

DELÅRSRAPPORT 2022 | 1. KVARTAL





Nøkkeltall, første kvartal 2022

- Sterk prisutvikling for konsernets produkter gir økt resultat innen havbruk og fangst av hvitfisk
- Nedstrømsvirksomheten håndterer prisstigningene, men reprisingen er forsinket
- Kraftig prisvekst innen nær sagt alle innsatsfaktorer
- Vesentlig forbedring i driftsresultat før verdjusteringer på MNOK 852 mot MNOK 455 i 2021
- Slaktevolumet av laks og ørret i kvartalet ble 32.057 GWT (42.150 GWT)
- EBIT/kg «all inclusive», ekskludert villfangst (hvitfisk), på NOK 20,0/kg (NOK 7,4/kg)
- Forventet slaktevolum, laks og ørret, inkludert volum tilknyttede selskap i 2022 på omlag 208.000 GWT
- Styret har foreslått at utbytte til utbetaling i 2022 settes til NOK 2,5 per aksje (2,0 per aksje)

	Q1-22	Q1-21	Change	2021	2020
Revenue (NOKm)	5 524	4 925	12 %	23 073	19 960
EBITDA (NOKm)*	1 173	759	54 %	3 778	3 109
EBIT (NOKm)*	852	455	87 %	2 519	1 950
PTP (NOKm)*	838	455	84 %	2 440	1 869
EPS (NOK)*	1,02	0,58	75 %	3,08	2,46
Paid dividend per share				2,0	1,5
Harvested Volume (GWT) salmon&trout	32 057	42 150	-24 %	186 635	170 849
Catch volum (HOG) whitefish	25 116	25 721	-2 %	71 521	68 419
ROCE* (%)	16,2	9,5		12,4	10,5
NIBD (NOKm)**	3 280	3 082		3 297	3 521
Equity ratio (%)	57,2	59,0		56,5	58,5

*Before fair value adjustments related to biological assets

** Excluding lease liabilities other than to credit institutions, previously referred to as operating leases.

Lerøy Seafood Group

Lerøy Seafood Group (LSG) er et globalt sjømatelskap med hovedkontor i Bergen. Konsernets om lag 5 500 medarbeidere håndterer årlig mellom 350 000 og 400 000 tonn sjømat gjennom konsernets verdikjede, noe som tilsvarer om lag 5 millioner måltider hver dag. Konsernet har en vertikalt integrert verdikjede for rødfisk og hvitfisk, samt en betydelig aktivitet med tredjeparts produkter.

Konsernets verdier «åpen, ærlig, ansvarlig og skapende» skal ligge til grunn for konsernets totale aktiviteter, og det arbeides mot målet om å skape verdens mest effektive og bærekraftige verdikjede for sjømat. Målsatt avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) er 18% p.a. Konsernet har en rekke ulike bærekraftsmål, herunder å kutte utslipp av klimagasser med 46% innen 2030.

Første kvartal

Første kvartal er preget av en svært sterk prisutvikling på sjømat, herunder laks og ørret. Denne prisutviklingen gir forbedret inntjening i havbruksvirksomheten av laks og ørret og fangstvirksomheten av hvitfisk, men er samtidig svært krevende for konsernets nedstrømsvirksomheter. Omsetningen i kvartalet var MNOK 5.524 som tilsvarer en økning på 12% sammenlignet med samme periode i 2021. Driftsresultatet før verdijustering første kvartal 2022 var MNOK 852, og er kraftig forbedret sammenlignet med MNOK 455 i første kvartal 2021. Sterk etterspørsel etter sjømat, herunder vesentlig bedre prisoppnåelse for konsernets hovedprodukter er den viktigste årsaken til forbedret inntjening sammenlignet mot tilsvarende periode i fjor.

Avskrivinger i første kvartal 2022 ble MNOK 321, mot MNOK 304 i tilsvarende periode i 2021. Netto finansposter utgjorde MNOK -45 i første kvartal 2022 mot MNOK -38 i tilsvarende periode i 2021.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 103 i første kvartal 2022 mot MNOK 56 i samme periode i 2021. Tilsvarende tall før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 32 i første kvartal 2022 mot MNOK 38 i samme periode i 2021.

Konsernets resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i første kvartal 2022 på MNOK 838 mot MNOK 455 i samme periode i 2021. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 238, sammenlignet med MNOK 173 i samme periode i 2021.

Dette gir et resultat per aksje før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 1,02 i første kvartal 2022 mot tilsvarende NOK 0,58 per aksje i samme periode i 2021. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 16,2 % i første kvartal 2022 mot 9,5 % i samme periode i 2021.

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

Q1 2022	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.***	Konsern
Revenue (NOKm)	1 031	2 247	5 121	44	-2 919	5 524
EBIT* (NOKm)	236	621	26	-6	-25	852
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		19,4	0,8	-0,2	0	20,0

Q1 2021	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Konsern
Revenue (NOKm)	867	2 220	4 628	34	-2 824	4 925
EBIT* (NOKm)	185	251	101	-39	-43	455
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		6,0	2,4	-0,9	0	7,4

*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 Wild Catch til VAPSD

Villfangst

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

Lerøy Havfisk har hatt ti trålere i drift i første kvartal 2022. Fangstvolumet i første kvartal 2022 ble 25 116 tonn, mot tilsvarende 25 721 i tilsvarende kvartal i 2021. Selskapet har prioritert fangst av hyse. Gjenværende kvoter per utgangen av første kvartal 2022 er noe lavere enn i fjor.

Fangstvolum	Q1-22	Q1-21	2021	2020	Gjenværende kvote 2022	Gjenværende kvote 2021
Torsk	10 023	11 113	26 582	23 594	13 954	16 600
Sei nord	3 510	4 030	12 022	10 276	9 019	8 121
Sei syd	0	0	1 134	4 271	2 593	2 963
Hyse	7 441	5 998	10 878	7 402	2 381	6 247
Reker	0	0	9 433	6 348		
Uer	1 223	1 763	4 147	9 315		
Blåkveite	48	173	1 334	1 467		
Andre	43	93	553	722		
Mel,olje,ensil.	2 827	2 552	5 439	5 023		
Totalt	25 116	25 721	71 521	68 419		

Priser	Q1-22	Q1-21	YTD 2022	2021	2020	2019
Torsk	41,4	28,4	41,4	31,1	34,9	34,5
Hyse	31,4	25,3	31,4	25,3	25	26,7
Sei	21,2	15,5	21,2	17,2	14,7	13,7

Prisene som de to siste årene har blitt betydelig negativt påvirket av restriksjoner knyttet til Covid-19 fikk et betydelig løft i første kvartal 2022. Sammenlignet med første kvartal 2021 økte prisene for torsk med om lag 46%, mens prisene for hyse og sei har økt med henholdsvis 24 % og 37 %. Prisutviklingen synliggjør sterk etterspørsel etter sjømatprodukter, men volatiliteten skaper også utfordringer og

synliggjør kompleksiteten i konsernets krevende daglige operasjoner.

Vesentlig høyere prisopptak for hovedartene, er driverne til høyere fangstverdi i første kvartal 2022 enn i tilsvarende periode i fjor. Lønnsomheten er negativt påvirket av høyere kostnader, herunder økte mannskaps- og bunkerskostnader. Sammenlignet med første kvartal i 2021 var totalt drivstofforbruk uforandret, men drivstoffprisen var om lag 50% høyere, og følgelig var bunkerskostnadene MNOK 27 høyere i første kvartal 2022 enn første kvartal 2021.

LNWS' primære forretningsområde er prosessering av villfanget hvitfisk. Selskapet disponerer i alt 12 foredlingsanlegg og kjøpestasjoner i Norge, hvorav fem anlegg er leid fra Lerøy Havfisk. Konsernets fokus på å bedre hvitfiskindustriens konkurransekraft er et langsiktig arbeid og fortsetter med uforminsket kraft, og inntjeningen ble vesentlig forbedret i 2021. Imidlertid, som omtalt i konsernets fjerde kvartalsrapport for 2021, ville prisnivået for råvarer ved inngangen til 2022 gjøre det mer krevende for landindustrien. Gjennom første kvartal 2022 har ikke prisene for sluttprodukter hatt samme utvikling som råstoff prisene, dette gir vesentlig press på marginene i landindustrien. Det er forventet at det vil ta tid å få de høyere råstoffprisene, fult ut, reflektert i prisene for sluttprodukter.

Samlet inntjening i segmentet viser en svært god utvikling, med en EBIT på MNOK 236 i første kvartal 2022, sammenlignet med MNOK 185 i samme periode i fjor.

Villfangst	Q1-22	Q1-21	2021	2020
Revenue (NOKm)	1 031	869	2 695	2 574
EBITDA (NOKm)	287	235	544	398
EBIT (NOKm)	236	185	340	205
Catch volum (HOG) whitefish	25 116	25 721	71 521	68 419

Havbruk

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

Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 621 i første kvartal 2022 sammenlignet med MNOK 251 i samme periode i 2021. I perioden er det slaktet 32 tusen tonn sammenlignet med 42 tusen tonn i fjerde kvartal 2021.

I første kvartal 2022 leverte Lerøy Aurora en EBIT/kg på NOK 18,9, Lerøy Midt på NOK 24,3 og Lerøy Sjøtroll på NOK 15,7. I sum er EBIT/kg i segmentet økt fra NOK 6,0 i første kvartal 2021 til NOK 19,4 i første kvartal 2022.

Q1 2022	Lerøy Aurora/ Region Nord	Lerøy Midt/ Region Midt	Lerøy Sjøtroll/ Region Vest	Elim.	Havbruk
Revenue (NOKm)	368	846	1 056	-22	2 247
EBIT (NOKm)	92	286	242	1	621
Harvest volume (GWT))	4 887	11 767	15 403		32 057
Share of harvest volume trout	0 %	0 %	27 %		13%
NSI laks (salgspris FCA Oslo), NOK/kg					79,7
EBIT*/kg	18,9	24,3	15,7		19,4
Q1 2021	Lerøy Aurora/ Region Nord	Lerøy Midt/ Region Midt	Lerøy Sjøtroll/ Region Vest	Elim.	Havbruk
Revenue (NOKm)	485	872	888	-25	2 220
EBIT (NOKm)	15	134	100	2	251
Harvest volume (GWT)	8 996	16 462	16 692		42 150
Share of harvest volume trout	0 %	0 %	25 %		10 %
NSI laks (salgspris FCA Oslo), NOK/kg					52,1
EBIT*/kg	1,7	8,2	6,0		6,0

*Before fair value adjustments related to biological assets

Prisoppgang – Sterk prisutvikling, lave volum

De to siste årene er etterspørselen, og handelsmønsteret, etter norsk laks og ørret blitt betydelig påvirket av restriksjoner knyttet til Covid-19. Fjerde kvartal 2021 viste en svært positiv utvikling. Den gode etterspørselsutviklingen fortsetter inn i dette året, det i kombinasjon med en vesentlig reduksjon i slaktevolumet i første kvartal 2022, sammenlignet med fjerde kvartal 2021, har gitt en ekstrem prisutvikling. Spotprisutviklingen er trolig også påvirket av at volumet som er tilgjengelig i spotmarkedet er lavt.

Snittprisen for laks i første kvartal 2022, målt ved NSI (salgspris FCA Oslo), var NOK 79,7/kg sammenlignet med NOK 59,7/kg i fjerde kvartal 2021, og tilsvarende NOK 52,1/kg i første kvartal 2021. Dette tilsvarer en prisoppgang på NOK 20/kg sammenlignet med fjerde kvartal 2021, og en oppgang på NOK 28/kg sammenlignet med første kvartal kvartal 2021. I første kvartal var eksportvolumet av laks, fra Norge, 3% lavere sammenlignet med samme kvartal i 2021. Tallene vitner om et sterkt marked. Ørretpriene har ikke utviklet seg like sterkt som lakseprisene, men også de prisene har styrket seg betydelig sammenlignet med samme kvartal i fjor. Andelen ørret, av slaktet volum i kvartalet, i Lerøy Sjøtroll var 27%.

Konsernets prisoppgang i kvartalet er vesentlig lavere enn spotpris. Et lavt slakte-volum i kvartalet, gjør at konsernets kontraktsandel i salg av laks var 43%. Prisoppgangen for kontraktene er noe høyere enn i tilsvarende kvartal i fjor.

Konsernets prisoppgang er også noe påvirket av nedgraderinger. Senere år har Lerøy Aurora hatt betydelig nedgraderinger knyttet til vintersår. Denne problematikken er vesentlig forbedret i 2022, og konsernets andel nedgradert fisk er sterkt redusert sammenlignet med samme periode i fjor. Konsernets kontraktsandel vil være på samme nivå gjennom andre kvartal 2022.

Kostnader – Kostnadsinflasjon i innsatsfaktorer, og lavt slakte- volum påvirker negativt

Konsernets uttakskostnad i første kvartal 2022 ble høyere enn den var i fjerde kvartal 2021 og første kvartal 2021.

Konsernet viderefører forbedringer i verdikjedens operasjoner, men som beskrevet i rapporten for fjerde kvartal 2021 var det ventet at økte priser for viktige innsatsfaktorer ville påvirke kostnadsbildet negativt. Denne kostnadsinflasjonen videreføres inn i dette året og vil påvirke kostnadsbildet ytterligere negativt. Sammenlignet med første kvartal i 2021 er fôrkost per kilo slaktevekt om lag NOK 2/kg høyere, og kostnader i kvartalet er også påvirket av et lavt slaktevolum og lav utnyttelsesgrad av industrielle kapasiteter.

I Lerøy Aurora er kostnadene forbundet med vintersår klart redusert, alt annet likt gir dette en lavere uttakskostnad. Til tross for økte innsatsfaktorer og et svært lavt slaktevolum er uttakskostnaden i første kvartal 2022 marginalt lavere enn det den var i første kvartal 2021. Per i dag er forventningen til slaktevolum i andre kvartal 2022 på linje med første kvartal 2022. Lerøy Aurora forventer et slaktevolum i størrelsesorden 40.000 GWT i 2022.

Lerøy Midt hadde en positiv utvikling, med redusert uttakskost, i fjerde kvartal 2021. Utviklingen har fortsatt i første kvartal 2022, men lavt slaktevolum gir en høyere industrikostnad, i sum er derfor kostnadene marginalt høyere enn i fjerde kvartal i 2021. Det forventes, per i dag, som følge av inflasjon, gradvis høyere kostnader gjennom 2022. Selskapet forventer at slaktevolumet vil bli i størrelsesorden 71.000 GWT i 2022.

Lerøy Sjøtroll har en høyere uttakskostnad i første kvartal 2022 sammenlignet med første kvartal 2021. De viktigste elementene er høyere fôrkost, brønnbåtkostnader og slaktekostnader. Inflasjon vil gi økte kostnader i kommende kvartaler, men forventningen, per i dag, er at det ligger et vesentlig potensiale for bedre kostnads-effektivitet gjennom øvrige operasjonelle forbedringer, fra nivået i første kvartal 2022. Lerøy Sjøtroll forventer at slaktevolumet vil bli i størrelsesorden 74.000 GWT i 2022.

VAP, Salg og Distribusjon (VAPS&D)

Lerøy Seafood Group skal, gjennom sin helintegreerte og kostnadseffektive verdikjede på laks, ørret, hvitfisk og skalldyr tilby produkter som er best mulig tilpasset konsumentenes preferanser. Nærhet til sentrale markeder og kunnskap om kundens behov er derfor avgjørende for at konsernet skal kunne utvikle etterspørselen etter konsernets hovedprodukter. Fra Norge distribuerer Lerøy et bredt utvalg av sjømatprodukter til over 80 ulike markeder i løpet av et kalenderår. I tillegg til dette bearbeides og distribueres en rekke markeds-spesifikke sjømatprodukter i sine respektive lokalmarkeder der Lerøy har virksomhet. Lerøy Seafood Group sin verdikjede skal videreutvikles med mål om å tilfredsstille og øke konsumentenes totale etterspørsel etter sjømat.

De to siste årene er etterspørselen etter sjømat vesentlig negativt påvirket av restriksjoner knyttet til Covid-19. Fra fjerde kvartal 2021 har etterspørselen utviklet seg svært positivt. Etterspørselen i første kvartal 2022 har vært svært god, og med lave volum av laks og ørret har det gitt en ekstrem prisutvikling.

Den 24. februar 2022 gikk Russland til krig mot nabolandet Ukraina. Dette er en opptrapping etter invasjonen som startet i 2014. Konsernet har i det vesentlige unngått store direkte tap som følge av det tragiske som pågår.

Volatile priser og en ekstrem prisutvikling i spotmarkedet medfører endringer i marginbildet gjennom verdikjeden. Det tar tid før aktørene i de ulike delene av verdikjeden klare å tilpasse seg nye prisnivå. De sterke prisene på nær sagt alle råvarer har trolig enda ikke nådd fullt ut til konsument. Det må derfor påregnes vesentlig prisstigning for matvarer, herunder sjømat i den nærmeste tiden. Prisutviklingen for laks og ørret i starten av 2022 har vært langt sterkere enn vi forventet, dette har påvirket inntjeningen

i segmentet negativt i første kvartal 2022. Det vil det også gjøre i andre kvartal 2022. Den generelle kostnadsinflasjonen, eksempelvis i transportkostnader, vil påvirke segmentets lønnsomhet negativt.

Inntjeningen i segmentet i kvartalet er, temporært, under press i første halvår 2022. Samtidig opplever konsernet at posisjonen i markedet blir stadig bedre, de langsiktige utsiktene til denne delen av virksomheten er ikke endret. I sum ble driftsresultatet i segmentet MNOK 26 for første kvartal 2022, noe som er en reduksjon fra MNOK 101 i samme periode i 2021.

VAPS&D	Q1-22	Q1-21	2021	2020
Revenue (NOKm)	5 121	4 628	21 972	18 886
EBIT* (NOKm)	26	101	630	475
EBIT* margin	0.5%	2.2%	2.9%	2.5%
Y-o-y growth revenue	10.6%	-6%	16.3%	-2.6%

*Before fair value adjustments related to biological assets

Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av første kvartal 2022 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 20.115. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 57 %. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av første kvartal 2022 på MNOK 3.280. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Kontantstrøm fra drift er påvirket av arbeidskapital binding, blant annet som følge av høyere fôrkost, og utgjorde i første kvartal MNOK 400.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i første kvartal 2022 ble MNOK -236, mot tilsvarende MNOK -230 i samme periode i 2021. Merk at bruksrettseiendeler ikke inngår i kontantstrøm fra investeringsaktiviteter da de ikke gir noen innledende kontanteffekt. Konsernets faktiske investeringer, uavhengig av investeringsform, er vist som en tilleggsoppstilling under kontantstrømoppstillingen i regnskapet. Samlet investering i egne, og leasede varige driftsmidler fra kredittinstitusjoner, og immaterielle eiendeler utgjorde i første kvartal 2022 MNOK 215 sammenlignet med MNOK 246 i samme periode i 2021.

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 18 904 aksjonærer per 31. mars 2022 sammenlignet med 17 946 ett år tidligere.

Selskapet hadde 595 773 680 utestående aksjer per 31. mars 2022. Alle aksjer gir samme rettigheter i selskapet. Austevoll Seafood ASA er selskapets største aksjonær og eier 313 942 810 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 52,7 %. Selskapets 20 største aksjonærer eide 75,4 % av aksjene i selskapet per 31. mars 2022. Lerøy Seafood Group ASA eier totalt 297 760 (0,05 %) egne aksjer.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 67,1 og NOK 83,3 i første kvartal 2022. Ved inngangen til kvartalet var sluttkursen NOK 69,0 og ved utgangen av kvartalet var sluttkursen NOK 81,1.

Styret har foreslått til selskapets ordinære generalforsamling, som avholdes 23. mai 2022, at utbyttet til utbetaling i første halvår 2022, settes til 2,5 kroner per aksje. Siste noteringsdag inklusive utbytte vil være 23. mai 2022, med betalingsdato 2. juni 2022. Selskapets utbyttepolitikk sier at ordinært utbytte over tid skal ligge mellom 30 og 40 % av resultat etter skatt, og at det skal sikres at konsernet har tilfredsstillende beredskap til å kunne gjennomføre eventuelle nye lønnsomme investeringer. Styrets forslag til utbytte reflekterer konsernets solide balanse, tilfredsstillende finansiering og gode fremtidsutsikter.

Nærstående transaksjoner

Transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige betingelser ihht. armlengdes prinsipp, og er beskrevet i selskapets årsrapport for 2021.

Sentrale risikofaktorer

Konsernet har, etter mange års investeringer, etablert et betydelig eierskap i lisenser til havbruk i Norge og UK, og kvoter til fangst av hvitfisk 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 kunne 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. Fra 2021 er næringen i Norge blitt belastet med en resultatavhengig produksjonsavgift på NOK 0,4 per kilo slaktet laks/ørret i Norge. Denne er inkludert i driftskostnader og økte konsernets kostnader i 2021 med om lag NOK 75 millioner kroner. Konsernet legger til grunn at det nå blir ro rundt skattediskusjonen, og at flere politikere forstår næringens behov for risikokapital og ser næringens vitale betydning for sysselsetting og bosetting langs kysten. Det er god grunn til å peke på den samfunnsmessige verdien av å legge til rette for videre utvikling av noe så sjeldent som en norsk globalt konkurransedyktig matvareproduksjon.

En langvarig politisk prosess knyttet til Stortingets behandling av «Kvotemeldingen» ble slutført i 2020. Den nye regjeringen har imidlertid varslet at det vil komme en ny kvotemelding i 2022. Det har den siste tiden kommet uforståelige næringsfiendtlige forslag fra ulike politiske grupperinger. Forslagene vil kunne svekke råstoffgrunnlaget til konsernets landindustri og svekke sysselsettingen og investeringsgrunnlaget i en tid der flåten og landindustrien står foran investeringer i ny teknologi. I dette bildet er det også grunn til å påpeke at den norske kystflåten har svært store sesongvariasjoner i sitt fiskeri.

Konsernet har bygget betydelig kompetanse i landbasert produksjon av laks, i tidlig fase, gjennom sine investeringer i RAS-anlegg og såkalte postsmoltanlegg. Innenfor dette området foregår det svært mye og en rekke prosjekter for landbasert produksjon av matfisk er også planlagt. Det er lite sannsynlig at alle prosjektene vil bli realisert, men med mengden annonserte prosjekter er det sannsynlig at noen, etter hvert, får en viss matfisk-produksjon. På kort og mellomlang sikt vil ikke landbasert produksjon, etter vår vurdering, vesentlig påvirke det globale markedet for atlantisk laks, men det er større

usikkerhet knyttet til vurderingen om hvorvidt den kan gjøre det i et tiårsperspektiv.

EUs konkurransemyndigheter ("Kommisjonen") innledet 20. februar 2019 undersøkelser knyttet til mistanke om konkurransebegrensende samarbeid i laksemarkedet. Det amerikanske justisdepartementet (DOJ) åpnet etterforskning mot den norske lakseindustrien i november 2019. Lerøy Seafood Group ASA er blant selskapene som er omfattet av disse sakene. I kjølvannet av EU-kommisjonens pågående undersøkelser har flere norskeide havbrukselskaper, herunder også selskap i Lerøy Seafood Group-konsernet, blitt saksøkt av kunder i USA og Canada. For mer informasjon vises til konsernets siste årsrapport.

Konsernets resultat er sterkt knyttet til utviklingen i de globale markedene for sjømat. Konsernets resultat er naturlig nok særlig knyttet til prisen på atlantisk laks og ørret, men etter investeringen innenfor hvitfisk i år 2016 også i større grad prisen på hvitfisk og da særlig torsk. Prisdannelsen skjer i balansen mellom tilbud og etterspørsel, gjennom de senere år har etterspørselsveksten vært større enn tilbudsveksten, dette har resultert i en positiv prisutvikling særlig for laks og ørret. Konsernets resultater vil påvirkes av utviklingen i forholdet mellom tilbud og etterspørsel også i fremtiden.

Sjømatnæringen er internasjonal og Norge er en betydelig eksportnasjon av sjømat. Handelshindringer har vært, og vil være, en betydelig risiko for næringen. Siden 2020 har man også sett hvordan en pandemi, herunder restriksjoner og frykt, kan påvirke etterspørselen og verdikjeder negativt. Markedet for sjømat av god kvalitet er globalt og har underliggende sterk vekst. Denne veksten har i stor grad, over tid, kompensert både for politiske handelshindringer og andre midlertidige utfordringer. Det underbygger vår optimisme og oppfatning om at konsernet er godt posisjonert til å videreføre sin gode langsiktige utvikling.

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

Eksempler på andre risikoområder er kredittrisiko, prisendringer på innsatsfaktorer og markedsrisiko. For øvrig henvises det til konsernets siste avlagte årsrapport.

Strukturelle forhold

Konsernet skal gjennom sin aktivitet skape varige verdier. Det stilles derfor strenge krav til risikostyring og evne til langsiktighet i utviklingen av bærekraftige strategiske forretningsprosesser.

Gjennom organisk vekst og en serie oppkjøp siden børsnotering av selskapet, 3. juni 2002, er konsernet i dag en av verdens største produsenter av atlantisk laks og ørret. Oppkjøpene av Havfisk ASA og Norway Seafood Group AS i 2016 gjør konsernet til Norges største aktør, og en betydelig global aktør, innen hvitfisk. Videre har konsernet i senere år videreutviklet og styrket sin stilling som en sentral aktør for distribusjon av sjømat i Norge og andre store internasjonale markeder. Konsernet har en aktiv rolle i utviklingen av verdikjeden for sjømat, med et stadig større globalt nedslagsfelt. Konsernets mål på mellomlang sikt er å skape verdens mest effektive og bærekraftige verdikjede for sjømat. Tillitsfull dialog med ulike myndigheter, samarbeid med leverandører og strategiske kunder samt fokus på effektivitet i egen verdikjede gjør det mulig å skape løsninger som er både kostnadseffektive og innovative for sluttkunden.

Lerøy Seafood Group sin investering i norsk hvitfisksektor er gjort i et industrielt evighetsperspektiv. Industrianleggene er basert på, og avhengig av, råstoff levert både fra egne trålere og kjøp fra kystflåten. Symbiosen mellom landindustri og kystflåten er sterk og representerer en stor gjensidig avhengighet. Hensiktsmessige rammevilkår, herunder forutsigbarhet, er helt avgjørende for at vi som industriell aktør kan lykkes med å ta vår del av ansvaret. Hvitfisksektoren er preget av sesongmessige svingninger og et enormt kapitalbehov. Vi er av den klare oppfatning at skal vi bygge en bærekraftig industri, herunder skape attraktive arbeidsplasser, så kreves det hensiktsmessige rammevilkår, investeringsevne, produktutvikling og global markedsadgang.

Samarbeidet med offentlig forvaltning har vært godt i den krevende situasjonen vi har opplevd i 2020 og 2021, der det har vært høyt fokus på å finne gode løsninger. Vi håper samarbeidet kan videreutvikles slik at det kan legges til rette for å skape sysselsetting og verdier i tiårene som kommer. Vi ønsker dialog, og forutsetter at eventuelle fremtidige justeringer i rammevilkår blir tuftet på kunnskap og innsikt, slik at en ikke svekker næringens industrielle driftsgrunnlag.

Konsernet har de senere årene investert betydelig i anlegg for produksjon av smolt, dette for å sikre konsernets globale konkurransekraft i et langsiktig perspektiv. Investeringene som er gjennomført synliggjør ikke bare kapitalbehovet, men også kunnskapsnivået som kreves i den avanserte matproduksjonen som utøves. For å lykkes trenger konsernet en kompetent organisasjon, kapital, markedstilgang og globalt konkurransedyktige rammevilkår.

Styret mener at konsernets mangeårige satsning på vertikal integrasjon, alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter og nye markeder, kvalitetssikring av verdikjeden og merkevarebygging vil bidra til ytterligere verdiskaping i tiden framover. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskaping gjennom strategisk forretningsutvikling, effektivisering av drift, ledertrening og løpende utvikling av våre ansatte. 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 deler av verdikjeden er en kontinuerlig prosess som bidrar til å styrke konsernets finansielle og miljømessige konkurransekraft nasjonalt og internasjonalt.

Konsernets finansielle stilling er meget god, og styret legger vekt på at konsernet gjennom sin virksomhet opprettholder tilliten hos aktørene i de ulike kapitalmarkedene. Denne tilliten ble sist bekreftet, og forsterket, gjennom selskapets kredittrating og utstedelse av obligasjonslån. 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, sist synliggjort gjennom integrasjonen av Seafood Danmark i konsernet, i årene som kommer. Dette innebærer at konsernet stadig må utvikle og forbedre sine prestasjoner i alle forretningsområder gjennom hele verdikjeden.

Selskapets børsnotering sørger for en markeds plass for selskapets aksjer, god fremtidig tilgang på risikokapital samt muligheter for bruk av selskapets aksjer som oppgjørsmiddel ved eventuelle fremtidige oppkjøp/fusjoner.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Starten av 2022 har vært preget av svært sterk prisøkning i innsatsfaktorer/inflasjonspress, global politisk usikkerhet og mer uvisshet rundt fremtidsutsiktene enn normalt.

Konsernet har gjennom de siste tre år bygget en vertikalt integrert verdikjede for sjømat. Det er en solid verdikjede som er godt posisjonert for videre utvikling, herunder å ta markedsandeler i turbulente tider. På kort sikt gir høyere priser for sjømat høyere inntjening i konsernets havbruksaktivitet og fangstaktivitet av hvitfisk, mens det gir press på marginer i konsernets nedstrømsaktiviteter. Denne situasjonen vil, etter vår vurdering, være gjeldende også for inneværende kvartal.

Kostnadsinflasjonen gjør seg gradvis gjeldende i økte bunkers og energikostnader, men ikke minst førkostnader. Usikkerheten rundt fremtidig kostnadsnivået for konsernets innsatsfaktorer er høy, men vår forventning, per i dag, er eksempelevis at førprisen vil fortsette å stige i kommende kvartaler. Stigende priser vil gradvis gjøre seg gjeldende i uttakskostnaden i konsernets havbruksvirksomhet. Det er trolig at førkost per kilo slaktet fisk vil øke med anslagsvis NOK 3-4/kg i 2022 sammenlignet med 2021. Prisen på øvrige innsatsfaktorer øker også, dette inflasjonspresset synliggjør viktigheten av operasjonelle forbedringer.

Spotprisen for laks er nå i mai 2022 på historisk høye nivå, preget av god etterspørsel, men også små volum tilgjengelig i spotmarkedet. Konsernets slakteprofil i 2022 innebærer høy kontraktsandel også i andre kvartal. De såkalte forward-prisene har økt betydelig inn i 2022 som helhet, herunder også for andre halvår 2022. Ledelsen og styret i Lerøy mener den vedvarende sterke utviklingen i etterspørsel etter sjømat gir grunn til optimisme for konsernets aktiviteter og varig verdiskapning.

Lerøy har de senere årene investert betydelig innenfor flere deler av verdikjeden, herunder ved å bygge ut anlegg for smolt/postsmoltkapasitet i alle konsernets regioner. Investeringene innenfor konsernets smolt-produksjon har vært en viktig driver for veksten i konsernets slaktevolum i Norge, slaktevolumet er gått fra 158 tusen tonn i 2019 til 187 tusen tonn i 2021. Samtidig muliggjør de nye smoltanleggene vesentlige endringer i driften som etter våre vurderinger skal gi rom for realisering av forbedringer i årene som kommer.

For konsolidert virksomhet forventer Lerøy Seafood Group per i dag å slakte om lag 185 tusen tonn i 2022. Konsernets andel fra tilknyttet selskap forventes å bli om lag 23 tusen tonn. Dette inkluderer forventet volum fra Scottish Sea Farms Ltd sitt nylig ervervede Grieg Seafood UK. LSG sitt totale slaktevolum i år 2022 forventes å bli i størrelsesorden 208 tusen tonn.

Konsernet har de senere år gjort betydelige investeringer innen fangst og prosessering av hvitfisk. I flåteleddet ble det levert et fartøy i 2018, Nordtind, og et nytt fartøy, Kongsfjord, tidlig i 2020. I designet av Kongsfjord ble ytterligere bedring av kvaliteten på fisken prioritert. Konsumentenes forventning og krav til kvalitet er stadig økende. God kvalitet og konkurransevne er forutsetninger for å lykkes i

konkurransen om konsumentenes gunst. Innen flåteleddet setter konsernets mål om å vesentlig redusere klimagassutslipp nye krav til teknologi. Konsernet følger utviklingen tett.

Innen hvitfisk segmentet gir økning i råstoff-priser høyere inntjening i fangstleddet, men er krevende for landindustrien. Kraftig oppgang i råstoff-prisene tar noe tid å gjenvinne i markedet, dette forholdet vil påvirke inntjeningen i landindustrien negativt i store deler av 2022. Arbeidet og investeringene for å gjøre fabrikkene mindre sesongavhengig fortsetter. Dette, sammen med strukturert og nitidig forbedringsarbeid i hver enhet, mener vi vil gi resultater.

Kvotene for torsk og hyse er redusert i 2022. Torskekvoten er redusert med 18% og hyse med 20 % sammenlignet med 2021. For sei, fisket nord for 62 grader, er kvoten økt med 3%, mens for sei i Nordsjøen er redusert med 13 %. Fangstvolumene i Havfisk vil, i tillegg til kvoteendringer, bli påvirket av at om lag 1 350 tonn av torske-kvoten ble flyttet fra 2021 til 2022. Det er dessuten positivt for landindustrien at også kystflåten har flyttet kvote fra 2021 til 2022.

Lerøy arbeider med å utvikle en effektiv og bærekraftig verdikjede for sjømat. En verdikjede som i tillegg til kostnadseffektive løsninger tilbyr kvalitet, tilgjengelighet, servicegrad, sporbarhet og konkurransedyktige klima og miljømessige løsninger. Senere års investeringer i, blant annet, nytt industriareal i Lerøy Midt, ny fabrikk i Stamsund og nye fabrikker i Spania, Nederland og Italia, som nærmer seg å være innkjørt, vil bidra positivt i årene som kommer. Ledelsen og styret mener at Lerøy har et godt utgangspunkt for fortsatt lønnsom vekst og utvikling av konsernets aktiviteter. Inntjeningen i denne delen av verdikjeden er under press i starten av 2022, men det er konsernets klare ambisjon at inntjeningen i dette segmentet skal fortsette å vokse i årene som kommer.

Konsernets produkter er sunne og gode. Produksjonen er finansielt, klima og miljømessig bærekraftig. Ledelsen og styret forventer fortsatt en god underliggende etterspørselsvekst i årene som kommer. Samtidig erfarer konsernet stigende priser for viktige innsatsfaktorer, inflasjonen vil påvirke kostnadsutviklingen i 2022. Det er likefullt styrets vurdering at konsernet er godt posisjonert for kommende år. Styrets forventning, per i dag, er at inntjeningen i andre kvartal 2022 blir vesentlig bedre enn i andre kvartal 2021 og tilsvarende at inntjeningen for året 2022 som helhet forventes å bli vesentlig bedre enn den ble i år 2021.

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

Bergen, 12.05.2022.

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

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Note	Q1 2022	Q1 2021	2021
Driftsinntekt / Operating revenue	3	5 523 953	4 924 786	23 073 280
Andre gevinster og tap / other gains and losses		726	2 095	62 814
Vareforbruk / Cost of goods sold		2 596 228	2 609 890	12 742 107
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs		1 012 270	894 907	3 473 829
Andre driftskostnader / Other operating costs		743 328	662 766	3 142 642
Driftsresultat før avskrivn. og verdijusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*	2, 3	1 172 853	759 317	3 777 516
Avskrivninger / Depreciation	4	321 035	303 884	1 252 334
Nedskrivninger / Impairment loss	4	0	0	6 400
Driftsresultat før verdijusteringer* / EBIT before fair value adjustments*	2, 3	851 817	455 432	2 518 783
Verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	5	215 510	363 175	1 085 304
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	5	1 067 327	818 607	3 604 087
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	8	102 801	56 249	121 502
Netto finansposter / Net financial items		-45 298	-38 428	-193 924
Resultat før skatt og verdijusteringer* / Profit before tax and fair value adj.*	2	838 444	454 746	2 440 339
Resultat før skattekostnad / Profit before tax		1 124 830	836 428	3 531 665
Beregnete skatter / Estimated taxation		-237 764	-172 790	-750 569
Periodens resultat / Profit for the period		887 066	663 638	2 781 096
Henføres til / Attributable to:				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests		800 358	626 320	2 632 371
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		86 709	37 318	148 725

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q1 2022	Q1 2021	2021
Periodens resultat / Profit for the period	887 066	663 638	2 781 096
Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax			
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods			
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	-52 477	3 801	7 591
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	-50 334	-44 439	-60 425
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	16 600	31 202	62 758
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	0	-3 857	-894
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:			
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	0	0	-7 215
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	0	49	8
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	800 855	650 393	2 782 919
Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	715 213	613 076	2 633 771
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	85 643	37 318	149 148
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	800 855	650 393	2 782 919

*) Alternativt resultatmål. Se note 2 for defenisjon og avstemming / Alternative performance measure. See note 2 for definition and reconciliation

Oppstilling av finansiell stilling / Statement of financial position

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

	<u>31.03.2022</u>	<u>31.03.2021</u>	<u>31.12.2021</u>
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	8 560 375	8 326 324	8 594 368
Bruksretteieendeler / Right-of-use assets	2 931 414	2 706 169	2 660 643
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	7 278 721	6 844 172	7 297 480
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	1 527 050	1 203 104	1 457 073
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	20 297 560	19 079 770	20 009 565
Biologiske eiendeler / Biological assets	6 572 940	5 054 462	5 955 092
Andre varer / Other inventories	1 466 873	1 184 523	1 256 689
Kundefordringer / Account receivables	2 151 073	1 862 653	2 174 193
Andre fordringer / Other receivables	812 146	650 868	595 023
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	3 836 295	3 165 870	4 203 146
Sum omløpsmidler / Total current assets	14 839 328	11 918 376	14 184 143
Sum eiendeler / Total assets	35 136 887	30 998 146	34 193 708
Egenkapital og gjeld / Equity and debt			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	4 837 893	4 837 893	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity	14 074 112	12 531 435	13 359 032
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	1 203 166	921 906	1 126 177
Sum egenkapital / Total equity	20 115 171	18 291 233	19 323 103
Langsiktig gjeld / Long term debt			
Obligasjonslån / Bond loans	1 492 737		1 492 431
Lån fra kredittinstitusjoner / Loans from credit institutions	3 706 502	4 130 397	3 835 289
Andre langsiktige lån / Other long term loans	5 973	1 117	6 265
Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / lease liabilities to credit institutions	949 502	1 028 149	989 773
Leieforpliktelser ovenfor andre / Lease liabilities to others	1 382 362	1 091 887	1 091 062
Avsetninger for andre langsiktige forpliktelser / Other accrued long term liabilities	2 690 128	2 426 612	2 579 363
Sum langsiktig gjeld / Total long term debt	10 227 203	8 678 161	9 994 183
Kortsiktig gjeld / Short term debt			
Kortsiktig del av lån fra kredittinstitusjoner / Short term part of loans from credit institutions	380 439	399 856	351 592
Kortsiktig del av andre langsiktige lån / Short term part of other long term loans	5 463	1 508	5 542
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / Short term part of lease liabilities to c	237 427	238 821	246 755
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor andre / Short term part of other lease liabilities	254 988	256 336	231 479
Kassekreditt / Overdrafts	313 201	406 712	540 933
Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans	34 113	41 696	41 457
Leverandørgjeld / Account payables	1 622 867	1 211 926	1 690 434
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 946 016	1 471 896	1 768 230
Sum kortsiktig gjeld / Total short term debt	4 794 513	4 028 751	4 876 422
Sum gjeld / Total debt	15 021 716	12 706 912	14 870 605
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and debt	35 136 887	30 998 146	34 193 708

Nøkkeltall / Key figures

	Note	Q1 2022	Q1 2021	2021
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)		32 057	42 150	186 635
Andel høstet volum laks (GWT) fra TS / Share of harvest volume salmon (GWT) from AC		3 920	2 972	16 175
Fangstvolum hvitfisk og reker (tonn) / Catches whitefish and shrimps (tonnes)		25 116	25 721	71 521
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*		15,2 %	9,2 %	10,6 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾		20,4 %	17,0 %	15,3 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*		15,4 %	9,2 %	10,9 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾		19,3 %	16,6 %	15,6 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*		1,02	0,58	3,08
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾		1,34	1,05	4,42
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share		1,34	1,05	4,42
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)		16,2 %	9,5 %	12,4 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾		20,3 %	16,5 %	17,0 %
Egenkapitalandel / Equity ratio		57,2 %	59,0 %	56,5 %
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾		0,67	1,40	6,28
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share		0,67	1,40	6,28
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt (NIBD)	2, 6	3 279 989	3 082 384	3 297 487
Utbetalt utbytte per aksje (i kroner) / Paid dividend per share		0,00	0,00	2,00

*) 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

Oppstilling av kontantstrømmer / Statement of cash flows

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

	<u>Q1 2022</u>	<u>Q1 2021</u>	<u>2021</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities			
Resultat før skatt / Profit before tax	1 124 830	836 428	3 531 665
Betalt skatt / Income tax paid	-143 184	-113 780	-386 574
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-633	-2 095	-62 814
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	321 035	303 884	1 252 333
Nedskrivninger anleggsmidler / Impairment loss non-current assets	0	0	6 400
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-102 801	-56 249	-121 502
Endring i verdijust. knyttet til biologiske eiendeler / Ch. in FV adj. related to biological assets	-215 510	-361 598	-1 085 271
Endring varelager / Change in inventories	-421 003	138 870	84 547
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	23 120	9 076	-76 211
Endring leverandører / Change in accounts payable	-67 568	15 191	387 875
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	45 298	38 428	193 924
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-163 556	23 143	16 001
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	400 029	831 298	3 740 374
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities			
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-191 252	-190 591	-971 577
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	8	-1 077	-3 460
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	10	130	-308 401
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-49 117	-41 668	-206 354
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	0	2 948	3 829
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	3 000	0	13 514
Andre utbytter og renteinntekter mottatt / Other dividend and interests received	0	0	31 400
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	1 316	157	735
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-236 034	-230 101	-1 440 315
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities			
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-235 076	-380 945	-359 069
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-231 120	29 239	736 158
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid	-55 863	-50 029	-237 933
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-8 787	0	-1 202 478
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-530 845	-401 736	-1 063 322
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-366 851	199 461	1 236 737
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	4 203 146	2 966 409	2 966 409
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	3 836 295	3 165 870	4 203 146

Anskaffelser av bruksretteiendeler i forbindelse med nye leieavtaler har ingen kontanteffekt, og inngår derfor ikke i kontantstrømanalysen under investeringsaktiviteter. Avgang bruksretteiendeler kan imidlertid ha kontanteffekt. For oversikt over periodens investeringer uavhengig av kontantstrømeffekt vises det til egen oppstilling nedenfor. Leiekostnader, som behandles etter IFRS 16, inngår i kontantstrømanalysen under finansieringsaktiviteter, splittet på netto endring langsiktig gjeld, og betalte rentekostnader.

Acquisitions of right-of-use assets from new lease agreements have no cash flow effect, and will therefore not be included in the cash flow from investing activities. But disposals of right-of-use assets may have a cash flow effect. For an overview of the investments during the period, regardless of cash flow effect, see separate table below. Lease expenses are presented according to IFRS 16, and are included in cash flow from financing activities, split on net change in LT debt, and interests paid.

Investering i perioden/ Investment during the period	<u>Q1 2022</u>	<u>Q1 2021</u>	<u>2021</u>
Netto kontantstrøm fra varige driftsmidler / Net cash flow from fixed assets	191 252	190 591	971 577
Netto inv. i bruksretteiendeler fra kredittinst. */ Investment in ROU from credit instst., net *	23 756	54 437	207 401
Sum investering i varige driftsmidler og bruksretteiendeler / Total FA and ROU assets	215 008	245 028	1 178 978
Netto tilgang immaterielle eiendeler / Additon intangibles, net	-8	1 077	3 460
Samlet investering / Total investment	214 999	246 105	1 182 439

* Bruksretteiendeler anskaffet gjennom nye leasingavtaler med kredittinstitusjoner (tidligere benevnt som finansielt leasede driftsmidler). Bruksretteiendeler anskaffet gjennom nye leieavtaler med andre er ikke inkludert.

* Right-of-use-assets acquired through new leases with credit institutions (previously referred to as financial leased assets). RoU assets acquired through new rental agreements with others are not included.

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
2021					
Egenkapital per 1.1.2022 / Equity at 1.1.2022	4 837 893	13 359 033	18 196 926	1 126 177	19 323 103
Periodens resultat per 31.03.2022 / Net income as of 31.03.2022		800 358	800 358	86 709	887 066
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-101 745	-101 745	-1 066	-102 811
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		16 600	16 600		16 600
Totalresultat per 31.03.2022 / Comprehensive income as of 31.03.2022	0	715 213	715 213	85 643	800 855
Utbytte / Dividends		0	0	-8 787	-8 787
Endring i IKE** / Changes in NCI**		-133	-133	133	0
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-133	-133	-8 654	-8 787
Egenkapital per 31.03.2022 / Equity at 31.03.2022	4 837 893	14 074 113	18 912 006	1 203 166	20 115 171

	Innskutt egenkapital / Paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / Total equity
2021					
Egenkapital per 1.1.2021 / Equity at 1.1.2021	4 837 893	11 919 158	16 757 051	875 718	17 632 769
Periodens resultat 2021 / Net income 2021		2 632 371	2 632 371	148 725	2 781 096
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-60 472	-60 472	423	-60 049
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		62 758	62 758		62 758
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-894	-894		-894
Totalresultat 2021 / Comprehensive income 2021	0	2 633 771	2 633 771	149 148	2 782 919
Utbytte / Dividends		-1 191 547	-1 191 547	-11 527	-1 203 074
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		596	596		596
Endring i IKE** / Changes in NCI**		-2 945	-2 945	-6 065	-9 010
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-1 193 896	-1 193 896	101 312	-1 092 585
Egenkapital per 31.12.2021 / Equity at 31.12.2021	4 837 893	13 359 033	18 196 926	1 126 177	19 323 103

* 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 2021.

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 2020.

Note 2: Alternative resultatmål / Alternative performance measures (APMs)

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

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 (APMs) 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 before fair value adjustments

Driftsresultat 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 i 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 (IAS 37) og finansielle Fish Pool kontrakter (IFRS 9). Konsernet har derfor valgt å presentere driftsresultatet slik det ville sett ut før 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

EBIT before fair value adjustments is an APM 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:

	Q1 2022	Q1 2021	2021
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	1 067 327	818 607	3 604 087
- Virkelig verdjusteringer / Fair value adjustments	-215 510	-363 175	-1 085 304
= Driftsresultat før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments	851 817	455 432	2 518 783

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 rensefisk * / 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 finansielle kontrakter på laks (ikke sikring) / Change in fair value adjustment on financial contracts on salmon (not hedges)

* For denne gruppen er det lagt til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi. Se note 5 for ytterligere detaljer.

* For this group historical cost provides the best estimate of fair value. See note 5 for further details.

Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer / EBITDA before fair value adjustments

Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer er et alternativt resultatmål. Det er beregnet på samme måte som for "Driftsresultat før verdjusteringer" (ovenfor).

EBITDA before fair value adjustments is an APM. Calculation is identical as the calculation of "EBIT before fair value adjustments" (above).

Resultat før skatt og verdjusteringer / Profit before tax and fair value adjustments

Resultat før skatt og verdjusteringer er et alternativt resultatmål som benyttes av konsernet. I henhold til IFRS skal biologiske eiendeler vurderes til virkelig verdi i balansen (IAS 41). Det alternative resultatmålet viser hvordan resultatet før skatt ville sett ut dersom IAS 41 ikke hadde vært anvendt. Dette innebærer at foretatte verdjusteringer på fisk i sjø reverseres. Reverseringen omfatter konsernets egen verdjustering samt verdjusteringer som inngår i resultatandeler fra tilknyttede selskaper (TS) ført etter egenkapitalmetoden, som også anvender IAS 41. Følgende poster inngår:

Profit before tax and fair value adjustments is an APM 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). The APM demonstrates how the result would have been if IAS 41 not had been applied. This implies that the FV adjustment on fish in sea are reversed (eliminated). This includes both the group's own FV adjustment and also the FV adjustments included in the income from associated companies (AC) also applying IAS 41, following the equity method. The components included are:

	Q1 2022	Q1 2021	2021
Resultat før skatt / Profit before tax	1 124 830	836 428	3 531 665
- Virkelig verdjusteringer / Fair value adjustments	-215 510	-363 175	-1 085 304
- Virkelig verdjust. inkl. i resultatandeler fra TS */ Fair value adj. incl. in income from AC*	-70 877	-18 508	-6 022
= Resultat før skatt og verdjusteringer / Profit before tax and fair value adjustments	838 444	454 746	2 440 339

* Se note 8 for detaljer / see note 8 for details

Netto rentebærende gjeld (NIBD) / Net-interest-bearing debt (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 forpliktelse, 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 mesteparten av de nye leieforpliktelsene som ble balanseført i forbindelse med implementeringen av IFRS 16. Netto rentebærende gjeld er forklart nærmere i egen note om NIBD (note 6).

NIBD is an APM 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 most of the new lease commitments carried in connection with implementation of IFRS 16. Net interest bearing debt is explained in more detail in a separate note on NIBD (note 6).

Note 3: 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 representerer region Nord. Lerøy Midt AS representerer region Midt. De seks selskapene Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS, Lerøy Årskog AS, Norsk Oppdrettservice AS og Lerøy Ocean Harvest AS utgjør tilsammen region Vest, hvorav de to 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 represents the northern region. Lerøy Midt AS represents the central region. The six companies Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS, Lerøy Årskog AS, Norsk Oppdrettservice AS and Lerøy Ocean Harvest AS represent the western region, where the first two 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)

Geografisk fordeling / Geographic market	Q1 2022	%	Q1 2021	%	2021	%
EU	2 865 532	51,9	2 505 682	50,9	12 331 718	53,4
Norge / Norway	1 103 635	20,0	1 034 883	21,0	4 092 113	17,7
Asia / Asia Pacific	993 118	18,0	763 167	15,5	3 731 470	16,2
USA & Canada	262 434	4,8	263 579	5,4	1 108 699	4,8
Resten av Europa/Rest of Europe	252 269	4,6	326 017	6,6	1 655 344	7,2
Andre / Others	46 966	0,9	31 458	0,6	153 937	0,7
Sum omsetning / Total revenues	5 523 953	100,0	4 924 786	100,0	23 073 280	100,0

Produktområde / Product areas	Q1 2022	%	Q1 2021	%	2021	%
Hel laks / Whole salmon	1 823 874	33,0	1 911 255	38,8	8 655 536	37,5
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 473 954	26,7	1 331 889	27,0	6 645 159	28,8
Hvitfisk / Whitefish	1 378 587	25,0	923 807	18,8	3 784 408	16,4
Ørret / Salmontrout	370 849	6,7	282 869	5,7	1 647 734	7,1
Skalldyr / Shellfish	176 908	3,2	182 439	3,7	960 916	4,2
Pelagisk / Pelagic fish	14 464	0,3	11 414	0,2	99 259	0,4
Annet / Others	285 316	5,2	281 112	5,7	1 280 268	5,5
Sum omsetning / Total revenues	5 523 953	100,0	4 924 786	100,0	23 073 280	100,0

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wildcatch	Havbruk / Farming	VAP, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution		LSG ASA / other	Eliminering / elimination	Konsern / Group
Q1 2022							
Ekstern omsetning / external revenues	382 911	58 946	5 082 096		0	0	5 523 953
Intern omsetning / intra-group revenues	648 243	2 188 225	38 663		43 760	-2 918 890	0
Omsetning / Sales	1 031 153	2 247 171	5 120 759		43 760	-2 918 890	5 523 953
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	287 424	846 419	67 463		-3 152	-25 300	1 172 853
EBIT før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	236 273	621 015	26 278		-6 448	-25 300	851 818
Driftsresultat (EBIT) / Operating profit (EBIT)	236 273	836 524	26 278		-6 448	-25 300	1 067 327
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments	22,9 %	27,6 %	0,5 %				15,4 %
Fangstvolum (HOG) i tonn / Catch volume (HOG) in tonnes	25 116						25 116
Produsert volum (GWT) laks og ørret / Harvest volume salmon and trout (GWT)		32 057					32 057
EBIT */kg produsert volum laks og ørret / EBIT */kg harvested salmon and trout	7,4	19,4	0,8		-0,2	-0,8	26,6
EBIT** villfangst / fangstvolum i kg / EBIT** in Wildcatch / catch volume in kg	9,4					-1,0	8,4
EBIT* øvrige segm. /kg laks og ørret / EBIT* other segments /kg salmon & trout		19,4	0,8		-0,2	0,0	20,0

Q1 2021							
Ekstern omsetning / external revenues	228 200	121 739	4 574 847		0	0	4 924 786
Intern omsetning / intra-group revenues	638 749	2 097 956	53 548		33 691	-2 823 944	0
Omsetning / Sales	866 949	2 219 695	4 628 395		33 691	-2 823 944	4 924 786
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	235 183	466 009	137 119		-36 195	-42 800	759 317
EBIT før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	184 818	251 230	100 884		-38 700	-42 800	455 432
Driftsresultat (EBIT) / Operating profit (EBIT)	184 818	615 982	99 307		-38 700	-42 800	818 607
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments	21,3 %	11,3 %	2,2 %				9,2 %
Fangstvolum (HOG) i tonn / Catch volume (HOG) in tonnes	25 721						25 721
Produsert volum (GWT) laks og ørret / Harvest volume salmon and trout (GWT)		42 150					42 150
EBIT */kg produsert volum laks og ørret / EBIT */kg harvested salmon and trout	4,4	6,0	2,4		-0,9	-1,0	10,8
EBIT** villfangst / fangstvolum i kg / EBIT** in Wildcatch / catch volume in kg	7,2					-1,7	5,5
EBIT* øvrige segm. /kg laks og ørret / EBIT* other segments /kg salmon & trout		6,0	2,4		-0,9	0,0	7,4

2021							
Ekstern omsetning / external revenues	902 691	323 337	21 847 251		0	0	23 073 280
Intern omsetning / intra-group revenues	1 792 444	10 180 062	124 987		145 078	-12 242 571	0
Omsetning / Sales	2 695 135	10 503 400	21 972 238		145 078	-12 242 571	23 073 280
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	543 792	2 642 875	799 679		-203 730	-5 100	3 777 516
EBIT før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	339 895	1 767 729	630 014		-213 754	-5 100	2 518 783
Driftsresultat (EBIT) / Operating profit (EBIT)	339 895	2 854 594	628 453		-213 754	-5 100	3 604 087
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments	12,6 %	16,8 %	2,9 %				10,9 %
Fangstvolum (HOG) i tonn / Catch volume (HOG) in tonnes	71 521						71 521
Produsert volum (GWT) laks og ørret / Harvest volume salmon and trout (GWT)		186 635					186 635
EBIT */kg produsert volum laks og ørret / EBIT */kg harvested salmon and trout	1,8	9,5	3,4		-1,1	0,0	13,5
EBIT** villfangst / fangstvolum i kg / EBIT** in Wildcatch / catch volume in kg	4,8					-0,1	4,7
EBIT* øvrige segm. /kg laks og ørret / EBIT* other segments /kg salmon & trout		9,5	3,4		-1,1	0,0	11,7

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

** Hensyntatt lagerendring og tilhørende eliminering av interfortjeneste / Including effect from changes in stock and corresponding elimination for internal profit.

Driftssegmenter i Havbruk / Operating segments in Farming	Region Nord / Northern region		Region Vest / Western region		Elim.	Havbruk / Farming
		Region Midt / Central region				
Q1 2022						
Sum omsetning / Total revenues		367 735	845 547	1 055 972	-22 083	2 247 171
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *		155 919	365 838	323 329	1 333	846 419
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *		92 267	285 732	241 683	1 333	621 015
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout		4 887	11 767	15 403	0	32 057
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *		18,9	24,3	15,7	0,0	19,4
Q1 2021						
Sum omsetning / Total revenues		484 620	872 474	887 974	-25 372	2 219 695
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *		74 034	208 617	181 177	2 181	466 009
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *		14 857	134 249	99 943	2 181	251 230
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout		8 996	16 462	16 692	0	42 150
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *		1,7	8,2	6,0	0,0	6,0
2021						
Sum omsetning / Total revenues		2 540 748	4 141 107	3 913 350	-91 805	10 503 400
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *		693 194	1 133 391	815 220	1 070	2 642 875
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *		444 888	837 647	484 124	1 070	1 767 729
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout		43 963	72 623	70 049	0	186 635
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *		10,1	11,5	6,9	0,0	9,5

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

Note 4: Anleggsmidler / Non Current Assets

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

Endringene i anleggsmidler er spesifisert for hver balansenlinje. Gruppen immaterielle eiendeler består av konsesjoner, rettigheter, goodwill og utsatt skatt fordel. Avskrivninger og periodens investeringer er spesifisert nederst.

Changes in non-current assets are specified for each balance sheet item. Intangibles consists of licences, permits, goodwill and deferred tax assets. Depreciation and investments are specified at the bottom.

Immaterielle eiendeler / Intangibles	Q1 2022	Q1 2021	2021
IB konsesjoner, rettigheter og goodwill / OB licences, permits and goodwill	8 553 522	8 307 280	8 307 280
IB utsatt skatt fordel / OB deferred tax asset	40 847	18 110	18 110
IB immaterielle eiendeler / OB intangibles	8 594 368	8 325 390	8 325 390

Endringer / Changes

Virksomhetssammenslutninger / business combinations	0	17 599	294 106
Tilgang / Additions	-8	1 077	3 460
Avgang / Disposals	0	0	-5 189
Avskrivninger / Depreciations	-8 293	-8 195	-32 914
Omregningsdifferanser / Currency translation differences	-16 267	-9 071	-13 221
Endringer i utsatt skatt fordel / Change in deferred tax asset	-9 426	-476	22 737
Sum endringer i balanseført verdi / Total changes in NBV	-33 994	934	268 978

Konsesjoner, rettigheter og goodwill / Licences, permits and goodwill	8 528 953	8 308 690	8 553 522
Utsatt skatt fordel / Deferred tax asset	31 421	17 634	40 847
UB immaterielle eiendeler / CB intangibles	8 560 374	8 326 324	8 594 368
Gevinst (+) / tap (-) ved avgang / Gain (+) / loss (-) from disposal	0	0	-5 189

Bruksretteiendeler (BR) / Right-of-use assets (ROU)

	Q1 2022	Q1 2021	2021
Inngående balanse - BR fra kredittinstitusjoner / OB - ROU assets from credit inst.	1 365 929	1 384 901	1 384 901
Inngående balanse - BR fra andre / OB - ROU assets from others	1 294 714	1 044 136	1 044 136
Inngående balanse bruksretteiendeler / Opening balance ROU assets	2 660 643	2 429 037	2 429 037
Virksomhetssammenslutninger / business combinations	0	0	11 638
Tilgang / Additions	450 746	410 964	891 145
Avgang / Disposals	-41 476	0	-155 966
Avskrivninger / Depreciations	-131 126	-124 741	-505 694
Omregningsdifferanser / Currency translation differences	-7 373	-9 091	-9 517
Utgående balanse / Closing balance	2 931 414	2 706 169	2 660 643
Balanseført verdi BR fra kredittinstitusjoner / Carried value ROU from credit institutions	1 327 163	1 375 120	1 365 929
Balanseført verdi BR fra andre / Carried value ROU from others	1 604 251	1 331 049	1 294 714
Utgående balanse / Closing balance	2 931 414	2 706 169	2 660 643

Oppsummering netto tilgang / Summary net addition

Netto tilgang BR fra kredittinstitusjoner / Addition ROU from credit institutions, net	23 756	54 437	208 385
Netto tilgang BR fra andre / Addition ROU from others, net	385 514	356 527	526 794
Sum / total	409 270	410 964	735 179
Gevinst (+) / tap (-) ved avgang kredittinst. / Gain (+) / loss (-) from disposal credit inst.	0	0	984
Gevinst (+) / tap (-) ved avgang andre / Gain (+) / loss (-) from disposal others	393	0	1 377

Varige driftsmidler / Fixed assets

	Q1 2022	Q1 2021	2021
Inngående balanse / Opening balance	7 297 480	6 797 080	6 797 080
Virksomhetssammenslutninger / business combinations	0	59 310	257 259
Tilgang / Additions	193 844	192 555	1 015 054
Avgang / Disposals	-2 353	-1 651	-17 010
Avskrivninger / Depreciations	-181 616	-170 949	-713 726
Nedskrivninger / Impairment loss	0	0	-6 400
Omregningsdifferanser / Currency translation differences	-28 635	-32 173	-34 778
Utgående balanse / Closing balance	7 278 720	6 844 172	7 297 480
Gevinst (+) / tap (-) ved avgang / Gain (+) / loss (-) from disposal	239	313	26 467

Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	Q1 2022	Q1 2021	2021
IB tilknyttede selskaper / OB associated companies	1 348 072	1 055 463	1 055 463
<u>IB Øvrige finansielle anleggsmidler / OB other financial non-current assets</u>	<u>109 002</u>	<u>95 205</u>	<u>95 205</u>
IB finansielle anleggsmidler / OB financial non-current assets	1 457 073	1 150 668	1 150 668

Endringer / Changes

Tilknyttede selskaper - tilgang / Associated companies - addition	0	0	307 750
Tilknyttede selskaper - fra TS til DS / Associated companies - from ass.comp. to subsidiary	0	-3 967	-129 767
Tilknyttede selskaper - øvrig avgang / Associated companies - other disposal	0	0	-61
Tilknyttede selskaper - resultatandeler / Associated companies - share of this year's profit	102 801	56 249	121 502
Tilknyttede selskaper - utbytter mottatt / Associated companies - dividend distributed	-3 000	0	-13 514
Tilknyttede selskaper - omregningsdifferanser / Associated companies - translation differences	-52 477	3 801	7 591
Tilknyttede selskaper - endringer over OCI / Associated companies - OCI items	0	-3 856	-892
<u>Endringer i øvrige finansielle anleggsmidler / Change in other financial non-current assets</u>	<u>22 652</u>	<u>210</u>	<u>13 797</u>
Sum endringer i balanseført verdi / total changes in NBV	69 976	52 436	306 405

UB tilknyttede selskaper / CB associated companies	1 395 396	1 107 689	1 348 072
<u>UB Øvrige finansielle anleggsmidler / CB other financial non-current assets</u>	<u>131 654</u>	<u>95 415</u>	<u>109 002</u>
UB finansielle anleggsmidler / CB financial non-current assets	1 527 050	1 203 104	1 457 073

Avskrivninger / Depreciations

	Q1 2022	Q1 2021	2021
Avskrivninger på varige driftsmidler / Depreciation on fixed assets	181 616	170 949	713 726
Avskrivninger på bruksretteiendeler / Depreciation on right-of-use assets	131 126	124 741	505 694
Avskrivninger på immaterielle eiendeler / Depreciation on intangibles	8 293	8 195	32 914
<u>Sum / Total</u>	<u>321 035</u>	<u>303 884</u>	<u>1 252 334</u>

Nedskrivninger / Impairment losses

	Q1 2022	Q1 2021	2021
Nedskrivninger på varige driftsmidler / Impairment loss on fixed assets	0	0	6 400
<u>Sum / Total</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6 400</u>

Investeringer i perioden */ investments during the period *

	Q1 2022	Q1 2021	2021
Netto investeringer i varige driftsmidler / Investment in fixed assets, net	191 252	190 591	971 577
Netto investeringer i bruksretteiendeler fra kredittinst. / Investment in ROU from credit inst., net	23 756	54 437	207 401
<u>Sum investering i varige driftsmidler og bruksretteiendeler / Total FA and RoU assets</u>	<u>215 008</u>	<u>245 028</u>	<u>1 178 978</u>
Netto tilgang immaterielle eiendeler / Additon intangibles, net	-8	1 077	3 460
<u>Samlet investering / Total investment</u>	<u>214 999</u>	<u>246 105</u>	<u>1 182 438</u>

* Investeringer i immaterielle eiendeler (konsesjoner og rettigheter), bruksretteiendeler fra kredittinstitusjoner og varige driftsmidler. Finansielle investeringer er ikke inkludert. Konsernet skiller mellom bruksretteiendeler anskaffet gjennom leieavtaler med kredittinstitusjoner og bruksretteiendeler anskaffet gjennom leieavtale med andre. Kun eiendeler som inngår i den førstnevnte gruppen blir ansett som en investering. Det samme skillet gjelder for de tilhørende leieforpliktelsene i forhold til netto rentebærende gjeld. Se note om alternative resultatmål for nærmere beskrivelse.

* Investments in intangibles (licences and permits), right-of-use assets from credit institutions and fixed assets. Financial investments are not included. The Group segregates between right-of-use assets acquired through leases with credit institutions and right-of-use assets acquired through leases with others. Only assets included in the first category are considered as an investment. The same segregation is implemented for the corresponding leasing liabilities, in respect of NIBD. See note on APMs for further details.

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 i henhold til IAS 41. For laks og ørret, herunder stamfisk, benyttes det en nåverdimodell for å beregne virkelig verdi. For rogn, yngel, smolt og rensefisk legges det til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi.

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

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

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

Prinsippet om høyeste og beste bruk 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 4,7 kilo levende vekt for laks og 4,8 kilo levende vekt for ørret. Optimal slaktevekt kan imidlertid fremskyndes dersom lokalitetsspesifikke forhold tilsier det (biologiske utfordringer etc.). I forhold til verdsettelse, vil kun fisk som har oppnådd en optimal slaktevekt klassifiseres som slakteklar fisk.

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

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

The group recognises and measures biological assets at fair value (FV) according to IAS 41. 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 4.7 kg for salmon and 4.8 kg for trout. 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 an optimal harvest weight 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

Verdijustering i perioden over resultat / FV adjustments over profit and loss	Q1 2022	Q1 2021	2021
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	407 029	368 481	1 131 092
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	-191 519	-3 730	-44 226
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	0	-1 577	-1 561
Sum verdijusteringer over resultat / Total FV adjustments over profit and loss	215 510	363 175	1 085 304

Verdijustering i perioden over utvidet resultat / Fair value adjustments over OCI

Endring i verdi på fishpoolkontrakter * / Change in FV of fishpool contracts *	-1 836	2 736	5 408
Sum verdijusteringer over utvidet resultat / Total FV adjustments over OCI	-1 836	2 736	5 408

* Inkludert i verdiendring på finansielle instrumenter (sikring) i totalresultatoppstillingen. Beløpet er etter skatt

* Included in change in FV financial instruments (hedges) in statement of comprehensive income. Amount is after tax.

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)

Biologiske eiendeler / Biological assets	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	4 282 054	3 954 381	4 118 913
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensfisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	433 219	412 054	385 542
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	4 715 273	4 366 435	4 504 454
Verdijustering på fisk i sjø / FV adj. of fish in sea	1 857 667	688 027	1 450 638
Verdijustering rogn, yngel, smolt og rensfisk / FV adj. of fry, brood, smolt and cleaning fish	0	0	0
Sum verdijusteringer på biologiske eiendeler / Total FV adj. of biological assets	1 857 667	688 027	1 450 638
Benyttet månedlig diskonteringsrate / Monthly discount rate applied	4 %	5 %	4 %
Justert verdi på fisk i sjø / FV of fish in sea	6 139 721	4 642 408	5 569 551
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensfisk / FV of fry, brood, smolt and cleaning fish	433 219	412 054	385 542
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	6 572 940	5 054 462	5 955 092
Tapsbringende kontrakter (forpliktelse) / Onerous contracts (liability)			
Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	-235 778	-3 762	-44 259
Fish Pool kontrakter / Fish Pool contracts			
Bokført verdi på Fish Pool kontrakter / Carrying amount of Fish Pool contracts	0	-1 347	1 836

* Selvkost er etter fradrag for kostnadsført dødelighet

* Cost on stock is historic costs after expensed mortality

HØSTET VOLUM / HARVESTED VOLUME:

Volum i slaktet vekt (GWT)/ Volume in gutted weight (GWT)	Q1 2022	Q1 2021	2021
Laks / salmon	27 912	37 943	161 542
Ørret / trout	4 145	4 207	25 093
Samlet høstet volum / total harvested volume	32 057	42 150	186 635

BEHOLDNING / VOLUME:

Beholdning av fisk i sjø (LWT)/ Volume of fish in sea (LWT)	Q1 2022	Q1 2021	2021
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	107 242	119 407	119 407
Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period	33 664	33 699	205 547
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-37 390	-49 128	-217 712
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	103 516	103 978	107 242

Spesifikasjon av fisk i sjø (LWT)/ Specification of fish in sea (LWT)	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021
Laks / salmon	90 146	91 054	93 543
Ørret / trout	13 370	12 924	13 699
Sum / total	103 516	103 978	107 242
Herav laks > 4,7 kg (levende vekt) * / Salmon > 4,7 kg (live weight) *	5 724	4 885	4 376
Herav ørret > 4,8 kg (levende vekt) * / Trout > 4,8 kg (live weight) *	2 052	240	587

* Definert som modne biologiske eiendeler / Defined as mature biological assets

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 14 % for laks og 16 % for ørret. Sløyesvinn på laks er fra og med fjerde kvartal 2020 redusert fra 16 % til 14 %. 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 14% is used for salmon and 16% for trout. The loss from life weight to gutted weight for salmon has been reduced from 16% to 14%, starting from Q4. 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: Netto rentebærende gjeld (NIBD) / Net interest bearing debt (NIBD)

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

Netto rentebærende gjeld (NIBD) / Net-interest-bearing debt (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 mesteparten av de nye leieforpliktelsene som ble balanseført i forbindelse med implementeringen av IFRS 16.

NIBD is an APM 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 most of the new lease commitments carried in connection with implementation of IFRS 16.

Ulike definisjoner av NIBD / Different definitions of NIBD

Siden NIBD er et alternativt resultatmål, som ikke har en offisiell definisjon forankret i IFRS, eksisterer det i dag ulike definisjoner og varianter av dette tallet hos ulike rapporterende selskap. Lerøy Seafood Group har i sin definisjon valgt en tilnærming som skiller på om leieforpliktelsen knytter seg til finansieringsformål eller ikke. Denne tilnærmingen gir en NIBD, som etter implementeringen av IFRS 16 den 1. januar 2019, er fullt ut sammenlignbar med NIBD beregnet før implementeringstidspunktet. Dette har sikret at ingen nøkkeltall som inkluderer NIBD i beregningen, har blitt vesentlig påvirket av implementeringen. Definisjonen sikrer i tillegg konsistens mellom oppgitte tall på konsernets investeringer og tilhørende endringer i NIBD, som er svært viktig. I konsernets kommunikasjon ut til kapitalmarkedet om hvor mye penger som er brukt til investeringer, er *bruksretteiendeler fra leasingavtaler med kredittinstitusjoner* inkludert, mens *bruksretteiendeler fra leieavtaler med andre* ikke er inkludert. På implementeringstidspunktet for IFRS 16 bestod konsernets finansielle leasingavtaler hovedsakelig av avtaler med kredittinstitusjoner spesialisert på lånefinansiering gjennom leasing, hvor finansiering var formålet med avtalen. Felles for disse avtalene var at leieperioden omfattet det vesentligste av leieobjektets økonomiske levetid. Leieforpliktelsene knyttet til disse avtalene er klassifisert som *leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner*. Operasjonelle avtaler er etter implementering av IFRS 16 balanseført som *leieavtaler med andre enn kredittinstitusjoner*. På implementeringstidspunktet bestod disse avtalene hovedsakelig av leieavtaler på brønnbåter og bygg, hvor finansiering ikke var et formål, og hvor leieperioden var vesentlig kortere enn den økonomiske levetiden på leieobjektet. Derfor er skillet mellom leieavtaler med kredittforetak og leieavtaler med andre etablert, og innarbeidet i konsernets definisjon av NIBD.

Since NIBD is an APM, with no common definition from IFRS, different definitions and versions of this APM exist today in the reporting from the companies. Lerøy Seafood Group has in its definition chosen an approach that distinct between lease liabilities derived from a financing purpose and those who are not. This approach gives a NIBD, that after the implementation of IFRS 16 the 1st of January 2019, is fully comparable with the NIBD calculated before the date of implementation. This ensures that no key figures that includes NIBD in the calculation, have been significantly impacted from the implementation. The definition does also ensure consistence between reported investments and reported changes in NIBD, which is very important. In the Group's communication to the capital market about how much cash spent on investments, is *Right-of-use assets from leases with credit institutions* included, while *Right-of-use assets from leases with others* are not. On the implementation date of IFRS 16 the Group's financial leases were basically only leases with credit institutions that had financial funding through leases as core business, and where financial funding also were the Group's intention with lease. Common for these agreements was that the contract length included most of the economic lifetime for the leased asset. The lease liabilities from these agreements are identified as *lease liabilities with credit institutions*. From the date of implementation of IFRS 16, operational leases, now are recognised in the balance sheet, are identified as *lease liabilities with others*. On date of implementation these agreements consisted basically only of well-boat rentals and building rentals, where financing were not the purpose, and where the contract length was significantly shorter than the economic lifetime of the asset. Thus, the distinction between leases from credit institutions and leases with others were established and included in the Group's definition of NIBD.

Komponenter som inngår i NIBD / Components included in NIBD

	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021
Obligasjonslån / Bond loans	1 492 737	0	1 492 431
+ Lån fra kredittinstitusjoner / Loans from credit institutions	4 086 941	4 530 253	4 186 882
+ Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / Lease liabilities to credit institutions *	1 186 929	1 266 970	1 236 528
+ Andre langsiktige lån / Other long term loans	2 364	2 625	2 402
+ Kassekreditt / Overdrfts	313 201	406 712	540 933
+ Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans	34 113	41 696	41 457
- Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	-3 836 295	-3 165 870	-4 203 146
= Netto rentebærende gjeld (NIBD) / Net interest bearing debt (NIBD)	3 279 989	3 082 384	3 297 487

* Leieforpliktelser blir behandlet ulikt mellom selskaper / Lease liabilities are recognised differently among companies

Leieforpliktelser består av / Lease liabilities consists of

	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2021
Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / lease liabilities to credit institutions	Included in NIBD	1 186 929	1 266 970
Leieforpliktelser ovenfor andre / lease liabilities to others	Not included in NIBD	1 637 350	1 348 223
Samlede leieforpliktelser / Total lease liabilities		2 824 279	2 615 193

Tre ulike definisjoner av NIBD / Three different definitions of NIBD

	31.03.2022	31.12.2021	31.12.2021
NIBD ekskludert alle leieforpliktelser / NIBD excluding all leasing liabilities	2 093 061	1 815 415	2 060 959
NIBD inkl. leieforpliktelser til kredittinstitusjoner / NIBD incl. leasing liabilities with credit inst.	LSG's definition	3 279 989	3 082 384
NIBD inkl. alle leieforpliktelser / NIBD including all leasing liabilities		4 917 339	4 430 607

Oppgitt størrelse på NIBD er avhengig av om leieforpliktelsene er inkludert, delvis inkludert eller ikke inkludert. Per idag er det ingen ensartet praksis med henblikk på hvordan NIBD beregnes.

Reported NIBD is dependent on whether the lease liabilities are included, partially included or not included. As of today it is no common practice regarding how to calculate NIBD.

	Q1 2022	Q1 2021	2021
NIBD effekt fra driftsaktiviteter / NIBD effect from operational activities			
EBITDA før verdijusteringer / EBITDA before fair value adjustments	-1 172 853	-759 317	-3 777 516
Betalt skatt / Income tax paid	143 184	113 780	386 574
Endring i arbeidskapital / Change in working capital	629 007	-187 857	-413 773
Andre endringer / other changes	633	2 095	64 341
Endring i NIBD fra driftsaktiviteter / Change in NIBD from operational activities	-400 029	-831 298	-3 740 374
NIBD effekt fra investeringsaktiviteter / NIBD effect from investment activities			
Nye konsesj., BR-eiendeler og varige driftsmidl., netto / New licences, ROU-assets and FA, net	a) 214 999	246 105	1 182 439
Mottatte utbytter og renteinntekter / Dividends and interests received	-3 000	0	-44 914
Virksomhetssammenslutninger / business combinations	49 117	52 953	399 301
Andre endringer knyttet til anleggsmidler / Other changes in non current assets	-1 326	885	307 696
Endring i NIBD fra investeringsaktiviteter / Change in NIBD from investment activities	b) 259 790	299 943	1 844 521
NIBD effekt fra finansieringsaktiviteter / NIBD effect from financing activities			
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	8 787	0	1 202 478
Avdrag ikke rentebærende gjeld / Installments non-interest bearing debt	c) 69 863	64 667	259 707
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid	55 863	50 029	237 933
Endring i NIBD fra finansieringsaktiviteter / Change in NIBD from financing activities	134 513	114 696	1 700 117
Andre NIBD effekter / Other NIBD effects			
Andre endringer (omregn.diff., urealisert agio) / Other changes (currency conversion, agio)	-11 772	-21 725	-27 546
Andre endringer i NIBD / Other changes in NIBD	-11 772	-21 725	-27 546
NIBD ved periodens begynnelse / NIBD at period start	3 297 486	3 520 768	3 520 768
Sum endringer i NIBD / Total changes in NIBD	-17 498	-438 384	-223 281
NIBD ved periodens slutt / NIBD at balance sheet date	3 279 989	3 082 384	3 297 487

a) Nye konsesjoner, BR-eiendeler og varige driftsmidler / New licences, ROU assets and FA, net

Denne gruppen viser konsernets samlede nettoinvestering i ikke-finansielle anleggsmidler, som inkluderer (1) konsesjoner og rettigheter, (2) bruksrett-eiendeler finansiert gjennom kredittinstitusjoner (tidligere benevnt finansielt leasede driftsmidler) og (3) varige driftsmidler

This group summarizes the investments in capital expenditure which includes (1) licences and permits, (2) right-of-use assets financed through credit institutions (previously referred to as financial leased assets) and (3) fixed assets.

b) Sum endringer fra investeringsaktiviteter / Total changes from investing activities

Samlet NIBD-effekt fra investeringsaktiviteter avviker fra kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter med et beløp som tilsvarende tilgang bruksrett-eiendeler finansiert gjennom kredittinstitusjoner. Dette forklares ved at anskaffelse av leasede eiendeler ikke utløser noen innledende kontanteffekt. Men NIBD, som definert ovenfor, vil derimot øke med et beløp lik den nye leieforpliktelsen.

The total change in NIBD from investment activities deviates from the total cash flow from investing activities with an amount corresponding to new right-of-use assets financed through credit institutions. This is explained with the fact that acquisition of assets through lease agreements have no initial cash effect. But NIBD, as defined above, will increase with an amount corresponding to the new lease liability.

c) Avdrag leasinggjeld til andre / Installments leasing debt to others

Ifølge IFRS 16 skal samtlige leieforpliktelser balanseføres. LSG splitter leieforpliktelsene i to grupper; (1) Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner og (2) leieforpliktelser ovenfor andre, hvor kun den første gruppen inngår i NIBD. Siden kun førstnevnte gruppe inngår i NIBD, vil et avdrag på leieforpliktelser i den andre gruppen representere en kontantreduksjon uten tilsvarende reduksjon av rentebærende gjeld. Derfor vil NIBD bli påvirket.

According to IFRS 16 all leasing or rental agreements should be recognized in the statement of financial position. LSG splits the lease liabilities into two categories; (1) Leases with credit institutions and (2) leases with others, where only the first category is included in NIBD. As only leasing debt in the first category is included in NIBD, an installment on leasing debt in the second category represents a cash reduction without an equal reduction in interest bearing debt. Thus the result is a change in NIBD.

Note 7: Aksjekapital og aksjonærinformasjon / Share capital and shareholder information

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

	Antall aksjer / No. of shares	Eierandel / Ownership
Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.03.2023 / Overview of the 20 largest shareholders at 31.03.2022:		
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	52,69 %
FOLKETRYGDFONDET	31 848 569	5,35 %
UBS AG	18 810 812	3,16 %
FERD AS	9 232 048	1,55 %
State Street Bank and Trust Comp	8 747 281	1,47 %
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	7 710 209	1,29 %
The Bank of New York Mellon SA/NV	7 688 756	1,29 %
State Street Bank and Trust Comp	5 751 934	0,97 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	4 835 903	0,81 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	4 498 352	0,76 %
BNP Paribas Securities Services	4 445 036	0,75 %
VERDIPAPIRFOND ODIN NORGE	4 263 903	0,72 %
State Street Bank and Trust Comp	3 993 082	0,67 %
The Bank of New York Mellon	3 779 504	0,63 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	3 769 961	0,63 %
J.P. Morgan SE	3 624 502	0,61 %
SIX SIS AG	3 380 865	0,57 %
VPF DNB AM NORSKE AKSJER	3 271 959	0,55 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	2 953 979	0,50 %
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJENORGE	2 951 369	0,50 %
Sum 20 største aksjeeiere / total 20 largest shareholders	449 500 834	75,45 %
Andre / others	146 272 846	24,55 %
Totalt / total	595 773 680	100,00 %

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

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

Note 8: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associates

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

Tilknyttede selskaper / Associates	Q1 2022	Q1 2021	2021
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	96 294	45 910	93 577
Seistar Holdning AS konsern (50%)	5 150	0	20 894
Seafood Danmark A/S konsern (33%) **		7 438	5 992
Andre / Others	1 357	2 900	1 039
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates	102 801	56 249	121 502
Verdijustering * / Fair value adjustment *	70 877	18 508	6 022
Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering* / Income from associates before FV adj.*	31 924	37 741	115 479

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

** Seafood Danmark A/S gikk over fra å være et TS til DS den 01.04.2021 / Seafood Danmark A/S became a subsidiary 01.04.2021.

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 alternativt resultatmål oppgitt for verdijusteringer. 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 APMs specified as before fair value adjustments. The adjustment relates to Norskott Havbruk AS Group.

Note 9: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 2. kvartal 2022 / Report Q2 2022	24.08.2022
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2022 / Report Q3 2022	15.11.2022
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2022 / Preliminary results for the year 2022	21.02.2023
Ordinær generalforsamling / Ordinary General Meeting	23.05.2022

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis / Dates are given with reservations in case of changes.