



DELÅRSRAPPORT

3. kvartal

QUARTERLY REPORT

3rd quarter

2018





Nøkkeltall tredje kvartal 2018

- Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 660 (Q3 2017: 861)
- Høstet 37,2 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q3 2017: 46,0)
- Omsetning MNOK 4.456 (Q3 2017: 4.373)
- Bransjens spotpris for hel superior laks falt med 3 % sammenlignet med Q3 2017
- Resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 691 (Q3 2017: 899)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 3.111 (30.09.2017: 2.733)
- Egenkapitalgrad 60 % (30.09.2017: 57 %)

	Q3-18	Q3-17	Change	YTD 2018	YTD 2017
Revenue (NOKm)	4 456	4 373	2 %	14 498	14 057
EBITDA (NOKm)*	820	1 008	-19 %	3 095	3 379
EBIT (NOKm)*	660	861	-23 %	2 620	2 939
PTP (NOKm)*	691	899	-23 %	2 729	3 033
EPS (NOK)*	0,90	1,14	-21 %	3,49	3,78
Paid dividend per share				1,5	1,3
Harvested Volume (GWT)	37 227	46 024	-19 %	112 625	115 487
ROCE* (%)	16,5	23,9		22,2	27,5
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	16,6	17,4		20,3	22,8
NIBD (NOKm)**	3 111	2 733			
Equity ratio (%)	60,3	57,0			

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

God biologisk utvikling i havbruk

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 4.456 i tredje kvartal 2018, sammenlignet med MNOK 4.373 i samme periode i 2017. Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble med MNOK 660 i tredje kvartal 2018, som varslet i august, svakere enn tilsvarende i andre kvartal 2018. Nedgang i høstet volum av laks og ørret er den viktigste årsaken til reduksjonen i resultatet i tredje kvartal 2018. Konsernets produksjon i tredje kvartal, og så langt i fjerde kvartal, reflekterer en god biologisk situasjon. Konsernets stående biomasse har i tredje kvartal gått fra å være 6 % lavere per 30.06.2018 sammenlignet med samme tidspunkt i fjor, til at den per utgangen av tredje kvartal 2018 var 4 % høyere enn per tredje kvartal 2017.

Avskrivningene i tredje kvartal 2018 var MNOK 160, mot MNOK 146 i tilsvarende periode i fjor. Tilknyttede selskaper er vesentlige og inntekten fra disse var MNOK 43 i tredje kvartal 2018 mot MNOK 47 i tredje kvartal 2017. Tilsvarende tall før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 74 i tredje kvartal 2018 mot MNOK 80 i samme periode i 2017.

Netto finansposter utgjorde MNOK -44 i tredje kvartal 2018 mot MNOK -42 i tilsvarende periode i 2017. Konsernets resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i tredje kvartal 2018 på MNOK 691 mot MNOK 899 i samme periode i 2017. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 154, mot tilsvarende MNOK 74 i samme periode i 2017.

Dette gir et resultat per aksje før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 0,90 i tredje kvartal 2018 mot tilsvarende NOK 1,14 per aksje i samme periode i 2017. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 16,5 % i tredje kvartal 2018 mot 23,9 % i tredje kvartal 2017. Tilsvarende er avkastningen 22,2 % per tredje kvartal mot 27,5 % per tredje kvartal 2017.

Per tredje kvartal 2018 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 14.498, en økning på 3 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler per tredje kvartal 2018 var MNOK 2.620 sammenlignet med MNOK 2.939 i samme periode i fjor. Resultat før skatt og verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler per tredje kvartal 2018 var MNOK 2.729 sammenlignet med MNOK 3.033 i samme periode i fjor.

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

Q3 2018	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	462	2 068	4 407	-2 481	4 456
EBIT* (NOKm)	41	569	72	-21	660
EBIT*/kg (NOK)**	1,1	15,3	1,9	-0,6	17,7
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					16,6
Q3 2017	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	528	2 620	4 289	-3 064	4 373
EBIT* (NOKm)	62	715	111	-27	861
EBIT*/kg (NOK)**	1,4	15,5	2,4	-0,6	18,7
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					17,4

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

Villfangst

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

Etter levering av den nye tråleren Nordtind i januar 2018, hadde Havfisk 10 trålere i drift frem til mai da fartøyet Kongsfjord ble overlevert til ny eier. I april 2018 ble det inngått avtale med Vard om bygging av et nytt fartøy. Det nye fartøyet er basert på designet av Nordtind, og er en kombinasjonstråler (fersk og frys), med unikt utstyr for fangsthåndtering for å sikre optimal kvalitet og utnyttelse av hele fisken. Nybygget skal leveres i første kvartal 2020.

Totalt fangstvolum i Havfisk var 14 282 tonn i tredje kvartal 2018, mot 17 029 tonn i samme periode i 2017. Av hovedarter var fangstvolum i tredje kvartal 2018, 4 714 tonn torsk, 3 908 tonn sei og 1 008 tonn hyse. For tilsvarende periode i fjor var fangstvolumet 7 662 tonn torsk, 3 436 tonn sei og 2 464 tonn hyse. Videre steg fangstvolum av reker fra 165 tonn i tredje kvartal 2017, til 2 703 tonn i tredje kvartal 2018. Sammenlignet med tredje kvartal 2017 steg gjennomsnittlig oppnådd pris for alle arter med 23 % i tredje kvartal 2018, herunder steg prisene for torsk og hyse med henholdsvis 23 % og 38 %, mens prisen for sei falt med 5 %.

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

I sum er kvartalet på fangstsiden preget av lavere fangstvolum, men god utvikling i priser, mens det fortsatt er utfordrende for landindustrien. Kvartalet er påvirket av en varelagerøkning på MNOK 33 i fangstleddet, og segmentet bidro samlet med et driftsresultat på MNOK 41, sammenlignet med MNOK 62 i samme periode i fjor.

Havbruk

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

Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 569 i tredje kvartal 2018 sammenlignet med MNOK 715 i samme periode i 2017. Den lavere inntjeningen er preget av ekstrakostnader i forbindelse med igangsetting av ny fabrikk, men i det vesentlige drevet av lavere høstet volum, der Havbruk høstet 37 tusen tonn sløyd vekt, laks og ørret, i tredje kvartal 2018 sammenlignet med tilsvarende 46 tusen tonn i samme periode i fjor.

Uttakskostnaden i tredje kvartal 2018 er lavere enn i tredje kvartal 2017, en utvikling som forventes å fortsette inn i fjerde kvartal, men lavere oppnådd pris gjør at EBIT/kg i tredje kvartal 2018 på NOK 15,3 er omtrent uendret fra tredje kvartal 2017 på NOK 15,5. I Havbruk gjennomføres for tiden betydelige investeringer for å bedre produktiviteten gjennom verdikjeden. Det nye industri-anlegget i Lerøy Midt er nå i drift, og anlegget vil, etter innkjøringsfasen, styrke konsernets konkurransekraft gjennom konsernets integrerte verdikjede. Bygging av RAS-anlegg, for større smolt i både Lerøy Aurora og Lerøy Sjøtroll går i henhold til planen.

Prisoppnåelse – Påvirket av lavere priser for ørret enn for laks

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

Gjennom 2017 var utviklingen i norsk havbruksnærings biologiske prestasjoner positiv. Dette gav et høyere høstet volum mot slutten av 2017 og forventning om vekst i høstet volum i Norge i 2018. Gjennom inneværende år er forventningen til bransjens vekst i høstet volum for året blitt justert ned. Usikkerhet rundt volumer har bidratt til et marked med svært volatile priser, dog med mindre volatilitet i tredje kvartal 2018 sammenlignet med andre kvartal 2018. I tredje kvartal 2018 var snittprisen, målt ved NSI, NOK 54,8/kg, sammenlignet med NOK 56,4/kg i tredje kvartal 2017.

Konsernets kontraktsandel i kvartalet var på 25 %, og prisoppnåelsen på kontrakter var høyere enn prisoppnåelsen i spot-markedet i kvartalet.

For Lerøy Sjøtroll er prisoppnåelsen i kvartalet påvirket negativt av at 52 % av høstet volum i kvartalet var ørret. For konsernet som helhet er prisoppnåelsen på ørret i tredje kvartal 2018 NOK 7 per kilo lavere enn for laks.

Kostnader – Positiv utvikling i biologi, gir og vil gi lavere kostnader

Konsernets uttakskostnad viser en god utvikling. Uttakskostnaden er lavere i tredje kvartal 2018 enn både i andre kvartal 2018 og tredje kvartal 2017, men fortsatt på et nivå konsernet ikke er tilfreds med. Den biologiske utviklingen i tredje kvartal har vært positiv og konsernet har per i dag en forventning om fallende uttakskostnader i kommende kvartal.

På grunn av høy industrikost, har Lerøy Aurora et marginalt høyere kostnadsnivå i tredje kvartal sammenlignet med øvrige kvartal i 2018. Det forventes et lavere kostnadsnivå i fjerde kvartal 2018.

Som tidligere kommunisert hadde Lerøy Midt en positiv utvikling i produksjonen gjennom år 2017. Denne utviklingen har fortsatt inn i 2018, dette er det femte kvartalet på rad med fallende uttakskost.

Uttakskostnaden til nå i år, i Lerøy Sjøtroll, er påvirket av avslutning av vår 17 generasjonen som har vært en generasjon med høye kostnader. Med overgangen til høst 17 generasjonen er forventningen per i dag at uttakskostnaden vil falle betydelig fra fjerde kvartal 2018, men fortsatt være på et nivå som er høyere enn konsernets øvrige regioner. På sikt har konsernet forventninger om at iverksatte tiltak, herunder byggingen av ett av verdens største, og mest avanserte, RAS-anlegg for postsmolt på Kjærelva i Fitjar kommune, vil ha potensiale til å forbedre de biologiske prestasjonene i Lerøy Sjøtroll vesentlig i form av lavere produksjonskostnad og bedre utnyttelse av konsesjonsvolumet. Første leveranse av smolt/utsett fra anlegget vil skje i 2019.

VAP, Salg og Distribusjon (VAPS&D)

Lerøy Seafood Group er fullintegert og 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/fabrikker, men har også en stor aktivitet i samarbeid med tredjepart. Dette gjør konsernet til en leverandør av et bredt produktspekter av sjømatprodukter. Konsernet ser positive synergier i markedsarbeidet som følge av den økte satsningen innen hvitfisk.

I segmentet VAPS&D var omsetningen i tredje kvartal 2018 MNOK 4.408 som er en økning på 3 % sammenlignet med samme periode i fjor. Driftsresultat før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler falt fra MNOK 111 i tredje kvartal 2017 til MNOK 72 i tredje kvartal 2018.

Tross lavere inntjening i tredje kvartal 2018 sammenlignet med tredje kvartal 2017, opplever konsernet at underliggende utvikling i segmentet er positiv. Konsernets brede produktportefølje, leveransesikkerhet, produktutvikling, sporbarhet og effektive logistikk-løsninger gjør konsernet til en stadig mer preferert leverandør for kunder over hele verden. Konsernet er stolt over å være en preferert samarbeidspartner for krevende og dyktige samarbeidspartnere, ikke bare internasjonalt, men også i det norske matvaremarkedet.

Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av tredje kvartal 2018 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 16.742. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 60 %. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av tredje kvartal 2018 på MNOK 3.111. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Konsernet har sesongmessig bygget betydelig biomasse gjennom tredje kvartal, noe som gir økt arbeidskapital binding og påvirker kontantstrømmen negativt i dette kvartalet. Kontantstrømmen fra drift var på MNOK 306 i tredje kvartal 2018. Netto investeringer i varige driftsmidler i kvartalet var MNOK -425, konsernet mottok MNOK 80 i utbytter fra tilknyttede selskap, i sum var netto kontantstrøm fra investeringer MNOK -357 i kvartalet. Per tredje kvartal er kontantstrømmen fra drift MNOK 1.675, etter at MNOK 818 er betalt i skatt. Som kommunisert er konsernet i en fase der det investerer betydelig i sin kjernevirksomhet. Per tredje kvartal er det levert en ny tråler (Nordtind) til Havfisk, betydelige byggeprosjekt innen RAS-anlegg for produksjon av større smolt samt investeringer i industrianlegg i Norge, Holland og Spania. Kontantstrøm fra investeringer per tredje kvartal var MNOK -1.467 og konsernet har betalt MNOK 950 i utbytte.

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

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 6 414 aksjonærer per 30.09.18, sammenlignet med 5 934 ved periodens begynnelse.

Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 313 942 810 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 52,7 %. Selskapets tjue største aksjonærer eier totalt 72,1 % av aksjene i selskapet per 30.09.2018. LSG eier totalt 297 760 (0,05 %) egne aksjer i konsernet.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 54,88 og NOK 67,96 i tredje kvartal 2018. Ved inngangen til tredje kvartal var sluttkursen NOK 54,88 og ved utgangen av kvartalet var kursen NOK 66,42.

Nærstående, vesentlige transaksjoner

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

Sentrale risikofaktorer

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

Konsernets resultater er sterkt knyttet til utviklingen i markedene for sjømat. Særlig prisen på atlantisk laks og ørret er av stor betydning, men etter investeringen innenfor hvitfisk i år 2016 også i større grad prisen på hvitfisk og da særlig torsk. Prisutviklingen for hvitfisk, laks og ørret har de siste årene vært svært positiv. Gjennom sine betydelige markedsaktiviteter er konsernet tett på sluttmarkedet og mener at den sterke utviklingen i etterspørselen etter sjømat generelt, og særlig fersk sjømat i forbrukervennlig format, gir grunn til optimisme for aktiviteten i årene som kommer. De sterke prisene for laks og ørret må også sees i sammenheng med manglende vekst i tilbudet av produktet fra Norge.

Konsernet har ved utgangen av tredje kvartal 2018 levende fisk i sin balanse for over 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.

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

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

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

Strukturelle forhold

Gjennom organisk vekst og en serie oppkjøp siden børsnoteringen i juni 2002, er konsernet i dag verdens nest største produsent av laks og ørret, og Norges største aktør innen hvitfisk. I tillegg til fisk produsert på egne lisenser, og fangst på egne kvoter, har konsernet en omfattende handel med

samarbeidende leverandører. Konsernet har en aktiv rolle i utviklingen av verdikjeden for sjømat, og forsterker stadig sin rolle som en betydelig internasjonal sjømatleverandør.

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

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

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

Markedsforhold og utsiktene fremover

For atlantisk laks har prisutviklingen sålangt i 2018 vært svært volatil. Volatiliteten vanskeliggjør industriell utvikling og reduserer markedsaktørene sin vilje til å ta posisjoner og utvikle sjømatmarkedet. Samtidig er konsernet tett på sluttmarkedet, og opplever at den underliggende veksten i etterspørselen etter både atlantisk laks og annen sjømat er svært god.

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

Konsernet forventer i dag å kunne høste i størrelsesorden 190.000 GWT i år 2019, inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttet selskap.

Den norsk-russiske fiskerikommisjonen fastsatte den 18. oktober 2018 totalkvoter for torsk, hyse, blåkveite og uer for 2019. Totalkvoten for torsk reduseres med 6,5 % og hyse med 15 %, mens kvotene for blåkveite er uendret økes kvotene for uer med 64 %. Videre er rådet fra det internasjonale havforskningsrådet (ICES) at seikvoten nord for 62 graden reduseres med 13 %, mens rådet for fangst av sei i Norsjøen innebærer en økning på 21 %. De endelige kvotene per fartøy fastsettes i november / desember 2018.

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

Styret opprettholder sin forventning om en sterk inntjening for året 2018 og forventer i dag at årets resultat vil bli bedre enn tilsvarende for år 2017.

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

Bergen, 07.11.2018.

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Styrets leder

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Siri Lill Mannes
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Karoline Møgster
Styremedlem

Hans Petter Vestre
Styremedlem, ansattes representant

Henning Beltestad
Konsernleder



Key figures Q3 2018

- Operating profit before fair value adjustment related to biological assets NOK 660 million (Q3 2017: 861)
- Harvested 37,200 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q3 2017: 46.0)
- Revenue NOK 4,456 million (Q3 2017: 4,373)
- Industry spot price for whole superior salmon down 3% compared with Q3 2017
- Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets NOK 691 million (Q3 2017: 899)
- Net interest-bearing debt NOK 3,111 million (30.09.2017:2,733)
- Equity ratio 60% (30.09.2017:57%)

	Q3-18	Q3-17	Change	YTD 2018	YTD 2017
Revenue (NOKm)	4,456	4,373	2%	14,498	14,057
EBITDA (NOKm)*	820	1,008	-19%	3,095	3,379
EBIT (NOKm)*	660	861	-23%	2,620	2,939
PTP (NOKm)*	691	899	-23%	2,729	3,033
EPS (NOK)*	0.90	1.14	-21%	3.49	3.78
Paid dividend per share				1.5	1.3
Harvest Volume (GWT)	37,227	46,024	-19%	112,625	115,487
ROCE* (%)	16.5	23.9		22.2	27.5
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	16.6	17.4		20.3	22.8
NIBD (NOKm)**	3,111	2,733			
Equity ratio (%)	60.3	57.0			

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

Good biological development in Farming

In Q3 2018, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 4,456 million, compared with NOK 4,373 million in the same period in 2017. As signalled in August, operating profit before fair value adjustment related to biological assets was down in Q3 2018 compared to Q2 2018, at NOK 660 million. The decline in harvest volume of salmon and trout is the main reason for the fall in profit in Q3 2018. The Group's production in the third quarter, and to date in the fourth quarter, reflects a good biological situation. The Group's standing biomass has in the third quarter gone from being 6% lower at 30 June 2018 than on the same date last year, to being 4% higher at 30 September 2018 compared with 30 September 2017.

Depreciation in Q3 2018 totalled NOK 160 million, compared with NOK 146 million in Q3 2017. The Group's associates play an important role, and income from associates was NOK 43 million in Q3 2018, compared with NOK 47 million in Q3 2017. Corresponding figures before fair value adjustment related to biological assets were NOK 74 million in Q3 2018, compared with NOK 80 million in Q3 2017.

Net financial items amounted to NOK -44 million in Q3 2018, compared with NOK -42 million in the same period in 2017. The Group's profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 691 million in Q3 2018, compared with NOK 899 million in Q3 2017. Estimated tax expense for the quarter is NOK 154 million, compared with NOK 74 million in the same period of 2017.

This constitutes earnings per share before fair value adjustment related to biological assets of NOK 0.90 in Q3 2018, compared with NOK 1.14 per share in Q3 2017. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment related to biological assets was 16.5% in Q3 2018 against 23.9% in Q3 2017. Correspondingly, ROCE for the first three quarters of 2018 is 22.2% against 27.5% for the first three quarters of 2017.

The Group reports revenue of NOK 14,498 million for the first three quarters of 2018, up 3% on the equivalent period last year. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets for the first three quarters of 2018 was NOK 2,620 million, compared with NOK 2,939 million for the same period last year. Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets for the first three quarters of 2018 was NOK 2,729 million, compared with NOK 3,033 million for the same period last year.

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

	Wild Catch and Whitefish	Farming	VAPS&D	Elim./LSG	Group
Q3 2018					
Revenue (NOKm)	462	2,068	4,407	-2,481	4,456
EBIT* (NOKm)	41	569	72	-21	660
EBIT*/kg (NOK)**	1.1	15.3	1.9	-0.6	17.7
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					16.6
Q3 2017					
Revenue (NOKm)	528	2,620	4,289	-3,064	4,373
EBIT* (NOKm)	62	715	111	-27	861
EBIT*/kg (NOK)**	1.4	15.5	2.4	-0.6	18.7
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					17.4

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

Wild Catch and Whitefish

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

After delivery of the new trawler, Nordtind, in January 2018, Havfisk had a fleet of 10 trawlers in operation up to May, when Kongsfjord was handed over to a new owner. In April 2018, the Group signed an agreement with Vard for the construction of a new vessel. This will be based on the same design as Nordtind and is a combination trawler (fresh and frozen fish) with unique equipment installed for handling catches that will provide optimal quality and utilisation of the whole fish. The newbuilding is scheduled for delivery in Q1 2020.

Havfisk's total catch volume in Q3 2018 was 14,282 tonnes, compared with 17,029 tonnes in Q3 2017. Catch volumes for the main species in Q3 2018 were 4,714 tonnes of cod, 3,908 tonnes of saithe and 1,008 tonnes of haddock. The catch distribution in Q3 2017 was 7,662 tonnes of cod, 3,436 tonnes of saithe and 2,464 tonnes of haddock. Moreover, catches of shrimp increased from 165 tonnes in Q3 2017 to 2,703 tonnes in Q3 2018. Compared with Q3 2017, the average price realised for all species increased by 23% in Q3 2018. The prices for cod and haddock increased by 23% and 38% respectively in the quarter, while the price for saithe fell by 5%.

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

Overall, the quarter was characterised on the fishing side by lower catch volumes but good price developments, while conditions for the shore-based industry remain challenging. The quarter was impacted by an increase in inventories of NOK 33 million within fishing operations, with the segment contributing operating profit of NOK 41 million, compared with NOK 62 million in Q3 2017.

Farming

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

Operating profit for the Farming segment before fair value adjustment related to biological assets was NOK 569 million in Q3 2018, compared with NOK 715 million in Q3 2017. The lower earnings reflected extra costs in connection with commissioning a new factory, but were essentially due to the lower harvest volume, as the Farming segment harvested 37,000 tonnes gutted weight of salmon and trout in Q3 2018, compared with 46,000 tonnes in Q3 2017.

Release from stock costs in Q3 2018 are lower than in Q3 2017, a development expected to continue into Q4, but the lower realised price gives an EBIT/kg of NOK 15.3 for Q3 2018, roughly unchanged from NOK 15.5 in Q3 2017. Significant investments are currently being made in the Farming segment

to improve productivity throughout the value chain. The new industrial facility in Lerøy Midt is now operational and, after the run-in phase, will strengthen the Group's competitiveness throughout its integrated value chain. Building of RAS facilities for larger smolt in both Lerøy Aurora and Lerøy Sjøtroll is proceeding according to plan.

Prices realised – impacted by lower prices for trout than for salmon

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

Through 2017, the Norwegian fish farming industry experienced a positive development in terms of biological performance. This resulted in a higher harvest volume towards the end of 2017 and forecasts of an increase in harvest volume in Norway in 2018. Through 2018, the outlook for the industry's growth in harvest volume for the year has been adjusted downwards. Uncertainty about volumes has contributed to a market with extremely volatile prices, although with less volatility in Q3 than in Q2 2018. The average price in Q3 2018, measured by NSI, was NOK 54.8/kg, compared with NOK 56.4/kg in Q3 2017.

The Group's contract share in the quarter was 25%, and prices realised on contracts in the quarter were higher than in the spot market.

Prices realised by Lerøy Sjøtroll in the quarter were lower because 52% of the harvest volume in the quarter was trout. For the Group as a whole, prices realised for trout in Q3 2018 were NOK 7 per kg lower than for salmon.

Costs – positive development in biology delivers lower costs and will continue to do so

There has been a positive development in the Group's release from stock costs, which are lower in Q3 2018 than in both Q2 2018 and Q3 2017, but remain at a level the Group considers unsatisfactory. The biological development in Q3 has been positive, and the Group currently expects falling release from stock costs in Q4.

Lerøy Aurora has a marginally higher cost level in Q3 than the previous quarters of 2018 because of high industry costs. A lower cost level is expected in Q4 2018.

As previously communicated, Lerøy Midt saw a positive development in production through 2017. This development continued into 2018, and this is the fifth quarter in a row with falling release from stock costs.

The year-to-date release from stock costs in Lerøy Sjøtroll are impacted by the final releases of the Spring 17 generation, a generation that has been associated with high costs. With the transition to the Autumn 17 generation, release from stock costs are now expected to fall significantly from Q4 2018 but will remain at a level higher than in the Group's other regions. In the long term, the Group expects to implement measures with the potential to significantly improve biological performance in Lerøy Sjøtroll in the form of lower production costs and better utilisation of the licence volume. Such measures include construction of one of the world's largest and most advanced RAS facilities for post-smolt at Kjærelva in Fitjar municipality. The first delivery of smolt/release from the plant will take place in 2019.

VAP, Sales & Distribution (VAPS&D)

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

The VAPS&D segment reported revenue in Q3 2018 of NOK 4,408 million, up 3% compared with the same period last year. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets fell from NOK 111 million in Q3 2017 to NOK 72 million in Q3 2018.

Despite lower earnings in Q3 2018 compared with Q3 2017, the Group can report a positive underlying development in the segment. Thanks to its wide product range, delivery reliability, product development, traceability and efficient logistics, the Group is increasingly a preferred supplier for customers around the world. The Group is proud to be a preferred partner for demanding, high-calibre partners, not just internationally but also in the Norwegian market.

Statement of financial position and cash flows

The Group is financially sound with book equity of NOK 16,742 million at the end of Q3 2018, equivalent to an equity ratio of 60%. Net interest-bearing debt at the end of Q3 2018 was NOK 3,111 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.

There has been significant seasonal biomass accumulation through Q3, resulting in higher tied-up working capital and lower cash flow for the quarter. Cash flow from operating activities was NOK 306 million in Q3 2018. Net investments in fixed assets totalled NOK -425 million. The Group received NOK 80 million in dividends from associates. In total, net cash flow from investing activities was negative at NOK 357 million in the quarter. Cash flow from operating activities for the first three quarters of 2018 was NOK 1,675 million, after tax payments of NOK 818 million. As previously reported, the Group is currently in a phase of substantial investments in its core business. In the first three quarters of 2018, one new trawler (Nordtind) was delivered to Havfisk, the Group had major construction projects under way for RAS facilities to produce larger smolt, and made investments in industrial facilities in Norway, the Netherlands and Spain. Cash flow from investing activities for the first three quarters was negative at NOK 1,467 million. Dividend payments made by the Group in the first three quarters totalled NOK 950 million.

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

Shareholder information

On 30 September 2018, Lerøy Seafood Group ASA had 6,414 shareholders, compared with 5,934 at the start of the period.

Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 313,942,810 shares, corresponding to a shareholding of 52.7%. In total, the company's 20 largest shareholders own 72.1% of the shares in the company at 30 September 2018. LSG owns 297,760 (0.05%) treasury shares in the Group.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 54.88 and NOK 67.96 in Q3 2018. The closing price at the start of the third quarter was NOK 54.88 and NOK 66.42 at the end.

Related parties, significant transactions

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

Key risk factors

The Group's results are closely linked to developments in the markets for seafood – particularly the price for Atlantic salmon and trout, but, since the investment within whitefish in 2016, also to an increasing degree the price for whitefish, particularly cod. The development in prices for whitefish, salmon and trout in recent years has been very positive. As a result of its significant marketing activities, the Group has in-depth knowledge of the end market and believes that the strong growth in demand for seafood in general, and fresh seafood in a consumer-friendly format in particular, gives grounds for optimism for operations in the future. The high prices for salmon and trout must also be assessed within the context of the lack of growth in the supply of these products from Norway.

At the end of Q3 2018, the Group had live fish worth over 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.

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

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

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

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

Structural conditions

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

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

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

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

Market and outlook

The development in prices for Atlantic salmon to date in 2018 has been highly volatile. This complicates industrial development and reduces the willingness of market actors to assume positions and develop the seafood market. At the same time, the Group has close links with the end market and observes very positive underlying growth in demand for both Atlantic salmon and other seafood.

The Group remains dissatisfied with the 2018 results for Lerøy Sjøtroll but is pleased that things are moving in the right direction. The Group is confident that the initiatives it has implemented will generate substantial improvements in the next few years. The investment in the RAS facility is crucial to the development of Lerøy Sjøtroll. The Group expects the larger, higher-quality smolt produced by the facility to improve productivity when the smolt are released to sea. The current estimate for harvest volume in 2018, including the share of LSG's volume from associates, is 179,000 GWT. The harvest volume may, for numerous reasons including biology and market evaluations, differ from estimates. However, the Group does not expect the difference to be major in 2018.

The current estimate for harvest volume in 2019, including the share of LSG's volume from associates, is 190,000 GWT.

On 18 October 2018, the Norwegian-Russian fisheries commission stipulated total quotas for cod, haddock, Greenland halibut and redfish for 2019. The total quotas for cod and haddock are down 6.5% and 15% respectively, while the quota for Greenland halibut is unchanged and that for redfish is up 64%. Moreover, the advice from the International Council for the Exploration of the Sea (ICES) is that the quota for saithe in the zone north of 62 degrees latitude should be reduced by 13%, while the advice for fishing for saithe in the North Sea implies an increase of 21%. The final quotas per vessel will be stipulated in November/December 2018.

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

The Board of Directors maintains its outlook for strong earnings for 2018, and currently expects the profit for the year to be higher than 2017.

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

Bergen, 07/11/2018

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board member

Britt Kathrine Drivenes
Board member

Siri Lill Mannes
Board member

Didrik Munch
Board member

Karoline Møgster
Board member

Hans Petter Vestre
Board member, employee representative

Henning Beltestad
CEO

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	2017
Driftsinntekt / Operating revenue	4 455 676	4 373 288	14 497 813	14 056 828	18 623 515
Andre gevinster og tap / other gains and losses	156	-88	35 292	8 395	-3 927
Vareforbruk / Cost of goods sold	2 299 295	2 147 636	7 653 520	7 290 148	9 654 211
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs	668 344	609 015	1 961 101	1 787 102	2 438 259
Andre driftskostnader / Other operating costs	668 532	609 034	1 823 962	1 609 309	2 227 105
Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*	819 662	1 007 514	3 094 522	3 378 664	4 300 013
Avskrivninger / Depreciation	159 530	146 205	474 197	439 291	583 265
Driftsresultat før verdjusteringer* / EBIT before fair value adjustments*	660 132	861 309	2 620 325	2 939 373	3 716 749
Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	52 780	-514 617	1 483 257	-764 305	-1 716 309
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	712 912	346 693	4 103 582	2 175 069	2 000 440
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	42 508	46 734	205 438	255 791	302 651
Netto finansposter / Net financial items	-43 979	-41 813	-119 960	-148 685	-209 623
Resultat før skatt og verdjusteringer** / Profit before tax and fair value adj.**	690 554	899 072	2 728 852	3 033 083	3 805 425
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	711 441	351 614	4 189 059	2 282 175	2 093 467
Beregnete skatter / Estimated taxation	-154 171	-74 482	-917 707	-481 107	-343 984
Periodens resultat / Profit for the period	557 270	277 132	3 271 352	1 801 068	1 749 483
Henføres til / Attributable to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	528 638	302 711	3 092 923	1 746 071	1 749 494
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	28 632	-25 579	178 429	54 997	-11

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	2017
Periodens resultat / Profit for the period	557 270	277 132	3 271 352	1 801 068	1 749 483
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	-1 156	-12 709	-29 189	3 592	32 334
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	-12 247	-17 588	-58 550	15 422	42 239
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	8 447	8 409	29 302	11 845	20 338
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-23	64	-5 366	-2 663	-2 772
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:					
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	0	0	0	-487	-487
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	30	-15	0	-217	1 176
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	552 321	255 293	3 207 549	1 828 560	1 842 311
Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	523 690	280 872	3 029 120	1 773 563	1 842 322
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	28 632	-25 579	178 429	54 997	-11
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	552 321	255 293	3 207 549	1 828 560	1 842 311

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

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

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

Balanse / Statement of financial position

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

	30.09.18	<u>30.09.17</u>	<u>31.12.17</u>
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	8 176 493	8 038 871	8 048 479
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	6 269 690	4 744 523	5 148 271
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	969 828	1 037 882	1 088 957
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	15 416 011	13 821 275	14 285 707
Biologiske eiendeler / Biological assets	6 272 376	5 312 719	4 458 095
Andre varer / Other inventories	1 174 980	892 614	991 186
Fordringer / Receivables	2 389 763	2 333 521	2 409 028
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	2 515 325	3 034 198	3 514 096
Sum omløpsmidler / Total current assets	12 352 443	11 573 052	11 372 405
Sum eiendeler / Total assets	27 768 454	25 394 328	25 658 112
Egenkapital og gjeld / Equity and debt			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	4 837 893	4 837 893	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity	10 904 863	8 700 642	8 769 401
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	999 659	929 836	874 828
Sum egenkapital / Total equity	16 742 415	14 468 371	14 482 122
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	2 786 712	2 792 623	2 413 266
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	4 497 010	5 025 536	4 946 254
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	1 129 474	742 091	830 009
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	2 612 843	2 365 706	2 986 461
Sum gjeld / Total liabilities	11 026 039	10 925 957	11 175 990
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	27 768 454	25 394 328	25 658 112
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	3 111 159	2 733 430	2 262 167
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI ⁶⁾	3 088 375	2 671 549	2 187 549

Nøkkeltall / Key figures

	Q3 2018	<u>Q3 2017</u>	YTD 2018	<u>YTD 2017</u>	<u>2017</u>
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)	37 227	46 024	112 625	115 487	157 768
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*	15,5 %	20,6 %	18,8 %	21,6 %	20,4 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	16,0 %	8,0 %	28,9 %	16,2 %	11,2 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*	14,8 %	19,7 %	18,1 %	20,9 %	20,0 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	16,0 %	7,9 %	28,3 %	15,5 %	10,7 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*	0,90	1,14	3,49	3,78	4,90
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	0,89	0,51	5,19	2,93	2,94
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,89	0,51	5,19	2,93	2,94
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)	16,5 %	23,9 %	22,2 %	27,5 %	25,8 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	15,5 %	9,1 %	31,4 %	19,0 %	13,7 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	60,3 %	57,0 %	60,3 %	57,0 %	56,4 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	3 111 159	2 733 430	3 111 159	2 733 430	2 262 167
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	0,51	1,47	2,81	4,43	6,19
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	0,51	1,47	2,81	4,43	6,19

*) Knyttet til biologiske eiendeler

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

*) Related to biological assets

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	FY 2017
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities					
Resultat før skatt / Profit before tax	711 441	351 615	4 189 059	2 282 175	2 093 467
Betalt skatt / Income tax paid	4 289	-3 537	-817 793	-481 599	-493 896
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-478	88	-35 292	-8 395	-4 100
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	159 529	146 205	474 197	439 291	583 265
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-42 508	-46 734	-205 438	-255 791	-302 651
Endring i verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Change in FV adj. related to biological assets	-52 780	514 617	-1 483 257	764 305	1 716 309
Endring varelager / Change in inventories	-645 570	-93 752	-433 655	-55 348	-262 661
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	260 099	-15 073	198 419	320 571	237 117
Endring leverandører / Change in accounts payable	109 867	-104 804	12 249	-306 478	-56 569
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	43 980	41 812	119 961	148 685	209 623
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-242 057	85 445	-343 939	-210 640	-31 636
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	305 812	875 883	1 674 510	2 636 776	3 688 269
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-424 769	-385 191	-1 563 346	-933 098	-1 463 917
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-3 208	-2 466	-86 559	-16 569	-20 323
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	-8 443	307	-6 563	-60 404	-59 029
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	0	0	-126 948	-609	-5 009
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	-953	0	19 627	0	1 194
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	80 000	26 515	242 200	136 515	164 015
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	453	-19 076	54 422	-41 698	-46 158
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-356 920	-379 912	-1 467 167	-915 863	-1 429 227
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	411 963	40 352	348 575	-470 059	-393 173
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-808 806	53 454	-477 681	524 076	437 042
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	2 207	0	2 207	0	0
Netto betalte finanskostnader / Net financial costs paid	-43 925	-47 179	-129 700	-140 281	-188 364
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-4 980	0	-949 516	-834 151	-834 151
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-443 541	46 627	-1 206 115	-920 415	-978 646
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-494 648	542 598	-998 771	800 498	1 280 397
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	3 009 974	2 491 599	3 514 097	2 233 700	2 233 700
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	2 515 325	3 034 198	2 515 325	3 034 198	3 514 097

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
2018					
Egenkapital per 1.1.2018 / Equity at 1.1.2018	4 837 893	8 769 401	13 607 294	874 828	14 482 122
Periodens resultat per 30.09.2018 / Net income YTD 2018		3 092 923	3 092 923	178 429	3 271 352
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-87 739	-87 739		-87 739
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		29 302	29 302		29 302
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		0	0		0
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-5 366	-5 366		-5 366
Totalresultat per 30.09.2018 / Comprehensive income YTD 2018	0	3 029 120	3 029 120	178 429	3 207 549
Utbytte / Dividends		-893 661	-893 661	-56 302	-949 963
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		447	447		447
Kapitalforhøyelse / Capital increase			0	2 207	2 207
Endring i IKE** / Changes in NCI**		-445	-445	497	52
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-893 658	-893 658	-53 598	-947 256
Egenkapital per 30.09.2018 / Equity at 30.09.2018	4 837 893	10 904 863	15 742 756	999 659	16 742 415

	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		1 749 494	1 749 494	-11	1 749 483
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		74 086	74 086		74 086
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		20 338	20 338		20 338
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		1 176	1 176		1 176
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-2 772	-2 772		-2 772
Totalresultat i 2017 / Comprehensive income in 2017	0	1 842 322	1 842 322	-11	1 842 311
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**		-857	-857	-609	-1 466
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-774 976	-774 976	-60 639	-835 615
Egenkapital per 31.12.2017 / Equity at 31.12.2017	4 837 893	8 769 401	13 607 294	874 828	14 482 122

* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

** Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests

Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

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

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

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

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

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

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

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

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

Noter / Notes

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

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

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

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

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wildcatch	Havbruk / Farming	Bearbeiding, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Q3 2018					
Ekstern omsetning / external revenues	62 274	45 729	4 347 670	3	4 455 676
Intern omsetning / intra-group revenues	399 303	2 022 343	59 829	-2 481 475	0
Sum omsetning / Total revenues	461 576	2 068 072	4 407 499	-2 481 472	4 455 676
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	73 784	671 725	95 469	-21 316	819 662
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	40 617	568 971	71 860	-21 316	660 132
Driftsresultat / Operating profit	40 617	620 715	72 896	-21 316	712 912
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	8,8 %	27,5 %	1,6 %		14,8 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					37 227
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,1	15,3	1,9	-0,6	17,7
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					16,6
Q3 2017					
Ekstern omsetning / external revenues	214 311	-65 074	4 224 050	0	4 373 288
Intern omsetning / intra-group revenues	313 326	2 685 425	64 969	-3 063 720	0
Sum omsetning / Total revenues	527 637	2 620 351	4 289 019	-3 063 720	4 373 288
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	90 531	814 031	129 907	-26 955	1 007 514
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	62 223	714 878	111 164	-26 955	861 309
Driftsresultat / Operating profit	62 223	206 463	104 963	-26 955	346 693
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	11,8 %	27,3 %	2,6 %		19,7 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					46 024
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,4	15,5	2,4	-0,6	18,7
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					17,4
YTD 2018					
Ekstern omsetning / external revenues	500 980	206 515	13 790 315	3	14 497 813
Intern omsetning / intra-group revenues	1 581 450	6 524 853	114 613	-8 220 916	0
Sum omsetning / Total revenues	2 082 430	6 731 368	13 904 928	-8 220 913	14 497 813
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	432 125	2 451 231	266 244	-55 078	3 094 522
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	334 877	2 141 708	198 818	-55 078	2 620 325
Driftsresultat / Operating profit	334 877	3 613 310	210 473	-55 078	4 103 582
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	16,1 %	31,8 %	1,4 %		18,1 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					112 625
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	3,0	19,0	1,8	-0,5	23,3
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					20,3
YTD 2017					
Ekstern omsetning / external revenues	679 418	209 565	13 167 844	0	14 056 828
Intern omsetning / intra-group revenues	1 511 304	6 899 779	156 500	-8 567 583	0
Sum omsetning / Total revenues	2 190 722	7 109 344	13 324 344	-8 567 583	14 056 828
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	392 004	2 673 539	367 638	-54 517	3 378 664
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	306 529	2 374 837	312 525	-54 517	2 939 373
Driftsresultat / Operating profit	306 529	1 633 975	289 082	-54 517	2 175 069
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,0 %	33,4 %	2,3 %		20,9 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					115 487
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	2,7	20,6	2,7	-0,5	25,5
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					22,8
2017					
Ekstern omsetning / external revenues	857 094	335 296	17 431 100	25	18 623 515
Intern omsetning / intra-group revenues	1 902 972	9 050 094	194 638	-11 147 704	0
Sum omsetning / Total revenues	2 760 066	9 385 390	17 625 738	-11 147 679	18 623 515
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	501 129	3 336 202	508 897	-46 215	4 300 013
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	385 965	2 942 255	434 744	-46 215	3 716 749
Driftsresultat / Operating profit	385 965	1 267 680	393 009	-46 215	2 000 440
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,0 %	31,3 %	2,5 %		20,0 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					157 768
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	2,4	18,6	2,8	-0,3	23,6
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					21,1

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

Driftssegmenter i Havbruk / Operating segments in Farming	Region Nord / Northern region	Region Midt / Central region	Region Vest / Western region	Elim.	Havbruk / Farming
Q3 2018					
Sum omsetning / Total revenues	415 230	1 098 682	571 037	-16 877	2 068 072
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	189 394	394 949	91 010	-3 627	671 725
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	161 082	361 409	50 107	-3 627	568 971
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	6 577	19 554	11 096	0	37 227
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	24,5	18,5	4,5		15,3
Q3 2017					
Sum omsetning / Total revenues	813 211	1 036 641	779 082	-8 582	2 620 351
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	351 233	307 050	156 462	-715	814 031
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	325 688	272 370	117 533	-715	714 878
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	13 768	18 485	13 771	0	46 024
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	23,7	14,7	8,5		15,5
YTD 2018					
Sum omsetning / Total revenues	1 504 440	2 865 468	2 405 188	-43 728	6 731 368
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	717 453	1 149 210	584 505	63	2 451 231
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	634 806	1 048 588	458 250	63	2 141 708
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	22 363	47 693	42 569		112 625
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	28,4	22,0	10,8		19,0
YTD 2017					
Sum omsetning / Total revenues	1 790 055	2 780 997	2 577 623	-39 331	7 109 344
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	827 201	1 004 400	841 256	680	2 673 539
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	751 976	900 246	721 933	680	2 374 837
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	27 799	45 758	41 930		115 487
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	27,1	19,7	17,2		20,6
2017					
Sum omsetning / Total revenues	2 468 228	3 789 706	3 188 973	-61 516	9 385 390
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	1 126 584	1 274 694	939 221	-4 296	3 336 202
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	1 025 180	1 142 502	778 869	-4 296	2 942 255
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)	39 209	64 515	54 043		157 768
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	26,1	17,7	14,4		18,6

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

Geografisk fordeling / Geographic market	Q3 2018	%	Q3 2017	%	2017	%
EU	2 701 543	60,6	2 683 466	61,4	10 737 890	57,7
Norge / Norway	698 626	15,7	730 634	16,7	3 438 502	18,5
Asia / Asia Pacific	653 643	14,7	564 738	12,9	2 616 321	14,0
USA & Canada	206 889	4,6	214 761	4,9	990 920	5,3
Resten av Europa/Rest of Europe	122 760	2,8	120 004	2,7	610 761	3,3
Andre / Others	72 215	1,6	59 684	1,4	229 120	1,2
Sum omsetning / Total revenues	4 455 676	100,0	4 373 288	100,0	18 623 515	100,0

Geografisk fordeling / Geographic market	YTD 2018	%	YTD 2017	%
EU	8 447 898	58,3	7 783 648	55,4
Norge / Norway	2 706 930	18,7	3 194 182	22,7
Asia / Asia Pacific	2 092 537	14,4	1 842 703	13,1
USA & Canada	615 671	4,2	707 354	5,0
Resten av Europa/Rest of Europe	487 588	3,4	341 104	2,4
Andre / Others	147 189	1,0	187 836	1,3
Sum omsetning / Total revenues	14 497 813	100,0	14 056 828	100,0

Produktområde / Product areas	Q3 2018	%	Q3 2017	%	2017	%
Hel laks / Whole salmon	1 911 718	42,9	1 832 504	41,9	8 061 730	43,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 018 023	22,8	1 103 697	25,2	4 446 498	23,9
Hvitfisk / Whitefish	660 547	14,8	704 323	16,1	3 344 873	18,0
Ørret / Salmontrout	365 780	8,2	417 429	9,5	1 574 988	8,5
Skalldyr / Shellfish	210 440	4,7	129 033	3,0	482 400	2,6
Pelagisk / Pelagic fish	23 462	0,5	26 573	0,6	76 350	0,4
Annet / Others	265 706	6,0	159 729	3,7	636 676	3,4
Sum omsetning / Total revenues	4 455 676	100,0	4 373 288	100,0	18 623 515	100,0

Produktområde / Product areas	YTD 2018	%	YTD 2017	%
Hel laks / Whole salmon	6 135 348	42,3	6 110 657	43,5
Bearbeidet laks / Processed salmon	3 089 992	21,3	3 245 454	23,1
Hvitfisk / Whitefish	2 709 465	18,7	2 689 300	19,1
Ørret / Salmontrout	1 185 638	8,2	1 148 572	8,2
Skalldyr / Shellfish	533 370	3,7	350 247	2,5
Pelagisk / Pelagic fish	52 485	0,4	57 681	0,4
Annet / Others	791 515	5,5	454 917	3,2
Sum omsetning / Total revenues	14 497 813	100,0	14 056 828	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. For laks og ørret, herunder stamfisk, benyttes det en nåverdimodell for å beregne virkelig verdi. For rogn, yngel, smolt og renseskisk legges det til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Resultatført verdijustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	2017
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	77 340	-554 269	1 540 892	-990 131	-1 953 500
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	-25 596	45 854	-69 290	249 269	278 926
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	1 036	-6 202	11 655	-23 443	-41 735
Sum verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets	52 780	-514 617	1 483 257	-764 305	-1 716 309

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

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

Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount on biological assets	30.09.2018	30.09.2017	31.12.2017
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	3 775 460	3 445 491	3 466 270
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensefisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	208 425	156 261	244 227
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	3 983 886	3 601 752	3 710 497
Verdijustering på fisk i sjø / FV adj. on fish in sea	2 288 490	1 710 967	747 598
Verdijustering rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV adj. on fry, brood, smolt and cleaning fish	0	0	0
Sum verdijusteringer på biologiske eiendeler / Total FV adj. on biological assets	2 288 490	1 710 967	747 598
Justert verdi på fisk i sjø / FV on fish in sea	6 063 950	5 156 458	4 213 868
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV on fry, brood, smolt and cleaning fish	208 425	156 261	244 227
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	6 272 376	5 312 719	4 458 095

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

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	-74 745	-35 112	-5 455
--	----------------	---------	--------

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount on fishpool contracts

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts	-4 832	1 964	-16 988
---	---------------	-------	---------

* 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)	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	2017
Laks / salmon	31 443	39 748	96 056	99 989	134 673
Ørret / trout	5 784	6 276	16 569	15 498	23 094
Samlet høstet volum / total harvested volume	37 227	46 024	112 625	115 487	157 768

BEHOLDNING / VOLUME:

Beholdning av fisk i sjø (LWT)/ Volume of fish in sea (LWT)	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	31.12.2017
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	90 697	96 258	112 489	108 413	108 413
Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period	66 245	66 973	134 212	137 513	191 895
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-44 318	-54 790	-134 077	-137 485	-187 819
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	112 624	108 441	112 624	108 441	112 489

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

	30.09.2018	30.09.2017	31.12.2017
Laks / salmon	93 690	91 700	96 450
Ørret / trout	18 934	16 741	16 039
Sum / total	112 624	108 441	112 489
Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	12 941	8 133	14 396

Omregning til levende vekt:

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

Recalculation to life weight:

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

LWT = Levende vekt målt i tonn / Live weight tonnes

GWT = Slaktet vekt målt i tonn / Gutted weight tonnes

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

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

Oversikt over 20 største aksjonærer per 30.09.2018 / overview of the 20 largest shareholders at 30.09.2018	Antall aksjer / No. of shares	Eierandel / Ownership
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	52,69 %
FOLKETRYGDFONDET	31 628 586	5,31 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	11 309 099	1,90 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	6 568 329	1,10 %
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	6 056 698	1,02 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	5 776 595	0,97 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	5 056 466	0,85 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	5 014 000	0,84 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	4 629 272	0,78 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	4 241 847	0,71 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	3 957 640	0,66 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	3 907 691	0,66 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 799 909	0,64 %
EUROCLEAR BANK S.A./N.V.	3 708 495	0,62 %
STOREBRAND NORGE I VERDIPAPIRFOND	3 493 709	0,59 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	3 444 901	0,58 %
KLP AKSJENORGE	3 441 349	0,58 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	3 148 276	0,53 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 120 000	0,52 %
CACEIS BANK	3 039 832	0,51 %
Sum 20 største aksjeeiere / total 20 largest shareholders	429 285 504	72,06 %
Andre / others	166 488 176	27,94 %
Totalt / total	595 773 680	100,00 %

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

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

Note 4: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associates

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

Tilknyttede selskaper / Associates	Q3 2018	Q3 2017	YTD 2018	YTD 2017	2017
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	29 948	39 905	182 332	232 954	270 660
Seistar Holdning AS konsern (50%)	2 400	2 975	10 000	11 475	11 839
Seafood Danmark A/S konsern (33%)	6 604	0	13 310	5 821	11 876
Andre / Others	3 556	3 854	-204	-2 594	141
Gevinst ved avgang / Gain on disposal	0	0	0	8 135	8 135
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates	42 508	46 734	205 438	255 791	302 651
Verdijustering * / Fair value adjustment *	-31 892	-32 843	-23 049	13 395	4 351
Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering* / Income from associates before FV adj.*	74 400	79 577	228 487	242 396	298 300

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

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

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

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

Note 5: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av foreløpig resultat for år 2018	26.02.2019	Preliminary results for the year 2018	26.02.2019
Presentasjon av resultat 1. kvartal 2019	14.05.2019	Report Q1 2019	14.05.2019
Presentasjon av resultat 2. kvartal 2019	21.08.2019	Report Q2 2019	21.08.2019
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2019	07.11.2019	Report Q3 2019	07.11.2019
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2019	25.02.2020	Preliminary results for the year 2019	25.02.2020
Ordinær generalforsamling	23.05.2019	Ordinary General Meeting	23.05.2019

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis