



# DELÅRSRAPPORT

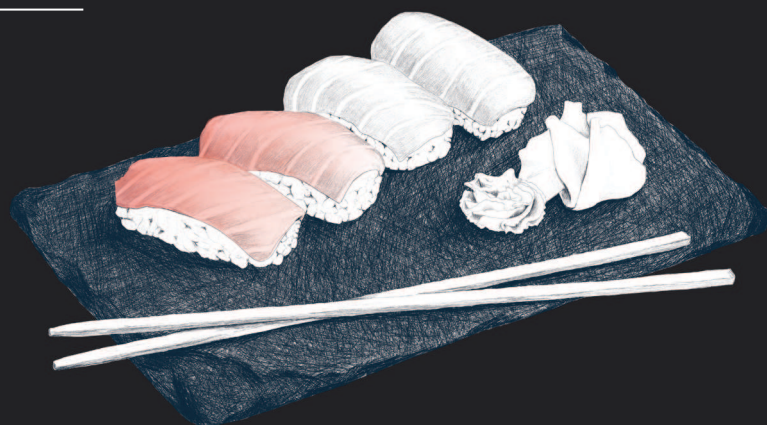
2. kvartal

---

# QUARTERLY REPORT

2nd quarter

2018





## Nøkkeltall andre kvartal 2018

- Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 1.000 (Q2 2017: 801)
- Høstet 37,8 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q2 2017: 26,2)
- Omsetning MNOK 5.042 (Q2 2017: 4.224)
- Bransjens spotpris for hel superior laks steg med 2 % sammenlignet med Q2 2017
- Resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 1.021 (Q2 2017: 840)
- Utbetalt utbytte MNOK 894, 1,50 per aksje (MNOK 775, 1,30 per aksje)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 3.013 (30.06.2017: 3.190)
- Egenkapitalgrad 59 % (30.06.2017: 57 %)

	Q2-18	Q2-17	Change	YTD 2018	YTD 2017
Revenue (NOKm)	<b>5 042</b>	4 224	19 %	10 042	9 684
EBITDA (NOKm)*	<b>1 161</b>	948	22 %	2 275	2 371
EBIT (NOKm)*	<b>1 000</b>	801	25 %	1 960	2 078
PTP (NOKm)*	<b>1 021</b>	840	22 %	2 038	2 134
EPS (NOK)*	<b>1,28</b>	1,05	21 %	2,59	2,64
Paid dividend per share				1,5	1,3
Harvested Volume (GWT)	<b>37 822</b>	26 156	45 %	75 398	69 463
ROCE* (%)	<b>24,9</b>	23,6		25,2	29,3
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	<b>23,4</b>	27,3		22,1	26,4
NIBD (NOKm)**	<b>3 013</b>	3 190			
Equity ratio (%)	<b>59,1</b>	56,6			

\*Before fair value adjustments related to biological assets

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

# God inntjening i første halvår

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 5.042 i andre kvartal 2018 sammenlignet med MNOK 4.224 i samme periode i 2017. Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 1.000 i andre kvartal 2018, mot MNOK 801 i samme periode i 2017. Høyere høstet volum av laks og ørret er den viktigste driveren for resultatoppgangen i andre kvartal 2018 sammenlignet med andre kvartal 2017.

Avskrivningene i andre kvartal 2018 var MNOK 161, mot MNOK 147 i tilsvarende periode i fjor. Tilknyttede selskaper er vesentlige og inntekten fra disse var MNOK 76 i andre kvartal 2018 mot MNOK 110 i andre kvartal 2017. Tilsvarende tall før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 70 i andre kvartal 2018 mot MNOK 100 i samme periode i 2017.

Netto finansposter utgjorde MNOK -50 i andre kvartal 2018 mot MNOK -61 i tilsvarende periode i 2017. Konsernets resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i andre kvartal 2018 på MNOK 1.021 mot MNOK 840 i samme periode i 2017. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 338, mot tilsvarende MNOK 341 i samme periode i 2017.

Dette gir et resultat per aksje før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 1,28 i andre kvartal 2018 mot tilsvarende NOK 1,05 per aksje i samme periode i 2017. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 24,9 % i andre kvartal 2018 mot 23,6 % i andre kvartal 2017.

For første halvår 2018 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 10.042, en økning på 4 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Dette er den høyeste omsetning i noe første halvår i konsernets historie. Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i første halvår 2018 var MNOK 1.960 sammenlignet med MNOK 2.078 i samme periode i fjor. Resultat før skatt og verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i første halvår 2018 var MNOK 2.038 sammenlignet med MNOK 2.134 i samme periode i fjor.

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

<b>Q2 2018</b>	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	660	2 424	4 807	-2 850	5 042
EBIT* (NOKm)	116	833	62	-11	1 000
EBIT*/kg (NOK)**	3,1	22,0	1,6	-0,3	26,4
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					23,4
<b>Q2 2017</b>	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	707	1 731	4 043	-2 257	4 224
EBIT* (NOKm)	86	613	115	-14	801
EBIT*/kg (NOK)**	3,3	23,4	4,4	-0,5	30,6
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					27,3

\*Before fair value adjustments related to biological assets

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

## Villfangst

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

Etter levering av den nye tråleren Nordtind i januar 2018, hadde Havfisk 10 trålere i drift frem til mai da fartøyet Kongsfjord ble overlevert til ny eier. Salget av Kongsfjord gav en regnskapsmessig gevinst for konsernet på MNOK 35 i kvartalet. I april 2018 ble det inngått avtale med Vard om bygging av et nytt fartøy. Det nye fartøyet er basert på designet av Nordtind, og er en kombinasjonstråler (fersk og frys), med unikt utstyr for fangsthåndtering for å sikre optimal kvalitet og utnyttelse av hele fisken. Fartøyet vil også bli den første hekktråleren med integrert energilagringssystem, med muligheter for både batteridrift, diesel-mekanisk og diesel-elektrisk fremdrift, som sammen med øvrige systemvalg skal sikre lave utslipp av CO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> og støy. Nybygget skal leveres i første kvartal 2020.

Totalt fangstvolum i Havfisk var 18 190 tonn i andre kvartal 2018, mot 16 769 tonn i samme periode i 2017. Av hovedarter var fangstvolum i andre kvartal 2018, 3 817 tonn torsk, 5 401 tonn sei og 441 tonn hyse. For tilsvarende periode i fjor var fangstvolumet 4 067 tonn torsk, 6 585 tonn sei og 2 050 tonn hyse. Videre steg fangstvolum av reker fra 996 tonn i andre kvartal 2017, til 3 279 tonn i andre kvartal 2018. Sammenlignet med andre kvartal 2017 steg gjennomsnittlige priser for alle arter med 8 % i andre kvartal 2018, og tilsvarende steg prisene for torsk og hyse med henholdsvis 15 % og 48 %, mens prisen for sei falt med 6 %.

LNWS' primære forretningsområde er prosessering av villfanget hvitfisk. Selskapet disponerer i alt 12 foredlingsanlegg og kjøpestasjoner i Norge, fem av anleggene er leid av Havfisk. Bearbeiding av hvitfisk i Norge har i lang tid vært svært krevende. Som følge av god etterspørsel etter sjømat, og reduserte kvoter, steg råvareprisene gjennom første halvår 2018, noe som er en utfordring i bearbeidingsleddet. Konsernet har iverksatt en lang rekke tiltak innen både produksjon- og på markedssiden for å bedre inntjeningen, men dette er et langsiktig arbeid der det vil ta tid før man vil kunne se betydelige forbedringer.

Segmentet bidro med et driftsresultat på MNOK 116 i andre kvartal 2018, sammenlignet med MNOK 86 i samme periode i 2017.

## Havbruk

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

Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 833 i andre kvartal 2018, opp fra MNOK 613 i samme periode i 2017. Havbruk høstet 38 tusen tonn, sløyd vekt, laks og ørret i andre kvartal 2018 som er en oppgang på 45 % fra samme periode i 2017. Slaktevolumet var unormalt lavt i andre kvartal 2017. For første halvår har konsernet høstet 9 % mer enn samme periode i fjor. Konsernet forventer i dag å slakte 166 tusen tonn inneværende år, i Norge, sammenlignet med 158 tusen tonn i 2017. EBIT/kg falt fra 23,4 kroner per kg i andre kvartal 2017 til 22,0 kroner per kg i andre kvartal 2018. Uttakskostnaden i andre kvartal 2018 var marginalt lavere enn i andre kvartal 2017, og lavere oppnådd pris er årsaken til fallet i EBIT/kg i andre kvartal 2018 sammenlignet med andre kvartal 2017.

I Havbruk gjennomføres for tiden betydelige investeringer for å bedre produktiviteten gjennom verdikjeden, herunder investeringer i flere regioner som vil gi tilgang til større høykvalitets smolt med første smoltleveranse i 2019. Bygging av nytt industrianlegg i Lerøy Midt er i slutfasen, og første fisk ble slaktet i andre kvartal 2018. Anlegget er i oppstart, men er sannsynligvis verdens mest effektive anlegg for slaktning og filletering av laks, og vil styrke konsernets integrerte verdikjede. Bygging av RAS-anlegg, for større smolt i både Lerøy Aurora og Lerøy Sjøtroll går i henhold til planen, konsernet forventer at de nye anleggene vil gi en mer robust smolt som etter hvert vil gi rom for betydelig organisk vekst i årlig slaktevolum.

### **Prisoppnåelse — Flere negative faktorer i kvartalet**

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

Gjennom 2017 var utviklingen i norsk havbruksnærings biologiske prestasjoner positiv. Dette gav et høyere høstet volum mot slutten av 2017 og forventning om vekst i høstet volum i Norge i 2018. Gjennom inneværende år er forventningen til vekst i høstet volum for året blitt justert noe ned, og markedet har vært svært volatilt fra uke til uke. I andre kvartal 2018 har spotprisene, målt ved NSI, variert mellom om lag NOK 55/kg og NOK 80/kg, med et snitt på NOK 68,5/kg, sammenlignet med NOK 67,4/kg i andre kvartal 2017.

Konsernets kontraktsandel i kvartalet var på 23 %, og for kvartalet sett under ett, ble prisoppnåelsen på kontrakter lavere enn prisoppnåelsen i spot-markedet.

For Lerøy Sjøtroll er prisoppnåelsen i kvartalet sterkt negativt påvirket av høy andel nedklassing, dette gjør at prisoppnåelsen på laks i Lerøy Sjøtroll er lavere enn for konsernets øvrige regioner. Videre er Lerøy Sjøtroll sin prisoppnåelse negativt påvirket av at 39 % av høstet volum i kvartalet var ørret. For konsernets som helhet er prisoppnåelsen på ørret i andre kvartal 2018 NOK 5 per kilo lavere enn for laks.

For Lerøy Midt er prisoppnåelsen i kvartalet negativt påvirket av selskapets slakteprofil gjennom kvartalet der omlag halvparten av kvartalets volum ble høstet i juni. I sum hadde konsernet en slakteprofil og nedgraderinger i kvalitet som påvirker oppnådd spotpris negativt sammenlignet med benchmark prisen i kvartalet.

### **Kostnader — God drift i nord og midt, fortsatt for høye kostnader i vest**

Konsernets uttakskostand er høyere i andre kvartal 2018 enn i første kvartal 2018 som følge av et fortsatt høyt kostnadsnivå i Lerøy Sjøtroll. Til tross for dette forventer en at andre halvår vil vise en positiv utvikling i uttakskostnaden for konsernet.

Lerøy Aurora er på et industriledende kostnadsnivå, dette forventes også for 2018 som helhet.

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

Uttakskost i Lerøy Sjøtroll i andre kvartal 2018 er betydelig høyere enn i første kvartal 2018, og på et nivå konsernet ikke er tilfreds med. Per i dag forventes lavere kostnader i andre halvår 2018, men uttakskost vil være betydelig høyere enn i konsernets øvrige regioner. Som tidligere kommunisert er

det iverksatt en rekke tiltak som over tid vil gjøre produksjonen i regionen mer robust. Ett av tiltakene er byggingen av ett av verdens største RAS-anlegg for postsmolt på Kjærelva i Fitjar kommune. Byggingen av anlegget er i rute og andre innlegg av rogn er gjennomført. Første leveranse av smolt/utsett fra anlegget vil skje i 2019. Basert på konsernets etterhvert gode og brede erfaring med denne type teknologi forventes det at denne investeringen i betydelig grad skal bidra til å redusere produksjonskostnadene i Lerøy Sjøtroll. Etter vår vurdering vil det nye anlegget bedre de biologiske prestasjonene både i smoltfasen og sjøfasen av produksjonen, herunder muliggjøre vesentlig bedre utnyttelse av selskapets konsesjonsvolum.

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

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

I segmentet VAPS&D var omsetningen i andre kvartal 2018 MNOK 4.807 som er en oppgang på 19 % sammenlignet med samme periode i fjor. Driftsresultatet i kvartalet er negativt påvirket av svært volatile spotpriser på laks som har vanskeliggjort markedsarbeidet, samt oppstartskostnader av nye fabrikker i Nederland og Spania. Driftsresultat før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler falt fra MNOK 115 i andre kvartal 2017 til MNOK 62 i andre kvartal 2018.

Tross lavere inntjening i andre kvartal 2018 sammenlignet med andre kvartal 2017, opplever konsernet at underliggende utvikling i segmentet er positiv. Konsernets brede produktportefølje, leveransesikkerhet, produktutvikling, sporbarhet og effektive logistikk-løsninger gjør konsernet til en stadig mer preferert leverandør.

## Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av første halvår 2018 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 16.188, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 59 %. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av andre kvartal 2018 på MNOK 3.013. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Kontantstrømmen fra drift var på MNOK 499 i andre kvartal 2018, etter at MNOK 588 er betalt i skatt. Netto investeringer i varige driftsmidler i kvartalet var MNOK -372, konsernet mottok MNOK 162 i utbytter fra tilknyttede selskap, i sum var netto kontantstrøm fra investeringer MNOK -229 i kvartalet. For første halvår er kontantstrømmen fra drift MNOK 1.369, etter at MNOK 822 er betalt i skatt. Som kommunisert er konsernet i en fase der det investerer betydelig i sin kjernevirksomhet. I første halvår er det blitt levert ny tråler til Havfisk, betydelige byggeprosjekt innen RAS anlegg for større smolt samt investeringer i industrianlegg i Norge, Holland og Spania. Kontantstrøm fra investeringer i første halvår var MNOK -1.110, og konsernet har i første halvår betalt MNOK 945 i utbytter.

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

## Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 5.934 aksjonærer per 30.06.18, sammenlignet med 5.606 ved periodens begynnelse.

Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 313 942 810 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 52,7 %. Selskapets tjue største aksjonærer eier totalt 72,4 % av aksjene i selskapet per 30.06.2018. LSG eier totalt 297 760 (0,05 %) egne aksjer i konsernet.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 48,50 og NOK 62,30 i andre kvartal 2018. Ved inngangen til andre kvartal var sluttkursen NOK 48,50 og ved utgangen av kvartalet var kursen NOK 54,88.

På LSG's ordinære generalforsamling den 23. mai 2018 ble det vedtatt å utbetale utbytte for regnskapsåret 2017 på NOK 1,50 per aksje. Utbyttet tilfalt registrerte aksjeeiere i Lerøy Seafood Group ASA per 23. mai 2018, aksjene ble handlet ex utbytte fra og med den 24. mai 2018. Utbetalingen ble gjennomført den 4. juni 2018.

## Nærstående, vesentlige transaksjoner

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

## Sentrale risikofaktorer

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

Konsernet har ved utgangen av andre kvartal 2018 levende fisk i sin balanse for over fem milliarder norske kroner. Biologisk risiko har vært, og vil være, en betydelig risikofaktor i konsernets operasjon. Vurdering og håndtering av biologisk risiko må derfor være en del av konsernets kompetanse.

Konsernet har betydelig eierskap i lisenser til havbruk i Norge og UK, og kvoter til villfangst i Norge. Det er knyttet politisk risiko til myndighetenes forvaltning, herunder rammevilkår for havbruk og konsesjonsvilkår knyttet til fiskerilovgivning. Vi konstaterer, og beklager, at risikoen knyttet til utvikling i rammevilkårene for utvikling av industri i Norge har økt. Politisk risiko, herunder manglende forutsigbarhet vil på sikt svekke næringens konkurransekraft og evne til utvikling og verdiskapning. Industriutvikling og sysselsetting i kapitalkrevende globalt konkurranseutsatte aktiviteter som havbruk, fiskeri og videreforedling er krevende og forutsetter at næringsutøvere og politisk nasjonal ledelse tenker langsiktig. Kortsiktig tenkning er ikke forenlig med hva som kreves for å lykkes med industriell utvikling, sysselsetting og verdiskapning. Det er sentralt i konsernets strategi at en, uansett rammevilkår, arbeider langsiktig for å sikre en globalt konkurransedyktig struktur, som også i fremtiden

kan sikre bærekraftig industriell utvikling i de mange lokalsamfunn hvor konsernet er etablert.

Sjømatnæringen er svært internasjonal, og Norge er en betydelig eksportnasjon av sjømat. Handlingshindringer har vært, og vil være en betydelig risiko for næringen, og de politiske handelshindringene som er lagt på norsk laks og ørret til Russland synliggjør denne politiske risikoen i praksis. Markedet for sjømat av god kvalitet er imidlertid globalt og i sterk vekst. Denne veksten har i stor grad, over tid, kompensert for politiske handelshindringer. Det underbygger vår optimisme og oppfatning om at konsernet er godt posisjonert til å videreføre sin gode langsiktige utvikling. Styret er opptatt av i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, herunder hensiktsmessige finansielle lånebetingelser og tilfredsstillende likviditet.

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

Eksempler på andre risikoområder er kredittrisiko, prisendringer på innsatsfaktorer og markedsrisiko. Det legges vekt på å tilstrebe stadig mer effektive og bærekraftige løsninger i alle ledd i konsernets verdikjede. Det vises for øvrig til konsernets siste årsrapport for bredere omtale av vesentlige forhold.

## Strukturelle forhold

Gjennom organisk vekst og en serie oppkjøp siden børsnoteringen i juni 2002, er konsernet i dag verdens nest største produsent av laks og ørret, og Norges største aktør innen hvitfisk. I tillegg til fisk produsert på egne lisenser, og fangst på egne kvoter, har konsernet en omfattende handel med andre leverandører. Konsernet har en aktiv rolle i utviklingen av verdikjeden for sjømat, og forsterker stadig sin rolle som en betydelig internasjonal sjømatleverandør.

Gjennom Lerøy Seafood Group sin veletablerte integrerte verdikjede for rødfisk, foreligger et vesentlig potensiale til økt verdiskaping gjennom en ytterligere utvikling av markedet for hvitfisk, herunder styrke konsernets posisjon som leverandør av fersk/«refreshed» sjømat med et fullt assortiment av sjømatprodukter. Konsernets industrielle satsning innenfor hvitfisk vil styrke de aktuelle virksomhetene sin industrielle utvikling og generere verdier for konsernets aksjonærer.

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

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



# Markedsforhold og utsiktene fremover

For atlantisk laks har prisutviklingen så langt i 2018 vært ekstremt volatil. Volatiliteten vanskeliggjør industriell utvikling og påvirker markedsaktørers villighet til å ta posisjoner og risiko. Samtidig er konsernet tett på sluttmarkedet, og opplever at den underliggende veksten i etterspørselen etter både atlantisk laks og annen sjømat er svært god.

Konsernet er ikke fornøyd med utviklingen i Lerøy Sjøtroll i 2018, men er trygg på at de tiltak som er iverksatt vil gi betydelige forbedringer i årene som kommer. Herunder er investeringen i RAS-anlegg viktig, det er konsernets forventning at større smolt av høyere kvalitet vil gi bedre produktivitet i sjøfasen. Per i dag forventes et høstet volum i 2018, inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskap, på 179.000 GWT. Slaktevolumet vil av mange årsaker, herunder biologi og markedsvurderinger, kunne avvike fra estimatet, men heller ikke i år forventer vi vesentlige avvik.

For hvitfisk har utviklingen i 2018 vært god, selv om det fortsatt er vanskelig med industriell utvikling og bearbeiding av fisk i Norge. Situasjonen er påvirket av politiske rammevilkår, men konsernet har en klar ambisjon om at en, under gjeldende vilkår, gjennom bedret markedsarbeid og effektivisering i drift, skal øke konkurransekraften og inntjeningen, også i dette leddet av virksomheten. Arbeidet med industriell utvikling av hvitfisk krever tålmodighet, langsiktighet og betydelige investeringer. Slike investeringer krever forutsigbarhet i rammevilkår, og konsernet og dets ansatte har derfor en klar forventning om ro i dette arbeidet i årene som kommer. I fangstleddet er utviklingen så langt i 2018 positiv, og konsernets beste estimat er fortsatt et fangstvolum av hvitfisk og reker i 2018 på om lag 65.000 tonn.

Styret opprettholder sin forventning om en sterk inntjening for året 2018 som helhet, men forventer i dag et svakere resultat i tredje kvartal enn det en oppnådde i andre kvartal.

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

Bergen, 21.08.2018.

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

Henning Beltestad  
Konsernleder

Hans Petter Vestre  
Styremedlem, ansattes representant



## Key figures Q2 2018

- Operating profit before fair value adjustment related to biological assets NOK 1,000 million (Q2 2017: 801)
- Harvested 37,800 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q2 2017: 26,200)
- Revenue NOK 5,042 million (Q2 2017: 4,224)
- Industry spot price for whole superior salmon up 2% compared with Q2 2017
- Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets NOK 1,021 million (Q2 2017: 840)
- Dividend of NOK 894 million paid; NOK 1.50 per share (NOK 775 million, NOK 1.30 per share)
- Net interest-bearing debt NOK 3,013 million (30.06.2017: 3,190)
- Equity ratio 59% (30.06.2017: 57%)

	Q2-18	Q2-17	Change	YTD 2018	YTD 2017
Revenue (NOKm)	<b>5,042</b>	4,224	19%	10,042	9,684
EBITDA (NOKm)*	<b>1,161</b>	948	22%	2,275	2,371
EBIT (NOKm)*	<b>1,000</b>	801	25%	1,960	2,078
PTP (NOKm)*	<b>1,021</b>	840	22%	2,038	2,134
EPS (NOK)*	<b>1.28</b>	1.05	21%	2.59	2.64
Paid dividend per share				1.5	1.3
Harvested Volume (GWT)	<b>37,822</b>	26,156	45%	75,398	69,463
ROCE* (%)	<b>24.9</b>	23.6		25.2	29.3
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	<b>23.4</b>	27.3		22.1	26.4
NIBD (NOKm)**	<b>3,013</b>	3,190			
Equity ratio (%)	<b>59.1</b>	56.6			

\*Before fair value adjustment related to biological assets

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

## Strong earnings for the first half of the year

In Q2 2018, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 5,042 million, compared with NOK 4,224 million in the same period in 2017. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 1,000 million in Q2 2018, compared with NOK 801 million in Q2 2017. The increase in profit in Q2 2018 when compared with the same quarter in 2017 is mainly attributed to a higher harvest volume for salmon and trout.

Depreciation in Q2 2018 totalled NOK 161 million compared with NOK 147 million in Q2 2017. The Group's associates play an important role, and income from associates totalled NOK 76 million in Q2 2018, compared with NOK 110 million in Q2 2017. Corresponding figures before fair value adjustment related to biological assets were NOK 70 million in Q2 2018 and NOK 100 million in Q2 2017.

Net financial items amounted to NOK -50 million in Q2 2018, compared with NOK -61 million in the same period in 2017. The Group's profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 1,021 million in Q2 2018, compared with NOK 840 million in Q2 2017. Estimated tax expense for the quarter is NOK 338 million, compared with NOK 341 million in the same period of 2017.

This constitutes earnings per share before fair value adjustment related to biological assets of NOK 1.28 in Q2 2018, compared with NOK 1.05 per share in Q2 2017. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment related to biological assets was 24.9% in Q2 2018 against 23.6 % in Q2 2017.

The Group reports revenue of NOK 10,042 million for the first half of 2018, up 4% on the equivalent period last year. This is the highest turnover ever reported by the Group for a first half year. The operating profit before fair value adjustment related to biological assets for the first half of 2018 was NOK 1,960 million compared with NOK 2,078 million for the first half of 2017. The profit before tax and fair value adjustment related to biological assets for the first half of 2018 was NOK 2,038 million compared with NOK 2,134 million for the first half of 2017.

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

	Wild Catch and Whitefish					
<b>Q2 2018</b>	Whitefish	Farming	VAPS&D	Elim./LSG	Group	
Revenue (NOKm)	660	2,424	4,807	-2,850	5,042	
EBIT* (NOKm)	116	833	62	-11	1,000	
EBIT*/kg (NOK)**	3.1	22.0	1.6	-0.3	26.4	
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					23.4	
<b>Q2 2017</b>	Whitefish	Farming	VAPS&D	Elim./LSG	Group	
Revenue (NOKm)	707	1,731	4,043	-2,257	4,224	
EBIT* (NOKm)	86	613	115	-14	801	
EBIT*/kg (NOK)**	3.3	23.4	4.4	-0.5	30.6	
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					27.3	

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

## Wild Catch and Whitefish

Havfisk's primary business is wild catches of whitefish. Havfisk has licence rights to harvest just above 10% of the total Norwegian cod quotas in the zone north of 62 degrees latitude, corresponding to more than 30% of the total quota allocated to the trawler fleet. Havfisk also owns several processing plants, which are mainly leased out to Lerøy Norway Seafoods (LNWS) on long-term contracts. Havfisk's trawler licences stipulate an operational obligation for these processing plants.

After delivery of the new trawler, Nordtind, in January 2018, Havfisk had a fleet of 10 trawlers in operation up to May, when Kongsfjord was handed over to a new owner. The sale of Kongsfjord generated an accounting gain for the Group of NOK 35 million in the quarter. In April 2018, the Group signed an agreement with Vard for the construction of a new vessel. This will be based on the same design as Nordtind and is a combination trawler (fresh and frozen fish) with unique equipment installed for handling catches that will provide optimal quality and utilisation of the whole fish. The vessel will also be the first stern trawler with an integrated energy storage system, allowing for a combination of battery operation, diesel-mechanical and diesel-electrical propulsion. This new technology, along with other system functions, provides reductions in the emissions of CO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> and noise. The newbuilding is scheduled for delivery in Q1 2020.

Havfisk's total catch volume in Q2 2018 was 18,190 tonnes, compared with 16,769 tonnes in Q2 2017. Catch volumes for the main species in Q2 2018 were 3,817 tonnes of cod, 5,401 tonnes of saithe and 441 tonnes of haddock. The catch distribution in Q2 2017 was 4,067 tonnes of cod, 6,585 tonnes of saithe and 2,050 tonnes of haddock. Moreover, catches of shrimp increased from 996 tonnes in Q2 2017 to 3,279 tonnes in Q2 2018. In comparison with Q2 2017, the average price for all species increased by 8% in Q2 2018. The prices for cod and haddock increased by 15% and 48% respectively in the quarter, while prices for saithe fell by 6%.

LNWS's primary business is processing wild-caught whitefish. The company has use of 12 processing and purchasing plants in Norway, five of which are leased from Havfisk. The processing of whitefish in Norway has been extremely challenging for many years. As a result of high demand for seafood and lower quotas, the raw material prices increased throughout the first half of 2018, representing a challenge for processing operations. The Group has implemented a number of measures within both production and marketing to improve earnings, but these are long-term initiatives and it will take time before significant improvements are evident.

In total, the segment reported operating profit of NOK 116 million in Q2 2018, compared with NOK 86 million in the same period of 2017.

## Farming

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

Operating profit for the Farming segment before fair value adjustment related to biological assets was NOK 833 million in Q2 2018, up from NOK 613 million in Q2 2017. The Farming segment harvested a total of 38,000 tonnes gutted weight of salmon and trout in Q2 2018, up 45% from the same period in 2017. The harvest volume was extraordinarily low in Q2 2017. In the first half of 2018, the Group has harvested 9% more than in the equivalent period of 2017. The Group currently expects to harvest 166,000 tonnes in 2018 in Norway, compared with 158,000 tonnes in 2017. EBIT/kg fell from NOK 23.4 per kg in Q2 2017 to NOK 22.0 per kg in Q2 2018. Release from stock costs in Q2 2018 were marginally

lower than in Q2 2017, with the lower prices realised causing the decline in EBIT/kg from Q2 2017 to Q2 2018.

The Farming segment is currently making substantial investments to improve productivity throughout the value chain, including investments in several regions to gain access to larger high-quality smolt. The first deliveries of this smolt are planned for 2019. The construction of a new industrial plant for Lerøy Midt is in its final phase, and the first fish were harvested at this plant in Q2 2018. The plant is still in its start-up phase, but is thought to be the world's most efficient facility for slaughtering and filleting salmon and is expected to reinforce the Group's integrated value chain. The construction of RAS facilities for larger smolt at both Lerøy Aurora and Lerøy Sjøtroll is according to schedule. The Group expects the new facilities to produce more robust smolt, and that this will in turn pave the way for significant organic growth in the annual harvest volume.

### **Realised prices – Several negative factors in the quarter**

In recent years, the prices for Atlantic salmon have been impacted by the fact that Norway, the largest producer of Atlantic salmon in the world, has not increased domestic production since 2012. The lack of growth is due to a number of reasons, including biological challenges, a lack of new licence capacity and challenges in adapting to national political regulations that drive costs. In total, the lack of growth in Norway together with a positive development in demand and the weaker Norwegian krone have resulted in historically high prices for salmon.

Throughout 2017, the Norwegian fish farming industry has shown a positive development when it comes to biological performance. This resulted in a higher harvest volume towards the end of 2017 and forecasts of an increase in harvest volume in Norway in 2018. Throughout the year, these forecasts for increased harvest volume have been slightly moderated, and the market has proved very volatile from week to week. In Q2 2018, the spot prices measured according to the NSI benchmark have varied between approx. NOK 55/kg and NOK 80/kg, with an average of NOK 68.5/kg. The comparative figure for Q2 2017 was NOK 67.4/kg.

Contract share for the Group in the quarter was 23%. Prices realised on contracts for the quarter as a whole were lower than prices realised on the spot market.

For Lerøy Sjøtroll, the prices realised in the second quarter suffered substantially from a high rate of downgrading and, as a result, Lerøy Sjøtroll's prices realised for salmon are lower than in the other regions. Moreover, prices realised by Lerøy Sjøtroll were lower due to the fact that 39% of the harvest volume in the quarter was trout. For the Group as a whole, prices realised for trout in Q2 2018 were NOK 5 per kg lower than the prices realised for salmon.

For Lerøy Midt, prices realised in Q2 2018 suffered from the company's harvesting profile throughout the quarter, when around half of the volume for the quarter was harvested in June. In total, the Group's harvesting profile and downgrading in quality had a negative impact on the spot prices when compared with the benchmark price in the quarter.

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

The Group's release from stock costs in Q2 2018 are up from Q1 2018 due to sustained high cost levels reported by Lerøy Sjøtroll. Despite this, the Group expects to see a positive development in release from stock costs in the second half of the year.

Lerøy Aurora has one of the best cost levels in the industry and is expected to sustain this throughout 2018.

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

Lerøy Sjøtroll's release from stock costs in Q2 2018 are substantially higher than in Q1 2018, and at a level with which the Group is not satisfied. At the time of writing, the Group expects to see lower costs in the second half of 2018, but release from stock costs will be substantially higher than in the other regions. As previously reported, a number of measures have been implemented that will in time make production in this region more robust. One of these measures involves the construction of one of the world's largest RAS facilities for post-smolt, at Kjærelva in Fitjar municipality. The construction process is on schedule, and a second batch of roe has now been introduced to the plant. The first delivery of smolt/release is scheduled to take place in 2019. The Group has accumulated positive and widespread experience of this type of technology and expects this investment to provide significant reductions in production costs for Lerøy Sjøtroll. The Group believes that the new facility will improve biological performance both during the smolt phase and sea phase of production, and will allow much better utilisation of the company's licence volume.

## VAP, Sales & Distribution (VAPS&D)

Lerøy Seafood Group has major downstream activities and a clearly defined goal to drive demand for seafood in the form of new products and market development. The Group sells, processes and distributes own-produced salmon and trout along with whitefish from its own fleet of trawlers, but also has major activities in cooperation with third parties. As a result, the Group now supplies a full range of seafood products. The Group has identified positive synergy effects in its marketing work as a result of the increased investments within whitefish.

The VAPS&D segment reported revenue in Q2 2018 of NOK 4,807 million, up 19% when compared with the same period last year. Operating profit for the quarter has been impaired by the extremely volatile spot prices for salmon, which have made marketing difficult, and the start-up costs for the new plants in the Netherlands and Spain. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was down from NOK 115 million in Q2 2017 to NOK 62 million in Q2 2018.

Despite lower earnings in Q2 2018 when compared with Q2 2017, the Group can report a positive underlying development in the segment. The Group is increasingly a preferred supplier thanks to its wide product range, delivery reliability, product development, traceability and efficient logistics.

## Balance sheet and cash flows

The Group is financially sound with book equity of NOK 16,188 million at the end of the first half of 2018, equivalent to an equity ratio of 59%. Net interest-bearing debt at the end of Q2 2018 was NOK 3,013 million. The Group has and shall continue to have significant financial flexibility to allow it to finance further organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the company's dividend policy.

Cash flow from operating activities amounted to NOK 499 million in Q2 2018, after tax payments of NOK 588 million. Net investments in fixed assets totalled NOK 372 million. The Group received NOK 162 million in dividends from associates. In total, net cash flow from investing activities was negative at NOK 229 million in the quarter. Cash flow from operating activities for the first half of the year amounted to NOK 1,369 million, after tax payment of NOK 822 million. As previously reported, the Group is currently in a phase of substantial investments in its core business. During the first half of the year, one new trawler was delivered to Havfisk, the Group has major construction projects under way for RAS

facilities to produce larger smolt and has made investments in industrial facilities in Norway, the Netherlands and Spain. Cash flow from investing activities for the first half of the year was negative at NOK 1,110 million. Dividend payments made by the Group in the first half of the year totalled NOK 945 million.

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

## Shareholder information

On 30 June 2018, Lerøy Seafood Group ASA had 5,934 shareholders, compared with 5,606 at the start of the period.

Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 313,942,810 shares. This corresponds to a shareholding of 52.7%. In total, the company's 20 largest shareholders own 72.4% of the shares in the company at 30 June 2018. LSG owns in total 297,760 (0.05%) treasury shares in the Group.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 48.50 and NOK 62.30 during Q2 2018. At the start of the second quarter, the closing price was NOK 48.50. By the end of Q2 2018, the share price was NOK 54.88.

LSG's annual general meeting on 23 May 2018 approved to distribute a dividend for financial year 2017 of NOK 1.50 per share. This dividend was paid to registered shareholders of Lerøy Seafood Group ASA as of 23 May 2018, and the shares were traded ex. dividend as of and including 24 May 2018. The dividend payment was executed on 4 June 2018.

## Related parties, significant transactions

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

## Key risk factors

The Group's results are closely linked to developments in the markets for seafood – particularly the price for Atlantic salmon and trout – but also to an increasing degree the price for whitefish, particularly cod. The development in prices for whitefish, salmon and trout in recent years has been very positive. As a result of its significant marketing activities, the Group has in-depth knowledge of the end market and believes that the strong growth in demand for seafood in general, and fresh seafood in a consumer-friendly format in particular, gives grounds for optimism for operations in the future. The strong prices for salmon and trout must also be assessed within the context of the lack of growth in supply of these products.

At the end of Q2 2018, the Group had live fish worth more than NOK 5 billion on its balance sheet. Biological risk has been and will remain a substantial risk factor for Group operations. Assessing and

managing biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise.

The Group is a significant owner of farming licences in Norway and the UK, and of wild catch quotas in Norway. The Group faces political risk linked to decisions by the authorities, including framework conditions for fish farming and licence terms related to fisheries legislation. Unfortunately, the Group has to report an increase in the risk related to developments in framework conditions for development of the farming industry in Norway. Political risk, including a lack of predictability, will in the long term impair the industry's competitiveness and capacity for development and value creation. Industrial developments and employment in capital-intensive activities exposed to global competition such as fish farming, fisheries and processing represent challenges and require a long-term perspective by businesses and politicians at a national level. Short-term perspectives are contradictory to the requirements for successful industrial development, employment and value creation. The Group's strategy centres on a long-term perspective, irrespective of framework conditions, to ensure a globally competitive organisation, which will be able to continue to ensure sustainable industrial development in the numerous local communities where the Group has operations.

The seafood industry is highly international, and Norway as a nation is a significant exporter of seafood. Trade barriers have and will continue to represent a considerable risk factor for the industry, and the political trade barriers laid down on Norwegian salmon and trout exports to Russia provide an illustration of such political risk in practice. However, the market for high-quality seafood is global and is experiencing strong growth. Over time, this growth has largely compensated for political trade barriers, providing grounds for an optimistic outlook and our belief that the Group is well positioned to continue its positive long-term development. The Board of Directors maintains a strong focus on conscious and systematic management of risk in all parts of the organisation. This policy is seen as essential in securing long-term value generation for shareholders, employees and society in general. The Group's overall financing strategy safeguards financing, including suitable financial covenants and satisfactory liquidity.

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

Examples of other risk areas include credit risk, changes in the prices of input factors and market risk. Importance is attached to establishing efficient and sustainable solutions in all parts of the Group's value chain. We also make reference to the Group's most recent annual report for a more detailed description of significant risk factors.

## Structural conditions

Organic growth and a series of acquisitions since the Stock Exchange listing in June 2002 have afforded the Group a position as the world's second-largest producer of salmon and trout and Norway's largest supplier of whitefish. In addition to fish produced from the Group's own licences and catches covered by the Group's own quotas, Lerøy Seafood Group ASA also has substantial trading activities with other suppliers. The Group plays an active role in developing the value chain for seafood, and is gaining an increasingly important position as a substantial international seafood supplier.

Thanks to Lerøy Seafood Group's well-established integrated value chain for red fish, there is significant potential for increased value creation by means of further developing the market for whitefish, including strengthening the Group's position as a supplier of fresh/"refreshed" seafood with a full range of seafood products. The Group's industrial investments within whitefish will strengthen the industrial development of the businesses involved, and will create value for the Group's shareholders.

The Group's financial position is very strong, and it remains important for the Board that the Group, through its operations, retains the confidence of participants in the various capital markets. The strong



balance sheet and current earnings enable the Group to pursue its clear ambition to remain a leading participant in value-generating structural changes in the seafood industry, both nationally and globally. Lerøy Seafood Group will continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, that could strengthen the basis for further profitable growth and sustainable value creation. This includes investment opportunities both upstream and downstream. The Group shall continue its strategy for growth, implying continuous developments and improvements to operating segments throughout the entire value chain.

The Board of Directors believes that the Group's many years of building alliances, developing high-quality products, entering new markets, quality-assuring its value chain and building its brand will enable it to continue to generate value going forward. The Group will continue its work to deliver sustainable value creation by focusing on strategic business development and operational improvements. This work will generate growth and, based on customer requirements, ensure continuity of supply, quality and cost efficiency, paving the way for increased profitability. Improving operational efficiency at all stages is an ongoing process aimed at further developing the Group's national and international competitiveness.

## Market and outlook

The development in prices for Atlantic salmon to date in 2018 has been extremely volatile. This obstructs industrial development and has an impact on the willingness among market participants to assume positions and take risk. At the same time, the Group has close links with the end market and observes a very positive underlying growth in demand for both Atlantic salmon and other seafood.

The Group is not satisfied with the developments reported by Lerøy Sjøtroll in 2018 but feels confident that the initiatives taken will generate substantial improvements in the next few years. In this context, the investment in the RAS facility is important. The Group expects the facility to produce larger smolt of higher quality, in turn improving productivity when the smolt are released to sea. The current estimate for harvest volume in 2018, including the share of LSG's volume from associates, is 179,000 GWT. The harvest volume may, for numerous reasons including biology and market evaluations, differ from estimates. The Group does not expect the difference to be major in 2018.

Developments within whitefish in 2018 have been positive, even though industrial development and processing of fish in Norway remain difficult. This situation is impacted by political framework conditions, but the Group has a clear ambition to increase competitiveness and earnings for whitefish, with the prevailing conditions and by means of improved marketing and improvements to operational efficiency in this part of the organisation also. The process of industrial development of whitefish requires patience, a long-term perspective and considerable investments. Such investments require framework conditions that are predictable, and the Group and its employees hope to be able to carry out such work without any obstacles in the years to come. The Group can report a positive development in catches to date in 2018, and its best estimate remains a catch volume of whitefish and shrimp in 2018 of approximately 65,000 tonnes.

The Board of Directors has not changed its estimates for strong earnings in 2018 as a whole, but currently expects a weaker result in Q3 than that reported in Q2.

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

Bergen, 21 August 2018

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad  
Chairman of the Board

Arne Møgster  
Board member

Britt Kathrine Drivenes  
Board member

Siri Lill Mannes  
Board member

Didrik Munch  
Board member

Karoline Møgster  
Board member

Henning Beltestad  
CEO

Hans Petter Vestre  
Board member, employee representative

## Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2018 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Bergen, 21. august 2018



Helge Singelstad  
Styres formann



Arne Møgster  
Styremedlem



Britt Kathrine Drivenes  
Styremedlem



Karoline Møgster  
Styremedlem



Didrik Munch  
Styremedlem



Siri Lill Mannes  
Styremedlem



Henning Beltestad  
Konsernleder



Hans Petter Vestre  
Ansattes representant

## Responsibility statement

We confirm, to the best of our knowledge, that the condensed set of financial statements for the period 1 January to 30 June 2018 has been prepared in accordance with IAS 34 – Interim Financial Reporting, and gives a true and fair view of the Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss as a whole. We also confirm, to the best of our knowledge, that the interim management report includes a fair review of important events that have occurred during the first six months of the financial year and their impact on the condensed set of financial statements, a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year, and major related parties transactions.

Bergen, 21 August 2018



Helge Singelstad  
Chairman



Arne Møgster  
Board Member



Britt Kathrine Drivenes  
Board Member



Karoline Møgster  
Board Member



Didrik Munch  
Board Member



Siri Lill Mannes  
Board Member



Hans Petter Vestre  
Employee's representative



Henning Beltestad  
Group CEO

# Lerøy Seafood Group Consolidated

## Resultatregnskap / Income Statement

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

	<u>Q2 2018</u>	<u>Q2 2017</u>	<u>YTD 2018</u>	<u>YTD 2017</u>	<u>2017</u>
<b>Driftsinntekt / Operating revenue</b>	<b>5 041 711</b>	4 224 257	<b>10 042 137</b>	9 683 541	18 623 515
<b>Andre gevinster og tap / other gains and losses</b>	<b>35 443</b>	8 149	<b>35 136</b>	8 483	-3 927
Vareforbruk / Cost of goods sold	<b>2 745 796</b>	2 245 866	<b>5 354 225</b>	5 142 512	9 654 211
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs	<b>587 214</b>	526 215	<b>1 292 758</b>	1 178 087	2 438 259
Andre driftskostnader / Other operating costs	<b>583 404</b>	512 638	<b>1 155 430</b>	1 000 275	2 227 105
<b>Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*</b>	<b>1 160 740</b>	947 686	<b>2 274 860</b>	2 371 150	4 300 013
Avskrivninger / Depreciation	<b>160 644</b>	146 970	<b>314 667</b>	293 086	583 265
<b>Driftsresultat før verdjusteringer* / EBIT before fair value adjustments*</b>	<b>1 000 096</b>	800 716	<b>1 960 193</b>	2 078 064	3 716 749
Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	<b>473 711</b>	709 480	<b>1 430 477</b>	-249 688	-1 716 309
<b>Driftsresultat / Operating profit (EBIT)</b>	<b>1 473 807</b>	1 510 196	<b>3 390 670</b>	1 828 375	2 000 440
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	<b>76 343</b>	110 334	<b>162 930</b>	209 057	302 651
Netto finansposter / Net financial items	<b>-49 598</b>	-60 603	<b>-75 981</b>	-106 872	-209 623
<b>Resultat før skatt og verdjusteringer** / Profit before tax and fair value adj.**</b>	<b>1 020 702</b>	840 077	<b>2 038 298</b>	2 134 011	3 805 425
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>1 500 552</b>	1 559 927	<b>3 477 618</b>	1 930 561	2 093 467
Beregnete skatter / Estimated taxation	<b>-337 831</b>	-340 760	<b>-763 536</b>	-406 625	-343 984
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>1 162 722</b>	1 219 167	<b>2 714 082</b>	1 523 936	1 749 483
<b>Henføres til / Attributable to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	<b>1 118 554</b>	1 147 063	<b>2 564 285</b>	1 443 360	1 749 494
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	<b>44 168</b>	72 103	<b>149 797</b>	80 575	-11

## Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<u>Q2 2018</u>	<u>Q2 2017</u>	<u>YTD 2018</u>	<u>YTD 2017</u>	<u>2017</u>
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>1 162 722</b>	1 219 167	<b>2 714 082</b>	1 523 936	1 749 483
<b>Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax</b>					
<b>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</b>					
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	<b>-19 704</b>	11 187	<b>-28 033</b>	16 301	32 334
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	<b>-15 539</b>	28 314	<b>-46 303</b>	33 010	42 239
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	<b>1 696</b>	2 866	<b>20 855</b>	3 436	20 338
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	<b>152</b>	-54	<b>-5 343</b>	-2 727	-2 772
<b>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</b>					
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser / Recycling of previous translation differences	<b>0</b>	-487	<b>0</b>	-487	-487
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	<b>0</b>	-365	<b>-30</b>	-202	1 176
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>1 129 328</b>	1 260 628	<b>2 655 228</b>	1 573 267	1 842 311
<b>Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	<b>1 085 159</b>	1 188 525	<b>2 505 431</b>	1 492 692	1 842 322
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	<b>44 168</b>	72 103	<b>149 797</b>	80 575	-11
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>1 129 328</b>	1 260 628	<b>2 655 228</b>	1 573 267	1 842 311

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

\*\*) I resultat før skatt og verdjusteringer\* er også effekten fra verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i tilknyttede selskaper tatt ut. Effekten fra konsernselskaper er vist på egen linje i resultatoppstillingen. Se note 4 for tilsvarende effekt fra tilknyttede selskaper.

\*\*) In profit before tax and fair value adjustments\* is also the effect from fair value adjustments related to biological assets in associates excluded. The effect from group companies is presented separately in the income statement. See note 4 for the similar effect from associates.

## Balanse / Statement of financial position

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

	<b>30.06.18</b>	<u>30.06.17</u>	<u>31.12.17</u>
<b>Eiendeler / Assets</b>			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	<b>8 191 622</b>	8 058 606	8 048 479
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	<b>5 996 463</b>	4 503 632	5 148 271
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	<b>1 001 043</b>	1 029 540	1 088 957
<b>Sum anleggsmidler / Total non-current assets</b>	<b>15 189 127</b>	13 591 777	14 285 707
Biologiske eiendeler / Biological assets	<b>5 607 933</b>	5 792 379	4 458 095
Andre varer / Other inventories	<b>1 115 440</b>	873 472	991 186
Fordringer / Receivables	<b>2 478 553</b>	2 381 945	2 409 028
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	<b>3 009 973</b>	2 491 599	3 514 096
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>12 211 899</b>	11 539 395	11 372 405
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>27 401 026</b>	25 131 173	25 658 112
<b>Egenkapital og gjeld / Equity and debt</b>			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	<b>4 837 893</b>	4 837 893	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity	<b>10 381 173</b>	8 419 769	8 769 401
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	<b>968 807</b>	955 414	874 828
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>16 187 873</b>	14 213 077	14 482 122
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	<b>2 774 152</b>	2 905 942	2 413 266
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	<b>5 212 512</b>	4 985 417	4 946 254
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	<b>810 177</b>	695 894	830 009
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	<b>2 416 312</b>	2 330 843	2 986 461
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>11 213 153</b>	10 918 096	11 175 990
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>27 401 026</b>	25 131 173	25 658 112
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	<b>3 012 716</b>	3 189 712	2 262 167
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI <sup>6)</sup>	<b>3 002 201</b>	3 117 677	2 187 549

## Nøkkeltall / Key figures

	<b>Q2 2018</b>	<u>Q2 2017</u>	<b>YTD 2018</b>	<u>YTD 2017</u>	<u>2017</u>
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)	<b>37 822</b>	26 156	<b>75 398</b>	69 463	157 768
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*	<b>20,2 %</b>	19,9 %	<b>20,3 %</b>	22,0 %	20,4 %
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	<b>29,8 %</b>	36,9 %	<b>34,6 %</b>	19,9 %	11,2 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*	<b>19,8 %</b>	19,0 %	<b>19,5 %</b>	21,5 %	20,0 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	<b>29,2 %</b>	35,8 %	<b>33,8 %</b>	18,9 %	10,7 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*	<b>1,28</b>	1,05	<b>2,59</b>	2,64	4,90
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	<b>1,88</b>	1,93	<b>4,30</b>	2,42	2,94
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	<b>1,88</b>	1,93	<b>4,30</b>	2,42	2,94
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)	<b>24,9 %</b>	23,6 %	<b>25,2 %</b>	29,3 %	25,8 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>	<b>33,1 %</b>	38,7 %	<b>39,5 %</b>	23,8 %	13,7 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	<b>59,1 %</b>	56,6 %	<b>59,1 %</b>	56,6 %	56,4 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	<b>3 012 716</b>	3 189 712	<b>3 012 716</b>	3 189 712	2 262 167
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>	<b>0,84</b>	0,60	<b>2,30</b>	2,96	6,19
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	<b>0,84</b>	0,60	<b>2,30</b>	2,96	6,19

\*) Knyttet til biologiske eiendeler

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

3) Resultat per aksje = Majoritetens andel resultat / Gjennomsnittlig antall aksjer

4) ROCE = [Res. før skatt+nto fin.poster] / Gj.sn.[nto renteb. gjeld+sum egenkapital]

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

\*) Related to biological assets

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

3) Earnings per share = Majority interests / Average number of shares

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

## Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	<b>Q2 2018</b>	Q2 2017	<b>YTD 2018</b>	YTD 2017	FY 2017
<b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>					
Resultat før skatt / Profit before tax	<b>1 500 552</b>	1 559 927	<b>3 477 618</b>	1 930 561	2 093 467
Betalt skatt / Income tax paid	<b>-588 150</b>	-280 712	<b>-822 083</b>	-478 062	-493 896
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	<b>-35 121</b>	-8 483	<b>-34 814</b>	-8 483	-4 100
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	<b>160 644</b>	146 970	<b>314 667</b>	293 086	583 265
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	<b>-76 343</b>	-110 334	<b>-162 930</b>	-209 057	-302 651
Endring i verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Change in FV adj. related to biological assets	<b>-473 711</b>	-709 480	<b>-1 430 477</b>	249 688	1 716 309
Endring varelager / Change in inventories	<b>138 300</b>	-126 377	<b>211 915</b>	38 403	-262 661
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	<b>16 283</b>	200 935	<b>-61 680</b>	335 643	237 117
Endring leverandører / Change in accounts payable	<b>-68 257</b>	-147 427	<b>-97 617</b>	-201 674	-56 569
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	<b>49 597</b>	60 604	<b>75 981</b>	106 873	209 623
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	<b>-124 405</b>	-227 045	<b>-101 883</b>	-296 085	-31 636
<b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>	<b>499 390</b>	358 578	<b>1 368 698</b>	1 760 893	3 688 269
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	<b>-372 016</b>	-365 821	<b>-1 138 577</b>	-547 907	-1 463 917
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	<b>-19 173</b>	0	<b>-83 351</b>	-14 103	-20 323
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	<b>620</b>	-61 751	<b>1 880</b>	-60 711	-59 029
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	<b>52</b>	-609	<b>-126 948</b>	-609	-5 864
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	<b>0</b>	0	<b>20 580</b>	0	1 194
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	<b>162 200</b>	110 000	<b>162 200</b>	110 000	164 015
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	<b>-592</b>	-4 288	<b>53 969</b>	-22 622	-45 302
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities</b>	<b>-228 909</b>	-322 469	<b>-1 110 247</b>	-535 951	-1 429 227
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	<b>-80 809</b>	-103 186	<b>-63 388</b>	-510 411	-393 173
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	<b>-52 932</b>	109 408	<b>331 125</b>	470 622	437 042
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	0
Netto betalte finanskostnader / Net financial costs paid	<b>-52 871</b>	-50 285	<b>-85 774</b>	-93 102	-188 364
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	<b>-944 536</b>	-832 126	<b>-944 536</b>	-834 151	-834 151
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities</b>	<b>-1 131 148</b>	-876 188	<b>-762 574</b>	-967 042	-978 646
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>-860 667</b>	-840 080	<b>-504 123</b>	257 899	1 280 397
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	<b>3 870 641</b>	3 331 679	<b>3 514 096</b>	2 233 700	2 233 700
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>3 009 973</b>	2 491 599	<b>3 009 973</b>	2 491 599	3 514 096

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

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
<b>2018</b>					
<b>Egenkapital per 1.1.2018 / Equity at 1.1.2018</b>	4 837 893	8 769 401	<b>13 607 294</b>	874 828	<b>14 482 122</b>
Periodens resultat per 30.06.2018 / Net income YTD 2018		2 564 285	<b>2 564 285</b>	149 797	<b>2 714 082</b>
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-74 336	<b>-74 336</b>		<b>-74 336</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		20 855	<b>20 855</b>		<b>20 855</b>
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		-30	<b>-30</b>		<b>-30</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-5 343	<b>-5 343</b>		<b>-5 343</b>
<b>Totalresultat per 30.06.2018 / Comprehensive income YTD 2018</b>	<b>0</b>	<b>2 505 431</b>	<b>2 505 431</b>	<b>149 797</b>	<b>2 655 228</b>
Utbytte / Dividends		-893 661	<b>-893 661</b>	-56 316	<b>-949 977</b>
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		447	<b>447</b>		<b>447</b>
Endring i IKE** / Changes in NCI**		-445	<b>-445</b>	497	<b>52</b>
<b>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</b>	<b>0</b>	<b>-893 658</b>	<b>-893 658</b>	<b>-55 819</b>	<b>-949 477</b>
<b>Egenkapital per 30.06.2018 / Equity at 30.06.2018</b>	<b>4 837 893</b>	<b>10 381 173</b>	<b>15 219 067</b>	<b>968 807</b>	<b>16 187 873</b>

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

\* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

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

## Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

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

Denne delårsrapporten inneholder ikke all nødvendig informasjon som er påkrevd av International Financial Reporting Standards (IFRS) i årsregnskapet og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2017.

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

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

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

The interim condensed consolidated financial statements do not include all the information and disclosures required by International Financial Reporting Standards (IFRS) in the annual financial statements and should be read in conjunction with the Group's Annual Financial Statements 2017.

The group has from 1st of January 2018 implemented IFRS 9 Financial instruments and IFRS 15 Revenues from contracts with customers. The implementation of the standards has not resulted in material changes in the groups accounting principles. Furthermore, the interim consolidated financial statements are consistent with those followed in the preparation of the Group's Annual Financial Statements for the year ended 31 December 2017.

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

# Noter / Notes

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

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

Konsernet har følgende tre driftssegmenter: (1) Villfangst, (2) Havbruk, (3) VAP, salg og distribusjon. Hvitfisk-bearbeidningen på fabrikkene i Nord Norge, som er en forutsetning for trål-konsesjonene, er inkludert i segmentet Villfangst. Segmentet Havbruk er delt inn i 3 regioner. Lerøy Aurora AS konsern representerer region Nord. Lerøy Midt AS representerer region Midt. De fem selskapene Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS, Norsk Oppdrettservice AS og Lerøy Ocean Harvest AS utgjør tilsammen region Vest, hvorav de tre førstnevnte selskapene betegnes som "Lerøy Sjøtroll". Segmentet VAP, salg og distribusjon består av de øvrige selskapene, med unntak av Lerøy Seafood Group ASA og Preline Fishfarming System AS, som inngår i elimineringssegmentet. I tillegg blir konsernets inntekter allokert på geografisk område og produkt. Inntekt per geografisk område blir fordelt etter den enkelte kundes lokalisering.

The group has the following three operating segments: (1) Wildcatch, (2) Farming, (3) VAP, sales and distribution. The white fish VAP is included in the Wildcatch segment, due to the commitments related to the onshore plants in North Norway, following Havfisk's wild catch licenses (trawling licences). The segment Farming is split into 3 regions. Lerøy Aurora AS group represents the northern region. Lerøy Midt AS represents the central region. The five companies Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS, Norsk Oppdrettservice AS and Lerøy Ocean Harvest AS represent the western region, where the first three companies are referred to as "Lerøy Sjøtroll". The segment VAP, sales and distribution consists of the remaining entities, with exception of Lerøy Seafood Group ASA and Preline Fishfarming System AS, which are included in the elimination segment. The Group's revenue is also split on geographic area and product. The split of revenue per geographic area is based on the customers localisation.

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wildcatch	Havbruk / Farming	Bearbeidning, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
<b>Q2 2018</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	231 797	72 109	4 737 805	0	5 041 711
Intern omsetning / intra-group revenues	428 403	2 352 390	69 268	-2 850 061	0
Sum omsetning / Total revenues	660 201	2 424 499	4 807 073	-2 850 061	5 041 711
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	149 347	937 440	85 412	-11 458	1 160 740
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	116 071	833 127	62 356	-11 457	1 000 096
Driftsresultat / Operating profit	116 071	1 300 252	68 942	-11 457	1 473 807
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	17,6 %	34,4 %	1,3 %		19,8 %
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					37 822
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	3,1	22,0	1,6	-0,3	26,4
<b>Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *</b>					23,4
<b>Q2 2017</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	221 489	5 590	3 997 179	0	4 224 257
Intern omsetning / intra-group revenues	485 413	1 725 692	46 217	-2 257 322	0
Sum omsetning / Total revenues	706 902	1 731 282	4 043 396	-2 257 322	4 224 257
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	114 557	712 792	133 970	-13 633	947 686
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	86 108	612 776	115 466	-13 633	800 716
Driftsresultat / Operating profit	86 108	1 327 364	110 357	-13 633	1 510 196
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	12,2 %	35,4 %	2,9 %		19,0 %
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					26 156
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	3,3	23,4	4,4	-0,5	30,6
<b>Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *</b>					27,3
<b>YTD 2018</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	438 706	160 786	9 442 645	0	10 042 137
Intern omsetning / intra-group revenues	1 182 147	4 502 510	54 784	-5 739 441	0
Sum omsetning / Total revenues	1 620 854	4 663 296	9 497 429	-5 739 441	10 042 137
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	358 341	1 779 506	170 775	-33 762	2 274 860
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	294 260	1 572 737	126 958	-33 762	1 960 193
Driftsresultat / Operating profit	294 260	2 992 595	137 577	-33 762	3 390 670
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	18,2 %	33,7 %	1,3 %		19,5 %
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					75 398
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	3,9	20,9	1,7	-0,4	26,0
<b>Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *</b>					22,1
<b>YTD 2017</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	465 107	274 639	8 943 795	0	9 683 541
Intern omsetning / intra-group revenues	1 197 978	4 214 354	91 531	-5 503 863	0
Sum omsetning / Total revenues	1 663 085	4 488 993	9 035 326	-5 503 863	9 683 541
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	301 473	1 859 508	237 731	-27 562	2 371 150
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	244 306	1 659 959	201 361	-27 562	2 078 064
Driftsresultat / Operating profit	244 306	1 427 512	184 119	-27 562	1 828 375
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,7 %	37,0 %	2,2 %		21,5 %
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					69 463
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	3,5	23,9	2,9	-0,4	29,9
<b>Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *</b>					26,4
<b>2017</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	857 094	335 296	17 431 100	25	18 623 515
Intern omsetning / intra-group revenues	1 902 972	9 050 094	194 638	-11 147 704	0
Sum omsetning / Total revenues	2 760 066	9 385 390	17 625 738	-11 147 679	18 623 515
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	501 129	3 336 202	508 897	-46 215	4 300 013
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	385 965	2 942 255	434 744	-46 215	3 716 749
Driftsresultat / Operating profit	385 965	1 267 680	393 009	-46 215	2 000 440
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,0 %	31,3 %	2,5 %		20,0 %
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					157 768
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	2,4	18,6	2,8	-0,3	23,6
<b>Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *</b>					21,1

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



<b>Driftssegmenter i Havbruk / Operating segments in Farming</b>	Region Nord / Northern region	Region Midt / Central region	Region Vest / Western region	Elim.	<b>Havbruk / Farming</b>
<b>Q2 2018</b>					
Sum omsetning / Total revenues	500 843	1 030 509	908 228	-15 080	<b>2 424 499</b>
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	246 066	457 431	232 853	1 090	<b>937 440</b>
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	218 406	423 868	189 762	1 090	<b>833 127</b>
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	6 807	16 047	14 968	0	<b>37 822</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	32,1	26,4	12,7		<b>22,0</b>
<b>Q2 2017</b>					
Sum omsetning / Total revenues	561 250	352 536	832 193	-14 698	<b>1 731 282</b>
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	272 429	133 689	304 873	1 801	<b>712 792</b>
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	247 031	99 010	264 934	1 801	<b>612 776</b>
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	8 017	5 341	12 798	0	<b>26 156</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	30,8	18,5	20,7		<b>23,4</b>
<b>YTD 2018</b>					
Sum omsetning / Total revenues	1 089 210	1 766 786	1 834 151	-26 851	<b>4 663 296</b>
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	528 059	754 261	493 495	3 690	<b>1 779 506</b>
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	473 724	687 179	408 143	3 690	<b>1 572 737</b>
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	15 786	28 139	31 473		<b>75 398</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	30,0	24,4	13,0		<b>20,9</b>
<b>YTD 2017</b>					
Sum omsetning / Total revenues	976 844	1 744 356	1 798 541	-30 749	<b>4 488 993</b>
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	475 968	697 350	684 794	1 395	<b>1 859 508</b>
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	426 288	627 876	604 400	1 395	<b>1 659 959</b>
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	14 031	27 273	28 159		<b>69 463</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	30,4	23,0	21,5		<b>23,9</b>
<b>2017</b>					
Sum omsetning / Total revenues	2 468 228	3 789 706	3 188 973	-61 516	<b>9 385 390</b>
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	1 126 584	1 274 694	939 221	-4 296	<b>3 336 202</b>
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	1 025 180	1 142 502	778 869	-4 296	<b>2 942 255</b>
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	39 209	64 515	54 043		<b>157 768</b>
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	26,1	17,7	14,4		<b>18,6</b>

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

<b>Geografisk fordeling / Geographic market</b>	<b>Q2 2018</b>	<b>%</b>	<b>Q2 2017</b>	<b>%</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>
EU	2 947 078	58,5	2 043 585	48,4	10 737 890	57,7
Norge / Norway	1 003 550	19,9	1 289 433	30,5	3 438 502	18,5
Asia / Asia Pacific	690 590	13,7	584 008	13,8	2 616 321	14,0
USA & Canada	197 279	3,9	222 123	5,3	990 920	5,3
Resten av Europa/Rest of Europe	168 058	3,3	34 018	0,8	610 761	3,3
Andre / Others	35 157	0,7	51 091	1,2	229 120	1,2
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>5 041 711</b>	<b>100,0</b>	<b>4 224 257</b>	<b>100,0</b>	<b>18 623 515</b>	<b>100,0</b>

<b>Geografisk fordeling / Geographic market</b>	<b>YTD 2018</b>	<b>%</b>	<b>YTD 2017</b>	<b>%</b>
EU	5 746 355	57,2	5 100 183	52,7
Norge / Norway	2 008 303	20,0	2 463 548	25,4
Asia / Asia Pacific	1 438 894	14,3	1 277 965	13,2
USA & Canada	408 782	4,1	492 593	5,1
Resten av Europa/Rest of Europe	364 827	3,6	221 100	2,3
Andre / Others	74 976	0,7	128 153	1,3
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>10 042 137</b>	<b>100,0</b>	<b>9 683 541</b>	<b>100,0</b>

<b>Produktområde / Product areas</b>	<b>Q2 2018</b>	<b>%</b>	<b>Q2 2017</b>	<b>%</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>
Hel laks / Whole salmon	2 078 190	41,2	1 858 776	44,0	8 061 730	43,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 067 529	21,2	925 279	21,9	4 446 498	23,9
Hvitfisk / Whitefish	983 186	19,5	878 479	20,8	3 344 873	18,0
Ørret / Salmontrout	429 091	8,5	313 616	7,4	1 574 988	8,5
Skalldyr / Shellfish	172 498	3,4	83 601	2,0	482 400	2,6
Pelagisk / Pelagic fish	20 345	0,4	17 672	0,4	76 350	0,4
Annet / Others	290 872	5,8	146 835	3,5	636 676	3,4
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>5 041 711</b>	<b>100,0</b>	<b>4 224 257</b>	<b>100,0</b>	<b>18 623 515</b>	<b>100,0</b>

<b>Produktområde / Product areas</b>	<b>YTD 2018</b>	<b>%</b>	<b>YTD 2017</b>	<b>%</b>
Hel laks / Whole salmon	4 223 629	42,1	4 278 153	44,2
Bearbeidet laks / Processed salmon	2 071 969	20,6	2 141 757	22,1
Hvitfisk / Whitefish	2 048 918	20,4	1 984 977	20,5
Ørret / Salmontrout	819 858	8,2	731 143	7,6
Skalldyr / Shellfish	322 930	3,2	221 214	2,3
Pelagisk / Pelagic fish	29 023	0,3	31 109	0,3
Annet / Others	525 810	5,2	295 188	3,0
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>10 042 137</b>	<b>100,0</b>	<b>9 683 541</b>	<b>100,0</b>

## Note 2: Biologiske eiendeler / Biological Assets

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

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

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

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

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

Prinsippet om høyeste og beste bruk iht IFRS 13 ligger til grunn både for verdsettelse og klassifisering. Faktisk markedspris per kilo kan variere i forhold til vekten på fisken. I verdiberegningen er optimal slaktevekt, dvs den vekten som fisken skal slaktes på, definert som den levende vekten som gir en slaktet vekt på 4 kilo. Dette tilsvarer 4,8 kilo levende vekt. Optimal slaktevekt kan imidlertid fremskyndes dersom lokalitetsspesifikke forhold tilsier det (biologiske utfordringer etc). I forhold til verdsettelse, vil kun fisk som har oppnådd en levende vekt større enn 4,8 kilo klassifiseres som slakteklar fisk.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**VERDIJUSTERINGER KNYTTET TIL BIOLOGISKE EIENDELER/ FAIR VALUE ADJUSTMENTS RELATED TO BIOLOGICAL ASSETS**

<b>Resultatført verdijustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss</b>	<b>Q2 2018</b>	Q2 2017	<b>YTD 2018</b>	YTD 2017	2017
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	<b>489 490</b>	697 418	<b>1 463 552</b>	-435 862	-1 953 500
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	<b>-22 364</b>	17 170	<b>-43 694</b>	203 415	278 926
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	<b>6 586</b>	-5 108	<b>10 619</b>	-17 241	-41 735
Sum verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets	<b>473 711</b>	709 480	<b>1 430 477</b>	-249 688	-1 716 309

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

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

<b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount on biological assets</b>	<b>30.06.2018</b>	30.06.2017	31.12.2017
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	<b>3 159 363</b>	3 347 426	3 466 270
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensefisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	<b>237 420</b>	179 716	244 227
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	<b>3 396 783</b>	3 527 142	3 710 497
Verdijustering på fisk i sjø / FV adj. on fish in sea	<b>2 211 150</b>	2 265 236	747 598
Verdijustering rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV adj. on fry, brood, smolt and cleaning fish	<b>0</b>	0	0
Sum verdijusteringer på biologiske eiendeler / Total FV adj. on biological assets	<b>2 211 150</b>	2 265 236	747 598
Justert verdi på fisk i sjø / FV on fish in sea	<b>5 370 513</b>	5 612 663	4 213 868
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV on fry, brood, smolt and cleaning fish	<b>237 420</b>	179 716	244 227
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	<b>5 607 933</b>	5 792 379	4 458 095

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

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	<b>-49 149</b>	-80 966	-5 455
--	----------------	---------	--------

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

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts	<b>-5 858</b>	8 320	-16 988
---	---------------	-------	---------

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

**HØSTET VOLUM / HARVESTED VOLUME:**

<b>Volum i slaktet vekt (GWT)/ Volume in gutted weight (GWT)</b>	<b>Q2 2018</b>	Q2 2017	<b>YTD 2018</b>	YTD 2017	2017
Laks / salmon	<b>32 019</b>	22 268	<b>64 613</b>	60 241	134 673
Ørret / trout	<b>5 804</b>	3 888	<b>10 786</b>	9 222	23 094
Samlet høstet volum / total harvested volume	<b>37 822</b>	26 156	<b>75 398</b>	69 463	157 768

**BEHOLDNING / VOLUME:**

<b>Beholdning av fisk i sjø (LWT)/ Volume of fish in sea (LWT)</b>	<b>Q2 2018</b>	Q2 2017	<b>YTD 2018</b>	YTD 2017	31.12.2017
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	<b>99 028</b>	89 181	<b>112 489</b>	108 413	108 413
Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period	<b>36 695</b>	38 215	<b>67 968</b>	70 539	191 895
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	<b>-45 026</b>	-31 138	<b>-89 760</b>	-82 694	-187 819
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	<b>90 697</b>	96 258	<b>90 697</b>	96 258	112 489

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

	<b>30.06.2018</b>	30.06.2017	31.12.2017
Laks / salmon	<b>76 174</b>	82 553	96 450
Ørret / trout	<b>14 523</b>	13 705	16 039
Sum / total	<b>90 697</b>	96 258	112 489
Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	<b>10 019</b>	5 132	14 396

**Omregning til levende vekt:**

Høstet volum og netto tilvekst i oppstillingen ovenfor er beregnet med utgangspunkt i slaktet vekt (GWT), og med omregning til levende vekt (LWT). Ved omregning er det lagt til grunn et sløyesvinn på laks og ørret på 16 %. Oppstillingen inkluderer laks og ørret.

**Recalculation to life weight:**

Both harvested volume and net growth in the table above are based on a recalculation from gutted weight (GWT) to life weight (LWT). In the recalculation a loss of 16% is used for both salmon and salmon trout. The table includes salmon and trout.

LWT = Levende vekt målt i tonn / Live weight tonnes

GWT = Slaktet vekt målt i tonn / Gutted weight tonnes

## Note 3: Aksjekapital og aksjonærinformasjon / Share capital and shareholder information

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

Oversikt over 20 største aksjonærer per 30.06.2018 / overview of the 20 largest shareholders at 30.06.2018	Antall aksjer / No. of shares	Eierandel / Ownership
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	52,69 %
FOLKETRYGDFONDET	31 378 586	5,27 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	12 605 427	2,12 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	6 863 386	1,15 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	6 095 177	1,02 %
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	5 992 698	1,01 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	5 542 393	0,93 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	5 357 193	0,90 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	5 014 000	0,84 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	4 268 728	0,72 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	4 049 901	0,68 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	4 000 443	0,67 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 629 146	0,61 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	3 572 635	0,60 %
KLP AKSJENORGE	3 441 349	0,58 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	3 298 890	0,55 %
MORGAN STANLEY AND CO INTL PLC	3 263 654	0,55 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	3 148 276	0,53 %
STOREBRAND NORGE I VERDIPAPIRFOND	2 915 706	0,49 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	2 865 070	0,48 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere / total 20 largest shareholders</b>	<b>431 245 468</b>	<b>72,38 %</b>
Andre / others	164 528 212	27,62 %
<b>Totalt / total</b>	<b>595 773 680</b>	<b>100,00 %</b>

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

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

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

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

Tilknyttede selskaper / Associates	Q2 2018	Q2 2017	YTD 2018	YTD 2017	2017
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	76 067	100 498	152 384	193 049	270 660
Seistar Holdning AS konsern (50%)	2 400	5 500	7 600	8 500	11 839
Seafood Danmark A/S konsern (33%)	1 636	0	6 706	0	11 876
Andre / Others	-3 760	-3 799	-3 760	-627	141
Gevinst ved avgang / Gain on disposal	0	8 135	0	8 135	8 135
<b>Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates</b>	<b>76 343</b>	<b>110 334</b>	<b>162 930</b>	<b>209 057</b>	<b>302 651</b>
Verdijustering * / Fair value adjustment *	6 139	10 369	8 843	46 238	4 351
<b>Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering* / Income from associates before FV adj.*</b>	<b>70 204</b>	<b>99 965</b>	<b>154 087</b>	<b>162 819</b>	<b>298 300</b>

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

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

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

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

## Note 5: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 3. kvartal 2018	08.11.2018	Report Q3 2018	08.11.2018
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2018	26.02.2019	Preliminary results for the year 2018	26.02.2019

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.