



DELÅRSRAPPORT
2. KVARTAL
QUARTERLY REPORT
2ND QUARTER

2017



Nøkkeltall andre kvartal 2017

- Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 801 (Q2 2016: 760)
- Høstet 26,2 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q2 2016: 41,1)
- Omsetning MNOK 4.224 (Q2 2016: 4.262)
- Bransjens spotpris for hel superior laks opp med 5 % sammenlignet med Q2 2016
- Resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 840 (Q2 2016: 775)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 3.190 (31.12.2016: 3.433)
- Egenkapitalgrad 57 % (31.12.2016: 54 %)

	Q2-17	Q2-16	Change	YTD 2017	YTD 2016
Revenue (NOKm)	4 224	4 262	-1 %	9 684	8 077
EBITDA (NOKm)*	948	876	8 %	2 371	1 573
EBIT (NOKm)*	801	760	5 %	2 078	1 345
EPS (NOK)*	1,05	0,93	13 %	2,64	1,68
Harvested Volume (GWT)	26 156	41 132	-36 %	69 463	79 295
ROCE* (%)	23,6	30,6		29,3	27,1
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	27,3	18,5		26,4	17,0
NIBD (NOKm)	3 190	-7			
Equity ratio (%)	56,6	61,5			

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

God inntjening på lavt høstet volum

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 4.224 i andre kvartal 2017 sammenlignet med MNOK 4.262 i samme periode i 2016. Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 801 i andre kvartal 2017, mot MNOK 760 i samme periode i 2016. Høstet volum av laks og ørret i andre kvartal 2017 er 36% lavere enn for andre kvartal 2016, men må sees i sammenheng med et høyt høstet volum i første kvartal 2017. For året som helhet ventes et høyere høstet volum i 2017 sammenlignet med 2016.

Konsernet har de senere år gjennomført store investeringer i kjernevirksomheten, og dette sammen med oppkjøp, har økt avskrivningene fra MNOK 115 i andre kvartal 2016 til MNOK 147 i andre kvartal 2017.inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 110 i andre kvartal 2017 mot MNOK 40 i andre kvartal 2016. Tilsvarende tall før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 100 i andre kvartal 2017 mot MNOK 41 i samme periode i 2016.

Netto finansposter utgjorde MNOK -61 i andre kvartal 2017 mot MNOK -27 i tilsvarende periode i 2016. Konsernets resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i andre kvartal 2017 på MNOK 840 mot MNOK 775 i samme periode i 2016. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 341, sammenlignet med MNOK 153 i samme periode 2016.

Dette gir et resultat per aksje før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 1,05 i andre kvartal 2017 mot tilsvarende NOK 0,93 per aksje i samme periode i 2016. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 23,6 % i andre kvartal 2017 mot 30,6 % i andre kvartal 2016.

For første halvår 2017 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 9.684, en økning på 20 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i første halvår 2017 var MNOK 2.078 sammenlignet med MNOK 1.345 i samme periode i fjor. Resultat før skatt og verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler i første halvår 2017 var MNOK 2.134 sammenlignet med MNOK 1.367 i samme periode i fjor. Dette representerer den høyeste omsetning og det høyeste driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler, samt det høyeste resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler i noe halvår i konsernets historie.

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

Q2 2017	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	707	1 731	4 043	-2 257	4 224
EBIT* (NOKm)	86	613	115	-14	801
EBIT*/kg (NOK)**	3,3	23,4	4,4	-0,5	30,6
Q2 2016		Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)		2 261	4 151	-2 150	4 262
EBIT* (NOKm)		674	97	-10	760
EBIT*/kg (NOK)**		16,4	2,4	-0,2	18,5

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

Villfangst

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

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

Totalt fangstvolum i Havfisk var 16 769 tonn i andre kvartal 2017, mot 17 020 tonn i samme periode i 2016. Andelen av sei var i andre kvartal 2017 betydelig høyere enn tilsvarende periode i fjor, og av høstet volum i andre kvartal var 4 067 tonn torsk, 6 585 tonn sei og 2 050 hyse. For tilsvarende periode i fjor var av høstet volum 6 057 tonn torsk, 1 820 sei og 4 181 hyse. Sammenlignet med andre kvartal 2016 var prisene på torsk opp 9 %, hyse opp 30 %, mens sei er ned 28 %. Gjenværende kvoter for torsk, hyse og sei per andre kvartal for år 2017 er om lag 25 000 tonn, som er på nivå med gjenværende kvote på tilsvarende tidspunkt i fjor.

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

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

Samlet bidro disse virksomhetene med et driftsresultat på MNOK 86 i andre kvartal 2017.

Havbruk – lavt høstet volum

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

Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 613 i andre kvartal 2017, ned fra MNOK 674 i samme periode i 2016. Som tidligere kommunisert var høstet volum i andre kvartal 2017 betydelige lavere enn første kvartal 2017. Havbruk høstet 26.156 GWT laks og ørret i andre kvartal 2017 som er en nedgang på 36 % fra samme periode i 2016. For første halvår 2017 er høstet volum 12% lavere enn tilsvarende periode i fjor, men konsernet forventer per i dag et høyere høstet volum i 2017 enn 2016. EBIT/kg økte fra 16,4 kroner per kg i andre kvartal 2016 til 23,4 kroner per kg i andre kvartal 2017.

Prisoppnåelse – Høye priser på laks, prisoppgang på ørret

Prisene på atlantisk laks er preget av at Norge, verdens største produsent av atlantisk laks ikke har økt sin produksjon siden 2012. Dette sammen med god utvikling i etterspørselen, og en svekket norsk krone, har gitt svært høye priser på laks sett i et historisk perspektiv.

I andre kvartal har konsernet et lavt høstet volum på 26.156 GWT, og det lave volumet bidrar til en høy kontraktandel i kvartalet på 45%. Kontraktprisene er fortsatt lavere enn spotprisene i kvartalet.

For Lerøy Sjøtroll var 30 % av høstet volum i andre kvartal ørret. Spotprisene for ørret har bedret seg betydelig gjennom andre halvår 2016 og inn i 2017, og prisoppnåelsen på ørret er marginalt høyere enn for laks i kvartalet. Det er gledelig å konstatere at prisene for ørret, etter snart tre svært vanskelige år, etter hvert er kommet tilbake på nivå med prisene for laks. Handelshindringene som fjernet tilgangen til det viktige ørret-markedet i Russland i august 2014, og som fortsatt er gjeldende, har som tidligere rapportert vært alvorlige og påført konsernet store tap.

Kostnader – betydelig forbedringspotensial som vi ser konturene av

Uttakskostnadene i andre kvartal 2017 er høyere enn i første kvartal 2017 og påvirket av et lavt høstet volum. Konsernet anser kostnadene for å være på et ekstraordinært høyt nivå, høyere førkostnad er en betydelig driver, men også svært høye direkte og indirekte kostnader forbundet med å holde seg innenfor myndighetspålagte grenser for lakselus.

Uttakskostnaden i Lerøy Aurora var i andre kvartal 2017 høyere enn i første kvartal 2017. Per i dag forventes en lavere uttakskost i andre halvår 2017.

Uttakskostnaden i Lerøy Midt i andre kvartal er høyere enn i første kvartal, særlig påvirket av et lavt høstet volum. Som tidligere kommunisert vil uttakskostnaden i Lerøy Midt i 2017 være påvirket av den svært utfordrende situasjonen i regionen høsten 2016. Utviklingen i produksjonen i 2017 er positiv. Det forventes et lavere uttakskostnivå i kommende kvartaler.

Uttakskostnaden i Lerøy Sjøtroll er høyere i andre kvartal 2017 enn i første kvartal 2017. Det er betydelig potensiale for kostnadsreduksjoner, men per i dag forventes et relativt stabilt, eller svakt fallende, uttakskostnivå i kommende kvartaler.

VAP, Salg og Distribusjon (VAPS&D)

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

Et lavt høstet volum i andre kvartal har påvirket aktivitetsnivået i foredling av laks og ørret, men konsernet ser positive synergier i markedsarbeidet som følge av oppkjøpet innen hvitfisk.

I segmentet VAPS&D var omsetningen i andre kvartal MNOK 4.043 som er en nedgang på 3 % sammenlignet med samme periode i fjor. Driftsresultatet før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler er i samme periode økt fra MNOK 97 i andre kvartal 2016 til MNOK 115 i andre kvartal 2017. Dette gir en driftsmargin før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler på 2,9 % i andre kvartal 2017.

Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av første halvår 2017 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 14.213, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 57 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av andre kvartal 2017 var på MNOK 3.190. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne

finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Kontantstrømmen fra drift var på MNOK 359 i andre kvartal 2017. Kontantstrøm fra drift er påvirket av betydelig biomassebygging og herigjennom MNOK 286 i arbeidskapitalbinding og at konsernet har betalt MNOK 281 i skatt i kvartalet. Kontantstrøm fra investeringer var MNOK -322. Netto betalbare finanskostnader var MNOK 50, og konsernet har betalt MNOK 832 i utbytte i kvartalet. For første halvår er kontantstrøm fra drift MNOK 1.761, etter at MNOK 478 er betalt i skatt. Som kommunisert investerer konsernet betydelig i sin kjernevirksomhet og kontantstrøm fra investeringer i første halvår var MNOK -536.

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 4.066 aksjonærer per 30.06.17, sammenlignet med 4.146 ved periodens begynnelse.

På LSGs ordinære generalforsamling den 23. mai 2017 ble det besluttet å gjennomføre en aksjesplitt 1:10 slik at totalbeholdningen på 59 577 368 aksjer hver pålydende NOK 1, ble omgjort til 595 773 680 aksjer hver pålydende NOK 0,1.

Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 313 942 810 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 52,7 %. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 72,0 % av aksjene i selskapet. LSG eier totalt 297 760 (0,05 %) egne aksjer i konsernet.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 37,6 og NOK 47,93 i andre kvartal 2017. Ved inngangen til andre kvartal var sluttkursen NOK 37,6 og ved utgangen av kvartalet var kursen NOK 45,35.

Oversikt over 20 største aksjonærer per 30.06.2017:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	73,2 %	52,7 %
FOLKETRYGDFONDET	26 413 990	6,2 %	4,4 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	12 443 020	2,9 %	2,1 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	7 591 440	1,8 %	1,3 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	6 481 756	1,5 %	1,1 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	6 442 134	1,5 %	1,1 %
PARETO AKSJE NORGE	6 325 650	1,5 %	1,1 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	5 859 000	1,4 %	1,0 %
FERD AS	5 000 000	1,2 %	0,8 %
MORGAN STANLEY NORWAY EQUITY DEPOT	4 291 344	1,0 %	0,7 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	3 872 290	0,9 %	0,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	3 809 675	0,9 %	0,6 %
MORGAN STANLEY AND CO INTL PLC	3 805 409	0,9 %	0,6 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	3 567 508	0,8 %	0,6 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	3 434 840	0,8 %	0,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	3 286 582	0,8 %	0,6 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 251 321	0,8 %	0,5 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	3 167 360	0,7 %	0,5 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 147 148	0,7 %	0,5 %
KLP AKSJENORGE INDEKS	2 942 438	0,7 %	0,5 %
Total number owned by top 20	429 075 715	100,0 %	72,0 %
Total number of shares	595 773 680		100 %

Nærstående, vesentlige transaksjoner

Transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige betingelser ihht armlengdes prinsipp, og er beskrevet i selskapets årsrapport for 2016.

Sentrale risikofaktorer

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

Konsernet har ved utgangen av andre kvartal 2017 levende fisk i sin balanse for nesten seks milliarder norske kroner. Biologisk risiko har vært, og vil være, en betydelig risikofaktor i konsernets operasjon. Vurdering og håndtering av biologisk risiko må derfor være en del av konsernets kompetanse.

Etter oppkjøpet av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS, nå Lerøy Norway Seafoods AS, har Lerøy Seafood Group konsernet en betydelig eksponering mot fangst av ulike arter hvitfisk på norske kvoter. Det er knyttet politisk risiko til myndighetenes forvaltning, herunder rammevilkår for havbruk og konsesjonsvilkår knyttet til fiskerilovgivningen. I første kvartal 2017 la regjeringen frem Stortingsmeldingen: «Pliktsystemet for torsketrålere», en melding som inneholder forslag om betydelige endringer i rammevilkårene for Havfisk og Lerøy Norway Seafoods. Det var planlagt behandling i Stortinget i andre kvartal 2017, men forslaget ble trukket og kom ikke til behandling. Som tidligere kommunisert mente konsernet at Stortingsmeldingen «Pliktsystem for torsketrålere» inneholdt betydelige svakheter. Forslaget om inndragning av en betydelig andel av konsernets kvote, ville om vedtatt, svekket mulighetene for industriell utvikling i Norge, og var derfor alvorlig for selskapet og dets ansatte på sjø og land. Konsernet hadde forhåpninger om en politisk prosess med et endelig utfall som styrket mulighetene til en god industriell utvikling av hvitfiskindustrien i Norge. Fornuftige justeringer i gjeldende reguleringer ville styrket våre muligheter til å gjøre fremtidsrettede investeringer på sjø og land. Lerøy Seafood Group legger imidlertid nå til grunn at selskapet får arbeidsro til å utvikle de aktuelle virksomhetene i tråd med konsernets langsiktige industrielle intensjoner.

Næringen har andre finansielle og operasjonelle risikofaktorer, herunder prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk sjømatnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU, har historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. De politiske handelshindringene som nå er lagt på norsk laks og ørret til Russland, og kompleksiteten i handelen med Kina, synliggjør også politisk risiko i praksis. På kort sikt vanskeliggjør disse handelshindringene konsernets markedsarbeid og verdiskapning. Markedet for sjømat av god kvalitet er imidlertid globalt og i sterk vekst. Denne veksten har i stor grad, over tid, kompensert for politiske handelshindringer. Det underbygger vår optimisme som tilsier at konsernet er godt posisjonert til å videreføre sin gode langsiktige utvikling. Styret er opptatt av i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en

forutsetning for langsiktig verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, herunder hensiktsmessige finansielle lånebetingelser og tilfredsstillende likviditet.

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

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

Strukturelle forhold

Gjennom organisk vekst og en serie oppkjøp siden børsnoteringen i juni 2002, er konsernet i dag verdens nest største produsent av laks og ørret. Oppkjøpene av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS gjør konsernet til Norges største aktør, og en betydelig global aktør, innen hvitfisk. Videre har konsernet gjennom de senere år forsterket sin stilling som en sentral aktør innenfor distribusjon av sjømat i Norge og internasjonalt. Konsernet har en aktiv rolle i utviklingen av verdikjeden for sjømat, med et stadig større globalt nedslagsfelt.

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

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

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

Markedsforhold og utsiktene fremover

Innenfor produksjon av laks og ørret er konsernet i en overgangsfase med ekstraordinært høye direkte og indirekte behandlingskostnader samtidig som en har økende kostnader til forebygging. Det er sentralt

i konsernets strategi å minimere antall behandlinger, og konsernet har siden 2013/14 investert betydelig i egen produksjon av rensesk. Konsernet ser betydelige positive effekter av dette, og produksjon og bruk av rensesk er fortsatt i en tidlig fase der ytterlige forbedringer er forventet. Konsernet investerer også i andre verktøy for å optimalisere produksjonen. Her nevnes eksempelvis betydelig økt kapasitet til mekanisk rensing og ferskvannsbehandling i brønnbåt.

I 2017 vil kostnader til forebygging stige, mens kostnader forbundet med behandling er forventet å falle. Det er et betydelig potensiale for reduksjon av behandlingskostnader, og konsernet har en klar strategi og ambisjon om å ta ut dette. Utviklingen så langt i 2017 har vært positiv, og per i dag forventes en fallende uttakskostnad i kommende kvartaler, men styret er ydmyk for at det fortsatt vil ta tid å ta ut det fulle potensiale av de tiltak som er iverksatt.

Styret og administrasjon har i mange år vært tydelig i sitt syn om behov for endring i regulering i Norge. Det er styrets syn at etterspørselsvekst over tid kanskje er den viktigste driver for global konkurranseevne og økt verdiskaping. Fra et langsiktig markedspektiv er norsk havbruksnæring i 2017 i en utfordrende situasjon, der manglende vekst i volum har gitt svært høye priser. Skal norsk havbruksnæring på 5-10 års sikt beholde sin globale konkurranseevne er det avgjørende at næringen har rammevilkår som legger til rette for vekst i norsk produksjon. Slike rammevilkår må være tuftet på kunnskap om miljømessig bærekraft og verdiskaping.

For 2017 forventer konsernet i dag et høstet volum av laks og ørret på 175.000 GWT inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskaper, samt et fangstvolum på i overkant av 60.000 tonn.

Styret er positivt til markedsutsiktene og forventer i dag et bedre resultat i tredje kvartal enn det en oppnådde i andre kvartal samt at årets resultat blir vesentlig bedre enn tilsvarende resultat i år 2016.

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

Bergen, 23.08.2017

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Styrets leder

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Karoline Møgster
Styremedlem

Henning Beltestad
Konsernleder

Hans Petter Vestre
Styremedlem, ansattes representant



Key figures Q2 2017

- Operating profit before fair value adjustment related to biological assets NOK 801 million (Q2 2016: 760)
- Harvested 26,200 tonnes gutted weight of salmon and salmon trout (Q2 2016: 41,100)
- Revenue NOK 4,224 million (Q2 2016: 4,262)
- Industry spot price for whole superior salmon up 5% compared with Q2 2016
- Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets NOK 840 million (Q2 2016: 775)
- Net interest-bearing debt NOK 3,190 million (31.12.2016: 3,433)
- Equity ratio 57% (31.12.2016: 54%)

	Q2-17	Q2-16	Change	YTD 2017	YTD 2016
Revenue (NOKm)	4,224	4,262	-1%	9,684	8,077
EBITDA (NOKm)*	948	876	8%	2,371	1,573
EBIT (NOKm)*	801	760	5%	2,078	1,345
EPS (NOK)*	1.05	0.93	13%	2.64	1.68
Harvested Volume (GWT)	26,156	41,132	-36%	69,463	79,295
ROCE* (%)	23.6	30.6		29.3	27.1
EBIT/kg all incl. excl. WildCatch**	27.3	18.5		26.4	17.0
NIBD (NOKm)	3,190	-7			
Equity ratio (%)	56.6	61.5			

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

Good earnings from low harvest volume

In Q2 2017, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 4,224 million, compared with NOK 4,262 million in the same period in 2016. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 801 million in Q2 2017, compared with NOK 760 million in Q2 2016. The harvest volume of salmon and trout in Q2 2017 are down 36% when compared with Q2 2016, but these figures must be viewed in light of the high harvest volume in Q1 2017. For 2017 as a whole, the harvest volume is expected to be higher than in 2016.

Due to substantial investments in the Group's core business in recent years in addition to acquisitions, depreciation increased from NOK 115 million in Q2 2016 to NOK 147 million in Q2 2017. Income from associates was NOK 110 million in Q2 2017 compared with NOK 40 million in Q2 2016. Corresponding figures before fair value adjustment related to biological assets were NOK 100 million in Q2 2017, compared with NOK 41 million in Q2 2016.

Net financial items amounted to NOK -61 million in Q2 2017, compared with NOK -27 million in the same period in 2016. The Group's profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 840 million in Q2 2017, compared with NOK 775 million in Q2 2016. Estimated tax expense for the quarter is NOK 341 million, compared with NOK 153 million in the same period of 2016.

This constitutes earnings per share before fair value adjustment related to biological assets of NOK 1.05 in Q2 2017, compared with NOK 0.93 per share in Q2 2016. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment related to biological assets was 23.6% in Q2 2017 against 30.6% in Q2 2016.

The Group reports revenue of NOK 9,684 million for the first half of 2017, up 20% on the equivalent period last year. The operating profit before fair value adjustment related to biological assets for the first half of 2017 was NOK 2,078 million compared with NOK 1,345 million for the first half of 2016. The profit before tax and fair value adjustment related to biological assets for the first half of 2017 was NOK 2,134 million compared with NOK 1,367 million for the first half of 2016. This represents the highest revenue, highest operating profit before fair value adjustment related to biological assets and highest profit before tax and fair value adjustment related to biological assets in any half-year period in the Group's history.

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

	Wild Catch and Whitefish	Farming	VAPS&D	Elim./LSG	Group
Q2 2017					
Revenue (NOKm)	707	1,731	4,043	-2,257	4,224
EBIT* (NOKm)	86	613	115	-14	801
EBIT*/kg (NOK)**	3.3	23.4	4.4	-0.5	30.6
Q2 2016					
Revenue (NOKm)		2,261	4,151	-2,150	4,262
EBIT* (NOKm)		674	97	-10	760
EBIT*/kg (NOK)**		16.4	2.4	-0.2	18.5

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

Wild Catch and Whitefish

In the autumn of 2016, Lerøy Seafood Group obtained 100% ownership of both Havfisk ASA (Havfisk) and Norway Seafoods Group AS. As a result of this transaction, both companies were consolidated into Lerøy Seafood Group as of 1 September 2016. These companies comprise the Wild Catch and Whitefish segment. Norway Seafoods Group AS subsequently changed its name to Lerøy Norway Seafoods AS (LNWS).

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

Havfisk's total catch volume in Q2 2017 was 16,769 tonnes, compared with 17,020 tonnes in Q2 2016. The ratio of saithe in Q2 2017 was significantly higher than in Q2 2016. The harvest volume in Q2 2017 comprised 4,067 tonnes of cod, 6,585 tonnes of saithe and 2,050 tonnes of haddock. The distribution in Q2 2016 was 6,057 tonnes of cod, 1,820 tonnes of saithe and 4,181 tonnes of haddock. On comparison with Q2 2016, prices for cod were up 9%, prices for haddock were up 30% while prices for saithe were down 28%. The remaining quotas for cod, haddock and saithe as of Q2 2017 are approximately 25,000 tonnes, on par with the remaining quotas at the same time last year.

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

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

The total contribution to operating profit made by these two companies in Q2 2017 was NOK 86 million.

Farming – low harvest volume

The Farming segment comprises the Group's three farming regions in Norway: In North Norway, Lerøy Aurora with 26 licences. In Central Norway, Lerøy Midt with 57 licences. In West Norway, Lerøy Sjøtroll, which mainly consists of the two farming companies Lerøy Vest AS (37 licences, wholly owned by LSG) and Sjøtroll Havbruk AS (26 licences, 50.7% owned by LSG).

Operating profit for the Farming segment before fair value adjustment related to biological assets was NOK 613 million in Q2 2017, down from NOK 674 million in Q2 2016. As previously reported, the harvest volume in Q2 2017 was significantly lower than in Q1 2017. The segment harvested a total of 26,156 GWT salmon and trout in Q2 2017, down 36% from the same period in 2016. The harvest volume for the first half of 2017 is 12% lower than in the corresponding period in 2016. Nonetheless, the Group currently expects to report a higher harvest volume for 2017 as a whole than in 2016. EBIT/kg increased from NOK 16.4 per kg in Q2 2016 to NOK 23.4 per kg in Q2 2017.

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

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

The Group harvested a low volume, 26,156 GWT, in the second quarter and subsequently reported a high contract share of 45%. Contract prices remain lower than spot prices in the quarter.

30% of the volume harvested by Lerøy Sjøtroll in Q2 2017 was trout. The spot prices for trout have seen a significant improvement in the second half of 2016 and early 2017, and the prices realised for trout in Q2 2017 are marginally higher than for salmon. The Group can happily confirm that the prices for trout – after what will soon be three very difficult years – have over time re-gained the same level as salmon prices. The trade barriers that blocked access to the all-important trout market in Russia in August 2014, and which still remain, have as previously reported had a severe impact and caused substantial losses for the Group.

Costs – significant potential for improvement on the horizon

Release from stock costs in Q2 2017 were higher than in Q1 2017, impacted by the low harvest volume. In the Group's opinion, these costs are extraordinarily high. One important factor here is higher feed costs, but other factors include the extremely high direct and indirect costs related to measures to comply with the statutory limits for salmon lice.

Release from stock costs for Lerøy Aurora in Q2 2017 were higher than the figures for Q1 2017. At the time of writing, release from stock costs are expected to be lower in the second half of 2017.

Release from stock costs for Lerøy Midt in Q2 2017 were higher than in Q1 2017, mainly due to the low harvest volume. As previously reported, the release from stock costs for Lerøy Midt in 2017 will be affected by the challenges in Central Norway in the autumn of 2016. The development in production in 2017 is positive. Release from stock costs are expected to be lower in the next quarters.

Release from stock costs for Lerøy Sjøtroll in Q2 2017 were higher than the figures for Q1 2017. There is substantial potential for cost reductions, but release from stock costs are currently expected to remain relatively stable or slightly decline in the coming quarters.

VAP, Sales & Distribution (VAPS&D)

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

A low harvest volume in Q2 2017 has affected the level of activity for processing salmon and trout, but the Group has identified positive synergy effects within marketing and sales as a result of the acquisitions made within whitefish.

The VAPS&D segment reported revenue in Q2 2017 of NOK 4,043 million, down 3% when compared with the same period last year. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was up from NOK 97 million in Q2 2016 to NOK 115 million in Q2 2017. This provides an operating margin before fair value adjustment related to biological assets of 2.9% in Q2 2017.

Balance sheet and cash flows

The Group is financially sound with book equity of NOK 14,213 million at the end of the first half of 2017, equivalent to an equity ratio of 57%. Net interest-bearing debt at the end of Q2 2017 was NOK 3,190 million. The Group has and shall continue to have significant financial flexibility to allow it to finance further organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the company's dividend policy.

Cash flow from operating activities was NOK 359 million in Q2 2017. Cash flow from operating activities is affected by a significant build-up of biomass resulting in tied-up working capital of NOK 286 million. In addition, the Group made tax payments of NOK 281 million during the quarter. Cash flow from investing activities was negative at NOK 322 million. Net payable financial expenses totalled NOK 50 million, and the Group has paid NOK 832 million in dividends in the quarter. Cash flow from operating activities for the first half of the year amounted to NOK 1,761 million, after tax payment of NOK 478 million. As reported, the Group makes significant investments in its core business, and cash flow from investing activities for the first half of the year totalled NOK -536 million.

Shareholder information

On 30 June 2017, Lerøy Seafood Group ASA had 4,066 shareholders, compared with 4,146 at the start of the year.

LSG's annual general meeting on 23 May 2017 decided to carry out a 1:10 share split by converting 59,577,368 shares each with a nominal value of NOK 1 to 595,773,680 shares each with a nominal value of NOK 0.1.

Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 313,942,810 shares. This corresponds to a shareholding of 52.7%. In total, the company's 20 largest shareholders own 72.0% of the shares. LSG owns in total 297,760 (0.05%) treasury shares in the Group.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 37.6 and NOK 47.93 during Q2 2017. At the start of the second quarter, the closing price was NOK 37.6. By the end of Q2 2017, the share price was NOK 45.35.

List of the 20 largest shareholders at 30 June 2017:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	73,2 %	52,7 %
FOLKETRYGDFONDET	26 413 990	6,2 %	4,4 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	12 443 020	2,9 %	2,1 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	7 591 440	1,8 %	1,3 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	6 481 756	1,5 %	1,1 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	6 442 134	1,5 %	1,1 %
PARETO AKSJE NORGE	6 325 650	1,5 %	1,1 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	5 859 000	1,4 %	1,0 %
FERD AS	5 000 000	1,2 %	0,8 %
MORGAN STANLEY NORWAY EQUITY DEPOT	4 291 344	1,0 %	0,7 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	3 872 290	0,9 %	0,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	3 809 675	0,9 %	0,6 %
MORGAN STANLEY AND CO INTL PLC	3 805 409	0,9 %	0,6 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	3 567 508	0,8 %	0,6 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	3 434 840	0,8 %	0,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	3 286 582	0,8 %	0,6 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 251 321	0,8 %	0,5 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	3 167 360	0,7 %	0,5 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 147 148	0,7 %	0,5 %
KLP AKSJENORGE INDEKS	2 942 438	0,7 %	0,5 %
Total number owned by top 20	429 075 715	100,0 %	72,0 %
Total number of shares	595 773 680		100 %

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 2016.

Key risk factors

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

At the end of Q2 2017, the Group had live fish worth close to NOK 6 billion on its balance sheet. Biological risk has been and will remain a substantial risk factor for Group operations. Assessing and managing biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise.

After the acquisition of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS (now renamed Lerøy Norway Seafoods AS), Lerøy Seafood Group has substantial exposure in relation to catches of different species of whitefish according to Norwegian quotas. The Group faces political risk involving management by the

authorities, including framework conditions for fish farming and licence terms related to the legislation governing fisheries. In Q1 2017, the Norwegian government published its White Paper, "Cod trawler fleet land-lock obligation system", containing recommendations for significant amendments to the framework conditions for Havfisk and Lerøy Norway Seafoods. This White Paper was scheduled for presentation to Parliament in Q2 2017, but the recommendation was withdrawn and was not presented for discussion. As previously reported, the Group was of the opinion that the White Paper ("Cod trawler fleet land-lock obligation system") contained substantial weak points. If adopted, the recommendation to revoke a considerable share of the Group's quota would have impaired the potential for industrial development in Norway, and therefore represented severe consequences for the Group and its employees both on and offshore. The Group had hopes for a political process resulting in a final outcome that would boost the potential for positive industrial development of the whitefish industry in Norway. Rational adaptations to current regulations would have strengthened our potential to make forward-looking investments on and offshore. With the withdrawal of the White Paper, Lerøy Seafood Group now looks forward to being able to develop these businesses in line with the Group's long-term industrial objectives, and without interruption.

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

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

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

Structural conditions

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

The acquisitions of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS (now renamed Lerøy Norway Seafoods AS) were completed in Q4 2016. The Group is confident that these acquisitions will significantly strengthen its position as a global total supplier of seafood by providing access to more than 100,000 tonnes of whitefish. Thanks to Lerøy Seafood Group's well-established integrated value chain for red

fish, there is significant potential for increased value generation by means of further developing the market for whitefish, including strengthening the Group's position as a supplier of fresh/"refreshed" seafood with a full range of seafood products. At the time of writing, the Board of Directors is still of the opinion that the acquisition will strengthen the industrial development of the businesses involved, and will generate value for the Group's shareholders.

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

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

Market and outlook

The Group is in a transitional phase within production of salmon and trout, with extraordinarily high direct and indirect treatment costs, combined with increasing costs for prevention. One central element in the Group's strategy is to minimise the number of treatments. Since 2013/2014, the Group has made substantial investments in their own production of cleaner fish. The Group can now report very positive results with cleaner fish. As production and utilisation of cleaner fish remain in the early stages, further improvements are expected. The Group is also investing in other tools to optimise production, These include a significant increase in capacity for mechanical cleaning and fresh-water treatment in well boats.

Prevention costs are expected to increase in 2017, while costs related to treatment are expected to fall. There is high potential to reduce treatment costs and the Group has a clear strategy and goal to realise this potential. Developments to date in 2017 have been positive, and the Group currently expects to see a fall in release from stock costs in the next quarters. Nonetheless, the Board of Directors acknowledges that it will still take some time to realise the full potential of the measures implemented.

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

In 2017, the Group expects to harvest 175,000 GWT of salmon and trout, including their share of LSG's volume from associates and a catch volume of more than 60,000 tonnes.

The Board of Directors is positive to the market outlook, and currently expects to see an improvement in result in Q3 2017 when compared with Q2 2017, and a significantly better result for 2017 than in 2016.

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

Bergen, 23 August 2017

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board member

Britt Kathrine Drivenes
Board member

Hege Charlotte Bakken
Board member

Didrik Munch
Board member

Karoline Møgster
Board member

Henning Beltestad
CEO

Hans Petter Vestre
Board member, employee representative



Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2017 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Bergen, 23. august 2017

Helge Singelstad
Styres formann

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Karoline Møgster
Styremedlem

Henning Beltestad
Konsernleder

Hans Petter Vestre
Ansattes representant

Responsibility statement

We confirm, to the best of our knowledge, that the condensed set of financial statements for the period 1 January to 30 June 2017 has been prepared in accordance with IAS 34 – Interim Financial Reporting, and gives a true and fair view of the Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss as a whole. We also confirm, to the best of our knowledge, that the interim management report includes a fair review of important events that have occurred during the first six months of the financial year and their impact on the condensed set of financial statements, a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year, and major related parties transactions.

Bergen, 23 August 2017

Helge Singelstad
Chairman

Arne Møgster
Board Member

Britt Kathrine Drivenes
Board Member

Hege Charlotte Bakken
Board Member

Didrik Munch
Board Member

Karoline Møgster
Board Member

Hans Petter Vestre
Employee's representative

Henning Beltestad
Group CEO

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	<u>Q2 2017</u>	<u>Q2 2016</u>	<u>YTD 2017</u>	<u>YTD 2016</u>	<u>2016</u>
Driftsinntekt / Operating revenue	4 224 257	4 261 816	9 683 541	8 077 157	17 269 278
Andre gevinster og tap / other gains and losses	8 149	81	8 483	398	457
Vareforbruk / Cost of goods sold	2 245 866	2 648 860	5 142 512	5 032 919	10 265 020
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs	526 215	336 983	1 178 087	713 074	1 785 537
Andre driftskostnader / Other operating costs	512 638	400 421	1 000 275	758 575	1 864 088
Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*	947 686	875 633	2 371 150	1 572 987	3 355 089
Avskrivninger / Depreciation	146 970	115 190	293 086	228 083	511 621
Driftsresultat før verdjusteringer* / EBIT before fair value adjustments*	800 716	760 443	2 078 064	1 344 904	2 843 468
Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	709 480	-147 464	-249 688	24 045	1 470 561
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	1 510 196	612 980	1 828 376	1 368 950	4 314 030
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	110 334	40 057	209 057	101 699	262 783
Netto finansposter / Net financial items	-60 603	-26 745	-106 872	-60 537	-131 491
Resultat før skatt og verdjusteringer** / Profit before tax and fair value adj.**	840 077	774 773	2 134 011	1 366 896	2 925 930
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	1 559 927	626 292	1 930 561	1 410 112	4 445 321
Beregnete skatter / Estimated taxation	-340 760	-153 371	-406 625	-335 478	-926 691
Periodens resultat / Profit for the period	1 219 167	472 921	1 523 936	1 074 634	3 518 630
Henføres til / Attributable to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	1 147 063	447 418	1 443 360	998 896	3 224 143
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	72 103	25 502	80 575	75 738	294 488

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<u>Q2 2017</u>	<u>Q2 2016</u>	<u>YTD 2017</u>	<u>YTD 2016</u>	<u>2016</u>
Periodens resultat / Profit for the period	1 219 167	472 921	1 523 936	1 074 634	3 518 630
Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax					
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods					
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	11 187	-26 571	16 301	-67 799	-97 957
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	28 314	-9 431	33 010	-25 971	-59 095
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	2 866	1 825	3 436	-12 268	40 934
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-54	46	-2 727	-3 025	-2 842
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:					
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	-487	0	-487	0	0
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	-365	0	-202	0	4 346
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	1 260 628	438 790	1 573 267	965 571	3 404 016
Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	1 188 525	415 110	1 492 692	895 976	3 115 688
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	72 103	23 680	80 575	69 595	288 328
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	1 260 628	438 790	1 573 267	965 571	3 404 016

*) Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler ihht IFRS (se note 4) /Fair value adjustments related to biological assets, ref IFRS (see note 4)

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

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

Balanse / Balance Sheet

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

	30.06.17	30.06.16	31.12.16
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	8 058 606	4 380 939	8 049 507
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	4 503 632	2 980 838	4 209 108
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	1 029 540	753 567	815 574
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	13 591 777	8 115 344	13 074 189
Biologiske eiendeler / Biological assets	5 792 379	3 967 174	6 418 313
Andre varer / Other inventories	873 472	504 497	721 803
Fordringer / Receivables	2 381 945	2 196 938	2 630 584
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	2 491 599	3 491 194	2 233 700
Sum omløpsmidler / Total current assets	11 539 395	10 159 802	12 004 399
Sum eiendeler / Total assets	25 131 173	18 275 146	25 078 588
Egenkapital og gjeld / Equity and debt			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	4 837 893	4 837 893	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity	8 419 769	5 467 115	7 702 054
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	955 414	932 211	935 478
Sum egenkapital / Total equity	14 213 077	11 237 219	13 475 426
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	2 905 942	1 722 853	2 929 448
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	4 985 417	2 434 722	4 541 276
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	695 894	1 049 952	1 094 089
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	2 330 843	1 830 401	3 038 349
Sum gjeld / Total liabilities	10 918 096	7 037 927	11 603 162
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	25 131 173	18 275 146	25 078 588
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	3 189 712	-6 521	3 433 487
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI ⁶⁾	3 117 677	-127 423	3 351 740

Nøkkeltall / Key figures

	Q2 2017	Q2 2016	YTD 2017	YTD 2016	2016
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)	26 156	41 132	69 463	79 295	150 182
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*	19,9 %	18,2 %	22,0 %	16,9 %	16,9 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	36,9 %	14,7 %	19,9 %	17,5 %	25,7 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*	19,0 %	17,8 %	21,5 %	16,7 %	16,5 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	35,8 %	14,4 %	18,9 %	16,9 %	25,0 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*	1,05	0,93	2,64	1,68	3,84
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	1,93	0,78	2,42	1,75	5,65
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	1,93	0,78	2,42	1,75	5,65
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)	23,6 %	30,6 %	29,3 %	27,1 %	23,9 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	38,7 %	23,1 %	23,8 %	26,0 %	32,4 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	56,6 %	61,5 %	56,6 %	61,5 %	53,7 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	3 189 712	-6 521	3 189 712	-6 521	3 433 487
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	0,60	1,47	2,96	2,61	4,85
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	0,60	1,47	2,96	2,61	4,85

*) Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler iht IFRS

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

*) Fair value adjustments related to biological assets, ref IFRS

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	<u>Q2 2017</u>	<u>Q2 2016</u>	<u>YTD 2017</u>	<u>YTD 2016</u>	<u>2016</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities					
Resultat før skatt / Profit before tax	1 559 926	626 291	1 930 560	1 410 111	4 445 321
Betalt skatt / Income tax paid	-280 712	-25 209	-478 062	-200 044	-224 573
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-8 483	0	-8 483	0	0
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	146 970	115 190	293 086	228 083	511 621
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-110 334	-40 057	-209 057	-101 699	-262 783
Endring i verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Change in FV adj. related to biological assets	-709 480	147 463	249 688	-24 046	-1 470 561
Endring varelager / Change in inventories	-126 377	262 785	38 403	426 814	-283 775
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	200 935	-204 244	335 643	-270 369	-390 159
Endring leverandører / Change in accounts payable	-147 427	61 705	-201 674	166 396	346 337
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	60 604	26 744	106 873	60 537	131 490
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-227 045	-130 441	-296 085	-203 946	-35 826
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	358 578	840 228	1 760 893	1 491 838	2 767 093
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-365 821	-200 276	-547 907	-320 774	-742 095
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	0	-521	-14 103	-527	-534
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	-61 751	-80 640	-60 711	-80 768	7 081
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-609	0	-609	0	-3 376 207
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	0	0	0	0	288 311
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	110 000	52 000	110 000	52 000	103 800
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-4 288	1 367	-22 622	1 566	-9 121
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities	-322 469	-228 069	-535 951	-348 502	-3 728 765
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-103 186	-77 863	-510 411	-448 574	-328 151
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	109 408	3 886	470 622	99 460	907 584
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	2 174 289	0	2 174 289	2 174 289
Netto finanskostnader / Net financial costs	-50 285	-27 297	-93 102	-60 537	-141 135
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-832 126	-664 394	-834 151	-664 394	-664 828
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-876 188	1 408 621	-967 042	1 100 244	1 947 758
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-840 080	2 020 779	257 899	2 243 580	986 086
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	3 331 679	1 469 861	2 233 700	1 247 614	1 247 614
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	0	553	0	0	0
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	2 491 599	3 491 194	2 491 599	3 491 194	2 233 700

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
2017					
Egenkapital per 1.1.2017 / Equity at 1.1.2017	4 837 893	7 702 055	12 539 948	935 478	13 475 426
Periodens resultat 2017 / Net income in 2017		1 443 360	1 443 360	80 575	1 523 936
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		48 824	48 824		48 824
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		3 436	3 436		3 436
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		-202	-202		-202
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-2 727	-2 727		-2 727
<i>Totalresultat per juni 2017 / Comprehensive income per YTD 2017</i>	<i>0</i>	<i>1 492 691</i>	<i>1 492 691</i>	<i>80 575</i>	<i>1 573 267</i>
Utbytte / Dividends		-774 506	-774 506	-60 030	-834 536
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		387	387		387
Endring i IKE** / Changes in NCI**		-858	-858	-609	-1 467
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</i>	<i>0</i>	<i>-774 977</i>	<i>-774 977</i>	<i>-60 639</i>	<i>-835 616</i>
Egenkapital per 30.06.2017 / Equity at 30.06.2017	4 837 893	8 419 769	13 257 663	955 414	14 213 077

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

* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

** Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests

Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

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

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

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

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

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

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

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

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

Noter / Notes

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

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

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

Konsernet har nå følgende tre driftssegmenter: (1) Villfangst, (2) Havbruk, (3) Bearbeiding, salg og distribusjon. Førnevnte segment oppstod i forbindelse med oppkjøpet av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS i tredje kvartal i 2016. Dette segmentet har endret navn fra Fangst og hvitfisk-bearbeiding til *Villfangst*. Hvitfisk-bearbeidingen på fabrikkene i Nord Norge, som er en forutsetning for trål-konsesjonene, er fremdeles inkludert i dette segmentet. Alle sammenligningstall er omarbeidet iht ny inndeling. Segmentet *Havbruk* består av selskapene Lerøy Aurora AS konsern, Lerøy Midt AS konsern, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS og Norsk Oppdrettservice AS. De fire sistnevnte selskapene betegnes som "Lerøy Sjøtroll". Segmentet *Bearbeiding, salg og distribusjon* består av de øvrige selskapene, med unntak av Lerøy Seafood Group ASA og Preline Fishfarming System AS, som inngår i *elimineringsegmentet*.

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

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

The group has now the following three operating segments: (1) Wild catch, (2) Farming, (3) VAP, sales and distribution. The first segment was established after the acquisition of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS in third quarter 2016. This segment has changed its name from Wild catch and white fish VAP to *Wild catch*. The white fish VAP is still included in the segment, due to the commitments related to the onshore plants in North Norway, following Havfisk's wild catch licenses (trawling licences). All figures for previous periods has been updated accordingly. The segment *Farming* consists of the following entities: Lerøy Aurora AS group, Lerøy Midt AS group, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS and Norsk Oppdrettservice AS, where the last four companies are referred to as "Lerøy Sjøtroll". The segment *VAP, sales and distribution* consists of the remaining entities, with exception of Lerøy Seafood Group ASA and Preline Fishfarming System AS, which are included in the *elimination segment*.

The Group's revenue is also split on geographic area and product. The split of revenue per geographic area is based on the customers localisation.

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wild catch **	Havbruk / Farming	Bearbeiding, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Q2 2017					
Ekstern omsetning / external revenues	221 489	5 590	3 997 179	0	4 224 257
Intern omsetning / intra-group revenues	485 413	1 725 692	46 217	-2 257 322	0
Sum omsetning / Total revenues	706 902	1 731 282	4 043 396	-2 257 322	4 224 257
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	114 557	712 792	133 970	-13 633	947 686
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	86 108	612 776	115 466	-13 633	800 716
Driftsresultat / Operating profit	86 108	1 327 364	110 357	-13 633	1 510 196
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	12,2 %	35,4 %	2,9 %		19,0 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					26 156
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	3,3	23,4	4,4	-0,5	30,6
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					27,3
Q2 2016					
Ekstern omsetning / external revenues		115 727	4 145 615	474	4 261 816
Intern omsetning / intra-group revenues		2 145 039	5 326	-2 150 365	0
Sum omsetning / Total revenues		2 260 766	4 150 941	-2 149 891	4 261 816
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *		770 945	114 682	-9 994	875 633
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *		673 601	96 836	-9 994	760 443
Driftsresultat / Operating profit		524 981	97 992	-9 994	612 980
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *		29,8 %	2,3 %		17,8 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					41 132
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *		16,4	2,4	-0,2	18,5
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					18,5
2016					
Ekstern omsetning / external revenues	810 298	523 683	15 935 623	-327	17 269 278
Intern omsetning / intra-group revenues	135 387	7 814 221	66 258	-8 015 866	0
Sum omsetning / Total revenues	945 685	8 337 904	16 001 881	-8 016 193	17 269 278
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	130 543	2 816 452	471 570	-63 476	3 355 089
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	88 635	2 419 081	399 228	-63 476	2 843 468
Driftsresultat / Operating profit	88 635	3 864 729	424 141	-63 476	4 314 030
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	9,4 %	29,0 %	2,5 %		16,5 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					150 182
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	0,6	16,1	2,7	-0,4	18,9
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					18,3

Driftssegmenter (forts.) / Operating segments (cont.)	Villfangst / Wild catch **	Havbruk / Farming	Bearbeiding, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
YTD 2017					
Ekstern omsetning / external revenues	465 107	274 639	8 943 795	0	9 683 541
Intern omsetning / intra-group revenues	1 197 978	4 214 354	91 531	-5 503 863	0
Sum omsetning / Total revenues	1 663 085	4 488 993	9 035 326	-5 503 863	9 683 541
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	301 473	1 859 508	237 731	-27 562	2 371 150
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	244 306	1 659 959	201 361	-27 562	2 078 064
Driftsresultat / Operating profit	244 306	1 427 512	184 119	-27 562	1 828 375
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,7 %	37,0 %	2,2 %		21,5 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					69 463
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	3,5	23,9	2,9	-0,4	29,9
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					26,4

YTD 2016					
Ekstern omsetning / external revenues		220 026	7 856 657	474	8 077 157
Intern omsetning / intra-group revenues		3 998 355	13 918	-4 012 273	0
Sum omsetning / Total revenues		4 218 381	7 870 575	-4 011 799	8 077 157
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *		1 387 494	203 344	-17 851	1 572 987
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *		1 195 171	167 584	-17 850	1 344 905
Driftsresultat / Operating profit		1 220 762	166 038	-17 850	1 368 950
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *		28,3 %	2,1 %		16,7 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					79 295
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *		15,1	2,1	-0,2	17,0
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					17,0

* Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler iht IFRS / Fair value adjustments related to biological assets ref. IFRS

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

Geografisk fordeling / Geographic market	Q2 2017	%	Q2 2016	%	2016	%
EU	2 043 585	48,4	2 539 626	59,6	10 214 306	59,1
Norge / Norway	1 289 433	30,5	639 016	15,0	2 770 069	16,0
Asia / Asia Pacific	584 008	13,8	585 916	13,7	2 296 659	13,3
USA & Canada	222 123	5,3	258 872	6,1	1 030 674	6,0
Resten av Europa/Rest of Europe	34 018	0,8	163 176	3,8	685 537	4,0
Andre / Others	51 091	1,2	75 210	1,8	272 033	1,6
Sum omsetning / Total revenues	4 224 258	100,0	4 261 816	100,0	17 269 278	100,0

Geografisk fordeling / Geographic market	YTD 2017	%	YTD 2016	%
EU	5 100 183	52,7	4 805 278	59,5
Norge / Norway	2 463 548	25,4	1 175 557	14,6
Asia / Asia Pacific	1 277 965	13,2	1 107 768	13,7
USA & Canada	492 593	5,1	500 971	6,2
Resten av Europa/Rest of Europe	221 100	2,3	361 133	4,5
Andre / Others	128 153	1,3	126 451	1,6
Sum omsetning / Total revenues	9 683 541	100,0	8 077 157	100,0

Produktområde / Product areas	Q2 2017	%	Q2 2016	%	2016	%
Hel laks / Whole salmon	1 858 776	44,0	2 009 039	47,1	7 046 983	40,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	925 279	21,9	1 237 826	29,0	5 031 636	29,1
Hvitfisk / Whitefish	878 479	20,8	226 334	5,3	1 790 147	10,4
Ørret / Salmontrout	313 616	7,4	564 908	13,3	2 164 155	12,5
Skalldyr / Shellfish	83 601	2,0	73 325	1,7	560 024	3,2
Pelagisk / Pelagic fish	17 672	0,4	22 873	0,5	63 638	0,4
Annet / Others	146 835	3,5	127 511	3,0	612 694	3,5
Sum omsetning / Total revenues	4 224 258	100,0	4 261 816	100,0	17 269 278	100,0

Produktområde / Product areas	YTD 2017	%	YTD 2016	%
Hel laks / Whole salmon	4 278 153	44,2	3 617 809	44,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	2 141 757	22,1	2 379 299	29,5
Hvitfisk / Whitefish	1 984 977	20,5	573 423	7,1
Ørret / Salmontrout	731 143	7,6	1 001 599	12,4
Skalldyr / Shellfish	221 214	2,3	214 369	2,7
Pelagisk / Pelagic fish	31 109	0,3	42 798	0,5
Annet / Others	295 188	3,0	247 860	3,1
Sum omsetning / Total revenues	9 683 541	100,0	8 077 157	100,0

Note 2: Biologiske eiendeler / Biological Assets

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

Konsernet innregner og måler biologiske eiendeler til virkelig verdi iht IAS 41 og IFRS 13. For rogn, yngel, smolt og rensfisk legges det til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi. For laks og ørret, herunder stamfisk, benyttes det en nåverdimodell for å beregne virkelig verdi.

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

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

I forhold til pris tas det utgangspunkt i forwardpriser fra Fishpool. Forwardprisen for den måneden som fisken forventes slaktet i benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fishpool justert for 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 iht IFRS 13 ligger til grunn både for verdsettelse og klassifisering. Faktisk markedspris per kilo kan variere i forhold til vekten på fisken. I verdi-beregningen er optimal slaktevekt, dvs den vekten som fisken skal slaktes på, definert som den levende vekten som gir en slaktet vekt på 4 kilo. Dette tilsvarer 4,8 kilo levende vekt. Optimal slaktevekt kan imidlertid fremskyndes dersom lokalitetsspesifikke forhold tilsier det (biologiske utfordringer etc). I forhold til verdsettelse, vil kun fisk som har oppnådd en levende vekt større enn 4,8 kilo klassifiseres som slakteklar fisk.

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

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

The group recognises and measures biological assets at fair value (FV), according to IAS 41 and IFRS 13. For roe, fry, smolt and cleaner fish, historical cost provides the best estimate of fair value. For salmon and trout, including parent fish, a present value model is applied to estimate fair value.

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

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

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

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

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

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

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

Resultatført verdijustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss	Q2 2017	Q2 2016	2016
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change fair value adj. biological assets	697 418	-148 621	1 730 028
Endring i tapskontrakter knyttet til biologiske eiendeler / Change in onerous contracts, biological assets	17 170	0	-284 381
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in fair value on fishpool contracts	-5 108	1 157	24 914
Sum verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Total FV adj. related to biological assets	709 480	-147 464	1 470 561

Resultatført verdijustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss	YTD 2017	YTD 2016
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change fair value adj. biological assets	-435 862	25 591
Endring i tapskontrakter knyttet til biologiske eiendeler / Change in onerous contracts, biological assets	203 415	0
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in fair value on fishpool contracts	-17 241	-1 545
Sum verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Total FV adj. related to biological assets	-249 688	24 045

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

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

Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount on biological assets	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	3 347 426	2 693 042	3 433 980
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensesk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	179 716	277 472	283 234
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	3 527 142	2 970 514	3 717 214
Verdijustering på fisk i sjø / Fair value adj. on fish in sea	2 265 236	996 661	2 701 099
Verdijustering rogn, yngel, smolt og rensesk / Fair value adj. on fry, brood, smolt and cleaning fish	0	0	0
Sum verdijusteringer på biologiske eiendeler / Total fair value adj. on biological assets	2 265 236	996 661	2 701 099
Verdijustert verdi på fisk i sjø / Fair value on fish in sea	5 612 663	3 689 703	6 135 079
Verdijustert verdi på rogn, yngel, smolt og rensesk / fair value on fry, brood, smolt and cleaning fish	179 716	277 472	283 234
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	5 792 379	3 967 174	6 418 313

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

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	-80 966	0	-284 381
------------------------------------------------------------------------	----------------	---	----------

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount on fishpool contracts

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts	8 320	-1 545	24 914
-----------------------------------------------------------------------------	--------------	--------	--------

* 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)	Q2 2017	Q2 2016	YTD 2017	YTD 2016	2016
Laks / salmon	22 268	30 771	60 241	60 577	114 939
Ørret / trout	3 888	10 361	9 222	18 718	35 243
Samlet høstet volum / total harvested volume	26 156	41 132	69 463	79 295	150 182

BEHOLDNING / VOLUME:

Beholdning av fisk i sjø (LWT) / Volume of fish in sea (LWT)	Q2 2017	Q2 2016	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	89 181	96 097	108 413	108 270	108 270
Netto tilvekst i perioden / Net growth during the period	38 215	34 569	70 539	67 829	178 931
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-31 138	-48 966	-82 694	-94 399	-178 788
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	96 258	81 700	96 258	81 700	108 413

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

	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Laks / salmon	82 553	64 328	94 644
Ørret / trout	13 705	17 372	13 769
Sum / total	96 258	81 700	108 413
Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	5 132	8 858	15 786

Omregning til levende vekt:

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

Recalculation to life weight:

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

LWT = Levende vekt målt i tonn / Live weight tonnes

GWT = Slaktet vekt målt i tonn / Gutted weight tonnes

Note 3: Aksjekapital og egne aksjer / Share capital and own shares

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

Antall aksjer i Lerøy Seafood Group ASA økte fra 59 577 368 til 595 773 680 den 24 mai 2017 som følge av aksjesplitt på 1:10, vedtatt på generalforsamlingen den 23 mai 2017. 1 gammel aksje ble byttet ut med 10 nye aksjer. Ny pålydende verdi er NOK 0,1.

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 i oppstillingen ovenfor splittet i to komponenter, hvor pålydende verdi på egne aksjer inngår i "innskutt egenkapital" (NOK -29 776), og hvor 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. Kostprisen er omarbeidet i forhold til aksjesplitten.

The number of shares in Lerøy Seafood Group ASA was increased from 59 577 368 to 595 773 680 the 24 May 2017 due to a share split of 1:10 as resolved at the General Shareholders Meeting 23 May 2017. 1 old share was replaced with 10 new shares. New face value is NOK 0.10.

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. The average purchase price per share is adjusted according to the share split.

Note 4: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associates

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

Tilknyttede selskaper / Associates	Q2 2017	Q2 2016	YTD 2017	YTD 2016	2016
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	100 498	35 470	193 049	93 847	238 804
Seistar Holdning AS konsern (50%)	5 500	4 200	8 500	8 185	13 485
Andre / Others	-3 799	387	-627	-333	-3 114
Gevinst ved avgang / Gain on disposal	8 135		8 135		13 607
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates	110 334	40 057	209 057	101 699	262 783
Verdijustering * / Fair value adjustment *	10 369	-1 018	46 238	19 170	48 830
Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering* / Income from associates before FV adj.*	99 965	41 075	162 819	82 529	213 952

* Verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ihht IFRS / Fair value adjustments related to biological assets, ref IFRS

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

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

Note 5: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 3. kvartal 2017	09.11.2017	Report Q3 2017	09.11.2017
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2017	27.02.2018	Preliminary results for the year 2017	27.02.2018

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.