

# 2021 DELÅRSRAPPORT 2021

## 1. KVARTAL





## Nøkkeltall første kvartal 2021

- Stadig større andel av sjømat selges gjennom dagligvare
- Prisoppråelsen på de fleste arter er redusert
- Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 455
- EBIT/kg «all inclusive», ekskludert hvitfisk, på NOK 7.4/kg der prisoppråelsen i Lerøy Aurora er sterkt påvirket av vintersår
- NIBD (netto rentebærende gjeld) er redusert fra MNOK 3.521 per 31.12.20 til MNOK 3.082 per 31.03.21.
- En kald vinter har påvirket tilveksten, men det forventes at slaktevolumet av laks og ørret inkludert volum fra tilknyttede selskap mellom 205-210,000 GWT. Forventet fangstvolum i hvitfisk blir omlag 73,000 tonn.
- Styret har foreslått til generalforsamling at utbyttet settes til kroner 2,- per aksje

	Q1-21	Q1-20	Change	2020	2019
Revenue (NOKm)	4 925	5 305	-7 %	19 960	20 427
EBITDA (NOKm)*	759	1 097	-31 %	3 109	3 746
EBIT (NOKm)*	455	816	-44 %	1 950	2 734
PTP (NOKm)*	455	734	-38 %	1 869	2 718
EPS (NOK)*	0,58	0,91	-36 %	2,46	3,48
Paid dividend per share				1,5	2,0
Harvested Volume (GWT) salmon&trout	42 150	39 377	7 %	170 849	158 178
Catch volum (HOG) whitefish	25 721	25 009	3 %	68 419	62 497
ROCE* (%)	9,5	16,6		10,5	15,5
NIBD (NOKm)**	3 082	3 003		3 521	2 641
Equity ratio (%)	59,0	59,5		58,5	58,8

\*Before fair value adjustments related to biological assets

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

# Lerøy Seafood Group

Lerøy Seafood Group er et globalt sjømatelskap med hovedkontor i Bergen. Konsernets om lag 5000 medarbeidere håndterer årlig mellom 350,000 og 400,000 tonn sjømat gjennom konsernets verdikjede, noe som tilsvarer om lag 5 millioner måltider hver dag. Konsernet har en vertikalt integrert verdikjede for rødfisk og hvitfisk, samt en betydelig aktivitet med tredjeparts produkter.

Konsernets verdier «åpen, ærlig, ansvarlig og skapende» skal ligge til grunn for konsernets totale aktiviteter, og det arbeides mot målet om å skape verdens mest effektive og bærekraftige verdikjede for sjømat.

## Første kvartal

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 4.925 i første kvartal 2021, sammenlignet med MNOK 5.305 i samme periode i 2020. Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble MNOK 455 i første kvartal 2021, sammenlignet med MNOK 816 i første kvartal 2020. Den globale pandemien Covid-19 påvirker etterspørselen negativt og har gitt lavere priser både for rødfisk og hvitfisk. Svakere prisoppløst er den viktigste årsaken til lavere inntjening i første kvartal 2021 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Samtidig opplever konsernet at underliggende etterspørsel etter sjømat er god.

Avskrivninger i første kvartal 2021 ble MNOK 304, mot MNOK 281 i tilsvarende periode i 2020. Netto finansposter utgjorde MNOK -38 i første kvartal 2021 mot MNOK -94 i tilsvarende periode i 2020.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 56 i første kvartal 2021 mot MNOK -17 i samme periode i fjor. Tilsvarende tall før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 38 i første kvartal 2021 mot MNOK 12 i samme periode i 2020.

Konsernets resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i første kvartal 2021 på MNOK 455 mot MNOK 734 i samme periode i 2020. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 173, sammenlignet med MNOK -49 i samme periode i 2020.

Dette gir et resultat per aksje før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 0,58 i første kvartal 2021 mot tilsvarende NOK 0,91 per aksje i samme periode i 2020. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 9,5 % i første kvartal 2021 mot 16,6 % i første kvartal 2020.

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

<b>Q1 2021</b>	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.***	Konsern
Revenue (NOKm)	867	2 220	4 628	34	-2 824	4 925
EBIT* (NOKm)	185	251	101	-39	-43	455
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		6,0	2,4	-0,9	0	7,4
<b>Q1 2020</b>	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Konsern
Revenue (NOKm)	992	2 390	4 912	36	-3 024	5 305
EBIT* (NOKm)	270	562	54	-31	-39	287
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		14,3	1,4	-0,8	-0.1	14,8

\*Before fair value adjustments related to biological assets

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

\*\*\*EBIT related to elimination of internal profit on whitefish sold from Wild Catch til VAPSD

## Villfangst

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

Lerøy Havfisk har hatt ti trålere i drift i første kvartal 2021, som med gode fangstrater har gitt det høyeste fangstvolumet i selskapets historie. Fangstvolumet i første kvartal 2021 var 25 721 tonn sammenlignet med 25 009 tonn i samme kvartal 2020. Siste år har hysefisket vært krevende og et hovedfokus i første kvartal har derfor vært fangst av hyse. Andelen torsk av fangsten er redusert fra 50% i første kvartal 2020 til 43% i første kvartal 2021. Lerøy Havfisk har en markedsmessig god gjennværende kvotesituasjon for 2021.

<b>Fangstvolum</b>	Q1-21	Q1-20	2020	2019	
Torsk	11 113	12 530	23 594	22 516	
Sei nord	4 030	3 602	10 276	8 940	
Sei syd	0	0	4 271	2 587	
Hyse	5 998	5 198	7 402	8 696	
Reker	0	142	6 348	9 917	
Uer	1 763	1084	9 315	5 455	
Blåkveite	173	38	1 467	1 050	
Andre	93	43	722	666	
Mel,olje,ensil.	2 552	2 371	5 023	2 669	
<b>Totalt</b>	<b>25 721</b>	<b>25 009</b>	<b>68 419</b>	<b>62 497</b>	

<b>Priser</b>	Q1-21	Q1-20	2020	2019	2018	2017
Torsk	28,1	38,4	34,9	34,5	31,2	26,7
Hyse	25,3	29,4	25,0	26,7	23,7	18,9
Sei	15,5	17,0	14,7	13,7	11,5	11,6

Som beskrevet i de siste kvartals rapportene har etterspørselen etter sjømat blitt negativt påvirket av restriksjoner som følge av Covid-19. Varigheten av denne ekstraordinære situasjonen er vanskelig å estimere. Pandemien vurderes å være den viktigste årsaken til lavere prisopptak, sammenlignet med første kvartal 2020 er prisene for torsk, hyse og sei redusert med henholdsvis 27%, 14% og 9% i første kvartal 2021. Sjømaten blir fortløpende solgt, og etterspørselen oppleves som god, men på et lavere prisnivå enn det man erfarte før effektene av restriksjoner knyttet til Covid-19 satte inn i siste del av første kvartal i 2020.

LNWS' primære forretningsområde er prosessering av villfanget hvitfisk. Selskapet disponerer i alt 12 foredlingsanlegg og kjøpepestasjoner i Norge, fem av anleggene er leid av Lerøy Havfisk. Det sesongmessige fiske for torsk i kystfiskeflåten er en viktig råstoff kilde, men kom seint i gang i 2021. Bearbeiding av hvitfisk har over flere år vært svært krevende, første kvartal 2021 er intet unntak, men samtidig er det heldigvis tegn til at de tiltak som er iverksatt har positiv effekt.

Konsernets fokus på å bedre hvitfiskindustriens konkurransekraft er et langsiktig arbeid og fortsetter med uforminsket kraft til tross for de, forhåpentligvis temporære, utfordringer som pandemien har medført. Det er gjort betydelige investeringer i både anlegg og utvikling av våre ansatte, til tross for det vi må kunne definere som temporære / midlertidige negative effekter av Covid-19, er det positivt å se at investeringene gradvis har effekt.

I sum bidro segmentet med en EBIT på MNOK 185 i første kvartal 2021, sammenlignet med MNOK 270 i samme periode i fjor. Vi påpeker at Havfisk har en større andel gjenværende kvote av torsk innværende år sammenlignet med samme periode i fjor.

<b>Villfangst</b>	Q1-21	Q1-20	2020	2019
Revenue (NOKm)	867	992	2 574	2 544
EBITDA (NOKm)	235	318	398	456
EBIT (NOKm)	185	270	205	293
Catch volum (HOG) whitefish	25 721	25 009	68 419	62 496

## Havbruk

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

Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 251 i første kvartal 2021 sammenlignet med MNOK 562 i samme periode i 2020. I perioden er det slaktet 42 tusen tonn sammenlignet med 39 tusen tonn i første kvartal 2020.

I første kvartal 2021 leverer Lerøy Aurora en EBIT/kg på NOK 1,7, Lerøy Midt på NOK 8,2 og Lerøy Sjøtroll på NOK 6,0. I sum er EBIT/kg i segmentet ned fra NOK 14,3 i første kvartal 2020 til NOK 6,0 i første kvartal 2021. Sammenlignet med samme kvartal i fjor er kostnad per kilo omtrent uendret, det er redusert prisopptjening som er årsaken til lavere inntjening.

<b>Q1 2021</b>	Lerøy Aurora/ Region Nord	Lerøy Midt/ Region Midt	Lerøy Sjøtroll/ Region Vest	Elim.	<b>Havbruk</b>
Revenue (NOKm)	485	872	888	-25	2 220
EBIT (NOKm)	15	134	100	2	251
Harvest volume (GWT)	8 996	16 462	16 692		42 150
Share of harvest volume trout	0 %	0 %	25 %		10%
NSI laks (salgspris FCA Oslo), NOK/kg					52,1
EBIT*/kg	1,7	8,2	6,0		6,0
<b>Q1 2020</b>	Lerøy Aurora/ Region Nord	Lerøy Midt/ Region Midt	Lerøy Sjøtroll/ Region Vest	Elim.	<b>Havbruk</b>
Revenue (NOKm)	526	927	967	-31	2 390
EBIT (NOKm)	142	266	153	1	562
Harvest volume (GWT)	8 534	14 501	16 342		39 377
Share of harvest volume trout	0%	0 %	39 %		16 %
NSI laks (salgspris FCA Oslo), NOK/kg					68,5
EBIT*/kg	16,6	18,4	9,4		14,3

\*Before fair value adjustments related to biological assets

### Prisopptjening — Spotpris for laks vesentlig lavere enn samme periode i 2020

I de senere år har prisene for atlantisk laks vært preget av at Norge, verdens største produsentnasjon, nærmest ikke har økt sin produksjon siden 2012. Den manglende veksten har flere årsaker, herunder

biologiske utfordringer, begrenset ny konsesjonskapasitet samt den norske industriens utfordringer med å tilpasse seg nasjonale kostnadsdrivende politiske reguleringer. I sum har manglende vekst i Norge, god utvikling i etterspørselen og en svekket norsk krone gitt svært høye priser på laks sett i et historisk perspektiv.

Gjennom 2020 ble markedet betydelig påvirket av restriksjoner som følge av Covid-19. Etterspørselen i første kvartal 2020 var historisk sterk, mens restriksjoner knyttet til Covid-19 gradvis gjorde seg gjeldende fra siste del av første kvartal og utover i året. Effektene var først synlig i eksportmarkeder i Asia, deretter ble effektene globale og svært betydelige i den første bølgen av nedstengning i første halvdel av andre kvartal 2020. I andre halvdel av andre kvartal og i tredje kvartal 2020 var etterspørselen i bedring frem til den andre bølgen av global nedstengning i store deler av fjerde kvartal 2020.

Dette bildet har fortsatt i første kvartal 2021, men etterspørselen økte betydelig utover i kvartalet. Salget i dagligvare må beskrives som svært godt.

Snittprisen for laks i første kvartal 2021, målt ved NSI (salgspris FCA Oslo), var 52,1/kg sammenlignet med NOK 68,5/kg i første kvartal 2020, og tilsvarende NOK 43,4/kg i fjerde kvartal 2020. Dette tilsvarer en prisnedgang på NOK 16/kg sammenlignet med første kvartal 2020, men en oppgang på NOK 9/kg sammenlignet med fjerde kvartal 2020.

Norsk eksport av ørret økte med om lag 20 % i volum i 2020, dette, sammen med restriksjoner knyttet til Covid-19, påvirket prisdannelsen i markedet negativt gjennom 2020. Eksportveksten avtok gjennom fjerde kvartal 2020, denne trenden har fortsatt i første kvartal 2021. Det forventes i dag en vesentlig bedre balanse i markedet for ørret gjennom 2021, sammenlignet med det en erfarte gjennom år 2020.

Som omtalt i fjerde kvartalsrapporten var også starten av 2021, i Lerøy Aurora, påvirket av mer vintersår enn normalt. Denne utviklingen har forsterket seg gjennom kvartalet og påvirket prisoppnåelsen betydelig negativt i første kvartal. Denne situasjonen vil påvirke den relative prisoppnåelsen også i andre kvartal.

Havbruk sin kontraktsandel for laks var i første kvartal på 25 % og prisoppnåelsen var høyere enn prisoppnåelsen i spot-markedet.

Av slaktet volum i første kvartal i Lerøy Sjøtroll var 25 % ørret. Konsernets oppnådde pris på ørret i kvartalet reflekterer bedringen i markedsbalansen og var om lag NOK 1/kg lavere enn for laks.

### **Kostnader – Svakt kvartal i Lerøy Aurora**

Konsernets uttakskostnad i første kvartal 2021 er på linje med første kvartal 2020, der Lerøy Aurora har betydelig høyere uttakskostnader enn i fjor. Kostnaden i havbruk inkluderer fra 2021 en nyinnført produksjonsavgift på NOK 0.4/kg. Ekskluderer man denne avgiften er konsernets uttakskostnad i første kvartal 2021 lavere enn tilsvarende periode i fjor.

Per i dag forventes en kostnadsreduksjon i 2021 sammenlignet med 2020, men en utvikling der kostnadsnivået i første og andre kvartal 2021 vil være omtrent på samme nivå og forventning om et betydelig fall i kostnadene i andre halvår.

Som tidligere omtalt har høyere andel vintersår påvirket uttakskostnaden i Lerøy Aurora, dette som følge av blant annet lave slaktevekter. Dette vil påvirke resultatet også i andre kvartal, et kvartal med lavt slaktevolum. Forventet slaktevolum i Lerøy Aurora inneværende år er 47,000 GWT. Lerøy Aurora forventes å slakte om lag 70% i andre halvår.

Den kalde vinteren, særlig i februar måned, har påvirket produksjonen i sjø også i Lerøy Midt, men produksjonen i sjø i kvartalet har vært omtrent som forventet. Uttakskostnaden i første kvartal 2021 er

lavere enn i første kvartal 2020, og omtrent på linje med fjerde kvartal 2020. Forventningen i dag er lavere uttakskostnader for året 2021 sammenlignet med 2020. Første og andre kvartal vil være omtrent på samme nivå, men med en fallende kostnadstrend i tredje og fjerde kvartal. Selskapet forventer at slaktevolumet vil bli i størrelsesorden 70.000 GWT i 2021.

Som tidligere kommunisert har utviklingen i Lerøy Sjøtroll sine siste utsett vært god. Lerøy Sjøtroll er også påvirket av en svært kald vinter, men selskapets positive utvikling synes, per i dag, å innfri forventningen om en vesentlig økning i slaktevolumet og tilhørende kostnadsreduksjon i 2021 sammenlignet med 2020. I første kvartal 2021 er kostnadene lavere enn i første kvartal 2020, men høyere enn i fjerde kvartal 2020. For 2021 forventes altså en vesentlig forbedring fra kostnadsnivået i 2020. Kostnadsnivået for inneværende år vil fortsatt være høyere enn det en forventer i konsernets øvrige regioner. Selskapet forventer at slaktevolumet vil bli i størrelsesorden 75.000 GWT i 2021.

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

Lerøy Seafood Group skal, gjennom sin helintegreerte og kostnadseffektive verdikjede på laks, ørret, hvitfisk og skalldyr kunne tilby produkter som er best mulig tilpasset konsumentenes preferanser. Nærhet til sentrale markeder og kunnskap om kundens behov er derfor avgjørende for at konsernet skal kunne utvikle etterspørselen etter konsernets hovedprodukter. Fra Norge distribuerer Lerøy over 70 forskjellige sjømatprodukter til over 80 ulike markeder i løpet av et kalender år. I tillegg til dette bearbeides og distribueres en rekke markedsspesifikke sjømatprodukter i sine respektive lokalmarkeder der Lerøy har virksomhet. Lerøy Seafood Group sin verdikjede skal videreutvikles med mål om å tilfredsstille og øke konsumentenes totale etterspørsel etter sjømat.

I 2020 var markedene for sjømat negativt påvirket av pandemien Covid-19. Dette gav seg først utslag i markeder i Asia, men utviklet seg gjennom første kvartal 2020 og inn i andre kvartal til å bli et globalt anliggende. Covid-19 har påvirket etterspørselsmønsteret. En større del av konsumet har beveget seg mot dagligvaremarkedet, mens HoReCa segmentet i mange sentrale markeder, i lengre perioder, nærmest har vært stengt ned. Covid-19 har også påvirket logistikk til oversjøiske markeder spesielt, med reduksjon i fraktkapasitet og påfølgende kostnadsøkninger i perioden.

Trenden med at en større andel av sjømatkonsumet skjer i dagligvaremarkedet har fortsatt i Q1 2021, der salgsveksten i denne kanalen har vært svært sterk. Kampanjeaktivitet hos store europeiske dagligvarekjeder har omsatt svært høye volum av spesielt laks. Denne trenden underbygger laks og sjømat sin sterke posisjon hos konsument og gir grobunn til optimise rundt fremtidig etterspørselsvekst.

Prissoppråelsen for viktige arter er betydelig lavere enn i første kvartal 2020, og tross at omsetningen er ned 6% fra tilsvarende kvartal i fjor, har underliggende aktivitet i kvartalet vært god. Konsernet har gjennom det siste året iverksatt betydelige forbedringsinitiativ i flere av enhetene i segmentet, herunder tilrettelagt for bedre samhandling gjennom konsernets verdikjede. Dette begynner å gi resultater og driftsresultatet før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler i første kvartal 2021 ble MNOK 101, noe som er en økning fra MNOK 54 i samme kvartal i 2020.

<b>VAPS&amp;D</b>	Q1-21	Q1-20	2020	2019
Revenue (NOKm)	4 628	4 912	18 886	19 388
EBIT* (NOKm)	101	54	475	480
EBIT* margin	2.2%	1.1%	2.5%	2.5%
Y-o-y growth revenue	-5.8%	8.8%	-2.6%	1.9%

\*Before fair value adjustments related to biological assets



---

## Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av første kvartal 2021 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 18.291. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 59 %. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av første kvartal 2021 på MNOK 3.082. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Kontantstrømmen fra drift i kvartalet var god og utgjorde MNOK 831, med en positiv utvikling i arbeidskapital. Sesongmessig reduksjon i stående biomasse fra utgangen av 2020 er en viktig årsak til redusert kapitalbinding, biomassen i sjø vil øke i kommende kvartal. Ved utgangen av første kvartal 2021 er kundefordringene lavere enn tilsvarende periode i fjor, med lavere prisoppråelse som viktigste driver.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i første kvartal 2021 ble MNOK -230, mot tilsvarende MNOK -563 i samme periode i 2020, konsernet overtok en ny tråler i første kvartal i 2020. Merk at bruksrettseiendeler ikke inngår i kontantstrøm fra investeringseffekter da de ikke gir noen innledende kontanteffekt. Konsernets faktiske investeringer, uavhengig av investeringsform, er vist som en tilleggsoppstilling under kontantstrømoppstillingen i regnskapet. Samlet investering i egne, og leasede varige driftsmidler fra kredittinstitusjoner, og immaterielle eiendeler utgjorde i første kvartal 2021 MNOK 246 sammenlignet med MNOK 625 i samme periode i 2020. Største pågående enkeltinvestering er utbyggingen av postsmoltanlegg i Lerøy Midt, et anlegg som forventes å være ferdigstilt rundt årsskiftet 2021/22.

Konsernet har en sterk 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 17 946 aksjonærer per 31. Mars 2021 sammenlignet med 10 803 ett år tidligere. Ved årets begynnelse hadde selskapet 15 227 aksjonærer.

Selskapet hadde 595 773 680 utestående aksjer per 31. mars 2021. Alle aksjer gir samme rettigheter i selskapet. Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 313 942 810 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 52,7 %. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 74,2 % av aksjene i selskapet per 31. mars 2021. LSG eier totalt 297 760 (0,05 %) egne aksjer.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 59,52 og NOK 74,26 i første kvartal 2021. Ved inngangen til kvartalet var sluttkursen NOK 59,76 og ved utgangen av kvartalet var sluttkursen NOK 73,10

Styret har foreslått for selskapets generalforsamling at utbyttet settes til kroner 2,0 per aksje.



# Nærstående transaksjoner

Transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige betingelser ihht. armlengdes prinsipp, og er beskrevet i selskapets årsrapport for 2020.

I første kvartal 2021 gjennomførte konsernet et kjøp av et selskap, FMV Eiendom AS, inneholdende et større tomteareal/industriområde ved sjø, med tilhørende rettigheter for smoltproduksjon, fra konsernspissen Laco AS. Lerøy betalte MNOK 38.9 millioner for aksjene. Anvendelsen av tomteareal/industriområde er nærmere omtalt under omtalen av markedsforhold og utsiktene fremover.

# Sentrale risikofaktorer

Konsernet har betydelig eierskap i lisenser til havbruk i Norge og UK, og kvoter til villfangst i Norge. Det er knyttet politisk risiko til myndighetenes forvaltning, herunder rammevilkår for havbruk og konsesjonsvilkår knyttet til fiskerilovgivningen. Politisk risiko, herunder manglende forutsigbarhet vil på sikt svekke næringens konkurransekraft og evne til utvikling og verdiskapning. Industriutvikling og sysselsetting i kapitalkrevende globalt konkurranseutsatte aktiviteter som havbruk, fiskeri og videreforedling, er krevende og forutsetter at næringsutøvere og politisk nasjonal ledelse tenker langsiktig. Fra 2021 er næringen i Norge blitt belastet med en produksjonsavgift på NOK 0,4 per kilo slaktet laks/ørret i Norge. Denne er inkludert i driftskostnader, og vil øke konsernets kostnader i 2021 med NOK 75-80 millioner kroner. Denne avgiften er konkurransehemmende, men vil, naturlig nok, ikke medføre samme ødeleggende virkning på norsk havbruksnæring som det en eventuell «grunnrente» ville hatt. Konsernet håper nå på ro rundt skattediskusjonen, og at det, ikke minst i en vanskelig tid, blir flere politikere som ser næringens vitale betydning for sysselsetting og bosetting langs kysten. Det er god grunn til å peke på den samfunnsmessige verdien av å legge til rette for videre utvikling av noe så sjeldent som en norsk globalt konkurransedyktig matvareproduksjon.

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

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

Konsernets resultater er sterkt knyttet til utviklingen i markedene for sjømat. Særlig prisen på atlantisk laks og ørret er av stor betydning, men etter investeringen innenfor hvitfisk i år 2016 også i større grad prisen på hvitfisk og da særlig torsk. Prisdannelsen skjer i balansen mellom tilbud og etterspørsel, og

senere år har etterspørselsveksten vært større enn tilbudsveksten som har resultert i en positiv prisutvikling særlig for laks og ørret. Pandemien Covid-19 har hatt, og har fortsatt en negativ innvirkning på etterspørselen etter sjømat. Også første kvartal 2021 var betydelig påvirket av restriksjoner som følge av Covid-19, og det er, per i dag, vanskelig for oss å mene noe om videre utvikling. Men vi konstaterer at det skjer mye læring og tilpassing som gjør at de globale verdikjedene gradvis håndterer utfordringene bedre. Konsernets resultater vil påvirkes av utviklingen i forholdet mellom tilbud og etterspørsel også i fremtiden.

Sjømatnæringen er internasjonal og Norge er en betydelig eksportnasjon av sjømat. Handelshindringer har vært, og vil være, en betydelig risiko for næringen. I 2020 og starten på 2021 har man også sett hvordan pandemier, herunder restriksjoner og frykt, kan påvirke etterspørselen og verdikjeder negativt. Markedet for sjømat av god kvalitet er imidlertid globalt og har underliggende sterk vekst. Denne veksten har i stor grad, over tid, kompensert både for politiske handelshindringer og andre midlertidige utfordringer. Det underbygger vår optimisme og oppfatning om at konsernet er godt posisjonert til å videreføre sin gode langsiktige utvikling.

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

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

## Strukturelle forhold

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

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

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

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

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

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

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

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

## Markedsforhold og utsiktene fremover

Prisutviklingen for atlantisk laks har vært svært volatil også i starten av 2021, og betydelig påvirket av ringvirkninger av pandemien Covid-19. Det er ikke mulig for ledelsen og styret å si noe presist om hverken varigheten eller følgende av pandemien, men opplever at volumveksten gjennom dagligvaremarkedet gir god grunn til optimisme. Det synes som om sjømat stadig bedrer sin posisjon hos forbrukerne og vi er derfor optimister med tanke på den underliggende fremtidige utviklingen i etterspørselen etter sjømat og derved for konsernets aktiviteter og verdiskaping.

Konsernets produksjon av rødfisk er i dag i hovedsak i Norge. Norsk og global produksjon av laks og ørret preges av relativt beskjeden vekst, dette sammen med en svekket norsk krone har gitt svært høye priser. Dette gir incentiver til produksjon av laks også i nye områder og med nye alternative teknologier. Disse incentivene har vært tilstede i noen år, men grunnet lange ledetider i utvikling av industrien har norsk sjøbasert produksjon beholdt sin dominerende posisjon. Slaktevolumet fra landbasert produsert laks er fortsatt ubetydelig i sluttmarkedene. Markedsandelen til norsk atlantisk laks vil, på lang sikt, kunne påvirkes av produksjon fra regioner og steder der det tidligere ikke har vært produksjon av laks og ørret. Konsernet skal gjennom forretningsutvikling, investeringer og et tydelig driftsfokus på konkurransekraft sikre at konsernets verdikjede skal stå seg godt i konkurransen i årene som kommer. Utover utvikling av eksisterende havbruksvirksomhet bygger konsernet kunnskap og/eller kompetanse innenfor både landbasert og offshore basert produksjon av laks.

Lerøy har de senere årene investert betydelig innenfor flere deler av verdikjeden, herunder ved å bygge

ut anlegg for smolt/postsmoltkapasitet i alle konsernets regioner. I Lerøy Sjøtroll er Kjærelva ferdigstilt med en årlig biomasse produksjon på om lag 4 000 tonn. I fjerde kvartal 2020 ferdigstilte Lerøy Aurora siste byggetrinn ved sitt smoltanlegg i Laksefjord, anlegget forventes å være fullt utnyttet i løpet av 2021. I Lerøy Midt går andre trinn i utbyggingen av Belsvik-anlegget i henhold til plan. Anlegget er planlagt ferdigstilt i årsskiftet 2021/22, anlegget vil gi om lag 5 000 tonn biomasseproduksjon. Konsernets investeringer i forbedret smoltproduksjon og postsmolt-produksjon, vil sammen med en rekke andre tiltak, underbygge konsernets ambisjon om videre volumvekst og bedret konkurransekraft gjennom lavere produksjonskostnader.

Konsernets betydelige investeringer i post-smolt anlegg, har, foruten å øke konsernets årlige slaktevolum gjennom bedre utnyttelse av eksisterende eiendeler, gitt betydelig læring innen RAS-teknologi. Dette er langt på vei den samme teknologien som brukes i fullskala produksjon av laks på land. Konsernet er i forhandlinger om eventuell videre utbygging av et nytt RAS anlegg i Vestland fylke. Dette anlegget er initielt tenkt utbygget i tre steg. Første og andre steg er videre økning i konsernets produksjon av postsmolt. Siste steg vil også kunne nyttes til postsmolt, men kan eventuelt bli brukt til å produsere laks frem til slaktestørrelse. Det nyervervede industriområdet, herunder koblingen til konsernets havbruksvirksomhet på vestlandet, vil kunne gi gode samspill-effekter mellom sjø og land. Denne læringen kan i fremtiden potensielt nyttes til realisering av landbaserte prosjekt i andre regioner. Utbyggingen vil skje stegvis, men initielle estimat tilsier at de første stegene vil ha et kostnads estimat på om lag NOK 1 milliard. Utbyggingen er beregnet å gi en årlig økt produksjon i sjø på 8-10 000GWT. Byggingen er forventet å kunne ferdigstilles i løpet av 2023.

Konsernets produksjon i sjø i 2020 viste betydelig bedring. Slaktet volum økte fra omlag 158 tusen tonn i 2019 til 171 tusen tonn i 2020. Videre økte stående biomasse fra 111 tusen tonn ved utgangen av 2019 til 119 tusen tonn ved utgangen av 2020. Starten av 2021 var kald, noe som har påvirket vekstvilkårene negativt, men konsernet opprettholder sin forventning om at slaktet volum i 2021, inkludert tilknyttede selskap, vil bli mellom 205.000-210.000 tonn. Investeringer som gjennomføres, og ytterligere forbedringstiltak, vil gi ytterligere vekst i årene som kommer.

Det er konsernets klare ambisjon at denne veksten, sammen med øvrige forbedringstiltak, vil redusere konsernets uttakskostnad for laks og ørret i 2021 og fremover.

Den kalde vinteren har også hatt innvirkning på utvikling av vintersår, dette vil påvirke konsernets prisoppråelse i andre kvartal.

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

Hvitfisk industrien, herunder også landindustrien, er betydelig negativt påvirket av etterspørselseffekter av Covid-19 i starten av 2021. Det er, naturlig nok, ikke mulig for konsernet å vite varigheten av restriksjonene, men Lerøy sin langsiktige plan er ikke endret. Arbeidet og investeringene for å gjøre fabrikkene mindre sesongavhengig fortsetter, sammen med strukturert og nitidig forbedringsarbeid i hver enhet, mener vi arbeidet gradvis vil gi resultater.

Konsernets kvoter for 2021 er økt med 17% for torsk, 22% på hyse, 16% for sei nord for 62 grader, og redusert med 43% for seikvoter sør for 62 grader.

Lerøy arbeider med å utvikle en effektiv og bærekraftig verdikjede for sjømat. En verdikjede som i tillegg til kostnadseffektive løsninger tilbyr kvalitet, tilgjengelighet, servicegrad, sporbarhet og konkurransedyktige klima og miljømessige løsninger. Senere års investeringer i, blant annet, nytt industribygg i Lerøy Midt, ny fabrikk i Stamsund og nye fabrikker i Spania og Nederland, som nå er

innkjørt, vil bidra positivt i årene som kommer. Ledelsen og styret mener at Lerøy har et godt utgangspunkt for fortsatt lønnsom vekst og utvikling av konsernets aktiviteter.

I andre kvartal 2021 har Konsernet økt sin eierandel i selskapet Seafood Danmark fra 33% til 78%. Dette følger av et langvarig forhold mellom partene og Lerøy ser frem til at dette selskapet blir en integrert del av konsernet. Seafood Danmark har gjennom samarbeide med krevende kunder en sterk posisjon i det danske sjømatmarkedet, men arbeider også med andre sentrale markeder. Seafood Danmark vil gjennom sin veletablerte struktur styrke Lerøy sine nedstrøms operasjoner. Selskapet har en lokal ledelse som over flere år har synliggjort solid drift og god inntjening. I 2020 var driftsresultatet i selskapet om lag MDKK 70.

Konsernets produkter er sunne og gode. Produksjonen er finansielt, klima og miljømessig bærekraftig. Ledelsen og styret forventer fortsatt en god underliggende etterspørselsvekst i årene som kommer. Ledelsen og styret har ikke kompetanse til å vurdere hvor langvarig Covid-19 situasjonen vil være, men mener det er grunn til å anta at etterspørselen på sikt vil komme tilbake til historiske nivå og vokse videre.

Styret presiserer at usikkerheten knyttet til vurdering av fremtidig utvikling er vesentlig større enn normalt, men forventningen, per i dag, er at inntjeningen enda en tid vil kunne bli negativt påvirket etterspørselseffekter fra Covid-19 restriksjoner. Samtidig er styrets vurdering at konsernets underliggende utvikling er god og at Lerøy er svært godt posisjonert for et løft i lønnsomheten inneværende år sammenlignet med fjoråret. Det forventes per i dag at inntjeningen i andre kvartal blir bedre enn tilsvarende i første kvartal.

Styret og konsernledelsen vil rette en stor takk til alle konsernets ansatte for deres store innsats så langt gjennom Covid-19 pandemien.

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

Bergen, 19.05.2021.

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad  
Styrets leder

Arne Møgster  
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes  
Styremedlem

Siri Lill Mannes  
Styremedlem

Didrik Munch  
Styremedlem

Karoline Møgster  
Styremedlem

Hans Petter Vestre  
Styremedlem, ansattes representant

Henning Beltestad  
Konsernleder

# Lerøy Seafood Group Consolidated

## Resultatregnskap / Income Statement

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

	Note	Q1 2021	Q1 2020	2020
<b>Driftsinntekt / Operating revenue</b>	3	<b>4 924 786</b>	5 305 394	19 959 652
<b>Andre gevinster og tap / other gains and losses</b>		<b>2 095</b>	468	6 569
Vareforbruk / Cost of goods sold		<b>2 609 890</b>	2 611 900	11 107 004
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs		<b>894 907</b>	898 075	3 072 129
Andre driftskostnader / Other operating costs		<b>662 766</b>	699 086	2 678 293
<b>Driftsresultat før avskrivninger og verdijusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*</b>	2, 3	<b>759 317</b>	1 096 799	3 108 795
Avskrivninger / Depreciation	4	<b>303 884</b>	281 076	1 157 589
Nedskrivninger / Impairment loss	4	-	0	1 551
<b>Driftsresultat før verdijusteringer* / EBIT before fair value adjustments*</b>	2, 3	<b>455 432</b>	815 723	1 949 655
Verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	5	<b>363 175</b>	-528 574	-826 751
<b>Driftsresultat / Operating profit (EBIT)</b>	5	<b>818 607</b>	287 149	1 122 903
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	8	<b>56 249</b>	-16 759	105 359
Netto finansposter / Net financial items		<b>-38 428</b>	-94 057	-241 378
<b>Resultat før skatt og verdijusteringer* / Profit before tax and fair value adj.*</b>	2	<b>454 746</b>	733 762	1 869 301
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>		<b>836 428</b>	176 332	986 883
Beregnete skatter / Estimated taxation		<b>-172 790</b>	-48 938	-196 674
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>		<b>663 638</b>	127 394	790 209
<b>Henføres til / Attributable to:</b>				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests		<b>626 320</b>	126 125	794 335
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		<b>37 318</b>	1 270	-4 126

## Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q1 2021	Q1 2020	2020
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>663 638</b>	127 394	790 209
<b>Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax</b>			
<b>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</b>			
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	<b>3 801</b>	84 076	9 583
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	<b>-44 439</b>	134 696	35 088
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	<b>31 202</b>	-65 935	-34 429
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	<b>-3 857</b>	-3 936	-4 947
<b>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</b>			
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	<b>0</b>	40	-5
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	<b>49</b>	0	0
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>650 393</b>	276 336	795 499
<b>Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:</b>			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	<b>613 076</b>	275 066	799 625
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	<b>37 318</b>	1 270	-4 126
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>650 393</b>	276 336	795 499

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

## Oppstilling av finansiell stilling / Statement of financial position

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

	Note	31.03.2021	31.03.2020	31.12.2020
<b>Eiendeler / Assets</b>				
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	4	8 326 324	8 222 586	8 325 390
Bruksretteeiendeler / Right-of-use assets	4	2 706 169	2 324 295	2 429 037
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	4	6 844 172	6 697 223	6 797 080
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	4	1 203 104	1 091 901	1 150 668
<b>Sum anleggsmidler / Total non-current assets</b>		<b>19 079 770</b>	18 336 005	18 702 174
Biologiske eiendeler / Biological assets	5	5 054 462	4 900 679	4 913 512
Andre varer / Other inventories		1 184 523	1 342 423	1 094 571
Kundefordringer / Account receivables		1 862 653	2 338 322	1 867 505
Andre fordringer / Other receivables		650 868	517 787	618 928
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents		3 165 870	2 891 017	2 966 409
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>		<b>11 918 376</b>	11 990 229	11 460 924
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>		<b>30 998 146</b>	30 326 234	30 163 099
<b>Egenkapital og gjeld / Equity and debt</b>				
Innskutt egenkapital / Paid in equity	7	4 837 893	4 837 894	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity		12 531 435	12 287 804	11 919 158
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		921 906	909 157	875 718
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>		<b>18 291 233</b>	18 034 855	17 632 769
<b>Langsiktig gjeld / Long term debt</b>				
Lån fra kredittinstitusjoner / Loans from credit institutions		4 130 397	3 984 787	3 992 432
Andre langsiktige lån / Other long term loans		1 117	1 639	1 246
Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / lease liabilities to credit institutions		1 028 149	833 493	1 041 812
Leieforpliktelser ovenfor andre / Other lease liabilities		1 091 887	995 532	858 164
Avsetninger for andre langsiktige forpliktelser / Other accrued long term liabilities		2 426 612	2 488 266	2 368 116
<b>Sum langsiktig gjeld / Total long term debt</b>		<b>8 678 161</b>	8 303 717	8 261 770
<b>Kortsiktig gjeld / Short term debt</b>				
Kortsiktig del av lån fra kredittinstitusjoner / Short term part of loans from credit institutions		399 856	338 496	396 610
Kortsiktig del av andre langsiktige lån / Short term part of other long term loans		1 508	1 542	1 519
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / Short term part of lease liabilities to credit institut		238 821	215 847	238 437
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor andre / Short term part of other lease liabilities		256 336	195 442	200 571
Kassekreditt / Overdrafts		406 712	499 397	767 619
Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans		41 696	18 722	47 501
Leverandørgjeld / Account payables		1 211 926	1 305 275	1 194 471
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		1 471 896	1 412 939	1 421 831
<b>Sum kortsiktig gjeld / Total short term</b>		<b>4 028 751</b>	3 987 662	4 268 560
<b>Sum gjeld / total debt</b>		<b>12 706 912</b>	12 291 379	12 530 330
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>		<b>30 998 146</b>	30 326 234	30 163 099



## Nøkkeltall / Key figures

	Note	Q1 2021	Q1 2020	2020
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)		<b>42 150</b>	39 377	170 849
Fangstvolum hvitfisk og reker (tonn) / Catches whitefish and shrimps (tonnes)		<b>25 721</b>	25 009	68 419
Resultatmargin før verdijusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*		<b>9,2 %</b>	13,8 %	9,4 %
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>		<b>17,0 %</b>	3,3 %	4,9 %
Driftsmargin før verdijusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*		<b>9,2 %</b>	15,4 %	9,8 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>		<b>16,6 %</b>	5,4 %	5,6 %
Resultat per aksje før verdijusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*		<b>0,58</b>	0,91	2,46
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>		<b>1,05</b>	0,21	1,33
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share		<b>1,05</b>	0,21	1,33
ROCE før verdijusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)		<b>9,5 %</b>	16,6 %	10,5 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>		<b>16,5 %</b>	5,2 %	5,9 %
Egenkapitalandel / Equity ratio		<b>59,0 %</b>	59,5 %	58,5 %
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>		<b>1,40</b>	0,74	3,97
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share		<b>1,40</b>	0,74	3,97
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt (NIBD)	2, 6	<b>3 082 384</b>	3 002 907	3 520 768
Utbetalt utbytte per aksje (i kroner) / Paid dividend per share		<b>0,00</b>	0,00	1,50

\*) 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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

## Oppstilling av kontantstrømmer / Statement of cash flows

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

	<u>Q1 2021</u>	<u>Q1 2020</u>	<u>2020</u>
<b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>			
Resultat før skatt / Profit before tax	<b>836 428</b>	176 332	986 883
Betalt skatt / Income tax paid	<b>-113 780</b>	-215 909	-455 890
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	<b>-2 095</b>	-468	-6 571
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	<b>303 884</b>	281 077	1 157 590
Nedskrivninger anleggsmidler / Impairment loss non-current assets	<b>0</b>	0	1 551
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies assets	<b>-56 249</b>	16 759	-105 358
Endring varelager / Change in inventories	<b>138 870</b>	-192 118	-255 243
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	<b>9 076</b>	-93 974	376 843
Endring leverandører / Change in accounts payable	<b>15 191</b>	-248 796	-359 600
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	<b>38 428</b>	94 057	241 378
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	<b>23 143</b>	96 081	-41 484
<b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>	<b>831 298</b>	440 859	2 366 851
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>			
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	<b>-190 591</b>	-527 503	-1 183 729
Innbetaling ifm avgang bruksretteiendeler / Proceeds received from disposal of ROU assets	<b>0</b>	2 113	1 260
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	<b>-1 077</b>	-43 529	-182 787
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	<b>130</b>	-14	-27 086
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	<b>-41 668</b>	0	-1 516
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	<b>2 948</b>	0	0
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	<b>0</b>	0	28 752
Renteinntekter mottatt / Interests received	<b>0</b>	6 280	25 550
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	<b>157</b>	-26	-14 656
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities</b>	<b>-230 101</b>	-562 679	-1 354 213
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>			
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	<b>-380 945</b>	-67 006	229 994
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	<b>29 239</b>	127 107	-128 494
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid	<b>-50 029</b>	-73 530	-254 449
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	<b>0</b>	-4 785	-924 332
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities</b>	<b>-401 736</b>	-18 215	-1 077 281
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>199 462</b>	-140 035	-64 643
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	<b>2 966 409</b>	3 031 052	3 031 052
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>3 165 870</b>	2 891 017	2 966 409

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

Acquisition of right-of-use assets from new lease agreements has no cash flow effect, and will therefore not be included in the cash flow from investing activities. For an overview of the investments during the period, regardless of cash flow effect, see separate table below. Lease

	<u>Q1 2021</u>	<u>Q1 2020</u>	<u>2020</u>
<b>Investering i perioden / Investment during the period</b>			
Netto kontantstrøm fra varige driftsmidler / Net cash flow from fixed assets	<b>190 591</b>	527 503	1 183 729
Netto investeringer i bruksretteiendeler fra kredittinst. */ Investment in ROU from credit instst., net *	<b>54 437</b>	53 947	466 680
Sum investering i varige driftsmidler og bruksretteiendeler / Total FA and RoU assets	<b>245 028</b>	581 450	1 650 409
Netto tilgang immaterielle eiendeler / Additon intangibles, net	<b>1 077</b>	43 529	182 787
Samlet investering / Total investment	<b>246 105</b>	624 979	1 833 196

\* Bruksretteiendeler anskaffet gjennom nye leasingavtaler med kredittinstitusjoner (tidligere benevnt som finansielt leasede driftsmidler). Bruksretteiendeler anskaffet gjennom nye leasingavtaler med kredittinstitusjoner (tidligere benevnt som finansielt leasede driftsmidler). RoU assets acquired through new rent

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

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

	Innskutt egenkapital / Paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / Total equity
<b>2021</b>					
<b>Egenkapital per 1.1.2021 / Equity at 1.1.2021</b>	4 837 893	11 919 158	<b>16 757 051</b>	875 718	<b>17 632 769</b>
Periodens resultat per første kvartal 2021 / Net income as of Q1 2021		626 320	<b>626 320</b>	37 318	<b>663 638</b>
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-40 638	<b>-40 638</b>		<b>-40 638</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		31 202	<b>31 202</b>		<b>31 202</b>
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		49	<b>49</b>		<b>49</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-3 857	<b>-3 857</b>		<b>-3 857</b>
<b>Totalresultat per første kvartal 2021 / Comprehensive income as of Q1 2021</b>	0	613 076	<b>613 076</b>	37 318	<b>650 393</b>
Virksomhetssamenslutninger/Business combinations		-800	<b>-800</b>	8 871	<b>8 071</b>
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-800	<b>-800</b>	8 871	<b>8 071</b>
<b>Egenkapital per 31.03.2021 / Equity at 31.03.2021</b>	4 837 893	12 531 434	<b>17 369 327</b>	921 907	<b>18 291 233</b>

	Innskutt egenkapital / Paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / Total equity
<b>2020</b>					
<b>Egenkapital per 1.1.2020 / Equity at 1.1.2020</b>	4 837 893	12 012 739	<b>16 850 632</b>	912 673	<b>17 763 305</b>
Periodens resultat 2020 / Net income 2020		794 335	<b>794 335</b>	-4 126	<b>790 209</b>
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		44 666	<b>44 666</b>		<b>44 666</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		-34 429	<b>-34 429</b>		<b>-34 429</b>
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		0	<b>0</b>		<b>0</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-4 947	<b>-4 947</b>		<b>-4 947</b>
<b>Totalresultat 2020 / Comprehensive income 2020</b>	0	799 625	<b>799 625</b>	-4 126	<b>795 499</b>
Utbytte / Dividends		-893 661	<b>-893 661</b>	-31 118	<b>-924 779</b>
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		447	<b>447</b>		<b>447</b>
Salg av egne aksjer / Disposal of own shares			<b>0</b>		<b>0</b>
Kapitalforhøyelse / Capital increase			<b>0</b>		<b>0</b>
Virksomhetssamenslutninger/Business combinations	0		<b>0</b>		<b>0</b>
Endring i IKE** / Changes in NCI**		7	<b>7</b>	-1 711	<b>-1 704</b>
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-893 207	<b>-893 207</b>	-32 829	<b>-926 036</b>
<b>Egenkapital per 31.12.2020 / Equity at 31.12.2020</b>	4 837 893	11 919 158	<b>16 757 051</b>	875 718	<b>17 632 769</b>

\* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

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

## Noter / Notes

### Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

Denne rapporten er utarbeidet i henhold til standard for delårsrapportering (IAS 34). Alle tall utover årsregnskapstall fra forrige år er ureviderte. Denne delårsrapporten inneholder ikke all nødvendig informasjon som er påkrevd av International Financial Reporting Standards (IFRS) i årsregnskapet og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2020.

This report is prepared according to standard for interim financial reporting (IAS 34). All figures are unaudited, except year end figures (last year). The interim condensed consolidated financial statements do not include all the information and disclosures required by International Financial Reporting Standards (IFRS) in the annual financial statements and should be read in conjunction with the Group's Annual Financial Statements 2020.

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

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

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

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

### Driftsresultat før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments

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

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

	<u>Q1 2021</u>	<u>Q1 2020</u>	<u>2020</u>
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	<b>818 607</b>	287 149	1 122 903
- Virkelig verdjusteringer / Fair value adjustments	<b>-363 175</b>	528 574	826 751
= Driftsresultat før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments	<b>455 432</b>	815 723	1 949 655

Verdjusteringer består av / Fair value adjustments consists of:

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

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

### Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer / EBITDA before fair value adjustments

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

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

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

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

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

	<u>Q1 2021</u>	<u>Q1 2020</u>	<u>2020</u>
Resultat før skatt / Profit before tax	<b>836 428</b>	176 332	986 883
- Virkelig verdjusteringer / Fair value adjustments	<b>-363 175</b>	528 574	826 751
- Virkelig verdjust. inkl. i resultatandeler fra TS * / Fair value adj. incl. in income from AC*	<b>-18 508</b>	28 856	55 666
= Resultat før skatt og verdjusteringer / Profit before tax and fair value adjustments	<b>454 746</b>	733 762	1 869 301

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

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

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

NIBD is an APM utilised by the Group. The figure shows how much capital the Group employs and is an important key figure for stakeholders who are planning to grant financing to the Group and for stakeholders who want to value the company. The Group therefore defines NIBD as interest-bearing commitments, both short-term and long-term, to persons or institutions with the main purpose of providing financing and/or credit, minus interest-bearing cash or cash equivalents. This implies that long-term interest-bearing receivables (assets) and other lease commitments with the exception of leasing debt to credit institutions (liability) are not included. The latter component comprises most of the new lease commitments carried in connection with implementation of IFRS 16. The following components from the statement of financial position are included:

	<b>31.03.2021</b>	31.03.2020	31.12.2020
Lån fra kredittinstitusjoner * / Loans from credit institutions *	<b>4 530 253</b>	4 323 283	4 389 042
+ Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner * / Lease liabilities to credit institutions *	<b>1 266 970</b>	1 049 340	1 280 249
+ Andre langsiktige lån * / Other long term loans *	<b>2 625</b>	3 181	2 765
+ Kassekreditt / Overdrafts	<b>406 712</b>	499 397	767 619
+ Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans	<b>41 696</b>	18 722	47 501
- Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	<b>-3 165 870</b>	-2 891 017	-2 966 409
= Netto rentebærende gjeld (NIBD) ** / Net interest bearing debt (NIBD) **	<b>3 082 384</b>	3 002 907	3 520 768

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

\*\* Se note 6 for oversikt over periodens bevegelser i NIBD / See note 6 for an overview of changes in NIBD during the period

## Note 3: Informasjon om segmenter og inntekter / Segment and Revenue Information

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

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

Nøkkeltallet *driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst*, består av konsernets samlede driftsresultat/kg fratrukket driftsresultat/kg i segmentet Villfangst og

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 Oppdrettsservice AS and Lerøy Ocean Harvest AS represent the western region, where the first three companies are referred to as "Lerøy Sjøtroll". The segment *VAP, sales and distribution* consists of the remaining entities, with exception of Lerøy Seafood Group ASA and Preline Fishfarming System AS, which are not allocated to any segment, and presented in a separate column. Group eliminations between segments are presented separately as eliminations. The profit and loss effect under eliminations relates to eliminated internal profit on products, sold from one group company to another following the value chain down to the customer, which are still on stock at the balance date. The eliminated internal profit relates to wild catch (white fish mostly) from Havfisk. The Group's revenue is also split on geographic area and product. The split of revenue per geographic area is based on the customers localization.

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

<b>Geografisk fordeling / Geographic market</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>%</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>%</b>	<b>2020</b>	<b>%</b>
EU	<b>2 505 682</b>	<b>50,9</b>	2 716 425	51,2	10 227 787	51,2
Norge / Norway	<b>1 034 883</b>	<b>21,0</b>	1 134 117	21,4	3 996 937	20,0
Asia / Asia Pacific	<b>763 167</b>	<b>15,5</b>	951 204	17,9	3 322 732	16,6
USA & Canada	<b>263 579</b>	<b>5,4</b>	248 174	4,7	851 006	4,3
Resten av Europa/Rest of Europe	<b>326 017</b>	<b>6,6</b>	213 299	4,0	1 396 749	7,0
Andre / Others	<b>31 458</b>	<b>0,6</b>	42 174	0,8	164 441	0,8
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>4 924 786</b>	<b>100,0</b>	5 305 394	100,0	19 959 652	100,0

<b>Produktområde / Product areas</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>%</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>%</b>	<b>2020</b>	<b>%</b>
Hel laks / Whole salmon	<b>1 911 255</b>	<b>38,8</b>	2 028 483	38,2	7 626 623	38,2
Bearbeidet laks / Processed salmon	<b>1 331 889</b>	<b>27,0</b>	1 195 905	22,5	5 028 634	25,2
Hvitfisk / Whitefish	<b>923 807</b>	<b>18,8</b>	1 121 429	21,1	3 364 016	16,9
Ørret / Salmontrout	<b>282 869</b>	<b>5,7</b>	487 393	9,2	1 894 768	9,5
Skalldyr / Shellfish	<b>182 439</b>	<b>3,7</b>	176 523	3,3	867 367	4,3
Pelagisk / Pelagic fish	<b>11 414</b>	<b>0,2</b>	13 205	0,2	83 354	0,4
Annet / Others	<b>281 112</b>	<b>5,7</b>	282 455	5,3	1 094 892	5,5
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>4 924 786</b>	<b>100,0</b>	5 305 394	100,0	19 959 652	100,0

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

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

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

<b>Q1 2020</b>						
Ekstern omsetning / external revenues	341 103	116 384	4 847 906	0	0	<b>5 305 393</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	650 534	2 273 486	64 105	36 313	-3 024 438	<b>0</b>
Omsetning / Sales	991 637	2 389 870	4 912 011	36 313	-3 024 438	<b>5 305 394</b>
EBITDA før verdijusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	317 913	756 585	90 180	-28 397	-39 483	<b>1 096 799</b>
EBIT før verdijusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	269 604	562 026	54 406	-30 830	-39 483	<b>815 723</b>
Driftsresultat (EBIT) / Operating profit (EBIT)	269 604	33 452	54 406	-30 830	-39 483	<b>287 149</b>
Driftsmargin før verdijusteringer * / Operating margin before fair value adjustments	27,2 %	23,5 %	1,1 %			<b>15,4 %</b>
Fangstvolum (HOG) i tonn / Catch volume (HOG) in tonnes	25 009					<b>25 009</b>
Produsert volum (GWT) laks og ørret / Harvest volume salmon and trout (GWT)		39 377				<b>39 377</b>
EBIT */kg produsert volum laks og ørret / EBIT */kg harvested salmon and trout	6,8	14,3	1,4	-0,8	-1,0	<b>20,7</b>
EBIT** villfangst / fangstvolum i kg / EBIT** in Wildcatch / catch volume in kg	10,8				-1,4	<b>9,4</b>
trout		14,3	1,4	-0,8	-0,1	<b>14,8</b>

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

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

<b>2020</b>						
Ekstern omsetning / external revenues	981 991	356 643	18 621 003	15	0	<b>19 959 652</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	1 592 066	8 732 491	265 216	128 161	-10 717 934	<b>0</b>
Omsetning / Sales	2 574 057	9 089 134	18 886 219	128 176	-10 717 934	<b>19 959 652</b>
EBITDA før verdijusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	398 248	2 189 049	623 942	-105 063	2 618	<b>3 108 795</b>
EBIT før verdijusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	204 978	1 381 485	475 470	-114 896	2 618	<b>1 949 655</b>
Driftsresultat (EBIT) / Operating profit (EBIT)	204 978	554 734	475 470	-114 896	2 618	<b>1 122 903</b>
Driftsmargin før verdijusteringer * / Operating margin before fair value adjustments	8,0 %	15,2 %	2,5 %			<b>9,8 %</b>
Fangstvolum (HOG) i tonn / Catch volume (HOG) in tonnes	68 419					<b>68 419</b>
Produsert volum (GWT) laks og ørret / Harvest volume salmon and trout (GWT)		170 849				<b>170 849</b>
EBIT */kg produsert volum laks og ørret / EBIT */kg harvested salmon and trout	1,2	8,1	2,8	-0,7	0,0	<b>11,4</b>
EBIT** villfangst / fangstvolum i kg / EBIT** in Wildcatch / catch volume in kg	3,0				0,1	<b>3,1</b>
trout		8,1	2,8	-0,7	0,0	<b>10,2</b>

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

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



<b>Driftssegmenter i Havbruk / Operating segments in Farming</b>	Region Nord / Northern region	Region Midt / Central region	Region Vest / Western region	Elim.	<b>Havbruk / Farming</b>
<b>Q1 2021</b>					
Sum omsetning / Total revenues	484 620	872 474	887 974	-25 372	<b>2 219 695</b>
EBITDA før verdijusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	74 034	208 617	181 177	2 181	<b>466 009</b>
Driftsresultat før verdijusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	14 857	134 249	99 943	2 181	<b>251 230</b>
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout	8 996	16 462	16 692	0	<b>42 150</b>
Driftsresultat/kg før verdijusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,7	8,2	6,0	0,0	<b>6,0</b>
<b>Q1 2020</b>					
Sum omsetning / Total revenues	525 899	927 248	967 420	-30 696	<b>2 389 870</b>
EBITDA før verdijusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	185 660	346 171	224 166	589	<b>756 585</b>
Driftsresultat før verdijusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	141 820	266 228	153 388	589	<b>562 026</b>
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout	8 534	14 501	16 342	0	<b>39 377</b>
Driftsresultat/kg før verdijusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	16,6	18,4	9,4	0,0	<b>14,3</b>
<b>2020</b>					
Sum omsetning / Total revenues	1 976 727	3 733 897	3 453 711	-75 201	<b>9 089 134</b>
EBITDA før verdijusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	616 985	1 109 846	462 421	-204	<b>2 189 049</b>
Driftsresultat før verdijusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	434 077	788 330	159 281	-204	<b>1 381 485</b>
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout	34 986	67 906	67 957	0	<b>170 849</b>
Driftsresultat/kg før verdijusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	12,4	11,6	2,3	0,0	<b>8,1</b>

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

## Note 4: Anleggsmidler / Non Current Assets

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

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

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

<b>Immaterielle eiendeler / Intangibles</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>2020</b>
IB konsesjoner, rettigheter og goodwill / OB licences, permits and goodwill	<b>8 307 280</b>	8 150 610	8 150 610
IB utsatt skatt fordel / OB deferred tax asset	<b>18 110</b>	2 932	2 932
<b>IB immaterielle eiendeler / OB intangibles</b>	<b>8 325 390</b>	<b>8 153 542</b>	<b>8 153 542</b>
<i>Endringer / Changes</i>			
Virksomhetssammenslutninger / business combinations	<b>17 599</b>	0	0
Tilgang / Additions	<b>1 077</b>	43 529	182 787
Avgang / Disposals	<b>0</b>	0	0
Avskrivninger / Depreciations	<b>-8 195</b>	-7 964	-31 920
Nedskrivninger / Impairment loss	<b>0</b>	0	-1 551
Omregningsdifferanser / Currency translation differences	<b>-9 071</b>	28 980	7 355
Endringer i utsatt skatt fordel / Change in deferred tax asset	<b>-476</b>	4 499	15 178
Sum endringer i balanseført verdi / Total changes in NBV	<b>934</b>	69 044	171 849
Konsesjoner, rettigheter og goodwill / Licences, permits and goodwill	<b>8 308 690</b>	8 215 155	8 307 280
Utsatt skatt fordel / Deferred tax asset	<b>17 634</b>	7 431	18 110
<b>UB immaterielle eiendeler / CB intangibles</b>	<b>8 326 324</b>	<b>8 222 585</b>	<b>8 325 390</b>
Gevinst (+) / tap (-) ved avgang / Gain (+) / loss (-) from disposal	<b>0</b>	0	0

<b>Bruksretteiendeler (BR) / Right-of-use assets (ROU)</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>2020</b>
Inngående balanse - BR fra kredittinstitusjoner / Opening balance - ROU assets from credit inst.	<b>1 384 901</b>	1 135 561	1 135 561
Inngående balanse - BR fra andre / Opening balance - ROU assets from others	<b>1 044 136</b>	1 242 541	1 242 541
<b>Inngående balanse bruksretteiendeler / Opening balance ROU assets</b>	<b>2 429 037</b>	<b>2 378 102</b>	<b>2 378 102</b>
<i>Virksomhetssammenslutninger / business combinations</i>			
Tilgang / Additions	<b>410 964</b>	54 340	506 315
Avgang / Disposals	<b>0</b>	-2 115	-1 318
Avskrivninger / Depreciations	<b>-124 741</b>	-114 524	-458 202
Omregningsdifferanser / Currency translation differences	<b>-9 091</b>	8 492	4 141
Utgående balanse / Closing balance	<b>2 706 169</b>	2 324 295	2 429 037
Balanseført verdi BR fra kredittinstitusjoner / Carried value ROU from credit institutions	<b>1 375 120</b>	1 146 119	1 384 901
Balanseført verdi BR fra andre / Carried value ROU from others	<b>1 331 049</b>	1 178 176	1 044 136
Utgående balanse / Closing balance	<b>2 706 169</b>	2 324 295	2 429 037
<i>Oppsummering netto tilgang / Summary net addition</i>			
Netto tilgang BR fra kredittinstitusjoner / Addition ROU from credit institutions, net	<b>54 437</b>	53 947	466 623
Netto tilgang BR fra andre / Addition ROU from others, net	<b>356 527</b>	-1 722	38 373
Sum / total	<b>410 964</b>	52 225	504 997
Gevinst (+) / tap (-) ved avgang / Gain (+) / loss (-) from disposal	<b>0</b>	0	-57

<b>Varige driftsmidler / Fixed assets</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>2020</b>
<b>Inngående balanse * / Opening balance *</b>	<b>6 797 080</b>	6 230 105	6 230 105
Virksomhetssammenslutninger / business combinations	<b>59 310</b>	0	0
Tilgang / Additions	<b>192 555</b>	528 175	1 194 622
Avgang / Disposals	<b>-1 651</b>	-204	-4 267
Avskrivninger / Depreciations	<b>-170 949</b>	-158 588	-667 466
Omregningsdifferanser / Currency translation differences	<b>-32 173</b>	97 735	44 086
Utgående balanse / Closing balance	<b>6 844 172</b>	6 697 223	6 797 080
Gevinst (+) / tap (-) ved avgang / Gain (+) / loss (-) from disposal	<b>313</b>	468	6 626

<b>Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>2020</b>
IB tilknyttede selskaper / OB associated companies	<b>1 055 463</b>	950 017	950 017
IB Øvrige finansielle anleggsmidler / OB other financial non-current assets	<b>95 205</b>	85 059	85 059
<b>IB finansielle anleggsmidler / OB financial non-current assets</b>	<b>1 150 668</b>	1 035 076	1 035 076
<i>Endringer / Changes</i>			
Tilknyttede selskaper - tilgang / Associated companies - addition	<b>0</b>	0	25 000
Tilknyttede selskaper - fra TS til DS / Associated companies - from AC to subsidiary	<b>-3 967</b>	0	0
Tilknyttede selskaper - resultatandeler / Associated companies - share of this year's profit	<b>56 249</b>	-16 759	105 359
Tilknyttede selskaper - utbytter mottatt / Associated companies - dividend distributed	<b>0</b>	0	-29 548
Tilknyttede selskaper - omregningsdifferanser / Associated companies - translation differences	<b>3 801</b>	84 075	9 483
Tilknyttede selskaper - endringer over OCI / Associated companies - OCI items	<b>-3 856</b>	-3 935	-4 848
Endringer i øvrige finansielle anleggsmidler / Change in other financial non-current assets	<b>210</b>	-6 556	10 146
Sum endringer i balanseført verdi / total changes in NBV	<b>52 436</b>	56 825	115 592
UB tilknyttede selskaper / CB associated companies	<b>1 107 689</b>	1 013 398	1 055 463
UB Øvrige finansielle anleggsmidler / CB other financial non-current assets	<b>95 415</b>	78 503	95 205
<b>UB finansielle anleggsmidler / CB financial non-current assets</b>	<b>1 203 104</b>	1 091 901	1 150 668

<b>Avskrivninger / Depreciation</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>2020</b>
Avskrivninger på varige driftsmidler / Depreciation on fixed assets	<b>170 949</b>	158 588	667 466
Avskrivninger på bruksretteiendeler / Depreciation on right-of-use assets	<b>124 741</b>	114 524	458 202
Avskrivninger på immaterielle eiendeler / Depreciation on intangibles	<b>8 195</b>	7 964	31 920
Sum / Total	<b>303 884</b>	281 076	1 157 589

<b>Investeringer i perioden */ investments during the period *</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>2020</b>
Netto investeringer i varige driftsmidler / Investment in fixed assets, net	<b>190 591</b>	527 503	1 183 729
Netto investeringer i bruksretteiendeler fra kredittinst. / Investment in ROU from credit inst., net	<b>54 437</b>	53 947	466 680
Sum investering i varige driftsmidler og bruksretteiendeler / Total FA and RoU assets	<b>245 028</b>	581 450	1 650 409
Netto tilgang immaterielle eiendeler / Additon intangibles, net	<b>1 077</b>	43 529	182 787
Samlet investering / Total investment	<b>246 105</b>	624 979	1 833 196

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

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

## Note 5: Biologiske eiendeler / Biological Assets

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

Konsernet innregner og måler biologiske eiendeler til virkelig verdi i henhold til IAS 41. For laks og ørret, herunder stamfisk, benyttes det en nåverdimodell for å beregne virkelig verdi. For rogn, yngel, smolt og renseskjelle 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 opprette fisken videre til slakteklar vekt. Kontantstrømmen diskonteres månedlig med en diskonteringsrate. Diskonteringsraten består av tre hovedkomponenter: (1) risiko for hendelser som påvirker kontantstrømmen, (2) hypotetisk konsesjonsleie og (3) tidsverdien av penger.

Når det gjelder forventet biomasse (volum) er denne basert på faktisk antall individ i sjøen på balansedagen, justert for forventet dødelighet frem til slaketidspunkt og multiplisert med forventet slaktevekt per individ på slaketidspunktet. 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 ihht IFRS 13 ligger til grunn både for verdsettelse og klassifisering. Faktisk markedspris per kilo kan variere i forhold til vekten på fisken. I verdiberegningen er optimal slaktevekt, dvs den vekten som fisken skal slaktes på, definert som den levende vekten som gir en slaktet vekt på 4 kilo. Dette tilsvarer 4,7 kilo levende vekt for laks og 4,8 kilo levende vekt for ørret. Optimal slaktevekt kan imidlertid fremskyndes dersom lokalitetsspesifikke forhold tilsier det (biologiske utfordringer etc). I forhold til verdsettelse, vil kun fisk som har oppnådd en optimal slaktevekt klassifiseres som slakteklar fisk.

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

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

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

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

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

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

Valuation and classification are based on the principle of highest and best use according to IFRS 13. The actual market price per kilo may vary in relation to fish weight. When estimating fair value, the optimal harvest weight – or the weight when the fish is ready for harvest – is defined as the live weight that results in a gutted weight of 4 kg. This corresponds to a live weight of 4.7 kg for salmon and 4.8 kg for trout. The optimal harvest weight may, however, be lowered slightly if required by factors at an individual locality (biological challenges etc.). When it comes to valuation, only fish that have achieved an optimal harvest weight are classified as ready for harvest.

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

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

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

<b>Verdijustering i perioden over resultat / Fair value adjustments over profit and loss</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>2020</b>
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	<b>368 481</b>	-555 091	-853 236
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	<b>-3 730</b>	26 517	26 485
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	<b>-1 577</b>	0	0
Sum verdijusteringer over resultat / Total FV adjustments over profit and loss	<b>363 175</b>	-528 574	-826 751

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

Endring i verdi på fishpoolkontrakter * / Change in FV of fishpool contracts *	<b>2 736</b>	-3 951	-3 183
Sum verdijusteringer over utvidet resultat / Total FV adjustments over OCI	<b>2 736</b>	-3 951	-3 183

\* Inkludert i verdiendring på finansielle instrumenter (sikring) i totalresultatoppstillingen  
 \* Included in change in FV financial instruments (hedged) in statement of comprehensive income

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

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

<b>Biologiske eiendeler / Biological assets</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	<b>3 954 381</b>	3 915 388	4 231 901
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensfisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	<b>412 054</b>	367 601	362 065
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	<b>4 366 435</b>	4 282 989	4 593 966

Verdijustering på fisk i sjø / FV adj. of fish in sea	<b>688 027</b>	617 690	319 546
Verdijustering rogn, yngel, smolt og rensfisk / FV adj. of fry, brood, smolt and cleaning fish	<b>0</b>	0	0
Sum verdijusteringer på biologiske eiendeler / Total FV adj. of biological assets	<b>688 027</b>	617 690	319 546
Benyttet månedlig diskonteringsrate / Monthly discount rate applied	<b>5 %</b>	5 %	5 %

Justert verdi på fisk i sjø / FV of fish in sea	<b>4 642 408</b>	4 533 078	4 551 447
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensfisk / FV of fry, brood, smolt and cleaning fish	<b>412 054</b>	367 601	362 065
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	<b>5 054 462</b>	4 900 679	4 913 512

**Tapsbringende kontrakter (forpliktelse) / Onerous contracts (liability)**

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	<b>-3 762</b>	0	-32
--	---------------	---	-----

**Fish Pool kontrakter / Fish Pool contracts**

Bokført verdi på Fish Pool kontrakter / Carrying amount of Fish Pool contracts	<b>-1 347</b>	-4 096	-2 939
--	---------------	--------	--------

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

**HØSTET VOLUM / HARVESTED VOLUME:**

<b>Volum i slaktet vekt (GWT)/ Volume in gutted weight (GWT)</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>2020</b>
Laks / salmon	<b>37 943</b>	32 971	142 841
Ørret / trout	<b>4 207</b>	6 406	28 007
Samlet høstet volum / total harvested volume	<b>42 150</b>	39 377	170 849

**BEHOLDNING / VOLUME:**

<b>Beholdning av fisk i sjø (LWT)/ Volume of fish in sea (LWT)</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>2020</b>
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	<b>119 407</b>	111 263	111 263
Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period	<b>33 699</b>	35 953	210 396
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	<b>-49 128</b>	-46 877	-202 252
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	<b>103 978</b>	100 339	119 407

<b>Spesifikasjon av fisk i sjø (LWT)/ Specification of fish in sea (LWT)</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Laks / salmon	<b>91 054</b>	85 451	105 745
Ørret / trout	<b>12 924</b>	14 888	13 662
Sum / total	<b>103 978</b>	100 339	119 407
Herav laks > 4,7 kg (levende vekt) * / Salmon > 4,7 kg (live weight) *	<b>4 885</b>	18 285	7 802
Herav ørret > 4,8 kg (levende vekt) * / Salmon > 4,8 kg (live weight) *	<b>240</b>	4 076	0

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

**Omregning til levende vekt:**

Høstet volum og netto tilvekst i oppstillingen ovenfor er beregnet med utgangspunkt i slaktet vekt (GWT), og med omregning til levende vekt (LWT). Ved omregning er det lagt til grunn et sløyevinn på 14 % for laks og 16 % for ørret. Sløyevinn på laks er fra og med fjerde kvartal 2020 redusert fra 16 % til 14 %. Oppstillingen inkluderer laks og ørret.

**Recalculation to life weight:**

Both harvested volume and net growth in the table above are based on a recalculation from gutted weight (GWT) to life weight (LWT). In the recalculation a loss of 14% is used for salmon and 16 % for trout. The loss from life weight to gutted weight for salmon has been reduced from 16% to 14%, starting from Q4. The table includes salmon and trout.

LWT = Levende vekt målt i tonn / Live weight tonnes  
 GWT = Slaktet vekt målt i tonn / Gutted weight tonnes

## Note 6: Endringer i NIBD / Changes in NIBD

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

	<b>Q1 2021</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>2020</b>
<b>NIBD effekt fra driftsaktiviteter / NIBD effect from operational activities</b>			
EBITDA før verdijusteringer / EBITDA before fair value adjustments	<b>-759 317</b>	-1 096 799	-3 108 795
Betalt skatt / Income tax paid	<b>113 780</b>	215 909	455 890
Endring i arbeidskapital / Change in working capital	<b>-187 857</b>	438 807	279 484
Andre endringer / other changes	<b>2 095</b>	1 224	6 570
<b>Endring i NIBD fra driftsaktiviteter / Change in NIBD from operational activities</b>	<b>-831 298</b>	-440 859	-2 366 851
<b>NIBD effekt fra investeringsaktiviteter / NIBD effect from investment activities</b>			
Nye konsesjoner, BR-eiendeler og varige driftsmidler, netto / New licences, ROU-assets and FA, net	<b>a) 246 105</b>	624 979	1 833 196
Mottatte utbytter og renteinntekter / Dividends and interests received	<b>0</b>	-6 280	-54 302
Virksomhetssammenslutninger / business combinations	<b>52 953</b>	0	1 516
Andre endringer knyttet til anleggsmidler / Other changes in non current assets	<b>885</b>	-2 073	40 483
<b>Endring i NIBD fra investeringsaktiviteter / Change in NIBD from investment activities</b>	<b>b) 299 943</b>	616 626	1 820 893
<b>NIBD effekt fra finansieringsaktiviteter / NIBD effect from financing activities</b>			
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	<b>0</b>	4 785	924 332
Avdrag leasinggjeld til andre / Installments leasing debt to others	<b>c) 64 667</b>	53 834	221 066
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	<b>0</b>	0	0
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid	<b>50 029</b>	73 530	254 449
<b>Endring i NIBD fra finansieringsaktiviteter / Change in NIBD from financing activities</b>	<b>114 696</b>	132 150	1 399 847
<b>Andre NIBD effekter / Other NIBD effects</b>			
IFRS 16-implementeringseffekt / Implementation effect from IFRS 16	<b>0</b>	0	0
Andre endringer (omregningsdifferanser, urealisert agio) / Other changes (currency conversion, agio)	<b>-21 725</b>	53 560	25 448
<b>Andre endringer i NIBD / Other changes in NIBD</b>	<b>-21 725</b>	53 560	25 448
NIBD ved periodens begynnelse / NIBD at period start	<b>3 520 768</b>	2 641 431	2 641 431
Sum endringer i NIBD / Total changes in NIBD	<b>-438 384</b>	361 477	879 337
<b>NIBD ved periodens slutt / NIBD at balance sheet date</b>	<b>d) 3 082 384</b>	3 002 907	3 520 768

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### d) NIBD definisjon / NIBD definition

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

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

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

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

<b>Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.03.2021 / Overview of the 20 largest shareholders at 31.03.2021:</b>	<b>Antall aksjer / No. of shares</b>	<b>Eierandel / Ownership</b>
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	52,69 %
FOLKETRYGDFONDET	31 565 264	5,30 %
State Street Bank and Trust Comp	9 348 274	1,57 %
UBS AG	8 434 494	1,42 %
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	7 288 409	1,22 %
FERD AS	6 811 248	1,14 %
Banque Degroof Petercam Lux. SA	6 724 111	1,13 %
The Bank of New York Mellon SA/NV	6 353 111	1,07 %
State Street Bank and Trust Comp	5 896 725	0,99 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	5 378 087	0,90 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	4 546 304	0,76 %
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.	4 341 360	0,73 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIIT. II.	4 337 211	0,73 %
VERDIPAPIRFOND ODIN NORGE	4 263 903	0,72 %
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.	4 258 747	0,71 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	4 018 028	0,67 %
SIX SIS AG	3 941 389	0,66 %
The Bank of New York Mellon	3 596 909	0,60 %
State Street Bank and Trust Comp	3 530 613	0,59 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	3 367 380	0,57 %
<b>Sum 20 største aksjeeiere / total 20 largest shareholders</b>	<b>441 944 377</b>	<b>74,18 %</b>
Andre / others	153 829 303	25,82 %
<b>Totalt / total</b>	<b>595 773 680</b>	<b>100,00 %</b>

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

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

## Note 8: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associates

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

<b>Tilknyttede selskaper / Associates</b>	<b>Q1 2021</b>	<b>Q1 2020</b>	<b>2020</b>
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	45 910	-26 604	48 986
Seistar Holdning AS konsern (50%)	0	5 000	18 980
Seafood Danmark A/S konsern (33%)	7 438	4 269	31 662
Andre / Others	2 824	576	5 730
<b>Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates</b>	<b>56 172</b>	<b>-16 759</b>	<b>105 359</b>
Verdijustering * / Fair value adjustment *	18 508	-28 856	-55 666
<b>Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering* / Income from associates before FV adj.*</b>	<b>37 664</b>	<b>12 097</b>	<b>161 025</b>

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

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

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

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

## Note 9: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 2. kvartal 2021	19.08.2021	Report Q2 2021	19.08.2021
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2021	11.11.2021	Report Q3 2021	11.11.2021
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2021	17.02.2022	Preliminary results for the year 2021	17.02.2022