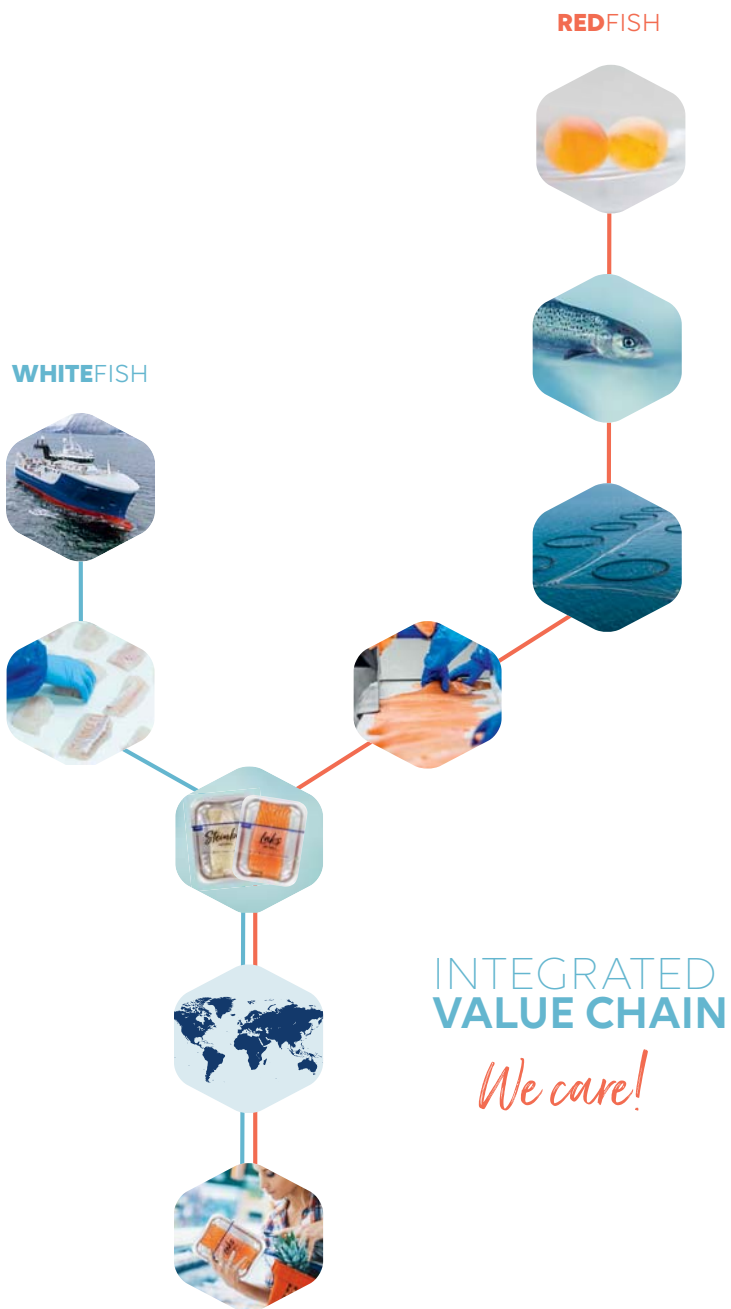


DELÅRSRAPPORT
1. kvartal

QUARTERLY REPORT
1st quarter
2020





Nøkkeltall første kvartal 2020

- Omsetning MNOK 5.305 (Q1 2019: 4.746)
- Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 816 (Q1 2019: 691)
- Slaktevolum 39,4 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q1 2019: 32,3)
- EBIT/kg «all incl.» ekskludert hvitfisk NOK 14,8 (Q1 2019: NOK 17,7)
- Fisket 25,0 tusen tonn hvitfisk (Q1 2019: 20,5)
- Bransjens spotpris for hel superior laks steg med 12% sammenlignet med Q1 2019
- Resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 734 (Q1 2019: 748)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 3.003 (31.12.2019: 2.614)
- Egenkapitalgrad 59,5 % (31.12.2019: 58,8 %)
- Foreslått utbytte på NOK 1,50 per aksje til utdeling i 2020. I tillegg har styret bedt generalforsamlingen om en fullmakt til å utbetale inntil NOK 0,80 per aksje innen utgangen av 2020.

	Q1-20	Q1-19	Change	2019	2018
Revenue (NOKm)	5 305	4 746	12 %	20 427	19 838
EBITDA (NOKm)*	1 097	934	17 %	3 746	4 228
EBIT (NOKm)*	816	691	18 %	2 734	3 569
PTP (NOKm)*	734	748	-2 %	2 718	3 697
EPS (NOK)*	0,91	0,97	-6 %	3,48	4,90
Paid dividend per share				2,0	1,5
Harvest Volume (GWT) salmon&trout	39 377	32 317	22 %	158 178	162 039
Catch volum (HOG) whitefish	25 009	20 536	22 %	62 497	66 255
ROCE* (%)	16,6	16,0		15,5	22,3
NIBD (NOKm)**	3 003	2 889		2 641	2 546
Equity ratio (%)	59,5	58,8		58,8	60,4

*Before fair value adjustments related to biological assets

**Excluding operational leases (related to IFRS 16)

Første kvartal

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 5.305 i første kvartal 2020, sammenlignet med MNOK 4.746 i samme periode i 2019. Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble MNOK 816 i første kvartal 2020, sammenlignet med MNOK 691 i første kvartal 2019. Inntjeningen i Havbruk og Villfangst er høyere enn i samme periode som i fjor, mens inntjeningen i VAPS&D er lavere.

Avskrivinger i første kvartal 2020 ble MNOK 281, mot MNOK 243 i tilsvarende periode i 2019. Netto finansposter utgjorde MNOK -94 i første kvartal 2020 mot MNOK -37 i tilsvarende periode i 2019.

Tilknyttede selskaper er vesentlige, underskuddet fra disse var MNOK -17 i første kvartal 2020 mot inntekter på MNOK 73 i første kvartal 2019. Tilsvarende tall før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 12 i første kvartal 2020 mot MNOK 94 i samme periode i 2019.

Konsernets resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i første kvartal 2020 på MNOK 734 mot MNOK 748 i samme periode i 2019. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 49, sammenlignet med MNOK 112 i samme periode i 2019.

Dette gir et resultat per aksje før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 0,91 i første kvartal 2020 mot tilsvarende NOK 0,97 per aksje i samme periode i 2019. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 16,6 % i første kvartal 2020 mot 16,0 % i første kvartal 2019.

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

Q1 2020	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Konsern
Revenue (NOKm)	992	2 390	4 912	36,3	-3 024	5 305
EBIT* (NOKm)	270	562	54	-31	-39	816
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		14,3	1,4	-0,8	-0,1	14,8
Q1 2019	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Konsern
Revenue (NOKm)	796	1 965	4 514	20	-2 548	4 746
EBIT* (NOKm)	171	681	111	-17	-51	691
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		15,8	2,4	-0,6	0	17,7

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

Villfangst

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

Lerøy Havfisk fikk, som planlagt, levert den nye tråleren «Kongsfjord» i februar 2020 og hadde ved utgangen av første kvartal 2020 ti trålere i drift. Erfaringene med «Kongsfjord» er sålangt gode, fartøyet har høy fangsteffektivitet, men særlig gledelig er det å kunne konstatere at investeringene som ble gjort for å heve fangstens kvalitet fungerer. For Lerøy Havfisk er første kvartal preget av bedring i priser, god fangsteffektivitet og et høyt volum.

Totalt fangstvolum i Lerøy Havfisk var 25 009 tonn i første kvartal 2020, mot 20 536 tonn i samme periode i 2019. Av hovedarter var fangstvolumet i første kvartal 2020, 12 530 tonn torsk, 5 198 tonn hyse og 3 602 tonn sei. For tilsvarende periode i 2019 var fangstvolumet 8 881 tonn torsk, 5 246 tonn hyse og 3 214 tonn sei. Verdien av fisk på lager i Lerøy Havfisk økte med MNOK 59 i første kvartal, sammenlignet med MNOK 37 i første kvartal i 2019. Gjennomsnittlige priser for alle arter økte med 13 prosent i første kvartal 2020 sammenlignet med samme periode i 2019. Oppnådde priser på torsk økte med 13 prosent, hyse med 12 prosent og sei med 33 prosent sammenlignet med første kvartal 2019.

LNWS' primære forretningsområde er prosessering av villfanget hvitfisk. Selskapet disponerer i alt 12 foredlingsanlegg og kjøpepestasjoner i Norge, fem av anleggene er leid av Lerøy 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 2019 og inn i 2020, noe som kortsiktig alltid er en utfordring i bearbeidingsleddet.

Høye råstoffpriser i kvartalet har gitt tilfredsstillende inntjening i trålflåten, mens det tilsvarende var utfordrende for LNWS. I sum bidro segmentet i kvartalet med en EBIT på MNOK 270, sammenlignet med MNOK 171 i samme periode i 2019. Det er sesongmessige variasjoner i fiskeriet, noe av de konserninterne salgene i Lerøy Havfisk er enda ikke solgt til ekstern sluttkunde, dette er den viktigste bidragsyter til interneliminering i konsernet på MNOK 39 i kvartalet. Tilsvarende interneliminering i første kvartal 2019 var MNOK 51.

Konsernets fokus på å styrke arbeidet med hvitfiskindustriens konkurransekraft fortsetter, men er et langsiktig arbeid. Det er gjort betydelig investeringer i både mennesker og maskiner og konsernet forventer gjennom 2020 å se gradvis positive effekter.

Konsernets betydelige investeringer de senere år innen hvitfisk gjør at konsernets produktbredde og posisjon som sjømatleverandør til ledende aktører i verdens sjømatmarkeder er vesentlig bedret. Fangstmønsteret for hvitfiskressursene gir et tydeligere sesongmønster i råstofftilgang for hvitfisk enn det en har i havbruk. Sesongsvingninger gir naturlig nok noe økt lagerhold, og dette sammen med naturlige svingninger i fangstperioder for ulike fiskeslag vil i en utstrekning påvirke kvartalsvise nøkkeltall.

Havbruk

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

Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 562 i første kvartal 2020 sammenlignet med MNOK 510 i samme periode i 2019. I perioden har Havbruk slaktet 39 tusen tonn sammenlignet med 32 tusen tonn i første kvartal 2019.

I første kvartal 2020 leverer Lerøy Aurora en EBIT/kg på NOK 16,6, Lerøy Midt på NOK 18,4 og Lerøy Sjøtroll på NOK 9,4/kg. I sum er EBIT/kg i segmentet ned fra NOK 15,8 i første kvartal 2019 til NOK 14,3 i første kvartal 2020. Sammenlignet med 2019 er prisopptakelsen per slaktet kilo marginalt opp, mens kostnaden per slaktet kilo er høyere.

Prisopptakelse — Prisopptakelse gradvis påvirket av Covid-19 gjennom kvartalet

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

Ved inngangen til første kvartal 2020 var spotprisen for laks svært høye, rundt NOK 80/kg, men utover i kvartalet ble prisene gradvis påvirket av etterspørselseffekter som følge av restriksjonene som ble innført i forbindelse med pandemien Covid-19. Ved utgangen av kvartalet var spotprisene i overkant av NOK 50/kg. Slaktevolumet i mars måned utgjorde 40 % av kvartalets samlede slaktevolum. Snittprisen for laks i første kvartal 2020, målt ved NSI (salgspris FCA Oslo), var 68,5/kg sammenlignet med NOK 61,3/kg i første kvartal 2019. Dette tilsvarer en prissøkning på NOK 7,1/kg eller 12%.

Havbruk sin kontraktsandel for laks i kvartalet var på 38 % og prisopptakelsen på kontrakter var omlag på samme nivå som prisopptakelsen i spot-markedet.

Som omtalt i fjerde kvartalsrapporten var starten av 2020, i Lerøy Aurora, påvirket av mer vintersår enn normalt. Denne utviklingen forsterket seg gjennom kvartalet og påvirket prisopptakelsen betydelig negativt. Utover dette er segmentet sin prisopptakelse som alltid påvirket av salgsmargin, frakt, størrelse, kvalitet og tidspunkt for salg. Logistikkostnadene økte kraftig gjennom siste del av mars.

Slaktevolumet i Lerøy Sjøtroll i første kvartal 2020 var 39 % ørret. Prisopptakelsen for ørret har vært svakere enn for laks i kvartalet, drevet blant annet av en betydelig økning i slaktevolumet fra Norge, men også som konsekvens av pandemien. Oppnådd pris på ørret i kvartalet er om lag NOK 6/kg lavere enn for laks.

Kostnader — Kostnadsøkning

Konsernets uttakskostnad er i første kvartal 2020 høyere enn tilsvarende kvartal i fjor og høyere enn i fjerde kvartal i 2019.

Som omtalt i kvartalsrapporten for fjerde kvartal 2019 var det ventet at en høyere andel vintersår ville påvirke uttakskostnaden i første kvartal i Lerøy Aurora. Gjennom kvartalet har utviklingen i vintersår vært værre enn forventet, dette vil trolig redusere Lerøy Aurora sitt slaktevolum i 2020 og gi noe høyere kostnader i kommende kvartal. Det forventes fortsatt fallende kostnader i andre halvår 2020.

Tilvekst og produksjon i Lerøy Midt i starten av 2020 har vært god. Kostnad per høstet kilo er lavere

enn i fjerde kvartal, og det er potensiale for videre fall gjennom 2020.

Lerøy Sjøtroll hadde en tydelig fallende kostnadstrend i andre halvår 2019. I første kvartal er kostnadene noe opp, sammenlignet med fjerde kvartal, men tilveksten i kvartalet har vært god og det er potensiale for betydelige forbedringer. Det nye smoltanlegget på Fitjar, Kjærelva, er ferdigstilt. Anlegget vil levere både 160 grams smolt og 500 grams smolt. I slutten av april 2020 startet Lerøy Sjøtroll slakting av laks fra det som for omlag ett år siden var det første 160 grams smolt-utsettet fra Kjærelva. Smolten har prestert meget godt, og det er forventet at det nye smoltanlegget gradvis fra 2020, og ytterligere fra 2021, vil øke slaktevolumet og redusere uttakskostnaden.

VAP, Salg og Distribusjon (VAPS&D)

Lerøy Seafood Group skal, gjennom sin helintegreerte og effektive verdikjede på laks, ørret, hvitfisk og skalldyr, kunne tilby produkter som er best mulig tilpasset konsumentens behov. Kunnskap om kundens preferanser og behov er avgjørende viktig for at konsernet skal kunne utvikle etterspørselen etter konsernets hovedprodukter. Fra Norge distribuerer Lerøy over 70 forskjellige fiskearter til over 80 ulike markeder i løpet av et kalenderår. I tillegg til dette bearbeides og distribueres en rekke markedsspesifikke sjømatprodukter i sine respektive lokalmarkeder der Lerøy har virksomhet. Dette er for eksempel seabass og seabream i Portugal og Spania, sild og løyrom i Sverige, rødspette og andre flyndrefisker i Nederland og Danmark. Lerøy Seafood Group sin avanserte verdikjede skal videreutvikles for å tilfredsstille og øke konsumentenes totale etterspørsel etter sjømat.

Konsernet driver utstrakt bearbeiding, og har et bredt produktspekter innenfor hovedkategorier som fersk, frossen og røykt sjømat. Lerøy har som mål å skape den mest effektive og bærekraftige verdikjeden for sjømat, og konsernet har investert for en verdikjede der hel fisk gjøres om til filet i Norge. Filetene fraktes inn i markedene 40 prosent mer effektivt enn tilsvarende distribusjon av ubearbeidet fisk. Noe som resulterer i lavere kostnad og mindre miljømessig fotavtrykk. I markedsnære sjømatsentre bearbeides, pakkes og merkes produktene i henhold til lokale behov gjennom et utstrakt kategori- og produktutviklingsarbeid med kundene. Dette gir en kostnadseffektiv og fleksibel verdikjede med muligheter for høy servicegrad. Verdikjeden gir allerede i dag eksempelvis muligheter for produksjon av gyozas med laks og reker i Valencia som selges over hele Spania, forbrukerpakket balik ekmek (makrell i brød) produsert i Istanbul til dagligvare i Tyrkia, dagsfersk sushi produsert i Lyon og levert hjem gjennom Amazon i Frankrike, konsumentpakkede sjømatsalater produsert i Urk til nederlandsk dagligvare, men også panert norsk torsk og sei produsert på Bulandet i Vestland til norsk og nordisk dagligvare.

Gjennom første kvartal 2020 ble markedene for sjømat gradvis påvirket av pandemien Covid-19. Dette gav seg først utslag i markeder i Asia, men utviklet seg i siste del av kvartalet til et globalt anliggende. Covid-19 har påvirket gjennom etterspørselsmønsteret, der en større del av konsumet har beveget seg mot retail, mens HoReCa markedene på det nærmeste har stengt ned i mange sentrale markeder. Covid-19 har også påvirket logistikk til oversjøiske markeder spesielt, med reduksjon i fraktkapasitet og følgende kostnadsøkninger i perioden. Hovedfokus i segment VAPS&D har vært å holde verdikjeden åpen, og aktiviteten i kvartalet har vært god med en omsetning i første kvartal 2020 som er 9 % høyere enn samme kvartal i fjor. Økte kostnader og risiko har imidlertid påvirket inntjeningen negativt, og driftsresultat før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler falt fra MNOK 79 i første kvartal 2019 til MNOK 54 i første kvartal 2020.

Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av første kvartal 2020 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 18.035. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 59 %. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av første kvartal 2020 på MNOK 3.003, sammenlignet med MNOK 2.889 ved utløpet av første kvartal 2019. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Etter at MNOK 216 i skatt er betalt, var kontantstrømmen fra drift i første kvartal 2020 MNOK 441, sammenlignet med MNOK 156 i samme kvartal i fjor.

I første kvartal 2020 ble den nye tråleren «Kongsfjord» overtatt som påvirker investeringsaktiviteter med MNOK -291. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i første kvartal 2020 ble MNOK -525, mot tilsvarende MNOK -362 i første kvartal 2019. Merk at bruksrettseiendeler ikke inngår i kontantstrøm fra investeringseffekter da de ikke gir noen innledende kontanteffekt. Det er nyttigere å se på hvor mye konsernet faktisk har investert, uavhengig av investeringsform, og dette er vist som en tilleggsoppstilling under kontantstrømoppstillingen i regnskapet. Samlet brutto investering i egne, og leasede varige driftsmidler fra kredittinstitusjoner, utgjorde MNOK 623 i første kvartal 2020, sammenlignet med MNOK 416 for første kvartal 2019.

Konsernet har en tilfredsstillende finansiell stilling 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 10.803 aksjonærer per 31.03.20, sammenlignet med 10.520 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 74,5 % av aksjene i selskapet per 31.03.2020. LSG eier totalt 297 760 (0,05 %) egne aksjer i konsernet.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 48,16 og NOK 63,56 i første kvartal 2020. Ved inngangen til første kvartal var sluttkursen NOK 58,30, ved utgangen av kvartalet var kursen NOK 51,14.

Nærstående, vesentlige transaksjoner

Transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige betingelser ihht armlengdes prinsipp, og er beskrevet i selskapets årsrapport for 2019.

Sentrale risikofaktorer

Konsernet har betydelig eierskap i lisenser til havbruk i Norge og UK, og kvoter til villfangst i Norge. Det er knyttet politisk risiko til myndighetenes forvaltning, herunder rammevilkår for havbruk og konsesjonsvilkår knyttet til fiskerilovgivningen. Politisk risiko, herunder manglende forutsigbarhet vil på sikt svekke næringens konkurransekraft og evne til utvikling og verdiskapning. Industriutvikling og sysselsetting i kapitalkrevende globalt konkurranseutsatte aktiviteter som havbruk, fiskeri og

videreforedling, er krevende og forutsetter at næringsutøvere og politisk nasjonal ledelse tenker langsiktig. Kortsiktig tenkning, herunder særnorske skatter, er ikke forenlig med hva som kreves for å lykkes med industriell utvikling, sysselsetting og verdiskapning i Norge, ei heller forenlig med nødvendig konkurransekraft i en global næring i rivende utvikling. Flertallet i gruppen som la frem en NOU, «2019: 18 – Skattlegging av havbruksvirksomhet», den 4.11.2019, foreslår å innføre en ekstraskatt på havbruksnæringen. Med vår kunnskap om havbruksnæringen mener vi grunnlaget og de forutsetninger flertallet legger til grunn er feilaktige og at flertallets konklusjon dermed er feil. Vi setter derfor vår lit til at et forsvarlig tverrpolitisk flertall på Stortinget forstår dette, samt at de ser de samfunnsmessig alvorlig negative sidene ved forslaget. Det er sentralt i konsernets strategi at en, uansett rammevilkår, arbeider langsiktig for å sikre en globalt konkurransedyktig struktur, som også i fremtiden kan sikre bærekraftig industriell utvikling i de mange lokalsamfunn hvor konsernet er etablert.

Konsernets resultater er sterkt knyttet til utviklingen i markedene for sjømat. Særlig prisen på atlantisk laks og ørret er av stor betydning, men etter investeringen innenfor hvitfisk i år 2016 også i større grad prisen på hvitfisk og da særlig torsk. Prisdannelsen skjer i balansen mellom tilbud og etterspørsel, og senere år har etterspørselsveksten vært større enn tilbudsveksten som har resultert i en positiv prisutvikling særlig for laks og ørret. Pandemien Covid 19, har i dag betydelig negativ innvirkning på etterspørsel etter sjømat. Konsernets resultater vil påvirkes av utvikling i både tilbud og etterspørsel også i fremtiden. Varigheten av restriksjonene som følge av pandemien er, for oss, svært vanskelig å mene noe spesifikt om.

Sjømatnæringen er internasjonal og Norge er en betydelig eksportnasjon av sjømat. Handelshindringer har vært, og vil være, en betydelig risiko for næringen. De politiske handelshindringene som er lagt på norsk laks og ørret til Russland synliggjør den politiske risikoen i praksis. I starten av 2020 har man også sett hvordan pandemier, herunder restriksjoner og frykt, kan påvirke etterspørselen og verdikjeder negativt. Markedet for sjømat av god kvalitet er imidlertid globalt og har underliggende sterk vekst. Denne veksten har i stor grad, over tid, kompensert både for politiske handelshindringer og andre midlertidige utfordringer. Det underbygger vår optimisme og oppfatning om at konsernet er godt posisjonert til å videreføre sin gode langsiktige utvikling.

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

Eksempler på andre risikoområder er kredittrisiko, prisendringer på innsatsfaktorer og markedsrisiko.

Strukturelle forhold

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

Gjennom organisk vekst og en serie oppkjøp siden børsnotering av selskapet, 3. juni 2002, er konsernet i dag en av verdens største produsenter av atlantisk laks og ørret. Oppkjøpene av Havfisk ASA og Norway Seafood Group AS gjør konsernet til Norges største aktør og en betydelig global aktør innen hvitfisk. Videre har konsernet i senere år videreutviklet og styrket sin stilling som en sentral aktør for distribusjon av sjømat i Norge og andre store internasjonale markeder. Konsernet har en aktiv rolle i utviklingen av verdikjeden for sjømat, med et stadig større globalt nedslagsfelt.

Lerøy Seafood Group sin investering i norsk hvitfisksektor er gjort i et industrielt evighetsperspektiv. Industrianleggene er basert på råstoff levert fra egne trålere og kjøp fra kystflåten. Symbiosen mellom landindustri og kystflåten er sterk og representerer en stor gjensidig avhengighet. Hensiktsmessige rammevilkår, herunder forutsigbarhet, er helt avgjørende for at vi som industriell aktør kan lykkes

med å ta vårt ansvar. Hvitfisksektoren er preget av sesongmessige svingninger og et enormt kapitalbehov. Vi er av den klare oppfatning at skal vi bygge en bærekraftig industri, herunder skape attraktive arbeidsplasser, så kreves det hensiktsmessige rammevilkår, investeringsevne, produktutvikling og global markedsadgang. Vi håper og tror at det skal være mulig å skape forståelse, hos nasjonal politisk ledelse, for hva som kreves for å skape sysselsetting og verdier i tiårene som kommer. Vi ønsker dialog, og forutsetter at eventuelle fremtidige justeringer i rammevilkår blir tuftet på kunnskap og innsikt, slik at en ikke svekker næringens industrielle driftsgrunnlag.

Konsernet har de senere årene investert betydelig i anlegg for produksjon av smolt, dette for å sikre konsernets globale konkurransekraft i et langsiktig perspektiv. Investeringene synliggjør ikke bare kapitalbehovet, men også kunnskapsnivået som kreves i den avanserte matproduksjonen som utøves. For å lykkes trenger Lerøy og dets kolleger kunnskap, kapital, marked og globalt konkurransedyktige rammevilkår.

Styret mener at konsernets mangeårige satsning på vertikal integrasjon, alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, nye markeder, kvalitetssikring av verdikjeden og merkevarebygging vil bidra til ytterligere verdiskaping i tiden framover. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskaping gjennom strategisk forretningsutvikling 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.

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 verdiskaping. 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.

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

Markedsforhold og utsiktene fremover

Prisutviklingen for atlantisk laks har vært svært volatil også i starten av 2020, der ringvirkninger av pandemien Covid-19 gradvis gradvis har påvirket etterspørselen betydelig negativt. Mens «HoReCa»-markedet falt bort, er etterspørselen i «retailmarkedet» god. Det er økte kostnader til logistikk som også påvirker prisoppnåelsen på produktene målt tilbake til Norge.

Konsernets produksjon av rødfisk er i dag i hovedsak i Norge. Norsk og global produksjon av laks og ørret preges av relativt beskjeden vekst, dette sammen med en svekket norsk krone har gitt svært høye priser. Dette gir incentiver til produksjon av laks også i nye områder, og med nye alternative teknologier. Disse incentivene har vært tilstede i noen år, men grunnet lange ledetider i industrien har norsk sjøbasert produksjon beholdt sin dominerende posisjon. Det presiseres likevel at markedsandelen til norsk atlantisk laks vil påvirkes av produksjon fra regioner der det tidligere ikke har vært produksjon av laks og ørret. Vi er trygge på at konsernets verdikjede skal stå seg relativt godt i konkurransen i årene som kommer.

Evne til omstilling og endring gjelder også i global lakseproduksjon. Lerøy utvikler eksisterende virksomhet gjennom investeringer i kunnskap og anlegg for å sikre konkurransekraft. Uavhengig av forannevnte søker konsernet kunnskap og kompetanse innenfor både landbasert og offshore basert produksjon av laks.

De senere år har konsernet investert betydelig i større smolt. Gradvis vil de nye anleggene øke gjennomsnittlig smoltstørrelse i konsernet, i Lerøy Aurora og Lerøy Sjøtroll vil snittstørrelsen for utsatt laksesmolt være om lag 300 gram i 2020. Det er ledelsen og styrets forventning at de ferdigstilte investeringene i nye smoltanlegg, samt de pågående investeringene, vil gi betydelig vekst i produksjonen i sjø i 2020 og årene som kommer. Den økte produksjonen vil gradvis fra 2020 resultere i høyere slaktevolum hvert år, de kommende fire til fem årene. Forventet slaktevolum inneværende år, inkludert andel i tilknyttet selskap, er per i dag 183.000 – 188.000 tonn laks og ørret. Konsernets ambisjon er at tilsvarende tall for 2021 vil være mellom 200.000 – 210.000 tonn.

Innen Hvitfisk har konsernet senere år gjort betydelige investeringer. I flåteleddet ble det levert et fartøy i 2018, Nordtind, og et nytt fartøy, Kongsfjord, nå tidlig i 2020. I designet av Kongsfjord er også ytterligere bedring av kvaliteten på fisken satt som viktig designkriterie. Konsumentenes forventning og krav til kvalitet er stadig økende, høy kvalitet og konkurranseevne er forutsetninger for å lykkes i konkurransen om konsumentenes gunst.

For landindustrien har starten på 2020 fortsatt vært krevende, men viser samtidig noe tegn til bedring fra 2019. Industrien er preget av svært sterke sesongmønstre og Lerøy tror at lønnsomhet i industrien vil være avhengig av nytenkning og muligheter for spesialisering. Vi må dessverre konstatere at Stortinget i sitt vedtak, den 7. juni, i «Kvotemeldingen» ikke har tatt hensyn til selskapets innspill. Vedtaket innebærer redusert kvotegrnlag for fangst av torsk i trålgruppen. Vedtaket undergraver råstoffgrunlaget til konsernet og vil få negative konsekvenser for industriell utvikling og sysselsetting. Konsernet skal sammen med de tillitsvalgte opprettholde dialogen med myndighetene og avklare eventuelle bøtende justeringer. Lerøy har de senere år startet arbeidet med å legge til rette for dette gjennom betydelige investeringer. I 2019 ble ny fiskematfabrikk i Stamsund startet og ved inngangen til 2020 ferdigstilles en betydelig ombygning av filetfabrikken i Melbu. Det er også investert betydelig i andre anlegg. Det er styret og konsernets forventning at disse investeringene, sammen med nitidig strukturert forbedringsarbeid i hver fabrikk gradvis skal gi resultater.

Lerøy arbeider med å utvikle en effektiv og bærekraftig verdikjede for sjømat. En verdikjede som i tillegg til kostnadseffektive løsninger tilbyr kvalitet, tilgjengelighet, servicegrad, sporbarhet og konkurransedyktige klima og miljømessige løsninger. Ved inngangen til 2020 mener ledelsen og styret at Lerøy har et godt utgangspunkt for fortsatt lønnsom vekst og utvikling av konsernets aktiviteter.

Konsernets produkter er sunne, gode og produksjonen er finansielt, klima og miljømessig bærekraftig. Styret forventer fortsatt en god underliggende etterspørselsvekst i årene som kommer. Ledelsen og styret har ikke kompetanse til å vurdere hvor langvarig Covid-19 situasjonen vil være, men mener det er grunn til å anta at etterspørselen på sikt vil komme tilbake til historiske nivå og vokse videre derfra. Det er tidlig å si, men det synes som om «HoReCa»-markedet gradvis gjenåpnes. Styret presiserer at usikkerheten knyttet til vurdering av fremtidig utvikling er vesentlig større enn normalt, men forventningen per i dag er at inntjeningen i andre kvartal 2020 vil bli kraftig redusert fra det en normalt ville forventet. Styret påpeker at årets totale resultat vil være avhengig av Covid-19 restriksjonene sin varighet.

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

Bergen, 13.05.2020.

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Styrets leder

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Siri Lill Mannes
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Karoline Møgster
Styremedlem

Hans Petter Vestre
Styremedlem, ansattes representant

Henning Beltestad
Konsernleder



Key figures Q1 2020

- Revenue NOK 5,305 million (Q1 2019: 4,746)
- Operating profit before fair value adjustment related to biological assets NOK 816 million (Q1 2019: 691)
- Harvest volume 39,377 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q1 2019: 32,300)
- EBIT/kg all inclusive, excluding whitefish NOK 14.80 (Q1 2019: NOK 17.70)
- Whitefish catches 25,009 tonnes (Q1 2019: 20,500)
- Industry spot price for whole superior salmon up 12% compared with Q1 2019
- Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets NOK 734 million (Q1 2019: 748)
- Net interest-bearing debt was NOK 3,003 million (31.12.2019: 2,614)
- Equity ratio of 59.5% (31.12.2019: 58.8%)
- Proposed dividend of NOK 1.50 per share to be paid in 2020. In addition, the Board of Directors has requested authorisation from the Annual General Meeting to make a further dividend payment of up to NOK 0.80 per share before the end of 2020.

	Q1-20	Q1-19	Change	2019	2018
Revenue (NOKm)	5,305	4,746	12%	20,427	19,838
EBITDA (NOKm)*	1,097	934	17%	3,746	4,228
EBIT (NOKm)*	816	691	18%	2,734	3,569
PTP (NOKm)*	734	748	-2%	2,718	3,697
EPS (NOK)*	0.91	0.97	-6%	3.48	4.90
Paid dividend per share				2.0	1.5
Harvest volume (GWT) salmon & trout	39,377	32,317	22%	158,178	162,039
Catch volume (HOG) whitefish	25,009	20,536	22%	62,497	66,255
ROCE* (%)	16.6	16.0		15.5	22.3
NIBD (NOKm)**	3,003	2,889		2,641	2,546
Equity ratio (%)	59.5	58.8		58.8	60.4

*Before fair value adjustments related to biological assets

**Excluding operational leases (related to IFRS 16)

Q1 2020

In Q1 2020, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 5,305 million, compared with NOK 4,746 million in the same period of 2019. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 816 million in Q1 2020, compared with NOK 691 million in Q1 2019. Earnings for the Farming segment and Wild Catch and Whitefish segment were up from Q1 2019, while earnings for the VAPS&D segment were down.

Depreciation in Q1 2020 totalled NOK 281 million compared with NOK 243 million in Q1 2019. Net financial items amounted to NOK -94 million in Q1 2020, compared with NOK -37 million in the same period of 2019.

The Group's associates play an important role, and reported a loss of NOK 17 million in Q1 2020, compared with a profit of NOK 73 million in Q1 2019. Corresponding figures before fair value adjustment related to biological assets were NOK 12 million in Q1 2020 and NOK 94 million in Q1 2019.

The Group's profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 734 million in Q1 2020, compared with NOK 748 million in Q1 2019. The estimated tax expense for the quarter is NOK 49 million, compared with NOK 112 million in the same period of 2019.

This constitutes earnings per share before fair value adjustment related to biological assets of NOK 0.91 in Q1 2020, compared with NOK 0.97 per share in Q1 2019. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment related to biological assets was 16.6% in Q1 2020 against 16.0% in Q1 2019.

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

	Wild Catch	Farming	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Group
Q1 2020						
Revenue (NOKm)	992	2,390	4,912	36.3	-3,024	5,305
EBIT* (NOKm)	270	562	54	-31	-39	816
EBIT*/kg (NOK) excl. Wild Catch**		14.3	1.4	-0.8	-0.1	14.8
Q1 2019						
Revenue (NOKm)	196	1,965	4,514	20	-2,548	4,746
EBIT* (NOKm)	210	681	111	-17	-51	691
EBIT*/kg (NOK) excl. Wild Catch**		15.8	2.4	-0.6	0	17.7

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

Wild Catch

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

Lerøy Havfisk took delivery of the new trawler, "Kongsfjord", on schedule in February 2020 and had 10 trawlers in operation at the end of Q1 2020. Experience gained to date of operations with "Kongsfjord" is positive. The vessel has a high catch efficiency, and it is particularly rewarding to see that the investments made in improving the catch quality are paying off. For Lerøy Havfisk, the first quarter of the year saw an improvement in prices, good catch efficiency and a high volume.

Lerøy Havfisk's total catch volume in Q1 2020 was 25,009 tonnes, compared with 20,536 tonnes in Q1 2019. Catch volumes for the main species in Q1 2020 were 12,530 tonnes of cod, 5,198 tonnes of haddock and 3,602 tonnes of saithe. The catch distribution in Q1 2019 was 8,881 tonnes of cod, 5,246 tonnes of haddock and 3,214 tonnes of saithe. The value of fish on inventory for Lerøy Havfisk increased by NOK 59 million in Q1 2020 compared with an increase of NOK 37 million in Q1 2019. Average prices for all species saw an increase of 13% in Q1 2020 when compared with the same period in 2019. Prices realised were up 13% for cod, 12% for haddock and 33% for saithe, all compared with Q1 2019.

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 Lerøy 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 2019 and early 2020. In the short term, this always represents a challenge for processing operations.

High raw material prices in the quarter have generated satisfactory earnings for the trawler fleet, but have presented challenges for LNWS. In total, the segment contributed EBIT of NOK 270 million in Q1 2020, compared with NOK 171 million in the same period of 2019. Catches vary according to the seasons, and some of the intragroup sales for Lerøy Havfisk have still not been sold to external end customers – the main reason behind the internal elimination in the Group of NOK 39 million in the quarter. The corresponding internal elimination in Q1 2019 totalled NOK 51 million.

The Group continues to focus on reinforcing efforts to improve the competitiveness of the whitefish industry, but this is a long-term project. Substantial investments have been made in both human resources and machinery, and the Group expects to see positive results gradually emerging throughout 2020.

The Group's substantial investments in whitefish in recent years have significantly improved its product range and position as a seafood supplier to leading enterprises on the global seafood markets. Catch trends for whitefish resources result in seasonal fluctuations in access to raw materials for whitefish that are much more evident than with Farming. Seasonal fluctuations naturally result in slight increases in inventory. This, combined with natural fluctuations in catch periods for different fish species, will impact the interim key figures to a certain extent.

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 and Trøndelag, and Lerøy Sjøtroll located in Western Norway.

Operating profit for the Farming segment before fair value adjustment related to biological assets was NOK 562 million in Q1 2020, compared with NOK 510 million in Q1 2019. During the quarter, the Farming segment harvested 39,000 tonnes, compared with 32,000 tonnes in Q1 2019.

In Q1 2020, EBIT/kg was NOK 16.60 for Lerøy Aurora, NOK 18.40 for Lerøy Midt and NOK 9.40 for Lerøy Sjøtroll. In total, EBIT/kg for the segment was down from NOK 15.80 in Q1 2019 to NOK 14.30 in Q1 2020. In comparison with 2019, prices realised per harvested kilogram are up marginally, while costs per harvested kilogram are higher.

Prices realised – Gradual impact of COVID-19 through the quarter

In recent years, the prices for Atlantic salmon have been impacted by the fact that Norway, the largest producer in the world, has had very limited growth in domestic production since 2012. There are several reasons for this lack of growth, including biological challenges, limitations in new licence capacity and challenges faced by the Norwegian industry in adapting to national political regulations that drive costs. The lack of growth in Norway together with a positive development in demand and the weaker Norwegian krone have combined to give historically very high prices for salmon.

At the start of Q1 2020, the spot prices for salmon were extremely high, around NOK 80/kg. Through the quarter however, these prices gradually started to reflect the impact on demand from the restrictions introduced in connection with the COVID-19 pandemic. By the end of the quarter, the spot prices were just over NOK 50/kg. The harvest volume in March amounted to 40% of the total harvest volume for the quarter. The average price for salmon in Q1 2020, measured according to NSI (sales price FCA Oslo), was NOK 68.50/kg, compared with NOK 61.30/kg in Q1 2019. This corresponds to a price increase of NOK 7.10/kg or 12%.

The Farming segment's contract share for salmon in Q1 2020 was 38%, and prices realised for contracts were in line with prices realised on the spot market.

As mentioned in the interim report for Q4 2019, Lerøy Aurora reported an increase in winter ulcers at the start of 2020. This development worsened through the first quarter and had a very negative effect on prices realised. Moreover, the segment's prices realised have, as always, been impacted by sales margin, transport, size, quality and time of sale. Logistics costs increased substantially in the last part of March.

Lerøy Sjøtroll's harvest volume for trout was 39% in Q1 2020. Prices realised for trout have been lower than for salmon in the quarter, partly due to a significant increase in harvest volume from Norway, but also due to the COVID-19 pandemic. Prices realised for trout in the quarter are approximately NOK 6/kg lower than for salmon.

Costs – Increase in costs

Release from stock costs for the Group in Q1 2020 were higher than in both Q1 2019 and Q4 2019.

As mentioned in the interim report for Q4 2019, the increase in winter ulcers was expected to affect release from stock costs for Lerøy Aurora in Q1 2020. The development in winter ulcers through the quarter has been worse than expected, which will probably result in a lower harvest volume for Lerøy

Aurora in 2020 and slightly higher costs in Q2 2020. However, costs are still expected to fall in the second half of 2020.

Growth and production for Lerøy Midt at the start of 2020 have been positive. Costs per harvested kilogram were lower than in Q4 2019 and could potentially continue to fall through 2020.

Lerøy Sjøtroll reported a clear downward trend in costs in the second half of 2019. Costs were up slightly in the first quarter of 2020 when compared with Q4 2019, but growth in the quarter has been good and there is potential for significant improvements. The new smolt facility in Fitjar, Kjærelva, has now been completed. The facility will supply smolt weighing both 160 grams and 500 grams. At the end of April 2020, Lerøy Sjøtroll started harvesting salmon from what was the first 160-gram smolt released from Kjærelva around a year ago. The smolt have performed very well, and the new smolt facility is expected to gradually result in increased harvest volume and lower release from stock costs during 2020, and into 2021.

VAP, Sales & Distribution (VAPS&D)

With its fully integrated, efficient value chain for salmon, trout, whitefish and shellfish, Lerøy Seafood Group shall be able to supply products that are best suited to the consumers' needs. Knowledge of the customer's preferences and needs is of decisive importance in being able to develop demand for the Group's main products. In the space of a calendar year, Lerøy distributes more than 70 different fish species from Norway to more than 80 different markets. In addition, the Group processes and distributes a number of market-specific seafood products to their respective local markets where Lerøy has operations. These include seabass and sea bream in Portugal and Spain, herring and capelin roe in Sweden, and plaice and other flatfish in the Netherlands and Denmark. Lerøy Seafood Group's advanced value chain shall be developed further in order to satisfy and increase the consumers' total demand for seafood.

The Group is involved in extensive processing of seafood and has a wide product range within the main categories – fresh, frozen and smoked seafood. Lerøy's goal is to create the most efficient and sustainable value chain for seafood, and the Group has invested in facilities allowing for a value chain where whole fish are filleted in Norway. Transporting these fillets to their markets is 40% more efficient than distributing unprocessed fish, resulting in lower costs and a reduction in environmental footprint. By means of extensive category and product development work with customers, seafood centres close to the markets process, package and label products in line with local requirements. This results in a cost-efficient and flexible value chain with the potential for a high level of service. This value chain already allows for production of, e.g. "gyozas" using salmon and shrimp in Valencia, sold nationwide in Spain; consumer packs of "balik ekmek" (mackerel sandwiches) produced in Istanbul for grocery stores in Turkey; day-fresh sushi produced in Lyon for home delivery via Amazon in France; consumer packs of seafood salads produced in Urk for grocery stores in the Netherlands; as well as breaded Norwegian cod and saithe produced in Bulandet in Western Norway for Norwegian and Nordic grocery stores.

The seafood markets were gradually affected by the COVID-19 pandemic through the first quarter of 2020. The impact was seen first in markets in Asia, but by late March was evident on a global scale. COVID-19 has affected the demand pattern, with a larger proportion of consumption shifting towards retail, while the hospitality and catering segments have almost closed down in many key markets. The pandemic has also had an impact on logistics, particularly for overseas markets, with a reduction in cargo capacity resulting in increased costs during the period. The main focus for the VAPS&D segment has been to keep the value chain open. The activity level in Q1 2020 has been good, with revenue up 9% on Q1 2019. However, increased costs and risk have had a negative impact on earnings, and the

VAPS&D segment's operating profit before fair value adjustment related to biological assets was down from NOK 79 million in Q1 2019 to NOK 54 million in Q1 2020.

Statement of financial position and cash flows

The Group is financially sound with book equity at the end of Q1 2020 of NOK 18,035 million, corresponding to an equity ratio of 59%. Net interest-bearing debt at the end of Q1 2020 was NOK 3,003 million, compared with NOK 2,889 million at the end of Q1 2019. 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.

After tax payments of NOK 216 million, cash flow from operating activities in Q1 2020 totalled NOK 441 million, compared with NOK 156 million in Q1 2019.

The new trawler, "Kongsfjord", was delivered in Q1 2020, affecting cash flow from investing activities by NOK -291 million. Net cash flow from investing activities in Q1 2020 was NOK -525 million compared with NOK -362 million in Q1 2019. Note that right-of-use assets are not included in the cash flow from investing activities, as these assets do not generate any initial cash impact. The figures showing how much the Group has actually invested, irrespective of investment method, provide much more information. These figures are provided as an additional item under the statement of cash flows in the financial statements. Total gross investment in own and leased fixed assets from credit institutions totalled NOK 623 million in Q1 2020 compared with NOK 416 million in Q1 2019.

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

Shareholder information

On 31 March 2020, Lerøy Seafood Group ASA had 10,803 shareholders, compared with 10,520 at the start of the period.

Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 313,942,810 shares, corresponding to a shareholding of 52.7%. In total, the company's 20 largest shareholders own 74.5% of the shares in the company at 31 March 2020. LSG owns 297,760 (0.05%) treasury shares in the Group.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 48.16 and NOK 63.56 in Q1 2020. At the start of the first quarter, the closing price was NOK 58.30. At the end of Q1 2020, the share price was NOK 51.14.

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 2019.

Key risk factors

The Group is a significant owner of farming licences in Norway and the UK, and of wild catch quotas in Norway. The Group faces political risk linked to decisions by the authorities, including framework conditions for fish farming and licence terms related to fisheries legislation. Political risk, including a lack of predictability, will in the long term impair the industry's competitiveness and capacity for development and value creation. Industrial developments and employment in capital-intensive activities exposed to global competition such as fish farming, fisheries and processing represent challenges and require a long-term perspective by businesses and politicians at a national level. Short-term perspectives, including non-profit-related taxes specific to Norway, are incompatible with the requirements for successful industrial development, employment and value creation in Norway. Neither are they compatible with the level of competitiveness required for a global industry experiencing significant development. The majority of members in the group that presented an Official Norwegian Report (NOU) – "2019:18 – Taxation of aquaculture" – on 4 November 2019 are proposing the introduction of an extra tax on the aquaculture industry. Based on our knowledge of the industry, we are of the opinion that the grounds and premises on which this majority proposal is based are incorrect, and that their conclusion is therefore erroneous. We therefore trust that the cross-political majority in the Storting make a sound judgement and understand that the social consequences of the proposal are extremely negative. The Group's strategy centres on a long-term perspective, irrespective of framework conditions, to ensure a globally competitive organisation, which will be able to continue to ensure sustainable industrial development in the numerous local communities where the Group has operations.

The Group's results are closely linked to developments in the markets for seafood – particularly the price for Atlantic salmon and trout – but also to an increasing degree the price for whitefish, particularly cod, after the investments within whitefish in 2016. Pricing is determined by where supply and demand are in equilibrium. The growth in demand in recent years has outstripped the growth in supply, resulting in a positive price development, particularly for salmon and trout. At the time of writing, the COVID-19 pandemic is having a significantly negative impact on demand for seafood. The Group's results will continue to be affected by the developments in both supply and demand in the future. It is difficult to form any specific opinion on how long the restrictions laid down as a result of the pandemic will last.

The seafood industry is international, and Norway is an important seafood-exporting nation. Trade barriers have been and will remain a considerable risk factor for the industry. The political trade barriers imposed on Norwegian salmon and trout regarding exports to Russia provide an illustration of political risk in practice. At the start of 2020, we have also observed how pandemics – including the restrictions and fear they bring – can negatively affect demand and value chains. However, the market for high-quality seafood is global and has underlying strong growth. Over time, this growth has largely compensated for both political trade barriers and other temporary challenges, providing grounds for an optimistic outlook and our belief that the Group is well positioned to continue its positive long-term development.

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.

Structural conditions

The Group aims to create lasting value through its activities. For this reason, stringent requirements are imposed on risk management and the ability to plan for the long term in the development of sustainable strategic business processes.

Through organic growth and a series of acquisitions carried out since the Group was listed on 3 June 2002, the Group is now one of the world's largest producers of Atlantic salmon and trout. The acquisitions of Havfisk ASA and Norway Seafood Group AS have made the Group the largest supplier of whitefish in Norway and a major supplier worldwide. In recent years, the Group has also developed and consolidated its position as a central actor in the distribution of seafood in Norway and other major international markets. The Group plays an active role in developing the value chain for seafood, with an increasingly large global reach.

Lerøy Seafood Group's investments in the Norwegian whitefish sector are based on an industrial, eternal perspective. The industrial facilities receive raw materials from the Group's own trawlers and from suppliers in the coastal fleet. The symbiosis between the onshore industry and the coastal fleet is strong and represents a high level of mutual dependency. Appropriate framework conditions, including predictability, are absolutely decisive to allow us to successfully assume our responsibilities as an industrial organisation. The whitefish sector fluctuates according to seasons and requires vast amounts of capital. We firmly believe that we will only be able to build a sustainable industry and create attractive jobs if we have appropriate framework conditions, investment capacity, product development and access to the global market. We hope and believe that it is possible to create an understanding among national political management of what is required to create jobs and value in the decades to come. We wish for dialogue and assume that any future adjustments to framework conditions will be based on knowledge and insight, preventing impairment of the basis for operations for our industry.

In recent years, the Group has made major investments in facilities for smolt production, in order to ensure the Group's global competitiveness from a long-term perspective. These investments not only provide an illustration of capital requirement, but also the level of knowledge needed for our advanced food production. To succeed, Lerøy and the organisation's employees need knowledge, capital, market-related and globally competitive framework conditions.

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

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

developments and improvements to operating segments throughout the entire value chain.

Being listed on the Stock Exchange affords the company a marketplace for its shares, improved access in the future to venture capital as well as the opportunity to use the company's shares as a payment medium in future acquisitions or business combinations.

Market and outlook

Price developments for Atlantic salmon have been highly volatile at the start of 2020, with the ripple effects of the COVID-19 pandemic gradually having a significantly negative impact on demand. While the hospitality/catering market has practically closed, demand on the retail market is good. Prices realised for products, measured according to Norwegian standards, are also affected by increased logistics costs.

Currently, the Group's production of red fish takes place mainly in Norway. Norwegian and global salmon and trout production are experiencing a relatively limited growth. This factor, combined with a weaker Norwegian krone, has resulted in very high prices. This represents incentives to start production of salmon in new areas using new, alternative technologies. These incentives have existed for several years now, but with long lead times in the industry, Norwegian production in marine fish farms has maintained its predominant position. However, it must be noted that the market share for Norwegian Atlantic salmon will be affected by the introduction of salmon and trout production in new regions. We are confident that the Group's value chain has a relatively strong position competition-wise in the years to come.

Capacity for flexibility and change is also important for global salmon production. Lerøy is developing its existing business by investing in knowledge and facilities to ensure competitive strengths. Irrespective of the above, the Group constantly seeks new knowledge and expertise within both onshore and offshore salmon production.

The Group has invested heavily in larger smolt in recent years. With time, the new facilities will increase the average smolt size for the Group. For Lerøy Aurora and Lerøy Sjøtroll, the average size of released salmon smolt will be around 300 grams in 2020. Both the corporate management and the Board of Directors expect the completed investments in new smolt plants, and the ongoing investments, to provide considerable growth in production in the sea in 2020 and the years to come. From 2020 onwards, this increase in production will gradually result in higher harvest volumes every year over the next four to five years. The estimated harvest volume for 2020, including the share from associates, is currently 183,000-188,000 tonnes salmon and trout. The Group's target is for the corresponding figures in 2021 to be between 200,000 and 210,000 tonnes.

The Group has made substantial investments in whitefish in recent years. One new vessel was added to the fleet in 2018 – Nordtind – and another in early 2020 – Kongsfjord. Further improvements to fish quality were established as important design criteria for Kongsfjord. Consumers' expectations and quality requirements continue to increase, making high quality and competitiveness key factors for success when competing to attract consumers.

Things have remained challenging for the onshore industry at the start of 2020, although with some signs of improvements since 2019. The industry is subject to extremely strong seasonal fluctuations, and Lerøy is of the opinion that profitability for the industry will depend on innovation and opportunities for specialisation. Unfortunately, the Norwegian Storting has not taken the company's input into account

in its resolution of 7 June 2019 (quota report or "Kvotemeldingen"). This resolution implies a reduction in the basic quotas for cod catches by trawlers. It also undermines the Group's raw material basis and will have negative consequences for industrial development and employment. The Group and employee representatives aim to maintain dialogue with the authorities in order to clarify any adjustments to remedy this situation. In recent years, Lerøy has made substantial investments to start facilitating this. A new processed fish factory opened in Stamsund in 2019, and a major conversion of the filleting plant in Melbu is expected to be completed in early 2020. Considerable investments have also been made in other facilities. The Board of Directors and the Group expect these investments, together with meticulously structured improvement measures in each factory, to gradually generate results.

Lerøy works to develop an efficient and sustainable value chain for seafood. This not only provides cost-efficient solutions, but also quality, availability, a high level of service, traceability, and competitive climate-related and environmental solutions. At the start of 2020, the corporate management and Board of Directors are confident that Lerøy has a good starting point for continued profitable growth and development of Group operations.

The Group's products are healthy and good, and production is financially, climate and environmentally sustainable. The Board of Directors therefore expects to see good underlying increase in demand in the years to come. It is not possible for the management or Board of Directors to assess how long the Covid-19 pandemic will last, but we are confident in assuming that demand will with time return to historic levels and continue to develop from there. At present time there are signs the "HoReCa"-market is gradually reopening. The Board of Directors emphasises that the outlook is subject to much greater uncertainty than normal, but current estimates are for earnings in Q2 2020 to be significantly lower than would normally be expected. For the year 2020 in total the Board of Directors emphasis that the Group's earnings will be dependent on the length of restriction related to Covid-19.

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

Bergen, 13 May 2020

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board member

Britt Kathrine Drivenes
Board member

Siri Lill Mannes
Board member

Didrik Munch
Board member

Karoline Møgster
Board member

Hans Petter Vestre
Board member, employee representative

Henning Beltestad
CEO

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Note	Q1 2020	Q1 2019	2019
Driftsinntekt / Operating revenue	5	5 305 394	4 746 444	20 426 902
Andre gevinster og tap / other gains and losses		468	402	27 245
Vareforbruk / Cost of goods sold		2 611 900	2 440 245	11 183 192
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs		898 075	774 408	2 933 409
Andre driftskostnader / Other operating costs		699 086	598 668	2 591 271
Driftsresultat før avskrivninger og verdijusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*	2, 5	1 096 799	933 526	3 746 276
Avskrivninger / Depreciation	3	281 076	242 591	1 012 041
Driftsresultat før verdijusteringer* / EBIT before fair value adjustments*	2, 5	815 723	690 935	2 734 236
Verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	6	-528 574	-147 924	-333 703
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	5	287 149	543 011	2 400 532
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	8	-16 759	73 358	179 749
Netto finansposter / Net financial items		-94 057	-37 348	-214 799
Resultat før skatt og verdijusteringer* / Profit before tax and fair value adj.*	2	733 762	747 534	2 717 912
Resultat før skattekostnad / Profit before tax		176 332	579 020	2 365 482
Beregnete skatter / Estimated taxation		-48 938	-111 742	-495 743
Periodens resultat / Profit for the period		127 394	467 279	1 869 739
Henføres til / Attributable to:				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests		126 125	456 193	1 857 172
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		1 270	11 086	12 567

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q1 2020	Q1 2019	2019
Periodens resultat / Profit for the period	127 394	467 279	1 869 739
Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax			
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</i>			
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	84 076	6 902	24 559
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	134 696	-21 095	-12 819
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	-65 935	16 131	25 711
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-3 936	-3 424	-3 530
<i>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</i>			
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	40	0	15
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	0	0	-793
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	276 336	465 792	1 902 882
Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	275 066	454 706	1 890 315
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	1 270	11 086	12 567
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	276 336	465 792	1 902 882

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

Oppstilling av finansiell stilling / Statement of financial position

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

	Note	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
Eiendeler / Assets				
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	3	8 222 586	8 174 399	8 153 542
Bruksretteeiendeler / Right-of-use assets	3	2 324 295	2 360 547	2 378 102
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	3	6 697 223	5 869 033	6 230 105
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	3	1 091 901	1 162 874	1 035 076
Sum anleggsmidler / Total non-current assets		18 336 005	17 566 854	17 796 824
Biologiske eiendeler / Biological assets	6	4 900 679	5 426 480	5 574 921
Andre varer / Other inventories		1 342 423	1 331 314	1 031 155
Kundefordringer / Account receivables		2 338 322	2 097 774	2 244 348
Andre fordringer / Other receivables		517 787	528 844	511 134
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents		2 891 017	2 948 594	3 031 052
Sum omløpsmidler / Total current assets		11 990 229	12 333 005	12 392 610
Sum eiendeler / Total assets		30 326 234	29 899 859	30 189 433
Egenkapital og gjeld / Equity and debt				
Innskutt egenkapital / Paid in equity		4 837 894	4 837 894	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity		12 287 804	11 769 702	12 012 739
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		909 157	984 824	912 673
Sum egenkapital / Total equity		18 034 855	17 592 420	17 763 305
Langsiktig gjeld / Long term debt				
Lån fra kredittinstitusjoner / Loans from credit institutions		3 984 787	3 805 234	3 628 044
Andre langsiktige lån / Other long term loans		1 639	1 632	1 449
Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / lease liabilities to credit institutions		833 493	766 828	838 271
Leieforpliktelser ovenfor andre / Other lease liabilities		995 532	1 183 840	1 041 322
Avsetninger for andre langsiktige forpliktelser / Other accrued long term liabilities		2 488 266	2 511 607	2 508 073
Sum langsiktig gjeld / Total long term debt		8 303 717	8 269 141	8 017 159
Kortsiktig gjeld / Short term debt				
Kortsiktig del av lån fra kredittinstitusjoner / Short term part of loans from credit institutions		338 496	314 086	399 715
Kortsiktig del av andre langsiktige lån / Short term part of other long term loans		1 542	1 474	1 494
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / Short term part of lease liabilities to credit institutions		215 847	194 216	218 384
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor andre / Short term part of other lease liabilities		195 442	230 000	197 089
Kassekreditt / Overdrafts		499 397	670 757	569 465
Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans		18 722	83 000	15 661
Leverandørgjeld / Account payables		1 305 275	1 320 825	1 554 071
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		1 412 939	1 223 940	1 453 090
Sum kortsiktig gjeld / Total short term		3 987 662	4 038 298	4 408 968
Sum gjeld / total debt		12 291 379	12 307 439	12 426 128
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities		30 326 234	29 899 859	30 189 433

Nøkkeltall / Key figures

	Note	Q1 2020	Q1 2019	2019
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)		39 377	32 317	158 178
Fangstvolum hvitfisk og reker (tonn) / Catches whitefish and shrimps (tonnes)		20 536	25 009	62 497
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*		13,8 %	15,7 %	13,3 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾		3,3 %	12,2 %	11,6 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*		15,4 %	14,6 %	13,4 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾		5,4 %	11,4 %	11,8 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*		0,91	0,97	3,48
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾		0,21	0,77	3,12
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share		0,21	0,77	3,12
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)		16,6 %	16,0 %	15,5 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾		5,2 %	11,9 %	12,9 %
Egenkapitalandel / Equity ratio		59,5 %	58,8 %	58,8 %
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾		0,74	0,26	4,80
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share		0,74	0,26	4,80
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt (NIBD)	4	3 002 907	2 888 633	2 641 431
Utbetalt utbytte per aksje (i kroner) / Paid dividend per share		0,00	0,00	2,00

*) Knyttet til biologiske eiendeler

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

*) Related to biological assets

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

Oppstilling av kontantstrømmer / Statement of cash flows

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

	Q1 2020	Q1 2019	FY 2019
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities			
Resultat før skatt / Profit before tax	176 332	579 020	2 365 482
Betalt skatt / Income tax paid	-215 909	-393 407	-690 519
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-468	-402	-27 245
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	281 077	242 589	1 012 041
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	16 759	-73 358	-179 749
Endring i verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Ch. in FV adj. related to biological assets	527 817	147 924	332 946
Endring varelager / Change in inventories	-192 118	-69 473	-101 136
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-93 974	54 640	-91 933
Endring leverandører / Change in accounts payable	-248 796	-165 293	67 952
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	94 057	37 349	214 799
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	96 081	-203 536	-43 957
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	440 859	156 053	2 858 681
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities			
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-525 390	-372 433	-1 180 693
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-43 529	-2 076	-2 304
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	-14	-1 387	2 324
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	0	6 488	266 452
Renteinntekter mottatt / Interests received	6 280	7 475	37 550
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-26	-559	642
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-562 679	-362 492	-876 029
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities			
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-67 006	312 589	143 958
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	127 107	-135 015	-605 138
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid	-73 530	-51 031	-254 328
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-4 785	-7 663	-1 272 246
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-18 215	118 879	-1 987 754
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-140 035	-87 561	-5 102
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	3 031 052	3 036 154	3 036 154
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	2 891 017	2 948 594	3 031 052

Anskaffelse av bruksretteiendeler har ingen kontanteffekt. Tidligere inngikk tilgang leasede eiendeler (fra kredittinstitusjoner) i kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter. Dette er endret i forbindelse med implementeringen av IFRS 16 den 1. januar 2019, slik at ingen bruksretteiendeler lengre inngår. Sammenligningsstall er omarbeidet. Mottatte renteinntekter er flyttet fra finansieringsaktiviteter til investeringsaktiviteter. Tidligere var disse nettet mot rentekostnader. Sammenligningstallene er omarbeidet. Leiekostnader, som behandles etter IFRS 16, inngår i kontantstrømanalysen under finansieringsaktiviteter, splittet på "netto endring langsiktig gjeld", og "betalte rentekostnader".

Tilsvarende oppstilling for netto rentebærende gjeld er vist i note 4. For oversikt over periodens investeringer vises det til note 3.

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

A similar statement for NIBD are presented in note 4. For an overview of the investments during the period, see note 3.

Samlet investering / Total investment

Netto kontantstrøm fra varige driftsmidler / Net cash flow from fixed assets	525 390	372 433	1 180 693
Tilgang bruksretteiendeler * / Addition of right-of-use assets *	53 947	40 000	276 512
Sum investering i varige driftsmidler og bruksrett-eiendeler / Total FA and RoU assets	579 337	412 433	1 457 205
Netto tilgang immaterielle eiendeler / Addition intangibles, net	43 529	2 076	2 304
Samlet investering / Total investment	622 866	414 509	1 459 509

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

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

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

	Innskutt egenkapital / Paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / Total equity
2020					
Egenkapital per 1.1.2020 / Equity at 1.1.2020	4 837 893	12 012 739	16 850 632	912 673	17 763 305
Periodens resultat per 1.kvartal 2020 / Net income as of Q1 2020		126 125	126 125	1 270	127 394
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		218 812	218 812		218 812
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		-65 935	-65 935		-65 935
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		0	0		0
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-3 936	-3 936		-3 936
Totalresultat per 1.kvartal 2020 / Comprehensive income as of Q1 2020	0	275 066	275 066	1 270	276 336
Utbytte / Dividends		0	0	-4 786	-4 786
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		0	0		0
Endring i IKE** / Changes in NCI**		0	0		0
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	0	0	-4 786	-4 786
Egenkapital per 31.03.2020 / Equity at 31.03.2020	4 837 893	12 287 805	17 125 698	909 157	18 034 855
2019					
Egenkapital per 1.1.2019 / Equity at 1.1.2019	4 837 893	11 314 996	16 152 890	981 401	17 134 291
Periodens resultat 2019 / Net income 2019		1 857 172	1 857 172	12 567	1 869 739
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		11 755	11 755		11 755
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		25 711	25 711		25 711
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		-793	-793		-793
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-3 530	-3 530		-3 530
Totalresultat 2019 / Comprehensive income 2019	0	1 890 315	1 890 315	12 567	1 902 882
Utbytte / Dividends		-1 191 547	-1 191 547	-81 295	-1 272 842
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		596	596		596
Kapitalforhøyelse / Capital increase			0		0
Endring i IKE** / Changes in NCI**		-1 620	-1 620		-1 620
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-1 192 572	-1 192 572	-81 295	-1 273 867
Egenkapital per 31.12.2019 / Equity at 31.12.2019	4 837 893	12 012 739	16 850 632	912 673	17 763 305

* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

** Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests

Noter / Notes

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

Denne rapporten er utarbeidet i henhold til standard for delårsrapportering (IAS 34). Alle tall utover årsregnskapstall fra forrige år er ureviderte. Denne delårsrapporten inneholder ikke all nødvendig informasjon som er påkrevd av International Financial Reporting Standards (IFRS) i årsregnskapet og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2019.

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 2019.

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

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

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

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

Driftsresultat før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments

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

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

	Q1 2020	Q1 2019	2019
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	287 149	543 011	2 400 532
- Virkelig verdjusteringer / Fair value adjustments	528 574	147 924	333 703
= Driftsresultat før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments	815 723	690 935	2 734 236

Verdjusteringer består av / Fair value adjustments consists of:

1. Endring verdjustering på beholdning av fisk i sjø / Change in fair value adjustment on fish in sea
2. Endring verdjustering på beholdning av smolt, yngel og rensefisk * / Change in fair value adjustment on roe, fry and cleaning fish *
3. Endring verdjustering på tapskontrakter (knyttet til salg av laks og ørret) / Change in fair value adjustment on onerous contracts (salmon and trout)
4. Endring verdjustering på finansielle kontrakter på laks (ikke sikring) / Change in fair value adjustment on financial contracts on salmon (not hedges)

* For denne gruppen er det lagt til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi. Se note 6 for ytterligere detaljer.

* For this group historical cost provides the best estimate of fair value. See note 6 for further details.

Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer / EBITDA before fair value adjustments

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

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

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

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

Profit before tax and fair value adjustments is an APM utilised by the Group. Pursuant to IFRS, biological assets (fish in the sea) shall be measured at fair value in the statement of financial position (IAS 41). The APM demonstrates how the result would have been if IAS 41 not had been applied. This implies that the FV adjustment on fish in sea are reversed (eliminated). This includes both the group's own FV adjustment and also the FV adjustments included in the income from associated companies (AC) also applying IAS 41, following the equity method. The components included are:

	Q1 2020	Q1 2019	2019
Resultat før skatt / Profit before tax	176 332	579 020	2 365 482
- Virkelig verdjusteringer / Fair value adjustments	528 574	147 924	333 703
- Virkelig verdjust. inkl. i resultatandeler fra TS * / Fair value adj. incl. in income from AC*	0	0	18 726
= Resultat før skatt og verdjusteringer / Profit before tax and fair value adjustments	704 906	726 944	2 717 912

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

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

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

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

	31.03.2020	31.03.19	31.12.2019
Lån fra kredittinstitusjoner * / Loans from credit institutions *	4 323 283	4 119 320	4 027 759
+ Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner * / Lease liabilities to credit institutions *	1 049 340	961 044	1 056 654
+ Andre langsiktige lån * / Other long term loans *	3 181	3 106	2 943
+ Kassekreditt / Overdrafts	499 397	670 757	569 465
+ Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans	18 722	83 000	15 661
- Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	-2 891 017	-2 948 594	-3 031 052
= Netto rentebærende gjeld (NIBD) ** / Net interest bearing debt (NIBD) **	3 002 907	2 888 633	2 641 431

* Både langsiktig og kortsiktig del / Both long-term and short-term portion

** Se note 4 for oversikt over periodens bevegelser i NIBD / See note 4 for an overview of changes in NIBD during the period

Note 3: Anleggsmidler / Non Current Assets

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

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

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

Immaterielle eiendeler / Intangibles	Q1 2020	Q1 2019	2019
Balanseført verdi 01.01 / Carrying value as of 01.01	8 153 542	8 180 386	8 180 386
Virksomhetssammenslutninger / business combinations	0	0	3 251
Tilgang / Additions	43 529	2 076	15 798
Avganger / disposals	0	0	-495
Avskrivninger / depreciations	-7 964	-7 955	-31 802
Omregningsdifferanser / Currency translation differences	28 980	-4 097	-2 218
Endringer i utsatt skatt fordel / Change in deferred tax asset	4 499	3 989	-11 378
Balanseført verdi 31.12 / Carrying value as of 31.12	8 222 586	8 174 399	8 153 542
Gevinst (+) / tap (-) ved avgang / Gain (+) / loss (-) from disposal	0	0	13 000
Konsesjoner, rettigheter og goodwill / Licences, permits and goodwill	8 215 155	8 156 099	8 150 610
Utsatt skatt fordel / Deferred tax asset	7 431	18 300	2 932
Balanseført verdi 31.12 / Carrying value as of 31.12	8 222 586	8 174 399	8 153 542

Bruksretteiendeler (BR) / Right-of-use assets (ROU)	Q1 2020	Q1 2019	2019
Balanseført verdi 01.01 * / Carrying value as of 01.01 *	2 378 102	2 403 036	2 433 154
Virksomhetssammenslutninger / business combinations			0
Tilgang / Additions	54 340	43 745	384 987
Avganger / disposals	-2 115	0	-12 290
Avskrivninger / depreciations	-114 524	-84 755	-426 654
Omregningsdifferanser / Currency translation differences	8 492	-1 479	-1 096
Balanseført verdi 31.12 / Carrying value as of 31.12	2 324 295	2 360 547	2 378 102
Balanseført verdi BR fra kredittinstitusjoner / Carried value ROU from credit institutions	1 146 119	958 017	1 135 561
Balanseført verdi BR fra andre / Carried value ROU from others	1 178 176	1 402 530	1 242 541
Balanseført verdi 31.12 / Carrying value as of 31.12	2 324 295	2 360 547	2 378 102
Netto tilgang BR fra kredittinstitusjoner / Addition ROU from credit institutions, net	53 947	40 000	276 512
Netto tilgang BR fra andre / Addition ROU from others, net	393	3 745	108 475
Sum tilgang BR / Total addition ROU	54 340	43 745	384 987
Gevinst (+) / tap (-) ved avgang / Gain (+) / loss (-) from disposal	-2 115	0	0

* Foreløpig beregning av IFRS 16 implementeringseffekt, beregnet ved utgangen av 1.kvartal 2019, avviker fra endelig beregning 31.12.2019. Derfor er tallene for 2019 forskjellige.

* Preliminary calculation of IFRS 16 implementation effect, calculated 31.March 2019, deviates from the final calculation from 31.12.2019. Thus the amounts for 2019 are different.

Varige driftsmidler / Fixed Assets	Q1 2020	Q1 2019	2019
Balanseført verdi 01.01 * / Carrying value as of 01.01 *	6 230 105	5 664 007	5 583 869
Virksomhetssammenslutninger / business combinations			0
Tilgang / Additions	528 175	374 950	1 430 998
Avgang / disposals	-202	-2 113	-223 519
Avskrivninger / depreciations	-158 588	-149 881	-553 585
Omregningsdifferanser / Currency translation differences	97 733	-17 930	-7 658
Balanseført verdi 31.12 / Carrying value as of 31.12	6 697 223	5 869 033	6 230 105
Gevinst (+) / tap (-) ved avgang / Gain (+) / loss (-) from disposal	468	402	14 495

* Foreløpig beregning av IFRS 16 implementeringseffekt, beregnet ved utgangen av 1.kvartal 2019, avviker fra endelig beregning 31.12.2019. Derfor er tallene for 2019 forskjellige.

* Preliminary calculation of IFRS 16 implementation effect, calculated 31.March 2019, deviates from the final calculation from 31.12.2019. Thus the amounts for 2019 are different.

Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	Q1 2020	Q1 2019	2019
Balanseført verdi 01.01 / Carrying value as of 01.01	1 035 076	1 090 579	1 090 579
Virksomhetssammenslutninger / business combinations			0
Tilknyttede selskaper - tilgang / Associated companies - addition	0	134	134
Tilknyttede selskaper - resultatandeler / Associated companies - share of this year's profit	-16 759	73 358	179 749
Tilknyttede selskaper - utbytter mottatt / Associated companies - dividend distributed	0	-6 488	-266 452
Tilknyttede selskaper - omregningsdifferanser / Associated companies - translation differences	84 075	6 902	24 559
Tilknyttede selskaper - endringer over OCI / Associated companies - OCI items	-3 935	-3 423	-3 530
Endringer i øvrige finansielle anleggsmidler / Change in other financial non-current assets	-6 556	1 812	10 037
Balanseført verdi 31.12 / Carrying value as of 31.12	1 091 901	1 162 874	1 035 076
Tilknyttede selskaper / Associated companies	1 013 397	1 086 040	950 016
Øvrige finansielle anleggsmidler / Change in other financial non-current assets	78 504	76 834	85 060
Balanseført verdi 31.12 / Carrying value as of 31.12	1 091 901	1 162 874	1 035 076

Avskrivninger / Depreciation	Q1 2020	Q1 2019	2019
Avskrivninger på immaterielle eiendeler / Depreciation on intangibles	7 964	7 955	31 801
Avskrivninger på bruksretteeiendeler / Depreciation on right-of-use assets	114 524	84 755	426 654
Avskrivninger på varige driftsmidler / Depreciation on fixed assets	158 588	149 881	553 585
Sum avskrivninger / Total depreciation	281 076	242 591	1 012 041

Investeringer i perioden */ investments during the period *	Q1 2020	Q1 2019	2019
Netto investeringer i immatr. eiendeler / investment in intangibles, net	43 529	2 076	2 303
Netto investeringer i BR fra kredittinst. / investment in ROU from credit inst., net	53 947	40 000	276 512
Netto investeringer i varige driftsmidler / investment in fixed assets, net	525 390	372 435	1 180 694
Sum avskrivninger / Total depreciation	622 866	414 511	1 459 509

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

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

Note 4: Endringer i NIBD / Changes in NIBD

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

		<u>Q1 2020</u>	<u>Q1 2019</u>	<u>2019</u>
NIBD effekt fra driftsaktiviteter / NIBD effect from operational activities				
EBITDA før verdjusteringer / EBITDA before fair value adjustments		-1 096 799	-933 526	-3 746 276
Betalt skatt / Income tax paid		215 909	393 407	690 519
Endring i arbeidskapital / Change in working capital		438 807	381 993	169 079
Andre endringer / other changes		1 224	2 073	27 997
Endring i NIBD fra driftsaktiviteter / Change in NIBD from operational activities		-440 859	-156 053	-2 858 681
NIBD effekt fra investeringsaktiviteter / NIBD effect from investment activities				
Nye konsesjoner, BR-eiendeler og varige driftsmidler, netto / New licences, ROU-assets and FA, net	a)	622 866	414 509	1 459 509
Mottatte utbytter og renteinntekter / Dividends and interests received		-6 280	-13 963	-304 002
Andre endringer knyttet til anleggsmidler / Other changes in non current assets		40	1 946	-2 966
Endring i NIBD fra investeringsaktiviteter / Change in NIBD from investment activities	b)	616 626	402 492	1 152 541
NIBD effekt fra finansieringsaktiviteter / NIBD effect from financing activities				
Utbetaling av utbytte / Dividend payments		4 785	7 663	1 272 246
Avdrag leasinggjeld til andre / Installments leasing debt to others	c)	53 834	50 000	205 841
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid		73 530	51 031	254 328
Endring i NIBD fra finansieringsaktiviteter / Change in NIBD from financing activities		132 150	108 694	1 732 415
Andre NIBD effekter / Other NIBD effects				
IFRS 16-implementeringseffekt / Implementation effect from IFRS 16	d)	0	0	73 639
Andre endringer (omregningsdifferanser, urealisert agio) / Other changes (currency conversion, agio)		53 560	-12 913	-4 896
Andre endringer i NIBD / Other changes in NIBD		53 560	-12 913	68 743
NIBD ved periodens begynnelse / NIBD at period start		2 641 431	2 546 412	2 546 412
Sum endringer i NIBD / Total changes in NIBD		361 477	342 221	95 018
NIBD ved periodens slutt / NIBD at balance sheet date	e)	3 002 907	2 888 633	2 641 431

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

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

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

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

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

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

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

Ifølge IFRS 16 skal samtlige leieforpliktelser balanseføres. LSG er av den oppfatning at kun leieavtaler med et finansielt formål skal inkluderes i det alternative resultatmålet NIBD. Derfor har LSG splittet leieforpliktelsene i to grupper; (1) Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner og (2) leieforpliktelser ovenfor andre, hvor kun den første gruppen inngår i NIBD. Siden kun førstnevnte gruppe inngår i NIBD, vil et avdrag på leieforpliktelser i den andre gruppen representere en kontantreduksjon uten tilsvarende reduksjon av rentebærende gjeld. Derfor vil NIBD bli påvirket.

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

d) IFRS 16-implementeringseffekt på NIBD 01.01.2019 / Implementation effect on NIBD 01.01.2019 from IFRS 16

I forbindelse med implementeringen 01.01.2019 ble en del tidligere ikke-balanseførte (operasjonelle) leieavtaler tilordnet gruppen *leieavtaler med kredittinstitusjoner*, som inngår i NIBD. Samtidig var det noen tidligere balanseførte (finansielle) leieavtaler som ble tilordnet gruppen *leieavtaler med andre*, som ikke lenger er inkludert i NIBD. Beløpet på denne linjen representerer nettoeffekten fra allokeringen til de to gruppene. Eventuelle endringer i etterfølgende kvartaler representerer justeringer knyttet til den innledende tilordningen.

In the process of initial recognition of previously not recognized leasing debt 01.01.2019, some (previously named) operational leases were allocated to the category *leasing debt with credit institutions*, which is included in NIBD. At the same time it was also some (previously named) financial leases that were allocated to the category *other leasing debt* which is not included in NIBD. The amount in this row represent the net effect from from the initial allocation to the two categories. Any changes in quarters following Q1 represent adjustments in the initial calculation.

e) NIBD definisjon / NIBD definition

NIBD er et alternativt resultatmål (APM). Se note om alternative resultatmål for detaljer.

NIBD is an alternative performance measure (APM). See note about APMs for details.

Note 5: Informasjon om segmenter og inntekter / Segment and Revenue Information

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

Konsernet har følgende tre driftssegmenter: (1) Villfangst, (2) Havbruk, (3) VAP, salg og distribusjon. Hvitfisk-bearbeidingen på fabrikkene i Nord Norge, som er en forutsetning for trål-konsesjonene, er inkludert i segmentet Villfangst. Segmentet *Havbruk* er delt inn i 3 regioner. Lerøy Aurora AS konsern representerer region Nord. Lerøy Midt AS representerer region Midt. De fem selskapene Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS, Norsk Oppdrettservice AS og Lerøy Ocean Harvest AS utgjør tilsammen region Vest, hvorav de tre førstnevnte selskapene betegnes som "Lerøy Sjøtroll". Segmentet *VAP, salg og distribusjon* består av de øvrige selskapene, med unntak av Lerøy Seafood Group ASA og Preline Fishfarming System AS, som ikke er allokert til noe segment, og som er vist i egen kolonne. Konsernelimineringer mellom segmentene er vist under eliminerings. Resultateffekten under eliminerings gjelder eliminert internfortjeneste på varer, solgt mellom konsernselskaper nedover i verdikjeden med henblikk på videresalg til sluttkunde, og som fremdeles befinner seg på lager på balansedagen. Internfortjenesten som det elimineres for gjelder fangst (hovedsakelig hvitfisk) fra Havfisk. I tillegg blir konsernets inntekter allokert på geografisk område og produkt. Inntekt per geografisk område blir fordelt etter den enkelte kundes lokalisering.

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

The group has the following three operating segments: (1) Wildcatch, (2) Farming, (3) VAP, sales and distribution. The white fish VAP is included in the Wildcatch segment, due to the commitments related to the onshore plants in North Norway, following Havfisk's wild catch licenses (trawling licences). The segment *Farming* is split into 3 regions. Lerøy Aurora AS group represents the northern region. Lerøy Midt AS represents the central region. The five companies Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS, Norsk Oppdrettservice AS and Lerøy Ocean Harvest AS represent the western region, where the first three companies are referred to as "Lerøy Sjøtroll". The segment *VAP, sales and distribution* consists of the remaining entities, with exception of Lerøy Seafood Group ASA and Preline Fishfarming System AS, which are not allocated to any segment, and presented in a separate column. Group eliminations between segments are presented separately as eliminations. The profit and loss effect under eliminations relates to eliminated internal profit on products, sold from one group company to another following the value chain down to the customer, which are still on stock at the balance date. The eliminated internal profit relates to wild catch (white fish mostly) from Havfisk. The Group's revenue is also split on geographic area and product. The split of revenue per geographic area is based on the customers localization.

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

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wildcatch	Havbruk / Farming	VAP, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	LSG ASA / other	Eliminering / elimination	Konsern / Group
Q1 2020						
Ekstern omsetning / external revenues	341 103	116 384	4 847 906	0	0	5 305 393
Intern omsetning / intra-group revenues	650 534	2 273 486	64 105	36 313	-3 024 438	0
Sum omsetning / Total revenues	991 637	2 389 870	4 912 011	36 313	-3 024 438	5 305 394
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	317 913	756 585	90 180	-28 397	-39 483	1 096 799
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	269 604	562 026	54 406	-30 830	-39 483	815 723
Driftsresultat / Operating profit	269 604	33 452	54 406	-30 830	-39 483	287 149
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	27,2 %	23,5 %	1,1 %			15,4 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						39 377
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	6,8	14,3	1,4	-0,8	-1,0	20,7
Wildcatch		14,3	1,4	-0,8	-0,1	14,8
Q1 2019						
Ekstern omsetning / external revenues	177 583	113 993	4 454 868	0	0	4 746 444
Intern omsetning / intra-group revenues	618 485	1 851 301	58 739	19 950	-2 548 475	0
Sum omsetning / Total revenues	796 068	1 965 294	4 513 607	19 950	-2 548 475	4 746 444
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	209 942	680 616	110 686	-16 620	-51 098	933 526
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	171 464	510 348	79 058	-18 837	-51 098	690 935
Driftsresultat / Operating profit	171 464	348 462	93 021	-18 837	-51 098	543 011
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	21,5 %	26,0 %	1,8 %			14,6 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						32 317
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	5,3	15,8	2,4	-0,6	-1,6	21,4
Wildcatch		15,8	2,4	-0,6		17,7
2019						
Ekstern omsetning / external revenues	875 033	363 832	19 188 037	0	0	20 426 902
Intern omsetning / intra-group revenues	1 669 068	8 695 988	200 083	79 801	-10 644 940	0
Sum omsetning / Total revenues	2 544 101	9 059 820	19 388 120	79 801	-10 644 940	20 426 902
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	456 007	2 772 531	612 314	-87 159	-7 415	3 746 276
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	293 297	2 064 980	479 867	-96 493	-7 415	2 734 236
Driftsresultat / Operating profit	293 297	1 715 638	495 506	-96 493	-7 415	2 400 532
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	11,5 %	22,8 %	2,5 %			13,4 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						158 178
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,9	13,1	3,0	-0,6	0,0	17,3
Wildcatch		13,1	3,0	-0,6		15,5

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

Driftssegmenter i Havbruk / Operating segments in Farming	Region Nord / Northern region	Region Midt / Central region	Region Vest / Western region	Elim.	Havbruk / Farming
Q1 2020					
Sum omsetning / Total revenues	525 899	927 248	967 420	-30 696	2 389 870
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	185 660	346 171	224 166	589	756 585
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	141 820	266 228	153 388	589	562 026
(GWT)	8 534	14 501	16 342	0	39 377
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	16,6	18,4	9,4		14,3
Q1 2019					
Sum omsetning / Total revenues	367 576	770 450	842 363	-15 096	1 965 294
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	156 601	312 580	207 063	4 372	680 616
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	121 823	232 550	151 603	4 372	510 348
(GWT)	4 941	12 299	15 077	0	32 317
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	24,7	18,9	10,1		15,8
2019					
Sum omsetning / Total revenues	2 133 793	3 796 504	3 233 313	-103 789	9 059 820
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	850 114	1 261 399	657 043	3 974	2 772 530
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	702 394	933 811	424 802	3 974	2 064 980
(GWT)	32 758	64 786	60 635	0	158 178
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	21,4	14,4	7,0		13,1

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

Geografisk fordeling / Geographic market	Q1 2020	%	Q1 2019	%	2019	%
EU	2 716 425	51,2	2 543 508	53,6	11 243 349	55,0
Norge / Norway	1 134 117	21,4	938 957	19,8	3 845 273	18,8
Asia / Asia Pacific	951 204	17,9	828 689	17,5	3 291 352	16,1
USA & Canada	248 174	4,7	254 783	5,4	1 007 012	4,9
Resten av Europa/Rest of Europe	213 299	4,0	158 232	3,3	849 347	4,2
Andre / Others	42 174	0,8	22 275	0,5	190 570	0,9
Sum omsetning / Total revenues	5 305 394	100,0	4 746 444	100,0	20 426 902	100,0

Produktområde / Product areas	Q1 2020	%	Q1 2019	%	2019	%
Hel laks / Whole salmon	2 028 483	38,2	1 724 732	36,3	7 809 266	38,2
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 195 905	22,5	1 064 810	22,4	4 698 506	23,0
Hvitfisk / Whitefish	1 121 429	21,1	1 073 387	22,6	3 521 372	17,2
Ørret / Salmontrout	487 393	9,2	369 964	7,8	1 820 936	8,9
Skalldyr / Shellfish	176 523	3,3	212 385	4,5	1 124 252	5,5
Pelagisk / Pelagic fish	13 205	0,2	12 508	0,3	96 054	0,5
Annet / Others	282 455	5,3	288 658	6,1	1 356 518	6,6
Sum omsetning / Total revenues	5 305 394	100,0	4 746 444	100,0	20 426 902	100,0

Note 6: 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 renseskjeller 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 diskonteringsrentesats. Diskonteringsrentesatsen 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 slakketidspunkt og multiplisert med forventet slaktevekt per individ på slakketidspunktet. Måleenheten er det enkelte individ. Men av praktiske hensyn utføres beregningen på lokalitetsnivå. Levende vekt på fisk i sjø regnes om til sløyd vekt for å få samme måleenhet som prisene settes i.

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

Prinsippet om høyeste og beste bruk ihht IFRS 13 ligger til grunn både for verdsettelse og klassifisering. Faktisk markedspris per kilo kan variere i forhold til vekten på fisken. I 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

Verdijustering i perioden over resultat / Fair value adjustments over profit and loss	Q1 2020	Q1 2019	2019
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	-555 091	-191 419	-374 799
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	26 517	29 532	25 457
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	0	13 963	15 638
Sum verdijusteringer over resultat / Total FV adjustments over profit and loss	-528 574	-147 924	-333 703

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

Endring i verdi på fishpoolkontrakter * / Change in FV of fishpool contracts *	-3 951	0	-757
Sum verdijusteringer over utvidet resultat / Total FV adjustments over OCI	-3 951	0	-757

* Inkludert i verdiendring på finansielle instrumenter (sikring) i totalresultatoppstillingen

* Included in change in FV financial instruments (hedges) in statement of comprehensive income

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

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

Biologiske eiendeler / Biological assets	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	3 915 388	3 764 835	4 058 953
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensefisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	367 601	305 483	343 187
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	4 282 989	4 070 318	4 402 140
Verdijustering på fisk i sjø / FV adj. of fish in sea	617 690	1 356 162	1 172 781
Verdijustering rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV adj. of fry, brood, smolt and cleaning fish	0	0	0
Sum verdijusteringer på biologiske eiendeler / Total FV adj. of biological assets	617 690	1 356 162	1 172 781
Benyttet månedlig diskonteringsrate / Monthly discount rate applied	5 %	6 %	5 %
Justert verdi på fisk i sjø / FV of fish in sea	4 533 078	5 120 997	5 231 734
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV of fry, brood, smolt and cleaning fish	367 601	305 483	343 187
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	4 900 679	5 426 480	5 574 921

Tapsbringende kontrakter (forpliktelse) / Onerous contracts (liability)

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	0	-22 442	-26 517
--	---	---------	---------

Fish Pool kontrakter / Fish Pool contracts

Bokført verdi på Fish Pool kontrakter / Carrying amount of Fish Pool contracts	-4 096	0	757
--	--------	---	-----

* Selvkost er etter fradrag for kostnadsført dødelighet

* Cost on stock is historic costs after expensed mortality

HØSTET VOLUM / HARVESTED VOLUME:

Volum i slaktet vekt (GWT)/ Volume in gutted weight (GWT)	Q1 2020	Q1 2019	2019
Laks / salmon	32 971	26 846	128 699
Ørret / trout	6 406	5 471	29 479
Samlet høstet volum / total harvested volume	39 377	32 317	158 178

BEHOLDNING / VOLUME:

Beholdning av fisk i sjø (LWT)/ Volume of fish in sea (LWT)	Q1 2020	Q1 2019	2019
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	111 263	110 105	110 105
Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period	35 953	32 987	189 465
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-46 877	-38 473	-188 307
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	100 339	104 619	111 263

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

	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
Laks / salmon	85 451	85 340	94 493
Ørret / trout	14 888	19 279	16 770
Sum / total	100 339	104 619	111 263
Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	22 361	11 976	16 318

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 7: Aksjekapital og aksjonærinformasjon / Share capital and shareholder information

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

Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.03.2020 / Overview of the 20 largest shareholders at 31.03.2020	Antall aksjer / No. of shares	Eierandel / Ownership
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	52,69 %
FOLKETRYGDFONDET	32 837 415	5,51 %
State Street Bank and Trust Comp	9 438 712	1,58 %
State Street Bank and Trust Comp	7 473 161	1,25 %
Euroclear Bank S.A./N.V.	7 071 058	1,19 %
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	6 316 709	1,06 %
ARCTIC FUNDS PLC	5 974 519	1,00 %
State Street Bank and Trust Comp	5 802 617	0,97 %
Banque Degroof Petercam Lux. SA	5 202 673	0,87 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	5 026 928	0,84 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	4 931 224	0,83 %
State Street Bank and Trust Comp	4 863 563	0,82 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	4 827 397	0,81 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	4 785 669	0,80 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	4 529 611	0,76 %
VERDIPAPIRFOND ODIN NORGE	4 418 053	0,74 %
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.	4 288 000	0,72 %
FERD AS	4 244 268	0,71 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	4 086 727	0,69 %
Pictet & Cie (Europe) S.A.	4 084 845	0,69 %
Sum 20 største aksjeeiere / total 20 largest shareholders	444 145 959	74,55 %
Andre / others	151 627 721	25,45 %
Totalt / total	595 773 680	100,00 %

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

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

Note 8: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associates

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

Tilknyttede selskaper / Associates	Q1 2020	Q1 2019	2019
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	-26 604	24 556	106 492
Seistar Holdning AS konsern (50%)	5 000	42 500	54 500
Seafood Danmark A/S konsern (33%)	4 269	4 356	18 716
Andre / Others	576	1 946	41
Gevinst ved avgang / Gain on disposal	0	0	0
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates	-16 759	73 358	179 749
Verdijustering * / Fair value adjustment *	-28 856	-20 590	-18 726
Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering* / Income from associates before FV adj.*	12 097	93 948	198 475

* 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 alternativt resultatmål oppgitt før verdijusteringer. Justeringen gjelder Norskott Havbruk AS konsern.

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

Note 9: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 2. kvartal 2020	19.08.2020	Report Q2 2020	19.08.2020
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2020	11.11.2020	Report Q3 2020	11.11.2020
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2020	24.02.2021	Preliminary results for the year 2020	24.02.2021
Ordinær generalforsamling	27.05.2020	Ordinary General Meeting	27.05.2020

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.