

# DELÅRSRAPPORT

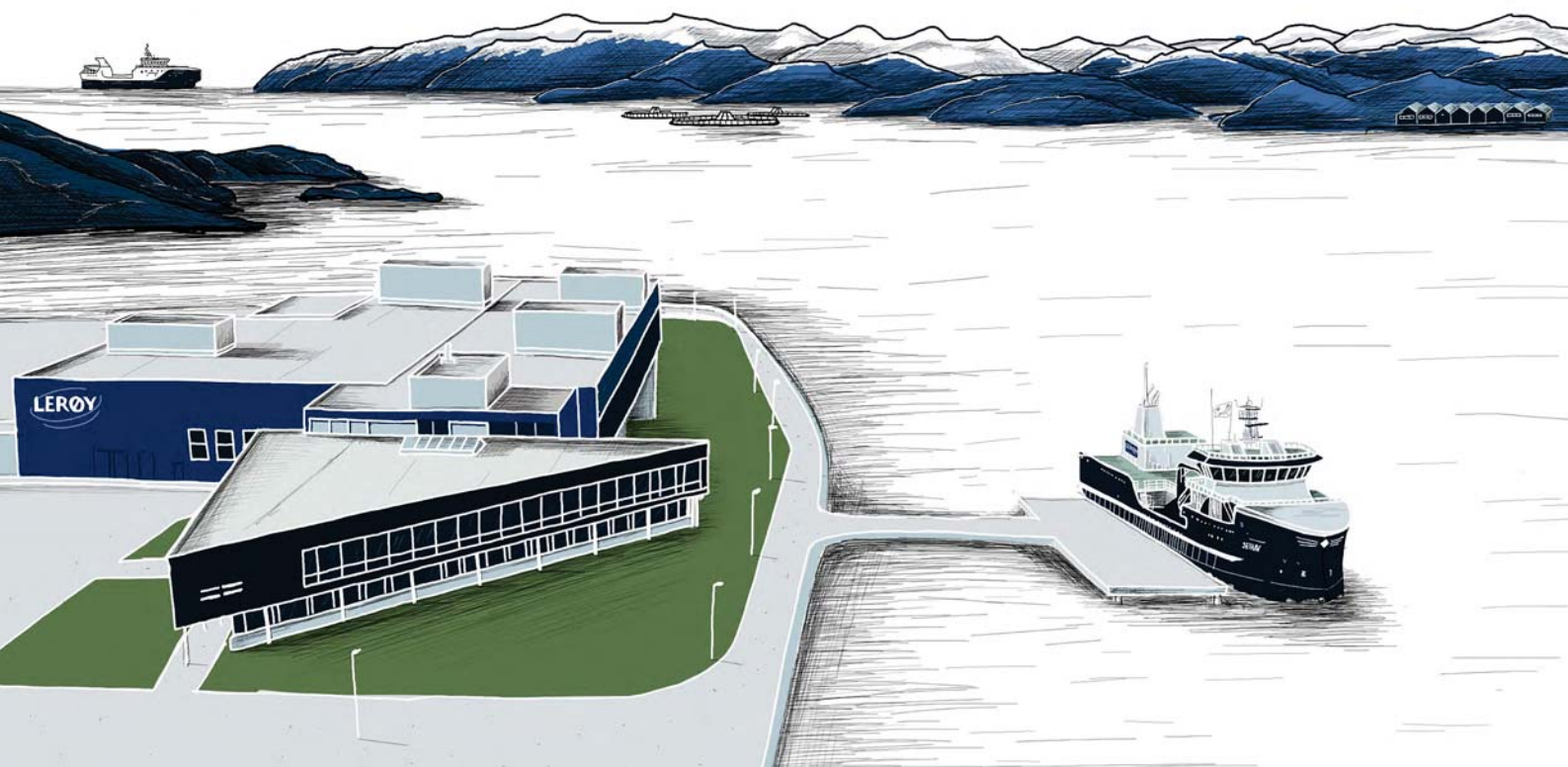
1. kvartal

---

# QUARTERLY REPORT

1st quarter

## 2019





## Nøkkeltall første kvartal 2019

- Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 691 (Q1 2018: 960)
- Slaktevolum 32,3 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q1 2018: 37,6)
- Omsetning MNOK 4.746 (Q1 2018: 5.000)
- Bransjens spotpris for hel superior laks økte med 3 % sammenlignet med Q1 2018
- Resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 748 (Q1 2018: 1.018)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.889 (31.12.2018: 2.546)
- Foreslått utbytte for 2018 på NOK 2,0 per aksje
- Egenkapitalgrad 58.8 % (31.12.2018: 60.4 %)

	Q1-19	Q1-18	Change	2018
Revenue (NOKm)	4 746	5 000	-5 %	19 838
EBITDA (NOKm)*	934	1 114	-16 %	4 228
EBIT (NOKm)*	691	960	-28 %	3 569
PTP (NOKm)*	748	1 018	-29 %	3 697
EPS (NOK)*	0,97	1,31	-26 %	4,90
Paid dividend per share				1,5
Harvested Volume (GWT)	32 317	37 576	-14 %	162 039
ROCE* (%)	16,0	25,3		22,3
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	17,7	20,8		19,6
NIBD (NOKm)***	2 889	2 293		2 546
Equity ratio (%)	58,8	57,5		60,4

\*Before fair value adjustments related to biological assets

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

\*\*\*Excluding operational leases (related to IFRS 16)

# Lavt slaktevolum, men god produksjon

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 4.746 i første kvartal 2019, sammenlignet med MNOK 5.000 i samme periode i 2018. Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble med MNOK 691 i første kvartal 2019, sammenlignet med MNOK 960 i første kvartal 2018.

Slaktevolumet fra Havbruk ble, som rapportert etter fjerde kvartal, lavere enn tilsvarende volum i første kvartal i 2018, dette er den viktigste årsaken til at kvartalets driftsresultat ble lavere enn i første kvartal 2018.

Konsernet implementerte regnskapsstandarden IFRS 16, verørende leieavtaler, fra og med 1. januar 2019. Leiekostnadene presenteres nå etter den nye standarden som avskrivninger og rente, disse kostnadene inngår ikke, slik leiekostnader gjorde tidligere, i EBITDA. EBITDA, avskrivninger, EBIT og netto finanskostnader vil derfor ikke være direkte sammenlignbare med tilsvarende regnskapsstørrelser fra tidligere perioder. Se note 1 for grundigere beskrivelse, og note 3 for oversikt over de regnskapsmessige effektene. De regnskapsmessige effektene av implementeringen av IFRS 16 i første kvartal 2019 er helt på linje med det som konsernet rapporterte om dette i årsregnskapet for 2018. Avskrivninger i første kvartal 2019 ble MNOK 243, mot MNOK 154 i tilsvarende periode i fjor. Netto finansposter utgjorde MNOK -37 i første kvartal 2019 mot MNOK -26 i tilsvarende periode i 2018.

Tilknyttede selskaper er vesentlige og inntekten fra disse var MNOK 73 i første kvartal 2019 mot MNOK 87 i første kvartal 2018. Tilsvarende tall før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 94 i første kvartal 2019 mot MNOK 84 i samme periode i 2018. I tallene for første kvartal 2019 inngår konsernets andel av salgsgevinst i Seistar Holding AS på MNOK 42,5.

Konsernets resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i første kvartal 2019 på MNOK 748 mot MNOK 1.018 i samme periode i 2018. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 112, sammenlignet med en skattekostnad på MNOK 426 i samme periode i fjor.

Dette gir et resultat per aksje før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 0,97 i første kvartal 2019 mot tilsvarende NOK 1,31 per aksje i samme periode i 2018. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 16,0 % i første kvartal 2019 mot 25,3 % i første kvartal 2018.

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

<b>Q1 2019</b>	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.***	Konsern
Revenue (NOKm)	796	1 965	4 514	20	-2 548	4 746
EBIT* (NOKm)	171	510	79	-19	-51	691
EBIT*/kg (NOK)	5,3	15,8	2,4	-0,6	-1,6	21,4
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		15,8	2,4	-0,6		17,7
<b>Q1 2018</b>	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Konsern
Revenue (NOKm)	961	2 239	4 690	17	-2 907	5 000
EBIT* (NOKm)	178	740	65	-19	-3	960
EBIT*/kg (NOK)	4,7	19,7	1,7	-0,5	-0,1	25,6
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		19,7	1,7	-0,5		20,8

\*Before fair value adjustments related to biological assets

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

\*\*\*EBIT related to elimination of internal profit on whitefish sold from Wildcatch til VAPSD on stock 31.03.19

## Villfangst

Det heleide datterselskapet Havfisk sitt primære forretningsområde er fangst av hvitfisk. Havfisk har konsesjonsrettigheter til å fiske i overkant av 10 % av de samlede norske torskekvotene nord for 62° breddegrad, noe som tilsvarer omlag 30 % av totalkvoten for trålflåten. Havfisk eier også flere foredlingsanlegg som i hovedsak leies ut til søsterselskapet Lerøy Norway Seafoods (LNWS) på langsiktige kontrakter. Gjennom Havfisk sine trålkonsesjoner er det knyttet aktivitetsplikt til disse anleggene.

Havfisk har ni trålere i drift, i april 2018 ble det inngått avtale med Vard om bygging av et nytt fartøy. Det kontraherte fartøyet er basert på designet av selskapets kombinasjonstråler (fersk og frys) som ble levert i januar 2018, 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 20 536 tonn i første kvartal 2019, mot 22 268 tonn i samme periode i 2018. Av hovedarter var fangstvolumet i første kvartal 2019, 8 881 tonn torsk, 3 214 tonn sei og 5 246 tonn hyse. For tilsvarende periode i fjor var fangstvolumet 9 275 tonn torsk, 3 683 tonn sei og 6 545 tonn hyse. Sammenlignet med første kvartal 2018 steg gjennomsnittlig oppnådd pris for alle arter med 6 % i første kvartal 2019, herunder steg prisene for torsk, hyse og sei med henholdsvis 14 %, 13 % og 1 %. Prisveksten er en naturlig direkte konsekvens av lavere kvoter og økende etterspørsel etter produktene.

LNWS' primære forretningsområde er prosessering av villfanget hvitfisk. Selskapet disponerer i alt 12 foredlingsanlegg og kjøpestasjoner 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 og inn i 2019, noe som er en utfordring i bearbeidingsleddet.

Høye råstoffpriser i kvartalet har gitt tilfredsstillende inntjening i trålflåten, mens det tilsvarende er utfordrende for LNWS. I sum bidro segmentet i kvartalet med en EBIT på MNOK 171, sammenlignet med MNOK 178 i samme periode i 2018. Konsernet har iverksatt en lang rekke tiltak innen produksjon- og på markedssiden for å bedre inntjeningen i landindustrien, herunder er det startet produksjon av fiskemat på fabrikken i Stamsund, men dette er et langsiktig arbeid og det vil ta tid før man vil se betydelige forbedringer.

## 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 510 i første kvartal 2019 sammenlignet med MNOK 740 i samme periode i 2018. I perioden har Havbruk slaktet 32 tusen tonn, sammenlignet med 38 tusen tonn i samme periode i fjor. Det lave slaktevolumet påvirker uttakskostnadene i kvartalet, og uttakskostnadene er høyere enn i samme kvartal i fjor. Prisoppnåelsen er noe lavere enn i samme kvartal i 2018, vesentlig påvirket av nedgraderinger på ørret i starten av kvartalet.

EBIT/kg i segmentet er også påvirket av en annen volumfordeling mellom regionene enn tilsvarende kvartal i fjor. I sum er EBIT/kg i segmentet ned fra NOK 19,7 i første kvartal 2018 til NOK 15,8 i første kvartal 2019.

### **Prisoppnåelse — Som ventet påvirket av nedgraderinger på 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 den norske industriens 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 første kvartal 2019 var snittprisen på laks, målt ved NSI, NOK 61,3/kg, sammenlignet med NOK 59,5/kg i første kvartal 2018.

Havbruk sin kontraktsandel for laks i kvartalet var på 41 %. Prisoppnåelsen på kontrakter var noe høyere enn prisoppnåelsen i spot-markedet.

Av slaktet volum i første kvartal i Lerøy Sjøtroll var 36 % ørret. Som beskrevet i rapporten for fjerde kvartal 2018 ville utfordringer med kjønnsmodning bestå inn i starten av første kvartal 2019. Dette har påvirket konsernets prisoppnåelse vesentlig i kvartalet, prisoppnåelsen for ørret var NOK 9 per kilo lavere enn for laks.

### **Kostnader — Høyere uttakskostnader**

For konsernet er uttakskostnaden i første kvartal 2019 høyere enn hva den var i første kvartal 2018 og fjerde kvartal 2018.

Som tidligere meldt, var det en brann i smoltanlegget i Lerøy Aurora i første kvartal 2019 som førte til tap av 2,6 millioner smolt. Arbeidet med gjenoppbygging er godt igang og den tapte smolten for utsett innværende år er erstattet. Brannen, sammen med begrenset slaktevolum er viktige årsaker til at uttakskostnaden er høyere enn i første kvartal 2018. Brannen vil også påvirke kostnadsbildet i andre kvartal. Utsatt utsettstidspunkt av smolten medfører at konsernet, avhengig av markedet, vil kunne redusere uttaket i 2019 for å gi grobunn for vekst i 2020. Per i dag forventes høyere kostnader enn normalt i Lerøy Aurora i andre kvartal 2019. Lerøy Aurora planlegger å slakte om lag 36,000 GWT i 2019.

Lerøy Midt hadde, også som beskrevet i rapporten for fjerde kvartal år 2018, lavere tilvekst enn forventet i slutten av 2018, som vil påvirke uttakskostnaden i første halvdel av 2019. Tillveksten i første kvartal 2019 har vært god, men uttakskostnaden er høyere enn i første kvartal 2018. Per i dag forventes en uttakskost i andre kvartal 2019 på nivå med første kvartal 2019. Planlagt slaktevolum i 2019 er 71,000 GWT.

Uttakskostnaden i Lerøy Sjøtroll i første kvartal var høyere enn i første kvartal 2018. Per i dag forventes en uttakskost i andre kvartal på nivå med første kvartal. Planlagt slaktevolum i 2019 er 66,000 GWT.

Planlagt slaktevolum for konsernet i andre kvartal 2019 er 36,000 tonn.

## **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 første kvartal 2019 MNOK 4.514, og driftsresultat før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler økte fra MNOK 64 i første kvartal 2018 til MNOK 79 i første kvartal 2019.

## Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av første kvartal 2019 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 17.592. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 59 %. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av første kvartal 2019 på MNOK 2.889. 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 første kvartal på MNOK 156, negativt påvirket av betalt skatt på MNOK 393 (234) i kvartalet. Netto investeringer i varige driftsmidler i kvartalet, inkludert leasede driftsmidler (fra finansistitusjoner), var MNOK 412 (767).

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

Lerøy Seafood Group ASA hadde 8 401 aksjonærer per 31.03.19, sammenlignet med 7 027 ved periodens begynnelse.

Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 313 942 810 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 52,7 %. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 71,7 % av aksjene i selskapet per 31.03.2019. LSG eier totalt 297 760 (0,05 %) egne aksjer i konsernet.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 63,60 og NOK 70,48 i første kvartal 2019. Ved inngangen til første kvartal var sluttkursen NOK 65,94 og ved utgangen av kvartalet var kursen NOK 62,56.

## Nærstående, vesentlige transaksjoner

Transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige betingelser ihht armlengdes prinsipp, og er beskrevet i selskapets årsrapport for 2018.

## 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. 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 resultatuavhengige skatter, er ikke forenlig med hva som kreves for å lykkes med industriell utvikling, sysselsetting og verdiskaping 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 første kvartal 2019 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 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, 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 en av verdens største produsenter 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 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. 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.

## Markedsforhold og utsiktene fremover

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

Som beskrevet i rapporten for fjerde kvartal år 2018 ville lavere tilvekst enn forventet, i siste kvartal 2018, påvirke slaktevolumet negativt i første kvartal 2019. I første kvartal 2019 ble slaktevolumet av rødfisk 14 % lavere enn i første kvartal 2018. Dette påvirker uttakskostnaden i kvartalet negativt. Samtidig har tilveksten i første kvartal vært god, og stående biomasse ved utgangen av kvartalet er 6% høyere enn i tilsvarende tidspunkt i fjor. Dette gir grobunn for god produksjon i resten av 2019.

Styret og ledelsen er ikke tilfreds med konsernets uttakskostnad for rødfisk i kvartalet. Konsernet sine investeringer og kontinuerlige forbedringsarbeid skal over tid resultere i redusert kostnadsnivå. I dette bildet er det positivt at den første smolten fra Lerøy Sjøtroll sitt nye smoltanlegg ble satt i sjø i april 2019. Produksjonen i det nye smoltanlegget, og til nå i sjø, har vært god. I årene som kommer vil Lerøy Sjøtroll ha tilgang på større smolt av bedre kvalitet og det er konsernets forventning at dette fremover vil påvirke produksjonsvolumet og kostnadsbildet i selskapet.

Konsernets kontraksandel på laks i andre kvartal 2019 vil være i området 35-40 % og for året 2019 er det, per i dag, inngått kontrakter for om lag 30 % av forventet slaktevolum av laks. Planlagt slaktevolum av rødfisk i 2019, inkludert andel fra tilknyttede selskaper, opprettholdes i størrelsesorden 190.000 tonn.

Konsernet skal videreutvikle egen verdikjede og sikre at konsernets råstoff anvendes økonomisk og miljømessig bærekraftig. Hvitfisk har et langt tydeligere sesongmønster enn rødfisk, og dette gir mer frosne produkter all den tid det er mindre sesong i etterspørsel enn i tilbud. Dette påvirker konsernet i form av økt arbeidskapitalbinding gjennom økt varelager. Arbeidet med å bedre konsernets konkurransekraft er et nitidig arbeid, men sammen med godt markedsarbeid og produktutvikling mener vi det lover bra for fremtiden, også for de delene av konsernets verdikjede som i dag ikke driver med tilfredsstillende avkastning. For fangstleddet er kvotene i 2019 lavere enn i 2018, dette øker kravene til produktivitet og ytterligere økt fokus på riktig anvendelse av selskapets flåte gjennom fangståret. Havfisk har hatt en god start på året.

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.

Per i dag forventer styret en inntjening i andre kvartal 2019 som er på linje med eller noe bedre enn hva konsernet oppnådde i første kvartal 2019. Styret opprettholder sin forventning om en tilfredsstillende inntjening inneværende år.

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

Bergen, 13.05.2019.

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 Q1 2019

- Operating profit before fair value adjustment related to biological assets NOK 691 million (Q1 2018: 960)
- Harvest volume 32,300 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q1 2018: 37,600)
- Revenue NOK 4,746 million (Q1 2018: 5,000)
- Industry spot price for whole superior salmon up 3% compared with Q1 2018
- Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets NOK 748 million (Q1 2018: 1,018)
- Net interest-bearing debt NOK 2,889 million (31.12.2018: 2,546)
- Proposed dividend for 2018 NOK 2.0 per share
- Equity ratio 58.8% (31.12.2018: 60.4%)

	Q1-19	Q1-18	Change	2018
Revenue (NOKm)	4,746	5,000	-5%	19,838
EBITDA (NOKm)*	934	1,114	-16%	4,228
EBIT (NOKm)*	691	960	-28%	3,569
PTP (NOKm)*	748	1,018	-29%	3,697
EPS (NOK)*	0.97	1.31	-26%	4.90
Paid dividend per share				1.5
Harvested volume (GWT)	32,317	37,576	-14%	162,039
ROCE* (%)	16.0	25.3		22.3
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	17.7	20.8		19.6
NIBD (NOKm)***	2,889	2,293		2,546
Equity ratio (%)	58.8	57.5		60.4

\*Before fair value adjustment related to biological assets

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

\*\*\* Excluding operational leases (related to IFRS 16)

## Low harvest volume but good production

In Q1 2019, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 4,746 million, compared with NOK 5,000 million in the same period in 2018. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 691 million in Q1 2019, compared with NOK 960 million in Q1 2018.

As reported after the fourth quarter, the harvest volume from Farming was down from Q1 2018, and this is the most significant factor behind the lower operating profit for the quarter when compared with Q1 2018.

The Group implemented accounting standard IFRS 16 regarding lease agreements with effect from 1 January 2019. According to the new standard, lease costs are now presented as depreciation and interest. These lease costs are no longer included in EBITDA. EBITDA, depreciation, EBIT and net financial costs will therefore not be directly comparable with corresponding accounting figures from previous periods. Please refer to note 1 for a more detailed description and note 3 for an overview of the impact on the accounts. The impact on the accounts of implementation of IFRS 16 in Q1 2019 is completely in line with that reported by the Group in the financial statements for 2018. Depreciation in Q1 2019 totalled NOK 243 million compared with NOK 154 million in Q1 2018. Net financial items amounted to NOK -37 million in Q1 2019, compared with NOK -26 million in the same period in 2018.

Associates play an important role, and income from associates was NOK 73 million in Q1 2019, compared with NOK 87 million in Q1 2018. Corresponding figures before fair value adjustment related to biological assets were NOK 94 million in Q1 2019, compared with NOK 84 million in Q1 2018. The figures for Q1 2019 include the Group's share of the gain on sales in Seistar Holding AS of NOK 42.5 million.

The Group's profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 748 million in Q1 2019, compared with NOK 1,018 million in Q1 2018. Estimated tax expense for the quarter is NOK 112 million, compared with a tax expense of NOK 426 million in the same period of 2018.

This constitutes earnings per share before fair value adjustment related to biological assets of NOK 0.97 in Q1 2019, compared with NOK 1.31 per share in Q1 2018. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment related to biological assets was 16.0% in Q1 2019 against 25.3% in Q1 2018.

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

<b>Q1 2019</b>	WildCatch	Farming	VAPS&D	LSG/other	Elim.***	Group
Revenue (NOKm)	796	1,965	4,514	20	-2,548	4,746
EBIT* (NOKm)	171	510	79	-17	-51	691
EBIT*/kg (NOK)	5.3	15.8	2.4	-0.6	-1.6	21.4
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		15.8	2.4	-0.6		17.7
<b>Q1 2018</b>	WildCatch	Farming	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Group
Revenue (NOKm)	961	2,239	4,690	17	-2,907	5,000
EBIT* (NOKm)	178	740	65	-19	-3	960
EBIT*/kg (NOK)	4.7	19.7	1.7	-0.5	-0.1	25.6
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		19.7	1.7	-0.5		20.8

\*Before fair value adjustment related to biological assets

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

\*\*\*EBIT related to elimination of internal profit on whitefish sold from Wildcatch to VAPS&D in stock 31.03.19

## Wild Catch and Whitefish

The wholly-owned subsidiary 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 their associate Lerøy Norway Seafoods (LNWS) on long-term contracts. Havfisk's trawler licences stipulate an operational obligation for these processing plants.

Havfisk has nine trawlers in operation. In April 2018, the Group signed an agreement with Vard for the construction of a new vessel. The contracted vessel is based on the same design as the company's combination trawler (fresh and frozen fish) that was delivered in January 2018, Nordtind. This vessel has 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 Q1 2019 was 20,536 tonnes, compared with 22,268 tonnes in Q1 2018. Catch volumes for the main species in Q1 2019 were 8,881 tonnes of cod, 3,214 tonnes of saithe and 5,246 tonnes of haddock. The catch distribution in Q1 2018 was 9,275 tonnes of cod, 3,683 tonnes of saithe and 6,545 tonnes of haddock. Compared with Q1 2018, the average price realised for all species was up 6% in Q1 2019. The prices for cod, haddock and saithe increased by 14%, 13% and 1% respectively in the quarter. The increase in prices is a natural direct result of lower quotas and increasing demand for the products.

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 whitefish in Norway has been very challenging for many years. As a result of high demand for seafood and lower quotas, the raw material prices increased throughout 2018 and early 2019, representing a challenge for processing operations.

High raw material prices in the quarter have generated satisfactory earnings for the trawler fleet, but have presented challenges for LNWS. In total, the segment contributed an EBIT of NOK 171 million in Q1 2019, compared with NOK 178 million in the same period of 2018. The Group has implemented a number of measures within both production and marketing to improve earnings for onshore operations, including the start-up of production of processed fish at the factory in Stamsund, but these are long-term initiatives and it will take time before significant improvements are evident.

## 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 510 million in Q1 2019, compared with NOK 740 million in Q1 2018. During the quarter, the Farming segment harvested 32,000 tonnes, compared with 38,000 tonnes in Q1 2018. The low harvest volume has had an impact on release from stock costs in the quarter, and these costs were higher than in Q1 2018. Realised prices are slightly lower than in Q1 2018, bearing the impact of downgrades in trout at the start of the quarter.

EBIT/kg in the segment has also been affected by a change in volume distribution between the regions in relation to Q1 2018. In total, EBIT/kg for the segment was down from NOK 19.7 in Q1 2018 to NOK 15.8 in Q1 2019.

### **Realised prices – As forecast, impacted by downgrades to 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 faced by the Norwegian industry 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 Q1 2019, measured by NSI, was NOK 61.3/kg, compared with NOK 59.5/kg in Q1 2018.

The Farming segment's contract share for salmon in Q1 2019 was 41%. Realised prices on contracts were somewhat higher than realised prices on the spot market.

For Lerøy Sjøtroll, 36% of the harvest volume in Q1 2019 was trout. As described in the interim report for Q4 2018, the challenges faced with reproductive maturity would continue at the start of Q1 2019. This has had a major impact on prices realised by the Group in the quarter. Realised prices for trout were NOK 9 per kg lower than prices realised for salmon.

### **Costs – Higher release from stock costs**

For the Group as a whole, the release from stock costs for Q1 2019 are higher than in Q1 2018 and Q4 2018.

As previously reported, there was a fire in the smolt facility at Lerøy Aurora in Q1 2019 that resulted in the loss of 2.6 million smolt. The work on rebuilding the facility is well under way, and the lost smolt to be released this year have now been replaced. The fire, in combination with the limited harvest volume, are substantial factors in the higher release from stock costs when compared with Q1 2018. The fire will also affect costs in Q2 2019. As a result of the delayed release of smolt and depending on the market, the Group may reduce its harvest volume in 2019 in order to allow for growth in 2020. At the time of writing, the Group expects Lerøy Aurora to report higher than normal costs in Q2 2019. Lerøy Aurora plans to harvest approx. 36,000 GWT in 2019.

In addition, and as specified in the interim report for Q4 2018, Lerøy Midt has a lower growth rate than expected at the end of 2018 and this will impact release from stock costs in the first half of 2019. Growth in Q1 2019 has been good, but release from stock costs are higher than in Q1 2018. At the time of writing, release from stock costs for Q2 2019 are estimated to be on a level with those in Q1 2019. The planned harvest volume for 2019 is 71,000 GWT.

Release from stock costs in Q1 2019 for Lerøy Sjøtroll were higher than the figures for Q1 2018. At the time of writing, release from stock costs for Q2 2019 are estimated to be on a level with those in Q1 2019. The planned harvest volume for 2019 is 66,000 GWT.

The planned harvest volume for the Group in Q2 2019 is 36,000 tonnes.

## 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 whitefish 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 whitefish.

In the VAPS&D segment, revenue in Q1 2019 amounted to NOK 4,514 million and operating profit before fair value adjustment related to biological assets was up from NOK 64 million in Q1 2018 to NOK 79 million in Q1 2019.

## Statement of financial position and cash flows

The Group is financially sound with book equity at the end of Q1 2019 of NOK 17,592 million. This corresponds to an equity ratio of 59%. Net interest-bearing debt at the end of Q1 2019 was NOK 2,889 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 in Q1 2019 was NOK 156 million, negatively affected by a tax payment of NOK 393 million (234) in the quarter. Net investments in tangible assets in the quarter totalled NOK 372 million (767).

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

On 31 March 2019, Lerøy Seafood Group ASA had 8,401 shareholders, compared with 7,027 at the start of the period.

Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 313,942,810 shares. This corresponds to a shareholding of 52.7%. In total, the company's 20 largest shareholders own 71.7% of the shares in the company at 31 March 2019. LSG owns 297,760 (0.05%) treasury shares in the Group.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 63.60 and NOK 70.48 in Q1 2019. At the start of the first quarter, the closing price was NOK 65.94. By the end of Q1 2019, the share price was NOK 62.56.

## 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 2018.

## 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. 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 whitefish, particularly cod, after the investments within whitefish in 2016. The development in prices for whitefish, salmon and trout in recent years has been very positive. As a result of its significant marketing activities, the Group has in-depth knowledge of the end market and believes that the strong growth in demand for seafood in general, and fresh seafood in a consumer-friendly format in particular, gives grounds for optimism for operations in the future. The 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 Q1 2019, 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 one of the world's largest producers 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 whitefish 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 entire 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.

## Market and outlook

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

As described in the Q4 2018 interim report, the lower than expected growth rate in Q4 2018 was to have a negative impact on harvest volume in Q1 2019. The harvest volume for red fish in Q1 2019 was 14% lower than in Q1 2018. This has a negative impact on release from stock costs in the quarter. At the same time, growth in Q1 2019 has been good, and the biomass in stock at the end of the quarter is 6% higher than in the corresponding period last year. This provides strong foundations for good production throughout the rest of 2019.

The Board of Directors and management are not satisfied with the Group's release from stock costs for red fish in the quarter. With time, the Group's investments and continuous work on improvements will



result in lower cost levels. In this context, it is positive that the first smolt from Lerøy Sjøtroll's new smolt facility were released to sea in April 2019. Production in the new smolt facility, and to date in the sea, has been good. In the years to come, Lerøy Sjøtroll will have access to larger and higher quality smolt, and the Group expects this to have an impact on production volume and costs for the company in the future.

The Group's contract share for salmon in Q2 2019 will be in the range from 35 to 40%. At the time of writing, contracts have been signed for 2019 for around 30% of the estimated harvest volume of salmon. Estimated harvest volume for red fish in 2019, including the share from associates, remains around 190,000 tonnes.

The Group aims to further develop its own value chain and ensure that the Group's raw materials are exploited in a sustainable manner, both in terms of economy and the environment. The season for white fish follows a much clearer trend than with red fish, and this results in a higher volume of frozen fish during the periods when seasonal demand is less than supply. This affects the Group in the form of increased tied-up working capital due to increased inventories. The process of improving the Group's competitive strengths is a painstaking one. However, successful initiatives within marketing and product development give us confidence in the future, including for those parts of the Group's value chain that do not yet generate a satisfactory return. Within fisheries, quotas for 2019 are lower than in 2018 and this places more stringent demands on productivity and an even higher focus on correct utilisation of the company's fleet throughout the fishing seasons. Havfisk has reported a successful start to the year.

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.

At the time of writing, the Group expects to see earnings in Q2 2019 in line with, or somewhat higher than achieved in Q1 2019. The Board of Directors remains confident of satisfactory earnings in the present year.

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

Bergen, 13 May 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)

	Note	Q1 2019	Q1 2018	2018
<b>Driftsinntekt / Operating revenue</b>	4	<b>4 746 444</b>	5 000 426	19 837 637
<b>Andre gevinster og tap / other gains and losses</b>		<b>402</b>	-307	42 341
Vareforbruk / Cost of goods sold		<b>2 440 245</b>	2 608 429	10 378 276
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs		<b>774 408</b>	705 543	2 668 829
<b>Andre driftskostnader / Other operating costs</b>		<b>598 668</b>	572 026	2 604 668
<b>Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*</b>	1, 3, 4	<b>933 526</b>	1 114 120	4 228 205
Avskrivninger / Depreciation	1, 3, 4	<b>242 591</b>	154 023	659 669
<b>Driftsresultat før verdjusteringer* / EBIT before fair value adjustments*</b>	1, 2, 3, 4	<b>690 935</b>	960 097	3 568 536
Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	5	<b>-147 924</b>	956 766	754 938
<b>Driftsresultat / Operating profit (EBIT)</b>	1, 3, 4	<b>543 011</b>	1 916 863	4 323 474
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	7	<b>73 358</b>	86 587	286 573
Netto finansposter / Net financial items	1, 3	<b>-37 348</b>	-26 384	-161 087
<b>Resultat før skatt og verdjusteringer** / Profit before tax and fair value adj.**</b>		<b>747 534</b>	1 017 596	3 696 981
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>		<b>579 020</b>	1 977 066	4 448 961
Beregnete skatter / Estimated taxation		<b>-111 742</b>	-425 705	-851 002
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>		<b>467 279</b>	1 551 361	3 597 959
<b>Henføres til / Attributable to:</b>				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests		<b>456 193</b>	1 445 731	3 437 042
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		<b>11 086</b>	105 629	160 917

## Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q1 2019	Q1 2018	2018
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>467 279</b>	1 551 361	3 597 959
<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	<b>6 902</b>	-8 329	-1 640
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	<b>-21 095</b>	-30 764	-11 993
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	<b>16 131</b>	19 159	21 553
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	<b>-3 424</b>	-5 495	-5 570
<b>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</b>			
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	<b>0</b>	0	0
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	<b>0</b>	-30	-884
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>465 792</b>	1 525 901	3 599 425
<b>Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:</b>			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	<b>454 706</b>	1 420 272	3 438 508
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	<b>11 086</b>	105 629	160 917
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>465 792</b>	1 525 901	3 599 425

\*) 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.

## Oppstilling av finansiell stilling / Statement of financial position

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

	Note	31.03.19	31.03.18	31.12.18
<b>Eiendeler / Assets</b>				
Immaterielle eiendeler / Intangible assets		8 174 399	8 183 770	8 180 386
Bruksretteiendeler / Right-of-use assets	1, 3	2 360 547	0	0
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	1, 3	5 869 033	5 751 327	6 606 948
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets		1 162 874	1 106 506	1 090 579
<b>Sum anleggsmidler / Total non-current assets</b>		<b>17 566 854</b>	<b>15 041 604</b>	<b>15 877 914</b>
Biologiske eiendeler / Biological assets	5	5 426 480	5 218 890	5 564 447
Andre varer / Other inventories		1 331 314	1 153 293	1 315 292
Kundefordringer / Account receivables		2 097 774	2 088 243	2 152 414
Andre fordringer / Other receivables		528 844	448 591	426 512
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents		2 948 594	3 870 641	3 036 154
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>		<b>12 333 005</b>	<b>12 779 658</b>	<b>12 494 819</b>
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>		<b>29 899 859</b>	<b>27 821 262</b>	<b>28 372 733</b>
<b>Egenkapital og gjeld / Equity and debt</b>				
Innskutt egenkapital / Paid in equity	6	4 837 894	4 837 893	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity		11 769 702	10 189 672	11 314 996
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		984 824	980 457	981 401
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>		<b>17 592 420</b>	<b>16 008 023</b>	<b>17 134 290</b>
<b>Langsiktig gjeld / Long term liabilities</b>				
Avsetning for langsiktige forpliktelser / Accrued long term liabilities		2 511 607	2 638 643	2 510 365
Lån fra kredittinstitusjoner / Loans from credit institutions		3 806 866	4 587 609	3 795 730
Leasinggjeld til kredittinstitusjoner / leasing debt to credit institutions	1, 3	766 828	702 258	754 970
Andre leieforpliktelser / Other lease liabilities	1, 3	1 183 840	0	0
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long term liabilities</b>		<b>8 269 141</b>	<b>7 928 510</b>	<b>7 061 066</b>
<b>Kortsiktig gjeld / Short term liabilities</b>				
Kortsiktig del av lån fra kredittinstitusjoner / Short term part of loans from credit institutions		315 560	487 517	404 951
Kortsiktig del av leasinggjeld til kredittinstitusjoner / Short term part of leasing debt to credit institutions	1, 3	194 216	166 266	185 748
Kortsiktig del av andre leieforpliktelser / Short term part of other lease liabilities	1, 3	230 000	0	0
Kassekreditt / Overdrafts		670 757	138 018	441 168
Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans		83 000	81 953	0
Leverandørgjeld / Account payables		1 320 825	1 313 531	1 486 119
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		1 223 940	1 697 444	1 659 392
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total short term liabilities</b>		<b>4 038 298</b>	<b>3 884 729</b>	<b>4 177 377</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>		<b>29 899 859</b>	<b>27 821 262</b>	<b>28 372 733</b>

## Nøkkeltall / Key figures

	Q1 2019	Q1 2018	2018
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)	32 317	37 576	162 039
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*	15,7 %	20,4 %	18,6 %
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	12,2 %	39,5 %	22,4 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*	14,6 %	19,2 %	18,0 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	11,4 %	38,3 %	21,8 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*	0,97	1,31	4,90
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	0,77	2,43	5,77
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,77	2,43	5,77
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)	16,0 %	25,3 %	22,3 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>	11,9 %	45,7 %	25,3 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	58,8 %	57,5 %	60,4 %
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>	0,26	1,46	4,67
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	0,26	1,46	4,67
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt (NIBD)	2	2 292 980	2 546 412

\*) 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)

	Q1 2019	Q1 2018	FY 2018
<b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>			
Resultat før skatt / Profit before tax	579 020	1 977 066	4 448 961
Betalt skatt / Income tax paid	-393 407	-233 933	-851 020
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-402	307	-42 341
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	242 589	154 023	659 670
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-73 358	-86 587	-286 573
Endring i verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Change in FV adj. related to biological assets	147 924	-956 766	-754 937
Endring varelager / Change in inventories	-69 473	73 615	-606 948
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	54 640	-77 964	-142 135
Endring leverandører / Change in accounts payable	-165 293	-29 360	142 958
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	37 349	26 384	161 087
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-203 536	22 522	53 846
<b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>	<b>156 053</b>	<b>869 308</b>	<b>2 782 566</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>			
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-372 433	-660 087	-1 657 067
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-2 076	-64 177	-91 632
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	-1 387	1 259	-8 814
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	0	-127 000	-135 656
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	0	20 580	19 874
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	6 488	0	245 200
Renteinntekter mottatt / Interests received	7 475	4 679	26 229
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-559	54 561	-13 481
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities</b>	<b>-362 492</b>	<b>-770 184</b>	<b>-1 615 347</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>			
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	312 589	17 421	238 925
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-135 015	277 582	-750 809
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	0	2 207
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid	-51 031	-37 582	-185 969
Gjenkjøp av egenkapitalinteresser / repurchase of equity interests	0	0	0
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-7 663	0	-949 516
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities</b>	<b>118 879</b>	<b>257 421</b>	<b>-1 645 162</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>-87 561</b>	<b>356 544</b>	<b>-477 942</b>
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	3 036 154	3 514 097	3 514 097
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>2 948 594</b>	<b>3 870 641</b>	<b>3 036 154</b>

Anskaffelse av nye bruksretteiendeler har ingen kontanteffekt. Tidligere inngikk tilgang leasede eiendeler (fra finansinstitusjoner) i kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter. Dette er endret i forbindelse med implementeringen av IFRS 16 den 1. januar 2019, slik at ingen bruksretteiendeler lengre inngår. Sammenligningstall er omarbeidet. Mottatte renteinntekter er flyttet fra finansieringsaktiviteter til investeringsaktiviteter. Tidligere var disse nettet mot rentekostnader. Sammenligningstallene er omarbeidet. Leiekostnader, som behandles etter IFRS 16, inngår i kontantstrømanalysen under finansieringsaktiviteter.

Acquisition of right-of-use assets has no cash flow effect. Previously new leased assets (from financial institutions) were included in cash flow from investment activities. This has been changed when implementing IFRS 16 the 1st of January 2019, so that no right-of-use assets are included anymore. Furthermore, interests received are reclassified from cash flow from finance activities to cash flow from investment activities. In previous periods these were presented as net interests paid. Corresponding figures are restated. Lease expenses are presented according to IFRS 16, and are included cash flow from finance activities.

<b>Netto investeringer i varige driftsmidler og bruksretteiendeler*</b>			
Netto investering i varige driftsmidler / Net investment in fixed assets	372 433	660 087	1 657 067
Forskudd knyttet til levering av tråler / Prepayment related to delivery of new vessel			72 000
Tilgang bruksretteiendeler * / Addition right-of-use assets *	40 000	106 475	317 475
<b>Sum driftsmidler / total capex</b>	<b>412 433</b>	<b>766 562</b>	<b>2 046 542</b>

\* Bruksretteiendeler anskaffet gjennom kredittinstitusjoner (tidligere benevnt som finansielt leasede driftsmidler)

\* Right-of-use-assets purchased through credit institutions (previously referred to as financial leased assets)

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

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
<b>2019</b>					
<b>Egenkapital per 1.1.2019 / Equity at 1.1.2019</b>	<b>4 837 893</b>	<b>11 314 996</b>	<b>16 152 890</b>	<b>981 401</b>	<b>17 134 291</b>
Periodens resultat i 1.kvartal 2019 / Net income in Q1 2019		456 193	<b>456 193</b>	11 086	<b>467 279</b>
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-14 193	<b>-14 193</b>		<b>-14 193</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		16 131	<b>16 131</b>		<b>16 131</b>
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		0	<b>0</b>		<b>0</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-3 424	<b>-3 424</b>		<b>-3 424</b>
<b>Totalresultat i 1.kvartal 2019 / Comprehensive income in Q1 2019</b>	<b>0</b>	<b>454 706</b>	<b>454 706</b>	<b>11 086</b>	<b>465 792</b>
Utbytte / Dividends			<b>0</b>	-7 663	<b>-7 663</b>
<b>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7 663</b>	<b>-7 663</b>
<b>Egenkapital per 31.03.2019 / Equity at 31.03.2019</b>	<b>4 837 893</b>	<b>11 769 703</b>	<b>16 607 596</b>	<b>984 825</b>	<b>17 592 420</b>

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
<b>2018</b>					
<b>Egenkapital per 1.1.2018 / Equity at 1.1.2018</b>	<b>4 837 893</b>	<b>8 769 401</b>	<b>13 607 294</b>	<b>874 828</b>	<b>14 482 122</b>
Periodens resultat 2018 / Net income 2018		3 437 042	<b>3 437 042</b>	160 917	<b>3 597 959</b>
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-13 633	<b>-13 633</b>		<b>-13 633</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		21 553	<b>21 553</b>		<b>21 553</b>
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		-884	<b>-884</b>		<b>-884</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-5 570	<b>-5 570</b>		<b>-5 570</b>
<b>Totalresultat 2018 / Comprehensive income 2018</b>	<b>0</b>	<b>3 438 508</b>	<b>3 438 508</b>	<b>160 917</b>	<b>3 599 425</b>
Utbytte / Dividends		-893 661	<b>-893 661</b>	-56 302	<b>-949 963</b>
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		447	<b>447</b>		<b>447</b>
Salg av egne aksjer / Disposal of own shares			<b>0</b>		<b>0</b>
Kapitalforhøyelse / Capital increase			<b>0</b>	2 207	<b>2 207</b>
Virksomhetssamenslutninger/Business combinations			<b>0</b>		<b>0</b>
Endring i IKE** / Changes in NCI**		301	<b>301</b>	-249	<b>53</b>
<b>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</b>	<b>0</b>	<b>-892 912</b>	<b>-892 912</b>	<b>-54 344</b>	<b>-947 256</b>
<b>Egenkapital per 31.12.2018 / Equity at 31.12.2018</b>	<b>4 837 893</b>	<b>11 314 996</b>	<b>16 152 890</b>	<b>981 401</b>	<b>17 134 291</b>

\* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

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

# Noter / Notes

## Note 1: 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 2018.

Konsernet har fra 1. januar 2019 tatt i bruk IFRS 16 Leieavtaler. Den nye standarden har medført at nærmest alle leieavtaler balanseføres, siden skillet mellom operasjonell og finansiell leasing, for leietaker, er opphørt. Etter den nye standarden innregnes eiendelelen (bruksretten) og forpliktelsen til å betale leie i regnskapet. Det er gitt unntak for kortsiktige leieavtaler og leieavtaler med lav verdi. Konsernet har benyttet den modifiserte retrospektive metode ved implementering 01.01.2019. Dette innebærer at historiske sammenligningstall ikke endres, og at verdien på leieforpliktelsen og bruksretten er like store på iverksettelsestidspunktet. Derfor er egenkapitalen upåvirket av endringen. Egenkapitalprosenten reduseres som følge av implementeringen, siden totalkapitalen (nevneren) har økt. De nye leieforpliktelsene er målt til nåverdien av de fremtidige leiebetalningene. Leiebetalningene er diskontert med konsernets estimerte marginale gjennomsnittlige lånerente (4 %). Renten på leieforpliktelsen i hver regnskapsperiode av leieperioden skal være det beløpet som gir en konstant periodisk rente for leieforpliktelsens gjenstående saldo (annuitetsprinsippet). Rentekostnaden knyttet til forpliktelsen presenteres som finanskostnad. I resultatoppstillingen er derfor leiekostnader som tidligere inngikk i varekostnad og andre driftskostnader nå presentert som avskrivning og rentekostnad. Bruksretteiendelene avskrives lineært fra iverksettelsestidspunktet fram til det som inntreffer først av slutten av bruksretteiendelens utnyttbare levetid eller slutten av leieperioden. I kontantstrømoppstillingen presenteres kontantutbetalinger for leieforpliktelsens hovedstol (avdragsdelen) innenfor finansieringsaktiviteter. Det samme gjelder kontantutbetalinger for leieforpliktelsens rentedel.

Forøvrig er delårsregnskapet utarbeidet etter de samme regnskapsprinsippene som sist avlagte årsregnskap.

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

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 2018.

The group has from 1st of January 2019 applied IFRS 16 Leases. The new standard entails that virtually all lease agreements are recognised in the balance sheet as the differentiation between financial leases and operational leases, for the lessee, has ceased to apply. According to the new standard, the asset (right to use) and liability are recognised in the financial statements. There has been given exceptions to short-term and insignificant lease agreements. The group has adopted the modified retrospective approach for the implementation 01.01.2019. This implies that the comparative figures are not restated, and that the same amount has been recognised as both lease liability and right-of-use-asset on the commencement day. Consequently the equity has not been impacted. However, the equity ratio decreases due to the fact that total assets (denominator) has increased. The new lease liability is measured at present value of the future lease payments. The lease payments are discounted using the group's estimated incremental average borrowing rate (4%). Interest on the lease liability in each period during the lease term shall be the amount that produces a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the lease liability (annuity principle). Interest expense on the lease liability is presented as a component of finance costs. In the income statement rental expenses previously presented as cost of goods sold or other operating costs, are now presented as depreciations and interest expenses. The right-of-use assets are depreciated linearly from the commencement date to the earlier of the end of the useful life of the right-of-use asset or the end of the lease term. In the cash flow statement cash payments for the principal portion (instalments) of the lease liability are presented within financing activities. The same applies for cash payments for the interest portion of the lease liability.

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 2018.

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

## Note 2: Alternative resultatmål / Alternative performance measures

Lerøy Seafood Group sitt regnskap er avlagt i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB) og vedtatt av EU. I tillegg har styret og ledelsen valgt å presentere noen alternative resultatmål for å øke forståelsen av konsernets utvikling, og det er styret og ledelsen sin oppfatning at dette er resultatmål som etterspørres og brukes av investorer, analytikere, kredittinstitusjoner og andre interessenter. De alternative resultatmålene er utledet fra resultatmål definert i IFRS. Tallene er definert nedenfor og kalkulert på en konsistent måte, og presenteres i tillegg til øvrige resultatmål, i tråd med Guidelines on Alternative Performance Measures fra European Securities and Markets Authority (ESMA).

Lerøy Seafood Group's accounts are submitted in accordance with international standards for financial reporting (IFRS) and interpretations established by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the EU. In addition, the Board and management have chosen to present certain alternative performance measures to make the Group's developments simpler to understand. The Board and management are of the opinion that these performance measures are in demand and utilised by investors, analysts, credit institutions and other stakeholders. The alternative performance measures are derived from the performance measures defined in IFRS. The figures are defined below. They are consistently calculated and presented in addition to other performance measures, in line with the Guidelines on Alternative Performance Measures from the European Securities and Markets Authority (ESMA).

### Driftsresultat før verdjusteringer

EBIT før verdjusteringer er et alternativt resultatmål som benyttes av konsernet. I henhold til IFRS skal biologiske eiendeler (fisk i sjø) vurderes til virkelig verdi i balansen (IAS 41). Beregningen av virkelig verdi omfatter ulike forutsetninger om fremtiden, herunder prisutvikling. Endringer i markedets prisforventninger kan derfor gi svært store endringer i balanseført verdi. Siden denne verdiendringen inngår driftsresultat (EBIT) slik det er definert i IFRS vil ikke denne tallstørrelsen alene kunne gi et tilstrekkelig bilde av konsernets prestasjon i perioden. Det samme gjelder to andre balanseposter knyttet til biologiske eiendeler, tapskontrakter (IFRS 37) og finansielle fish-pool kontrakter (IFRS 9). Konsernet har derfor valgt å presentere driftsresultatet slik det ville sett ut for resultatføring av de ovennevnte virkelig-verdjusteringene, som et alternativt resultatmål. Gjennom å vise (1) EBIT før verdjusteringer, (2) verdjusteringer i perioden og (3) EBIT etter verdjusteringer, vil regnskapsbrukeren enkelt kunne se hvor mye av driftsresultatet som består av endringer i virkelig verdi (verdjusteringer), og derigjennom sammenligne prestasjon på tvers av selskaper i samme bransje. I noten om biologiske eiendeler er det beskrevet nærmere hvordan verdjusteringen beregnes, og størrelsen på de ulike komponentene. Følgende komponenter inngår:

### EBIT before fair value adjustments

EBIT before fair value adjustments is an alternative performance measure utilised by the Group. Pursuant to IFRS, biological assets (fish in the sea) shall be measured at fair value in the statement of financial position (IAS 41). Estimates of fair value require various assumptions about the future, including price developments. Changes in the market's price expectations may therefore result in major changes in carried value. As this change in value is included in the operating profit or loss (EBIT) as defined in IFRS, this figure alone is not sufficient to illustrate the Group's performance during the period. The same applies to other items on the statement of financial position related to biological assets, onerous contracts (IFRS 37) and financial fish-pool contracts (IFRS 9). The Group has therefore elected to present operating profit as it would be presented before recognition of the above-mentioned fair value adjustments, as an alternative performance measure. By presenting (1) EBIT before fair value adjustments, (2) fair value adjustments in the period and (3) EBIT after fair value adjustments, the user of the financial statements will easily be able to identify how much of the operating profit comprises changes in fair value (fair value adjustments) and thereby compare performance with other companies in the same industry. The note on biological assets contains a detailed description of how fair value adjustment is calculated and the figures for each component. The following components are included:

### Driftsresultat før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments

Driftsresultat / Operating profit (EBIT)

- Virkelig verdjusteringer / fair value adjustments

= Driftsresultat før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments

### Verdjusteringer består av / Fair value adjustments consists of:

1. Endring verdjustering på beholdning av fisk i sjø / Change in fair value adjustment on fish in sea
2. Endring verdjustering på beholdning av smolt, yngel og rensesk \* / Change in fair value adjustment on roe, fry and cleaning fish \*
3. Endring verdjustering på tapskontrakter (knyttet til salg av laks og ørret) / Change in fair value adjustment on onerous contracts (salmon and trout)
4. Endring verdjustering på fish pool kontrakter (finansielle kontrakter på laks) / Change in fair value adjustment on fish pool contracts (financial contracts on salmon)

\* For denne gruppen legges det til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi / For this group historical cost provides the best estimate of fair value

### Netto rentebærende gjeld (NIBD)

NIBD er et alternativt resultatmål som benyttes av konsernet. Tallet forteller hvor mye kapital konsernet sysselsetter, og er et viktig nøkkeltall for interessenter som har som formål å yte konsernet finansiering, og for interessenter som ønsker å verdsette selskapet. Derfor definerer konsernet NIBD som rentebærende forpliktelser, både kortsiktige og langsiktige, til personer eller institusjoner der hovedformålet er å yte finansiering og/eller kreditt, fratrukket rentebærende kontanter eller kontantekvivalenter. Dette innebærer at langsiktige rentebærende fordringer (eiendel) og andre leieforpliktelser utover leasinggjeld til kredittinstitusjoner (gjeld) ikke inngår. Sistnevnte komponent omfatter alle de nye leieforpliktelsene som ble balanseført i forbindelse med implementeringen av IFRS 16. Følgende komponenter fra balansen inngår:

### Net interest-bearing debt (NIBD)

NIBD is an alternative performance measure utilised by the Group. The figure shows how much capital the Group employs and is an important key figure for stakeholders who are planning to grant financing to the Group and for stakeholders who want to value the company. The Group therefore defines NIBD as interest-bearing commitments, both short-term and long-term, to persons or institutions with the main purpose of providing financing and/or credit, minus interest-bearing cash or cash equivalents. This implies that long-term interest-bearing receivables (assets) and other lease commitments with the exception of leasing debt to credit institutions (liability) are not included. The latter component comprises all the new lease commitments carried in connection with implementation of IFRS 16. The following components from the statement of financial position are included:

Lån fra kredittinstitusjoner \* / Loans from credit institutions \*

+ Leasinggjeld til kredittinstitusjoner \* / leasing debt to credit institutions \*

+ Kassekreditt / Overdrafts

+ Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans

- Betalingsmidler / Cash and cash equivalents

= Netto rentebærende gjeld (NIBD) / Net interest bearing debt (NIBD)

\* Både kortsiktig og langsiktig del / Both short term and long term part

## Note 3: Implementering av IFRS 16 / Implementation of IFRS 16

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

Regnskapsstandarden IAS 17 Leieforpliktelser ble den 1. januar 2019 erstattet med den nye standarden IFRS 16 Leieforpliktelser. Nedenfor er de regnskapsmessige effektene av implementeringen oppsummert.

The international accounting standard IAS 17 Leases was replaced with the new standard, IFRS 16 Leases, the 1st of January 2019. The impact on the financial statements from the implementation is summarised in the table below.

	<u>01.01.2019</u>	<u>Implementation</u>	<u>31.12.2018</u>
	<u>IFRS 16</u>	<u>effect IFRS 16</u>	<u>IAS 17</u>
<b>Eiendeler / Assets</b>			
Bruksretteieendeler / Right-of-use assets	2 400 811	2 400 811	0
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	5 666 232	-940 716	6 606 948
<b>Sum / Total</b>	<b>8 067 043</b>	<b>1 460 095</b>	<b>6 606 948</b>
<b>Gjeld / Liabilities</b>			
Leasinggjeld til kredittinstitusjoner - langsiktig del / LT part of leasing debt to credit institutions	754 970	0	754 970
Leasinggjeld til kredittinstitusjoner - kortsiktig del / ST part of leasing debt to credit institutions	185 748	0	185 748
Andre leieforpliktelser - langsiktig del / LT part of other lease liabilities	1 180 095	1 180 095	0
Andre leieforpliktelser - kortsiktig del / ST part of other lease liabilities	280 000	280 000	0
<b>Sum / Total</b>	<b>2 400 813</b>	<b>1 460 095</b>	<b>940 718</b>
<b>Egenkapitalandel / Equity ratio</b>			
Bokført egenkapital / Equity	17 134 290	0	17 134 290
Totalkapital / Total assets	29 832 828	1 460 095	28 372 733
<b>Egenkapitalandel / Equity ratio</b>	<b>57,43 %</b>	<b>-2,96 %</b>	<b>60,39 %</b>

	<u>Q1 2019 (official with</u>	<u>Effect from</u>	<u>Q1 2019 presented</u>
	<u>IFRS 16 applied)</u>	<u>differences</u>	<u>as if IAS 17 still had</u>
		<u>between IAS 17</u>	<u>been applied</u>
		<u>and IFRS 16</u>	
<b>Hovedtall i resultatregnskapet / Key Figures from income statement</b>			
EBITDA før verdjusteringer / EBITDA before fair value adjustments	933 526	<b>74 844</b>	858 682
Avskrivninger / depreciation	242 591	<b>61 282</b>	181 309
EBIT før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments	690 935	<b>13 562</b>	677 373
Netto finanskostnader / Net financial items	-37 348	<b>-13 562</b>	-23 786

Netto rentebærende gjeld (NIBD) er ikke påvirket av implementeringen av IFRS 16 ettersom leieforpliktelser stilt ovenfor andre enn kredittinstitusjoner ikke inngår i definisjonen av dette alternative resultatmålet. Se egen note for fullstendig definisjon.

Net interest bearing debt (NIBD) has not been impacted by the implementation of IFRS 16 due to the fact that lease liabilities towards others parties than credit institutions are not included in the definition of this alternative performance measure.



## Note 4: 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 ikke er allokert til noe segment, og som er vist i egen kolonne. Konsernelimineringer mellom segmentene er vist under eliminerings. Resultateffekten under eliminerings gjelder eliminert internfortjeneste på varer, solgt mellom konsernselskaper nedover i verdikjeden med henblikk på videresalg til sluttkunde, og som fremdeles befinner seg på lager på balansedagen. Internfortjenesten som det elimineres for gjelder fangst (hovedsakelig hvitfisk) fra Havfisk. I tillegg blir konsernets inntekter allokert på geografisk område og produkt. Inntekt per geografisk område blir fordelt etter den enkelte kundes lokalisering.

Nøkkeltallet driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst, består av konsernets samlede driftsresultat/kg fratrukket driftsresultat/kg i segmentet Villfangst og Elimineringer (som knytter seg til internfortjenesten i på lager fra villfangst).

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 not allocated to any segment, and presented in a separate column. Group eliminations between segments are presented separately as eliminations. The profit and loss effect under eliminations relates to eliminated internal profit on products, sold from one group company to another following the value chain down to the customer, which are still on stock at the balance date. The eliminated internal profit relates to wild catch (white fish mostly) from Havfisk. The Group's revenue is also split on geographic area and product. The split of revenue per geographic area is based on the customers localization.

The key figure EBIT/kg before fair value adjustments, exclusive Wildcatch is calculated as total group EBIT/kg before fair value adjustments minus EBIT/kg from Wildcatch segment and Eliminations (which relates to internal profit on stock from Wildcatch)

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wildcatch	Havbruk / Farming	VAP, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	LSG ASA / other	Eliminering / elimination	Konsern / Group
<b>Q1 2019</b>						
Ekstern omsetning / external revenues	177 583	113 993	4 454 868	0	0	4 746 444
Intern omsetning / intra-group revenues	618 485	1 851 301	58 739	19 950	-2 548 475	0
Sum omsetning / Total revenues	796 068	1 965 294	4 513 607	19 950	-2 548 475	4 746 444
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	209 942	680 616	110 686	-16 620	-51 098	933 526
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	171 464	510 348	79 058	-18 837	-51 098	690 935
Driftsresultat / Operating profit	171 464	348 462	93 021	-18 837	-51 098	543 011
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	21,5 %	26,0 %	1,8 %			14,6 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)						32 317
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	5,3	15,8	2,4	-0,6	-1,6	21,4
Driftsresultat/kg før verdjusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		15,8	2,4	-0,6		17,7
<b>Q1 2018</b>						
Ekstern omsetning / external revenues	206 909	88 677	4 704 840	0		5 000 426
Intern omsetning / intra-group revenues	753 744	2 150 120	-14 484	17 280	-2 906 660	0
Sum omsetning / Total revenues	960 653	2 238 797	4 690 356	17 280	-2 906 660	5 000 426
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	208 994	842 066	85 363	-18 978	-3 326	1 114 120
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	178 189	739 610	64 602	-18 979	-3 326	960 097
Driftsresultat / Operating profit	178 189	1 692 343	68 635	-18 979	-3 326	1 916 863
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	18,5 %	33,0 %	1,4 %			19,2 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)						37 576
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	4,7	19,7	1,7	-0,5	-0,1	25,6
Driftsresultat/kg før verdjusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		19,7	1,7	-0,5		20,8
<b>2018</b>						
Ekstern omsetning / external revenues	592 384	323 345	18 921 895	15	0	19 837 637
Intern omsetning / intra-group revenues	2 078 089	9 137 855	111 227	69 142	-11 396 313	0
Sum omsetning / Total revenues	2 670 472	9 461 200	19 033 122	69 157	-11 396 313	19 837 637
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	522 092	3 361 740	425 328	-83 934	2 978	4 228 205
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	388 444	2 928 114	332 972	-83 972	2 978	3 568 536
Driftsresultat / Operating profit	388 444	3 681 578	334 446	-83 972	2 978	4 323 474
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,5 %	30,9 %	1,7 %			18,0 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)						162 039
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	2,4	18,1	2,1	-0,5	0,0	22,0
Driftsresultat/kg før verdjusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		18,1	2,1	-0,5		19,6

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

<b>Driftssegmenter i Havbruk / Operating segments in Farming</b>	Region Nord / Northern region	Region Midt / Central region	Region Vest / Western region	Elim.	<b>Havbruk / Farming</b>
<b>Q1 2019</b>					
Sum omsetning / Total revenues	367 576	770 450	842 363	-15 096	<b>1 965 293</b>
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	156 601	312 580	207 063	4 372	<b>680 616</b>
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	121 823	232 550	151 603	4 372	<b>510 348</b>
(GWT)	4 941	12 299	15 077	0	<b>32 317</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	24,7	18,9	10,1		<b>15,8</b>
<b>Q1 2018</b>					
Sum omsetning / Total revenues	588 367	736 277	925 923	-11 771	<b>2 238 797</b>
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	281 994	296 831	260 642	2 600	<b>842 066</b>
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	255 318	263 311	218 381	2 600	<b>739 610</b>
(GWT)	8 979	12 092	16 505	0	<b>37 576</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	28,4	21,8	13,2		<b>19,7</b>
<b>2018</b>					
Sum omsetning / Total revenues	2 379 578	3 923 612	3 222 415	-64 406	<b>9 461 200</b>
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	1 101 915	1 504 151	757 457	-1 783	<b>3 361 740</b>
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	988 779	1 355 472	585 646	-1 783	<b>2 928 114</b>
(GWT)	36 783	66 501	58 755		<b>162 039</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	26,9	20,4	10,0		<b>18,1</b>

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

<b>Geografisk fordeling / Geographic market</b>	<b>Q1 2019</b>	<b>%</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>%</b>	<b>2018</b>	<b>%</b>
EU	<b>2 543 508</b>	<b>53,6</b>	2 799 277	56,0	11 625 544	58,6
Norge / Norway	<b>938 957</b>	<b>19,8</b>	1 004 754	20,1	3 717 574	18,7
Asia / Asia Pacific	<b>828 689</b>	<b>17,5</b>	748 304	15,0	2 778 101	14,0
USA & Canada	<b>254 783</b>	<b>5,4</b>	211 503	4,2	880 814	4,4
Resten av Europa/Rest of Europe	<b>158 232</b>	<b>3,3</b>	196 770	3,9	645 707	3,3
Andre / Others	<b>22 386</b>	<b>0,5</b>	39 819	0,8	189 897	1,0
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>4 746 554</b>	<b>100,0</b>	5 000 426	100,0	19 837 637	100,0

<b>Produktområde / Product areas</b>	<b>Q1 2019</b>	<b>%</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>%</b>	<b>2018</b>	<b>%</b>
Hel laks / Whole salmon	<b>1 724 732</b>	<b>36,3</b>	2 145 439	42,9	8 585 877	43,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	<b>1 064 810</b>	<b>22,4</b>	1 004 441	20,1	4 256 942	21,5
Hvitfisk / Whitefish	<b>1 073 387</b>	<b>22,6</b>	1 065 732	21,3	3 484 079	17,6
Ørret / Salmontrout	<b>369 964</b>	<b>7,8</b>	390 767	7,8	1 607 217	8,1
Skalldyr / Shellfish	<b>212 385</b>	<b>4,5</b>	150 432	3,0	730 650	3,7
Pelagisk / Pelagic fish	<b>12 508</b>	<b>0,3</b>	8 678	0,2	81 615	0,4
Annet / Others	<b>288 768</b>	<b>6,1</b>	234 937	4,7	1 091 258	5,5
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>4 746 554</b>	<b>100,0</b>	5 000 426	100,0	19 837 637	100,0

## Note 5: 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 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 eksporttillegg 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 tapkontrakter 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**

<b>Resultatført verdjustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss</b>	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>
Endring i verdjustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	-191 419	974 063	799 983
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	29 532	-21 330	-46 519
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	13 963	4 033	1 474
Sum verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets	-147 924	956 766	754 938

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

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

<b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount on biological assets</b>	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2018</b>
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	3 764 835	3 257 132	3 746 634
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensefisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	305 483	240 097	270 233
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	4 070 318	3 497 230	4 016 867
Verdjustering på fisk i sjø / FV adj. of fish in sea	1 356 162	1 721 660	1 547 580
Verdjustering rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV adj. of fry, brood, smolt and cleaning fish	0	0	0
Sum verdjusteringer på biologiske eiendeler / Total FV adj. of biological assets	1 356 162	1 721 660	1 547 580
Justert verdi på fisk i sjø / FV of fish in sea	5 120 997	4 978 792	5 294 214
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV of fry, brood, smolt and cleaning fish	305 483	240 097	270 233
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	5 426 480	5 218 890	5 564 447

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

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	-22 442	-26 785	-51 974
--	---------	---------	---------

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

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts	0	-12 543	-15 633
---	---	---------	---------

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

**HØSTET VOLUM / HARVESTED VOLUME:**

<b>Volum i slaktet vekt (GWT)/ Volume in gutted weight (GWT)</b>	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>
Laks / salmon	26 846	32 594	137 733
Ørret / trout	5 471	4 982	24 306
Samlet høstet volum / total harvested volume	32 317	37 576	162 039

**BEHOLDNING / VOLUME:**

<b>Beholdning av fisk i sjø (LWT)/ Volume of fish in sea (LWT)</b>	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	110 105	112 489	112 489
Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period	32 986	31 272	190 520
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-38 473	-44 733	-192 904
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	104 619	99 028	110 105

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

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2018</b>
Laks / salmon	85 340	85 440	92 794
Ørret / trout	19 279	13 589	17 312
Sum / total	104 619	99 028	110 105
Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	11 976	12 035	6 572

**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 6: Aksjekapital og aksjonærinformasjon / Share capital and shareholder information

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

<b>Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.03.2019 / Overview of the 20 largest shareholders at 31.03.2019</b>	<b>Antall aksjer / No. of shares</b>	<b>Eierandel / Ownership</b>
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	52,69 %
FOLKETRYGDFONDET	31 628 586	5,31 %
State Street Bank and Trust Comp	9 122 099	1,53 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	7 000 000	1,17 %
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	5 798 509	0,97 %
State Street Bank and Trust Comp	4 934 715	0,83 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	4 874 695	0,82 %
HANDELSBANK NORDISKA SMABOLAGSFOND	4 864 000	0,82 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	4 566 531	0,77 %
STOREBRAND NORGE I VERDIPAPIRFOND	4 397 235	0,74 %
INVESCO FUNDS	4 243 654	0,71 %
Euroclear Bank S.A./N.V.	4 203 279	0,71 %
State Street Bank and Trust Comp	4 097 970	0,69 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	3 978 129	0,67 %
Pictet & Cie (Europe) S.A.	3 466 909	0,58 %
KLP AKSJENORGE	3 441 349	0,58 %
CACEIS Bank	3 405 127	0,57 %
ODIN NORGE	3 378 873	0,57 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	3 148 276	0,53 %
State Street Bank and Trust Comp	2 953 574	0,50 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere / total 20 largest shareholders</b>	<b>427 446 320</b>	<b>71,75 %</b>
Andre / others	168 327 360	28,25 %
<b>Totalt / total</b>	<b>595 773 680</b>	<b>100,00 %</b>

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 7: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associates

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

<b>Tilknyttede selskaper / Associates</b>	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	24 556	76 317	264 993
Seistar Holding AS konsern (50%)	42 500	5 200	15 985
Seafood Danmark A/S konsern (33%)	4 356	5 070	17 941
Andre / Others	1 946		-12 346
Gevinst ved avgang / Gain on disposal	0		0
<b>Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates</b>	<b>73 358</b>	<b>86 587</b>	<b>286 573</b>
Verdijustering * / Fair value adjustment *	-20 590	2 704	-2 959
<b>Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering* / Income from associates before FV adj.*</b>	<b>93 948</b>	<b>83 883</b>	<b>289 532</b>

\* 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 8: Finansiell kalender / Financial Calendar

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