

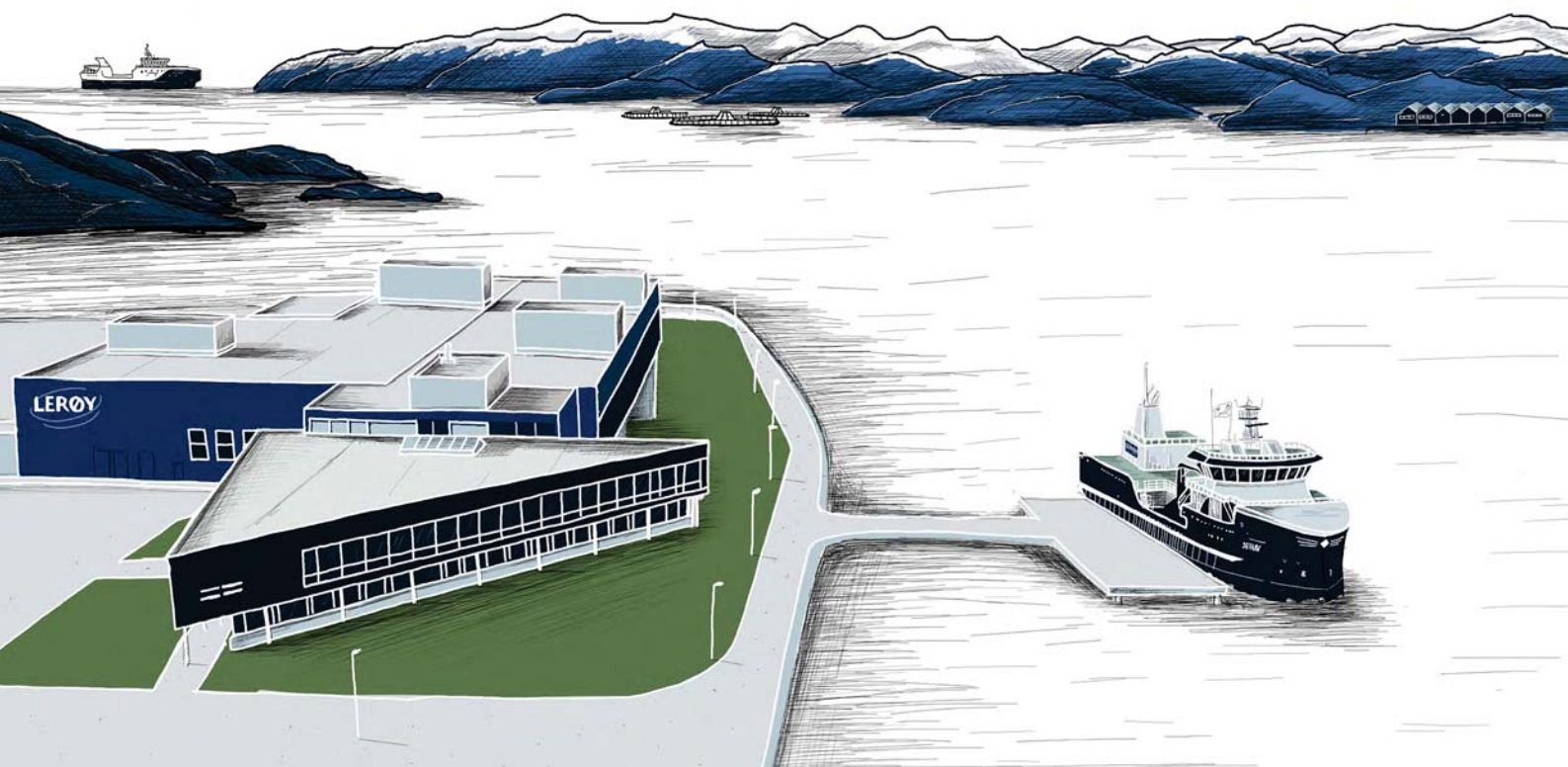
DELÅRSRAPPORT

3. kvartal

QUARTERLY REPORT

3rd quarter

2019





Nøkkeltall tredje kvartal 2019

- Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 501 (Q3 2018: 660)
- Slaktevolum 46,0 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q3 2018: 37,2)
- Omsetning MNOK 5.102 (Q3 2018: 4.456)
- Bransjens spotpris for hel superior laks falt med 11 % sammenlignet med Q3 2018
- Resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 442 (Q3 2018: 691)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.792 (30.09.2018: 3.111)
- Egenkapitalgrad 57,4 % (30.09.2018: 60,3 %)

	Q3-19	Q3-18	Change	YTD 19	YTD 18
Revenue (NOKm)	5 102	4 456	14 %	15 188	14 498
EBITDA (NOKm)*	758	820	-7 %	2 715	3 095
EBIT (NOKm)*	501	660	-24 %	1 965	2 620
PTP (NOKm)*	442	691	-36 %	1 966	2 729
EPS (NOK)*	0,57	0,9	-37 %	2,54	3,49
Paid dividend per share				2,0	1,5
Harvested Volume (GWT)	45 983	37 227	24 %	115 355	112 625
ROCE* (%)	10,7	16,5		15,2	22,2
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	9,8	16,6	-41 %	15,0	20,3
NIBD (NOKm)***	2 792	3 111			
Equity ratio (%)	57,4	60,3			

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

***Excluding operational leases (related to IFRS 16)

Tredje kvartal

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 5.102 i tredje kvartal 2019, sammenlignet med MNOK 4.456 i samme periode i 2018. Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble MNOK 501 i tredje kvartal 2019, sammenlignet med MNOK 660 i tredje kvartal 2018. Nedstrømsaktivitetene har god vekst i inntjeningen sett i forhold til samme periode i 2018, men lavere inntjening i Havbruk, drevet av lavere prisoppnåelse og høyere uttakskostnader, er den viktigste årsaken til lavere inntjening i tredje kvartal 2019 sammenlignet med samme periode i fjor.

Avskrivninger i tredje kvartal 2019 ble MNOK 258, mot MNOK 160 i tilsvarende periode i fjor, og er betydelig påvirket av implementering av IFRS 16. Netto finansposter utgjorde MNOK -73 i tredje kvartal 2019 mot MNOK -44 i tilsvarende periode i 2018.

Tilknyttede selskaper er vesentlige og inntekten fra disse var MNOK -35 i tredje kvartal 2019 mot MNOK 43 i tredje kvartal 2018. Tilsvarende tall før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 14 i tredje kvartal 2019 mot MNOK 74 i samme periode i 2018.

Konsernets resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i tredje kvartal 2019 på MNOK 442 mot MNOK 691 i samme periode i 2018. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK -25, sammenlignet med en skattekostnad på MNOK 154 i samme periode i fjor.

Dette gir et resultat per aksje før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 0,57 i tredje kvartal 2019 mot tilsvarende NOK 0,9 per aksje i samme periode i 2018. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 10,7 % i tredje kvartal 2019 mot 16,5 % i tredje kvartal 2018.

Per tredje kvartal rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 15.188, sammenlignet med MNOK 14.498 i tilsvarende periode i fjor. Driftsresultatet før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler per tredje kvartal 2019 var MNOK 1.965, sammenlignet med MNOK 2.620 i samme periode i fjor. Resultat før skatt og verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler per tredje kvartal 2019 var MNOK 1.966 sammenlignet med MNOK 2.729 i samme periode i fjor.

Konsernet implementerte regnskapsstandarden IFRS 16, verørende leieavtaler, fra og med 1. januar 2019. Resultatlinjene er derfor ikke direkte sammenlignbare med tilsvarende regnskapsstørrelser fra tidligere perioder. Se note 1 for grundigere beskrivelse, og note 3 for oversikt over de regnskapsmessige effektene. De regnskapsmessige effektene av implementeringen av IFRS 16 i tredje kvartal 2019 er på linje med det som konsernet rapporterte om dette i årsregnskapet for 2018.

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

Q3 2019	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.***	Konsern
Revenue (NOKm)	566	2 330	4 813	20	-2 627	5 102
EBIT* (NOKm)	40	362	109	-21	11	501
EBIT*/kg (NOK)	0,9	7,9	2,4	-0,5	0,2	10,9
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		7,9	2,4	-0,5		9,8
Q3 2018	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Konsern
Revenue (NOKm)	462	2 068	4 407	17	-2 499	4 456
EBIT* (NOKm)	41	569	72	-20	-1	660
EBIT*/kg (NOK)	1,1	15,3	1,9	-0,6	0,0	17,7
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		15,3	1,9	-0,6		16,6

*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 on stock

Villfangst

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

Havfisk har ni trålere i drift. I april 2018 ble det inngått avtale med Vard om bygging av et nytt fartøy. Det kontraherte fartøyet er basert på designet av selskapets kombinasjonstråler (fersk og frys) som ble levert i januar 2018, Nordtind, som er utstyrt med fremtidsrettet utstyr til fangsthåndtering for å sikre optimal kvalitet og utnyttelse av hele fisken. Byggingen av den nye tråleren er i rute, og den skal leveres i første kvartal 2020.

Totalt fangstvolum i Havfisk var 13 152 tonn i tredje kvartal 2019, mot 14 282 tonn i samme periode i 2018. Av hovedarter var fangstvolumet i tredje kvartal 2019, 2 814 tonn reke, 3 411 tonn torsk, 4 469 tonn sei og 615 tonn hyse. For tilsvarende periode i fjor var fangstvolumet 2 703 tonn reke, 4 714 tonn torsk, 3 907 tonn sei og 1 008 tonn hyse. Sammenlignet med tredje kvartal 2018 falt gjennomsnittlig oppnådd pris for alle arter med 3 % i tredje kvartal 2019, men dette gjenspeiler endring i fangsmønster med økt andel reker og sei og redusert andel hyse og torsk. Ser vi på artene hver for seg steg prisene for torsk, hyse og sei med henholdsvis 6 %, 4 % og 33 % i tredje kvartal 2019 sammenlignet med samme periode året før.

LNWS' primære forretningsområde er prosessering av villfanget hvitfisk. Selskapet disponerer i alt 12 foredlingsanlegg og kjøpestasjoner i Norge, fem av anleggene er leid av Havfisk. Bearbeiding av hvitfisk i Norge har i lang tid vært svært krevende. Som følge av god etterspørsel etter sjømat, og reduserte kvoter, steg råvareprisene gjennom 2018 og inn i 2019, noe som kortsiktig alltid er en utfordring i bearbeidingsleddet.

Høye råstoffpriser i kvartalet har gitt tilfredsstillende inntjening i trålflåten, mens det tilsvarende er utfordrende for LNWS. I sum bidro segmentet i kvartalet med en EBIT på MNOK 40, sammenlignet med MNOK 41 i samme periode i 2018. Per tredje kvartal har segmentet bidratt med en EBIT på MNOK 252, sammenlignet med MNOK 335 i samme periode i fjor, men der fjoråret er positivt påvirket av salg av et fartøy som gav en regnskapsmessig gevinst på MNOK 35.

Konsernet har iverksatt en lang rekke tiltak innen produksjon- og på markedssiden for å bedre inntjeningen i landindustrien. For å styrke konkurransekraften til hvitfiskindustrien tror konsernet spesialisering er viktig, og et eksempel på et slikt tiltak er investering i Stamsund for produksjon av fiskemat. Arbeidet med styrking av hvitfiskindustriens konkurransekraft er et langsiktig arbeid, men allerede i 2020 forventer konsernet å se positive effekter av de tiltak som er iverksatt og gjennomført.

Konsernets betydelige investeringer de senere år innen hvitfisk gjør at konsernets produktbredde og posisjon som sjømatleverandør til ledende aktører i verdens sjømatmarkeder er vesentlig bedret. Fangstmønsteret for hvitfiskressursene gir et tydeligere sesongmønster i råstofftilgang for hvitfisk enn det en har i havbruk. Dette har naturlig nok gitt økt lagerhold og økt konsernintern aktivitet som medfører økt eliminering i EBIT gjennom året. I tredje kvartal 2019 gav denne elimineringen en positiv effekt på EBIT med MNOK 11.

Havbruk

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

Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 362 i tredje kvartal 2019 sammenlignet med MNOK 569 i samme periode i 2018. I perioden har Havbruk slaktet 46 tusen tonn sammenlignet med 37 tusen tonn i tredje kvartal 2018. Sammenlignet med samme kvartal i fjor er prisoppnåelsen redusert, og uttakskostnadene på et høyere nivå.

I sum er EBIT/kg i segmentet ned fra NOK 15,3 i tredje kvartal 2018 til NOK 7,9 i tredje kvartal 2019.

Prisoppnåelse — Spotpris for laks lavere enn samme periode i 2018

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

I tredje kvartal 2019 var det utover i kvartalet en kraftig økning i høstet volum i Norge sammenlignet med samme periode i fjor, og i september 2019 var norske eksportvolum av laks 24% høyere enn samme periode i fjor. Dette påvirket spotprisen for laks negativt. Snittprisen på laks, målt ved NSI (salgspris FCA Oslo), i tredje kvartal 2019 var NOK 48,6/kg, sammenlignet med NOK 54,8/kg i tredje kvartal 2018, noe som tilsvarer et prisfall på NOK 6,2/kg.

Havbruk sin kontraktsandel for laks i kvartalet var på 32 % og prisoppnåelsen på kontrakter var høyere enn prisoppnåelsen i spot-markedet. Sammenlignet med salgspris FCA Oslo er segmentet sin prisoppnåelse påvirket av salgsmargin, frakt, størrelse, kvalitet og tidspunkt for salg.

Av slaktet volum i tredje kvartal i Lerøy Sjøtroll var 54 % ørret. Markedet for ørret har vært svakere enn for laks i kvartalet, og oppnådd pris på ørret i kvartalet er om lag NOK 6/kg lavere enn for laks.

Kostnader — Bedring i Lerøy Aurora, og fortsatt utfordringer i Lerøy Sjøtroll

For konsernet er uttakskostnaden i tredje kvartal 2019 noe lavere enn i andre kvartal 2019, men høyere enn i tilsvarende periode i fjor.

De uforutsette hendelsene som har vært med å prege Lerøy Aurora sine resultater i 2019 er beskrevet i tidligere kvartalsrapporter. Den delen av smoltanlegget i Laksefjord som brant ned i januar 2019, er nå gjenoppbygget og arbeidet med utvidelsen av anlegget til en større kapasitet på stor smolt pågår for fullt. Oppblomstringen av toksiske alger som hemmet tilveksten i deler av Lerøy Aurora sin operasjon i andre kvartal 2019 er over, og som beskrevet i forrige kvartalsrapport var tilveksten tilbake til normalen i tredje kvartal. Den gode utviklingen har fortsatt gjennom kvartalet, og som forventet er uttakskostnaden lavere i tredje kvartal enn tidligere kvartaler i år. Per i dag forventes denne utviklingen å fortsette i fjerde kvartal, med en lavere uttakskostnad enn foregående kvartaler i 2019.

Gjennom tredje kvartal oppstod et betydelig lusepress i deler av regionen Lerøy Midt opererer i. Lerøy Midt har vært lojal mot strategien med å holde lusnivå på lave nivå, og har i andre del av tredje kvartal, og i starten av fjerde kvartal, hatt en svært høy behandlingshyppighet som har medført redusert tilvekst. Dette påvirker uttaksvolum og uttakskost på spesielt Høst 18 generasjonen som slaktes i resterende del av 2019 og i starten av 2020. Situasjonen er i ferd med å normaliseres, men tapt tilvekst i forhold til tidligere forventning er i området 6-7000 tonn slaktevekt. Uttakskostnaden i tredje kvartal er høyere enn i foregående kvartal. Per i dag forventes et tilsvarende, eller noe lavere nivå på uttakskostnaden i fjerde kvartal.

Kostnadsbildet for laks i Lerøy Sjøtroll i tredje kvartal var lavere enn i foregående kvartal, men fortsatt på et høyt nivå. Tilsvarende tall for ørret er betydelig bedre. I tredje kvartal er det første utsettet av stor smolt gjennomført, men først i løpet av 2020 vil stor smolt, 500 gram, utgjøre en vesentlig andel av årsutsettet. Det er konsernets forventning at dette vil gi betydelig positive utslag, målt både etter smolt-yield og slaktevolum per lisens. Effektene vil gradvis begynne å gjøre seg gjeldende mot slutten av 2020, men altså med mer betydelige effekter fra 2021.

VAP, Salg og Distribusjon (VAPS&D)

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

I segmentet VAPS&D var omsetningen i tredje kvartal 2019 MNOK 4.813 som er en økning på 9 % sammenlignet med samme kvartal i 2018. Driftsresultat før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler økte fra MNOK 72 i tredje kvartal 2018 til MNOK 109 i tredje kvartal 2019. Det er fortsatt noen områder som er utfordrende, men utviklingen i VAPS&D har vært god gjennom kvartalet og det forventes en betydelig høyere inntjening i dette segmentet i 2019 sammenlignet med 2018.

Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av tredje kvartal 2019 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 16.973. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 57 %. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av tredje kvartal 2019 på MNOK 2.792. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Kontantstrøm fra drift i tredje kvartal 2019 endte på MNOK 1 312, og er positivt påvirket gjennom lavere

arbeidskapitalbinding der en viktig driver er at konsernet har betalt forregninger på 30 dager sammenlignet med normalt etter ti dager. Per tredje kvartal er kontantstrøm fra drift MNOK 2 231, hensyntatt betalt skatt på MNOK 682. Tilsvarende tall for samme periode i 2018 var MNOK 1.675, mens betalt skatt da var MNOK 818.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i tredje kvartal 2019 ble MNOK -128, mot tilsvarende MNOK -280 på samme tid i fjor. Per tredje kvartal 2019 er tilsvarende tall MNOK -601, og MNOK -1 165 for samme periode i fjor. I netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter inngår imidlertid ikke anskaffelse av leasede eiendeler (bruksretteeiendeler) ettersom disse ikke gir noen innledende kontanteffekt. For å synliggjøre hvor mye konsernet har investert til sammen, uavhengig av finansieringsform, er det utarbeidet en tilleggsoppstilling over dette under kontantstrømoppstillingen i regnskapet. Samlet brutto investering i egne, og leasede varige driftsmidler fra kredittinstitusjoner, utgjorde MNOK 282 i tredje kvartal 2019, og MNOK 1 034 per tredje kvartal 2019. Tilsvarende tall for samme periode i fjor er MNOK 428 og MNOK 1.650. Konsernet mottok MNOK 85 i utbytter fra tilknyttede selskaper i tredje kvartal 2019, og totalt MNOK 216 hittil i 2019. Tilsvarende tall for samme perioder i fjor er henholdsvis MNOK 80 og MNOK 242.

Konsernet har i år betalt ut MNOK 1.272 i utbytter, hvorav MNOK 1.192 er til aksjonærer i Lerøy Seafood Group ASA. Tilsvarende tall for samme periode i 2018 var henholdsvis MNOK 950 og MNOK 894.

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

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 9 450 aksjonærer per 30.09.19, sammenlignet med 8 705 ved periodens begynnelse.

Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 313 942 810 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA. Det tilsvarer en eierandel på 52,7 %. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 73,3 % av aksjene i selskapet per 30.09.2019. LSG eier totalt 297 760 (0,05 %) egne aksjer.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 53,90 og NOK 62,98 i tredje kvartal 2019. Ved inngangen til tredje kvartal var sluttkursen NOK 56,44 og ved utgangen av kvartalet var kursen NOK 55,26.

Nærstående, vesentlige transaksjoner

Transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige betingelser ihht armlengdes prinsipp, og er beskrevet i selskapets årsrapport for 2018.

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

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

Konsernet har ved utgangen av tredje kvartal 2019 levende fisk i sin balanse for om lag fem milliarder norske kroner. Biologisk risiko har vært, og vil være, en betydelig risikofaktor i konsernets operasjon. Vurdering og håndtering av biologisk risiko må derfor være en del av konsernets kompetanse.

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

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

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

Strukturelle forhold

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

forsterker stadig sin rolle som en betydelig internasjonal sjømatleverandør.

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

Vi har tidligere påpekt at stortingsmeldingen, «Et kvotesystem for økt verdiskaping», som regjeringen la frem i andre kvartal inneholder forslag som vil virke mot sin hensikt og svekker vilkårene for utvikling av norsk industri. Selskapet og dets ansatte legger derfor til grunn at nasjonal politisk ledelse lytter til våre argumenter og gjør de nødvendige justeringer i forslaget, før endelig vedtak fattes.

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

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

Markedsforhold og utsiktene fremover

Prisutviklingen for atlantisk laks har vært svak gjennom tredje kvartal, til dels drevet av svært høye eksport volum fra Norge, men også relativt høye volum fra UK. Konsernet opplever fortsatt at underliggende etterspørsel etter både laks og sjømat er god. Konsernet forventer fortsatt volatile, men likevel tilfredsstillende, markedsforhold i tiden som kommer.

Produksjonen i konsernets havbruksoperasjoner har i 2019 hatt flere til dels uforutsette produksjonsforstyrrelser. Lerøy Auroa sin produksjon har, som tidligere beskrevet, blitt negativt påvirket av brann i smoltanlegg og oppblomstring av toksiske alger. I Lerøy Midt har det i tredje kvartal vært vesentlig lavere tilvekst enn ventet. Lerøy Sjøtroll sin produksjon preges fortsatt av at vi ennå ikke oppnår den smolt-yield som har vært forventet.

Styret er ikke fornøyd med utviklingen innenfor havbruk i 2019, men er styrket i oppfatningen om at de tiltak som er iverksatt, og de investeringer som er gjennomført, vil gi en positiv utvikling i årene som kommer. I Lerøy Aurora og Lerøy Midt er operasjonen nå tilbake til normal produksjon. Lerøy Sjøtroll sitt nye smoltanlegg blir dessverre ikke sluttført før i siste del av fjerde kvartal. Smoltproduksjonen går svært bra, men forsinkelsene i ferdigstilling av anlegget for produksjon av såkalt postsmolt medfører beklageligvis at tilgang på stor smolt er utsatt i et halvår. Redusert tilvekst og noe svakere prisutvikling enn ventet, gjennom tredje kvartal, medfører at slaktetidspunktet for deler av produksjonen

inneværende år flyttes til 2020. Avhengig av prisutviklingen forventer konsernet i dag å høste, inkludert andel i tilknyttede selskap mellom 172.000-175.000 tonn laks og ørret i 2019. Tilsvarende forventes det i dag at slaktevolumet i 2020 vil stige til 183.000-188.000 tonn laks og ørret. Veksten i slaktevolum forventes å resultere i lavere uttakskostnader per kilo i år 2020 sammenlignet med det en forventer å oppnå i år 2019. Konsernets kontraktsandel på laks i fjerde kvartal 2019 vil være i området 35 %.

Konsernet har de senere årene fulgt en langsiktig investeringsplan for å øke produksjonen av større smolt, også såkalt postsmolt. Lerøy Sjøtroll sitt nye anlegg på Fitjar i Hordaland, med en kapasitet på vel 4.000 tonn biomasseproduksjon, vil bli ferdigstilt inneværende år. Ved Lerøy Aurora sitt anlegg, i Laksefjord i Finnmark, pågår nå byggingen av siste del av en tre trinns utbygging som gir anlegget en kapasitet på ca 4.500 tonn biomasseproduksjon. Denne utbyggingen forventes å være ferdigstilt i desember 2020. Industribygging i Norge krever en enorm unødig ressursbruk, herunder årelange offentlige godkjenningsprosesser. Det er derfor gledelig at selskapet endelig kan starte på arbeidet med å ferdiggjøre siste del av smoltanlegget i Belsvik nå i 2019. Anlegget i Belsvik vil etter ferdigstilling ha en kapasitet på ca 5.000 tonn biomasse produksjon. Anleggene representerer allerede betydelige verdier for konsernet, det er konsernets forventning at de siste utbyggingene vil bidra til høyere produksjon og lavere uttakskost de kommende årene.

Innen Hvitfisk har konsernet senere år gjort betydelige investeringer i nye fartøy, så vel som investeringer i ulike fabrikker. Hvitfisk er påvirket av et langt tydeligere sesongmønster enn rødfisk, noe som er særlig krevende for industriaktivitetene samt markedsarbeidet. Arbeidet med å øke konkurransekraften til norsk hvitfisknæring er et nitidig arbeid, men konsernet har tro på at de tiltak som er iverksatt gradvis vil gi forbedring i de deler av konsernets verdikjede som i dag ikke leverer tilfredsstillende avkastning.

Den Norsk-Russiske Fiskerikommisjon fastsatte totalkvoter for de viktigste fiskeslag den 17. oktober 2019. Avtalen innebærer en økning for torsk med 1,8 %, og en økning for hyse med 25 %. Den totale rekekvoten som norske fiskere kan fiske i russisk sone ble redusert fra 6 000 tonn til 4 500 tonn, noe som i beskjeden grad forventes å påvirke flåtens fangst av reker. Norske myndigheter fastsatte den 11. oktober totalkvotene for sei nord av 62 breddegrad, og denne ble økt med 15 %. Seikvoten i Nordsjøen er ikke fastsatt, men det foreligger en anbefaling fra Det Internasjonale Havforskningsråd om en reduksjon i totalkvoten på om lag 15 %. Endelige reguleringsbeslutninger gjøres av norske myndigheter i løpet av høsten, og fartøyenes kvoter vil av ulike årsaker avvike noe fra nevnte endringer i totalkvotene. I sum forventes likefult per i dag noe økning i fangstverdiene i 2020 sammenlignet med 2019.

Utviklingen i segmentet VAPS&D er positiv i kvartalet og nystartede fabrikker i 2018 er med på å øke inntjeningen. Fortsatt er det noen områder som er utfordrende, men det er styret og ledelsens forventning om et fortsatt godt aktivitetsnivå i tiden som kommer og et betydelig løft i inntjeningen i dette segment i 2019 sammenlignet med 2018.

Per i dag forventer styret en inntjening i fjerde kvartal som er vesentlig bedre enn det konsernet oppnådde i tredje kvartal 2019.

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

Bergen, 14.11.2019.

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Styrets leder

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Siri Lill Mannes
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Karoline Møgster
Styremedlem

Hans Petter Vestre
Styremedlem, ansattes representant

Henning Beltestad
Konsernleder



Key figures Q3 2019

- Operating profit before fair value adjustment related to biological assets NOK 501 million (Q3 2018: 660)
- Harvest volume 46,000 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q3 2018: 37.2)
- Revenue NOK 5,102 million (Q3 2018: 4,456)
- Industry spot price for whole superior salmon down 11% compared with Q3 2018
- Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets NOK 442 million (Q3 2018: 691)
- Net interest-bearing debt NOK 2,792 million (30.09.2018: 3,111)
- Equity ratio 57.4% (30.09.2018: 60.3%)

	Q3-19	Q3-18	Change	YTD 19	YTD 18
Revenue (NOKm)	5,102	4,456	14%	15,188	14,498
EBITDA (NOKm)*	758	820	-7%	2,715	3,095
EBIT (NOKm)*	501	660	-24%	1,965	2,620
PTP (NOKm)*	442	691	-36%	1,966	2,729
EPS (NOK)*	0.57	0.9	-37%	2.54	3.49
Paid dividend per share				2.0	1.5
Harvested volume (GWT)	45,983	37,227	24%	115,355	112,625
ROCE* (%)	10.7	16.5		15.2	22.2
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	9.8	16.6	-41%	15.0	20.3
NIBD (NOKm)***	2,792	3,111			
Equity ratio (%)	57.4	60.3			

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

***Excluding operational leases (related to IFRS 16)

Third quarter

In Q3 2019, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 5,102 million, compared with NOK 4,456 million in the same period in 2018. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 501 million in Q3 2019, compared with NOK 660 million in Q3 2018. Downstream operations have reported positive growth in earnings when compared with the same period in 2018. However, lower earnings for Farming, attributed to lower prices realised and higher release from stock costs, represent the most significant reason behind the fall in earnings in Q3 2019 when compared with Q3 2018.

Depreciation in Q3 2019 totalled NOK 258 million compared with NOK 160 million in Q3 2018, significantly impacted by implementation of IFRS 16. Net financial items amounted to NOK -73 million in Q3 2019, compared with NOK -44 million in the same period in 2018.

The Group's associates play an important role, and income from associates was NOK -35 million in Q3 2019, compared with NOK 43 million in Q3 2018. Corresponding figures before fair value adjustment related to biological assets were NOK 14 million in Q3 2019, compared with NOK 74 million in Q3 2018.

The Group's profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 442 million in Q3 2019, compared with NOK 691 million in Q3 2018. Estimated tax expense for the quarter is NOK -25 million, compared with a tax expense of NOK 154 million in the same period of 2018.

This constitutes earnings per share before fair value adjustment related to biological assets of NOK 0.57 in Q3 2019, compared with NOK 0.9 per share in Q3 2018. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment related to biological assets was 10.7% in Q3 2019 against 16.5% in Q3 2018.

The Group reports revenue of NOK 15,188 million for the first three quarters of 2019, compared with NOK 14,498 million in the same period of 2018. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets for the first three quarters of 2019 was NOK 1,965 million, compared with NOK 2,620 million for the same period last year. The profit before tax and fair value adjustment related to biological assets as of Q3 2019 was NOK 1,966 million, compared with NOK 2,729 million for the same period last year.

The Group implemented accounting standard IFRS 16 regarding lease agreements with effect from 1 January 2019. The profit figures are therefore not directly comparable to the corresponding figures from former periods. Please refer to note 1 for a more detailed description and note 3 for an overview of the impact on the accounts. The impact on the accounts of implementation of IFRS 16 in Q3 2019 is in line with that reported by the Group in the financial statements for 2018.

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

	Wild Catch and Whitefish	Farming	VAPS&D	LSG/other	Elim.***	Group
Q3 2019						
Revenue (NOKm)	566	2,330	4,813	20	-2,627	5,102
EBIT* (NOKm)	40	362	109	-21	11	501
EBIT*/kg (NOK)	0.9	7.9	2.4	-0.5	0.2	10.9
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		7.9	2.4	-0.5		9.8
	Wild Catch and Whitefish	Farming	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Group
Q3 2018						
Revenue (NOKm)	462	2,068	4,407	17	-2,499	4,456
EBIT* (NOKm)	41	569	72	-20	-1	660
EBIT*/kg (NOK)	1.1	15.3	1.9	-0.6	0.0	17.7
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		15.3	1.9	-0.6		16.6
*Before fair value adjustments related to biological assets						
** EBIT/kg all inclusive, excluding EBIT contribution from "Wild Catch and Whitefish" segment						
***EBIT related to elimination of internal profit on whitefish sold from Wild Catch and Whitefish to VAPS&D on stock						

Wild Catch and Whitefish

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

Havfisk currently has nine trawlers in operation. In April 2018, the Group signed an agreement with Vard for the construction of a new vessel. The contracted vessel is based on the same design as the company's combination trawler (fresh and frozen fish) that was delivered in January 2018, Nordtind. This vessel has modern equipment installed for handling catches that will provide optimal quality and utilisation of the whole fish. Construction of the new vessel is going to schedule, with delivery in Q1 2020.

Havfisk's total catch volume in Q3 2019 was 13,152 tonnes, compared with 14,282 tonnes in Q3 2018. Catch volumes for the main species in Q3 2019 were 2,814 tonnes of shrimp, 3,411 tonnes of cod, 4,469 tonnes of saithe and 615 tonnes of haddock. The catch distribution in Q3 2018 was 2,703 tonnes of shrimp, 4,714 tonnes of cod, 3,907 tonnes of saithe and 1,008 tonnes of haddock. When compared with Q3 2018, average prices realised for all species were down 3% in Q3 2019, but this reflects the change in catch patterns with a higher share of shrimp and saithe and lower share of haddock and cod. If we assess the species individually, the prices increased for cod, haddock and saithe by 6%, 4% and 33% respectively in Q3 2019 when compared with the same period last year.

LNWS's primary business is processing wild-caught whitefish. The company has use of 12 processing and purchasing plants in Norway, five of which are leased from Havfisk. The processing of whitefish in Norway has been extremely challenging for many years. As a result of high demand for seafood and lower quotas, the raw material prices increased throughout 2018 and early 2019. In the short term, this

always represents a challenge for processing operations.

High raw material prices in the quarter have generated satisfactory earnings for the trawler fleet, but have presented challenges for LNWS. In total, the segment contributed an EBIT of NOK 40 million in Q3 2019, compared with NOK 41 million in the same period of 2018. As of the third quarter, the segment contributed EBIT of NOK 252 million, compared with NOK 335 million in Q3 2018, but where the figures for 2018 were affected positively by the sale of a vessel, generating an accounting gain of NOK 35 million.

The Group has initiated numerous measures within production and marketing to improve earnings from operations based on land. The Group believes that specialisation is important to boost competitive strengths within whitefish, and one example of this is the investment in Stamsund for production of processed fish. The process to boost the competitive strengths of the whitefish industry requires a long-term effort, but the Group expects – as early as 2020 – to see positive effects of the measures implemented and completed.

The Group's substantial investments in recent years in whitefish provide considerable improvements to the Group's product range and position as a seafood supplier to leading enterprises on the global seafood markets. Catch trends for whitefish resources represent seasonal fluctuations in access to raw materials for whitefish, and these are much more evident than in the Farming segment. This has naturally resulted in increased inventory and more intragroup activities, in turn creating higher elimination in EBIT throughout the year. In Q3 2019, this elimination had a positive effect on EBIT of NOK 11 million.

Farming

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

Operating profit for the Farming segment before fair value adjustment related to biological assets was NOK 362 million in Q3 2019, compared with NOK 569 million in Q3 2018. During the quarter, the Farming segment harvested 46,000 tonnes, compared with 37,000 tonnes in Q3 2018. Prices realised in the quarter are down when compared with the same period last year, and release from stock costs are up.

In total, EBIT/kg for the segment was down from NOK 15.3 in Q3 2018 to NOK 7.9 in Q3 2019.

Prices realised – Spot price for salmon lower than in Q3 2018

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

Towards the end of Q3 2019, there was a substantial increase in harvest volume in Norway compared with the same period in 2018. In September 2019, Norwegian exports of salmon were up 24% on the same period in 2018. This had a negative impact on spot prices for salmon. The average price for salmon, measured according to NSI (sales price FCA Oslo) in Q3 2019 was NOK 48.6/kg, compared with NOK 54.8/kg in Q3 2018, which is a fall in price of NOK 6.2/kg.

The Farming segment's contract share for salmon in Q3 2019 was 32%, and prices realised for contracts were higher than prices realised on the spot market. Compared with the sales price FCA Oslo, the segment's prices realised are impacted by sales margin, transport, size, quality and time of sale.

For Lerøy Sjøtroll, 54% of the harvest volume in Q3 2019 was trout. The market for trout has been weaker than the market for salmon in the quarter, and prices realised for trout in Q3 2019 are approximately NOK 6/kg lower than for salmon.

Costs – Improvement for Lerøy Aurora, while Lerøy Sjøtroll continues to face challenges

For the Group, release from stock costs in Q3 2019 are slightly lower than those reported in Q2 2019, but higher than in Q3 2018.

The unforeseen events that have affected Lerøy Aurora's result in 2019 are described in previous interim reports. The part of the smolt plant in Laksefjord that burned to the ground in January 2019 has now been rebuilt, and the work on extending the plant to increase capacity for large smolt is under way. The outbreak of toxic algae that inhibited growth in parts of Lerøy Aurora's operations in Q2 2019 has now come to an end and, as described in the previous interim report, growth is back to normal levels in the third quarter. This positive development has been sustained throughout the quarter. As expected, release from stock costs are lower in Q3 2019 than in the first two quarters of the year. At the time of writing, this development is expected to continue in the fourth quarter, with lower release from stock costs when compared with previous quarters in 2019.

There has been a high sea lice pressure in part of Lerøy Midt's operating region towards end of third quarter. Lerøy Midt has remained loyal to its strategy to keep lice levels low and has in the second half of the third quarter and the start of the fourth quarter had a very high frequency of treatments, resulting in reduced growth. This has an impact on release from stock volume and costs, particularly for the Autumn 18 generation, to be harvested in what remains of 2019 and the start of 2020. This situation is gradually returning to normal, but the loss of growth in relation to former projections is approximately 6-7,000 tonnes of harvest weight. Release from stock costs in Q3 2019 are higher than in Q2 2019. At the time of writing, release from stock costs in Q4 2019 are expected to remain stable or be somewhat lower.

Costs for salmon in Lerøy Sjøtroll in Q3 2019 were lower, when compared with the previous quarter, although costs remain high. The corresponding figures for trout are significantly better. The first release of large smolt was carried out in the third quarter, but large smolt weighing 500 grams will not represent a significant share of the annual release volume until 2020. The Group expects this to generate positive results measured in terms of both smolt yield and harvest volume per licence. The effects will gradually emerge towards the end of 2020, but much more substantially from 2021.

VAP, Sales & Distribution (VAPS&D)

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

The VAPS&D segment reported revenue in Q3 2019 of NOK 4,813 million, up 9% compared with the same period in 2018. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets increased

from NOK 72 million in Q3 2018 to NOK 109 million in Q3 2019. Some areas remain challenging, but the development for VAPS&D has been good throughout the quarter and this segment is expected to generate significantly higher earnings in 2019 when compared with 2018.

Statement of financial position and cash flows

The Group is financially sound with book equity at the end of Q3 2019 of NOK 16,973 million. This corresponds to an equity ratio of 57%. Net interest-bearing debt at the end of Q3 2019 was NOK 2,792 million. The Group has and shall continue to have significant financial flexibility to allow it to finance further organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the company's dividend policy.

Cash flow from operating activities in Q3 2019 was NOK 1,312 million, impacted positively by the lower level of tied-up working capital. One of the most important factors here is the Group's payment terms for feed, which are now 30 days instead of the normal 10 days. For the first three quarters of 2019, cash flow from operating activities was NOK 2,231 million, taking into account tax payments of NOK 682 million. Corresponding figures for the same period in 2018 were NOK 1,675 million, while tax paid in the period was NOK 818 million.

Net cash flow from investing activities in Q3 2019 was NOK -128 million compared with NOK -280 million in Q3 2018. As of end September 2019, the corresponding figures are NOK -601 million and NOK -1,165 million at end September 2018. However, the net cash flow from investing activities does not include procurement of leased assets (right-of-use assets) as these do not generate any initial cash effect. In order to present how much the Group has invested in total, irrespective of type of financing, an additional statement has been prepared showing this, as part of the statement of cash flows in the financial statements. Total gross investment in own and leased fixed assets from credit institutions totalled NOK 282 million in Q3 2019 and NOK 1,034 million to date in 2019. Corresponding figures for the same period last year are NOK 428 million and NOK 1,650 million. The Group received NOK 85 million in dividends from associates in Q3 2019, and a total NOK 216 million to date in 2019. Corresponding figures for the same period last year are NOK 80 million and NOK 242 million respectively.

In 2019, the Group has paid NOK 1,272 million in dividends, of which NOK 1,192 million to shareholders of Lerøy Seafood Group ASA. Corresponding figures for 2018 are NOK 950 million and NOK 894 million respectively.

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

Shareholder information

On 30 September 2019, Lerøy Seafood Group ASA had 9,450 shareholders, compared with 8,705 at the start of the period.

Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 313,942,810 shares in Lerøy Seafood Group ASA. This corresponds to a shareholding of 52.7%. In total, the company's 20 largest shareholders own 73.3% of the shares in the company at 30 September 2019. LSG owns 297,760 (0.05%) treasury shares.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 53.90 and NOK 62.98 in Q3 2019. The closing price at the start of the third quarter was NOK 56.44 and NOK 55.26 at the end of the quarter.

Related parties, significant transactions

Transactions with related parties take place at market terms according to the arm's length principle and are described in the company's annual report for 2018.

Key risk factors

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

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

At the end of Q3 2019, the Group had live fish worth approximately NOK 5 billion on its statement of financial position. Biological risk has been and will remain a substantial risk factor for Group operations. Assessing and managing biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise.

The seafood industry is international, and Norway is an important seafood-exporting nation. Trade barriers have and will continue to represent a considerable risk factor for the industry, and the political trade barriers laid down on Norwegian salmon and trout exports to Russia provide an illustration of such political risk in practice. However, the market for high-quality seafood is global and is experiencing strong growth. Over time, this growth has largely compensated for political trade barriers, providing grounds for an optimistic outlook and our belief that the Group is well positioned to continue its positive long-term development. The Board of Directors maintains a strong focus on conscious and systematic

management of risk in all parts of the organisation. This policy is seen as essential in securing long-term value generation for shareholders, employees and society in general. The Group's overall financing strategy safeguards financing, including suitable financial covenants and satisfactory liquidity.

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

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

Structural conditions

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

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

We have previously written that the White Paper entitled "A quota system for increased value creation", submitted by the government in the second quarter, contains proposals that will be counter-productive and will impair the premises for development of Norwegian industry. The company and its employees are therefore working on the assumption that Norway's political leaders will listen to our arguments and implement the necessary adjustments to the White Paper, prior to reaching a final decision.

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

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

Market and outlook

The development in prices for Atlantic salmon has been weak throughout the third quarter, partly impacted by an extremely high export volume from Norway, but also a relatively high volume from the UK. The Group can report a good and sustained underlying demand for both salmon and seafood. The Group expects to see a sustained volatility but nonetheless satisfactory market conditions in the near future.

In 2019, the Group's Farming segment has experienced several interruptions in production, some unforeseen. As previously mentioned, production at Lerøy Aurora was interrupted by the fire in the smolt facility and the outbreak of toxic algae. Lerøy Midt has reported a much lower growth rate than expected in the third quarter. Production at Lerøy Sjøtroll remains impacted by the inability to date to achieve the projected smolt yield.

The Board of Directors is not satisfied with the developments reported by Farming in 2019, but feels confident that the initiatives taken and investments made will provide a positive development in the years to come. Operations at both Lerøy Aurora and Lerøy Midt are now back to normal. Lerøy Sjøtroll's new smolt facility will unfortunately not be completed until the end of the fourth quarter. Smolt production is successful, but the delays in commissioning the plant for production of so-called post-smolt have unfortunately resulted in a six-month delay in access to large smolt. As a result of reduced growth and a slightly weaker than expected price development throughout the third quarter, the harvesting time for parts of the 2019 production stock will be postponed until 2020. Depending on price developments, the Group currently expects to harvest between 172,000 and 175,000 tonnes of salmon and trout in 2019. These figures include the Group's share from associates. The harvest volume in 2020, correspondingly, is currently estimated to increase to 183,000 to 188,000 tonnes of salmon and trout. The growth in harvest volume is expected to provide lower release from stock costs per kg in 2020 when compared with the estimated figures for 2019. The Group's contract share for salmon in Q4 2019 is estimated to be around 35%.

In recent years, the Group has followed a long-term investment plan, aiming to increase production of larger smolt (post-smolt). Lerøy Sjøtroll's new facility in Fitjar in the region of Hordaland, with capacity for approx. 4,000 tonnes of biomass production, will be completed in 2019. The Group is also in the final stage of a three-stage development project for Lerøy Aurora's plant in Laksefjord, Finnmark, increasing capacity at the plant to approx. 4,500 tonnes biomass production. This development project is scheduled for completion in December 2020. The situation in Norway is such that it takes significant and unnecessary resources to achieve industrial developments due to approval processes that can take years and negotiations with many different bureaucratic parties. Nonetheless, we are pleased to confirm that the Group can now make a start in 2019 on the process of completing the last part of the smolt plant in Belsvik. On completion, the plant in Belsvik will have capacity for approx. 5,000 tonnes of biomass production. These plants already represent substantial assets for the Group, and the most recent building developments are expected to provide higher production and lower release from stock costs in the years to come.

The Group has made substantial investments in recent years in the Wild Catch and Whitefish segment, with new vessels and investments in several facilities. The segment has a much more evident seasonal pattern than with redfish, and this is particularly challenging for industrial activities and marketing. The efforts to increase the competitive strengths of the Norwegian whitefish industry are painstaking, but the Group is confident that the measures conducted will gradually produce improvements for those parts of the Group's value chain that currently do not yield a satisfactory return.

The Joint Norwegian–Russian Fisheries Commission issued total quotas for the most important fish

species on 17 October 2019. The quotas for some species were increased up 1.8% for cod and 25% for haddock. The total quota for shrimp catches by Norwegian fisheries in the Russian zone was reduced from 6,000 tonnes to 4,500 tonnes, and this is expected to have a moderate impact on the fleet's shrimp catches. On 11 October 2019, total quotas for catches of saithe north of 62 degrees latitude were established by the Norwegian authorities, up 15% on previous quotas. The quota for saithe catches in the North Sea has not yet been established, but the ICES (the International Council for the Exploration of the Sea) has recommended a reduction in the total quota of around 15%. The Norwegian authorities will adopt the final regulation during the autumn, and the quotas for vessels will for several reasons differ somewhat from the above-mentioned changes in the total quotas. In total and despite the above, the Group currently expects to see a slight increase in catch values in 2020 when compared with 2019.

The development for the VAPS&D segment has been positive in the quarter, with factories opened in 2018 making a contribution to increased earnings. There still remain some areas that are challenging, but the Board of Directors and management currently expect the level of activity to remain good in the near future and to see a substantial boost to earnings in this segment in 2019 when compared with 2018.

At the time of writing, the Board of Directors expects earnings in the fourth quarter of 2019 to be substantially higher than those achieved by the Group in the third quarter of 2019.

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

Bergen, 14 November 2019

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board member

Britt Kathrine Drivenes
Board member

Siri Lill Mannes
Board member

Didrik Munch
Board member

Karoline Møgster
Board member

Hans Petter Vestre
Board member, employee representative

Henning Beltestad
CEO

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Note	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Driftsinntekt / Operating revenue	5	5 101 600	4 455 676	15 188 000	14 497 813	19 837 637
Andre gevinster og tap / other gains and losses		96	156	10 428	35 292	42 341
Vareforbruk / Cost of goods sold		3 037 446	2 299 295	8 553 150	7 653 520	10 378 276
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs		723 126	668 344	2 147 488	1 961 101	2 668 829
Andre driftskostnader / Other operating costs		582 716	668 532	1 782 373	1 823 962	2 604 668
Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*	2, 5	758 408	819 662	2 715 417	3 094 522	4 228 205
Avskrivninger / Depreciation		257 708	159 530	750 190	474 197	659 669
Driftsresultat før verdjusteringer* / EBIT before fair value adjustments*	2, 5	500 701	660 132	1 965 228	2 620 325	3 568 536
Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	6	-544 751	52 780	-531 109	1 483 257	754 938
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	5	-44 051	712 912	1 434 119	4 103 582	4 323 474
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	8	-34 570	42 508	97 732	205 438	286 573
Netto finansposter / Net financial items		-72 882	-43 979	-158 353	-119 960	-161 087
Resultat før skatt og verdjusteringer* / Profit before tax and fair value adj.*	2	442 159	690 554	1 965 985	2 728 852	3 696 981
Resultat før skattekostnad / Profit before tax		-151 503	711 441	1 373 498	4 189 059	4 448 961
Beregnete skatter / Estimated taxation		25 203	-154 171	-281 207	-917 707	-851 002
Periodens resultat / Profit for the period		-126 300	557 270	1 092 291	3 271 352	3 597 959
Henføres til / Attributable to:						
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests		-101 763	528 638	1 090 083	3 092 923	3 437 042
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		-24 537	28 632	2 208	178 429	160 917

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

		Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Periodens resultat / Profit for the period		-126 300	557 270	1 092 291	3 271 352	3 597 959
Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax						
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods						
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates		24 309	-1 156	5 636	-29 189	-1 640
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.		24 034	-12 247	-5 468	-58 550	-11 993
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)		5 595	8 447	23 620	29 302	21 553
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies		-115	-23	-3 401	-5 366	-5 570
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:						
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans		-13	30	16	0	-884
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period		-72 490	552 321	1 112 695	3 207 549	3 599 425
Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:						
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests		-47 952	523 690	1 110 487	3 029 120	3 438 508
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		-24 537	28 632	2 208	178 429	160 917
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period		-72 490	552 321	1 112 695	3 207 549	3 599 425

*) 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	30.09.19	30.09.18	31.12.18
Eiendeler / Assets				
Immaterielle eiendeler / Intangible assets		8 167 073	8 176 493	8 180 386
Bruksretteieendeler / Right-of-use assets	3	2 376 534		
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	3	6 034 598	6 269 690	6 606 948
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets		984 756	969 828	1 090 579
Sum anleggsmidler / Total non-current assets		17 562 961	15 416 011	15 877 914
Biologiske eiendeler / Biological assets	6	5 126 787	6 272 376	5 564 447
Andre varer / Other inventories		996 490	1 174 980	1 315 292
Kundefordringer / Account receivables		2 113 338	1 811 861	2 152 414
Andre fordringer / Other receivables		495 964	577 902	426 512
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents		3 255 002	2 515 325	3 036 154
Sum omløpsmidler / Total current assets		11 987 580	12 352 443	12 494 819
Sum eiendeler / Total assets		29 550 541	27 768 454	28 372 733
Egenkapital og gjeld / Equity and debt				
Innskutt egenkapital / Paid in equity	7	4 837 893	4 837 893	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity		11 232 910	10 904 863	11 314 996
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		902 314	999 659	981 401
Sum egenkapital / Total equity		16 973 118	16 742 415	17 134 291
Langsiktig gjeld / Long term debt				
Lån fra kredittinstitusjoner / Loans from credit institutions		3 718 293	3 719 965	3 793 985
Andre langsiktige lån / Other long term loans		1 597	1 714	1 744
Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / lease liabilities to credit institutions	3	817 016	775 330	754 970
Leieforpliktelser ovenfor andre / Other lease liabilities	3	1 083 050		
Avsetninger for andre langsiktige forpliktelser / Other accrued long term liabilities		2 448 160	2 786 712	2 510 364
Sum langsiktig gjeld / Total long term debt		8 068 115	7 283 721	7 061 063
Kortsiktig gjeld / Short term debt				
Kortsiktig del av lån fra kredittinstitusjoner / Short term part of loans from credit institutions		365 263	391 808	403 472
Kortsiktig del av andre langsiktige lån / Short term part of other long term loans		1 493	254	1 479
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / Short term part of lease liabilities to credit institutions	3	215 649	186 289	185 748
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor andre / Short term part of other lease liabilities	3	192 225		
Kassekreditt / Overdrafts		927 512	551 125	441 168
Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans		0	0	0
Leverandørgjeld / Account payables		1 617 514	1 355 141	1 486 119
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		1 189 651	1 257 701	1 659 393
Sum kortsiktig gjeld / Total short term		4 509 308	3 742 317	4 177 379
Sum gjeld / total debt		12 577 423	11 026 039	11 238 442
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities		29 550 541	27 768 454	28 372 733

Nøkkeltall / Key figures

	Note	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)		45 983	37 227	115 355	112 625	162 039
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*		8,7 %	15,5 %	12,9 %	18,8 %	18,6 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾		-3,0 %	16,0 %	9,0 %	28,9 %	22,4 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*		9,8 %	14,8 %	12,9 %	18,1 %	18,0 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾		-0,9 %	16,0 %	9,4 %	28,3 %	21,8 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*		0,57	0,90	2,54	3,49	4,90
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾		-0,17	0,89	1,83	5,19	5,77
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share		-0,17	0,89	1,83	5,19	5,77
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)		10,7 %	16,5 %	15,2 %	22,2 %	22,3 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾		-1,5 %	15,5 %	10,4 %	31,4 %	25,3 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	3	57,4 %	60,3 %	57,4 %	60,3 %	60,4 %
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾		2,20	0,51	3,75	2,81	4,67
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share		2,20	0,51	3,75	2,81	4,67
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt (NIBD)	4	2 791 821	3 111 159	2 791 821	3 111 159	2 546 412
Utbetalt utbytte per aksje (i kroner) / Paid dividend per share		0,00	0,00	2,00	1,50	1,50

*) Knyttet til biologiske eiendeler

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsmatte

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsmatte

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

*) Related to biological assets

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

Oppstilling av kontantstrømmer / Statement of cash flows

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

	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities					
Resultat før skatt / Profit before tax	-151 503	711 441	1 373 498	4 189 059	4 448 961
Betalt skatt / Income tax paid	-10 855	4 289	-681 831	-817 793	-851 020
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-96	-478	-10 428	-35 292	-42 341
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	257 708	159 529	750 190	474 197	659 670
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	34 570	-42 508	-97 732	-205 438	-286 573
Endring i verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Ch. in FV adj. related to biological assets	544 751	-52 780	531 109	-1 483 257	-754 937
Endring varelager / Change in inventories	-30 736	-645 570	159 802	-433 655	-606 948
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	191 418	260 099	39 076	198 419	-142 135
Endring leverandører / Change in accounts payable	287 317	109 867	131 395	12 249	142 958
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	72 882	43 980	158 353	119 961	161 087
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	116 201	-242 057	-122 506	-343 939	53 846
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	1 311 658	305 812	2 230 927	1 674 510	2 782 566
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-215 518	-352 879	-829 674	-1 276 951	-1 657 067
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-2 881	-3 208	-9 847	-86 559	-91 632
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	0	-8 443	-439	-6 563	-8 814
Netto utbetaling v/kjøp av konsenselskaper / Net acquisitions of group companies	0	0	0	-126 948	-135 656
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	0	-953	0	19 627	19 874
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	84 571	80 000	216 126	242 200	245 200
Renteinntekter mottatt / Interests received	7 792	5 418	23 313	16 260	26 229
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-1 743	453	-861	54 422	-13 481
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-127 779	-279 612	-601 383	-1 164 512	-1 615 347
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	445 366	411 963	486 343	348 575	238 925
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-195 188	-880 696	-442 380	-764 076	-750 809
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	2 207	0	2 207	2 207
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid	-75 168	-49 343	-182 412	-145 959	-185 969
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	13	-4 980	-1 272 247	-949 516	-949 516
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	175 023	-520 849	-1 410 696	-1 508 769	-1 645 162
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	1 358 902	-494 648	218 848	-998 771	-477 942
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	1 896 100	3 009 974	3 036 154	3 514 097	3 514 097
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	3 255 002	2 515 325	3 255 002	2 515 325	3 036 154

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

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

	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
Kontantstrøm-effekt investeringer / Cash flow effect investments					
Investering i varige driftsmidler, netto / Investment in fixed assets, net	-215 518	-424 769	-829 674	-1 563 346	-2 047 149
Herav leasede driftsmidler som ikke har kontanteffekt / Of which leased assets with no cash effect	0	71 890	0	286 395	317 475
Reklassifisering av forskuddsbetaling på nybygg / reclassification of prepayment on vessel					72 607
Netto kontantstrøm fra varige driftsmidler / Net cash flow from fixed assets	-215 518	-352 879	-829 674	-1 276 951	-1 657 067
Samlet investering / Total investment					
Netto kontantstrøm fra varige driftsmidler / Net cash flow from fixed assets	215 518	352 879	829 674	1 276 951	1 657 067
Tilgang bruksretteiendeler * / Addition of right-of-use assets *	63 625	71 890	194 540	286 395	317 475
Sum investering i varige driftsmidler og bruksrett-eiendeler / Total FA and RoU assets	279 143	424 769	1 024 214	1 563 346	1 974 542
Tilgang immaterielle eiendeler / Addition intangibles	2 881	3 208	9 847	86 559	91 632
Samlet investering / Total investment	282 024	427 977	1 034 061	1 649 905	2 066 174

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

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

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
2019					
Egenkapital per 1.1.2019 / Equity at 1.1.2019	4 837 893	11 314 996	16 152 890	981 401	17 134 291
Periodens resultat per September 2019 / Net income in YTD 2019		1 090 083	1 090 083	2 208	1 092 291
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		168	168		168
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		23 620	23 620		23 620
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		16	16		16
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-3 401	-3 401		-3 401
<i>Totalresultat per september 2019 / Comprehensive income YTD 2019</i>	<i>0</i>	<i>1 110 487</i>	<i>1 110 487</i>	<i>2 208</i>	<i>1 112 695</i>
Utbytte / Dividends		-1 191 547	-1 191 547	-81 295	-1 272 842
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		596	596		596
Endring i IKE** / Changes in NCI**		-1 620	-1 620		-1 620
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</i>	<i>0</i>	<i>-1 192 572</i>	<i>-1 192 572</i>	<i>-81 295</i>	<i>-1 273 867</i>
Egenkapital per 30.09.2019 / Equity at 30.09.2019	4 837 893	11 232 911	16 070 804	902 314	16 973 118

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
2018					
Egenkapital per 1.1.2018 / Equity at 1.1.2018	4 837 893	8 769 401	13 607 294	874 828	14 482 122
Periodens resultat 2018 / Net income 2018		3 437 042	3 437 042	160 917	3 597 959
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-13 633	-13 633		-13 633
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		21 553	21 553		21 553
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		-884	-884		-884
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-5 570	-5 570		-5 570
<i>Totalresultat 2018 / Comprehensive income 2018</i>	<i>0</i>	<i>3 438 508</i>	<i>3 438 508</i>	<i>160 917</i>	<i>3 599 425</i>
Utbytte / Dividends		-893 661	-893 661	-56 302	-949 963
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		447	447		447
Kapitalforhøyelse / Capital increase			0	2 207	2 207
Endring i IKE** / Changes in NCI**		301	301	-249	53
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</i>	<i>0</i>	<i>-892 912</i>	<i>-892 912</i>	<i>-54 344</i>	<i>-947 256</i>
Egenkapital per 31.12.2018 / Equity at 31.12.2018	4 837 893	11 314 996	16 152 890	981 401	17 134 291

* 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 2018.

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 2018.

Konsernet har fra 1. januar 2019 tatt i bruk IFRS 16 Leieavtaler. Den nye standarden har medført at nærmest alle leieavtaler balanseføres, siden skillet mellom operasjonell og finansiell leasing, for leietaker, er opphørt. Etter den nye standarden innregnes eiendelelen (bruksretten) og forpliktelsen til å betale leie i regnskapet. Det er gitt unntak for kortsiktige leieavtaler og leieavtaler med lav verdi. Konsernet har benyttet den modifiserte retrospektive metode ved implementering 01.01.2019. Dette innebærer at historiske sammenligningstall ikke endres, og at verdien på leieforpliktelsen og bruksretten er like store på iverksettelsestidspunktet. Derfor er egenkapitalen upåvirket av endringen. Egenkapitalprosenten reduseres som følge av implementeringen, siden totalkapitalen (nevneren) har økt. De nye leieforpliktelsene er målt til nåverdien av de fremtidige leiebetalingene. Leiebetalingene er diskontert med konsernets estimerte marginale gjennomsnittlige lånerente (4 %). Renten på leieforpliktelsen i hver regnskapsperiode av leieperioden skal være det beløpet som gir en konstant periodisk rente for leieforpliktelsens gjenstående saldo (annuitetsprinsippet). Rentekostnaden knyttet til forpliktelsen presenteres som finanskostnad. I resultatoppstillingen er derfor leiekostnader som tidligere inngikk i varekostnad og andre driftskostnader nå presentert som avskrivning og rentekostnad. Bruksretteendelene avskrives lineært fra iverksettelsestidspunktet fram til det som inntreffer først av slutten av bruksretteendelens utnyttbare levetid eller slutten av leieperioden. I kontantstrømoppstillingen presenteres kontantutbetalinger for leieforpliktelsens hovedstol (avdragsdelen) innenfor finansieringsaktiviteter. Det samme gjelder kontantutbetalinger for leieforpliktelsens rentedel. Forøvrig er delårsregnskapet utarbeidet etter de samme regnskapsprinsippene som sist avlagte årsregnskap. Det henvises til konsernets årsregnskap for 2018 for informasjon om standarder og fortolkninger som var gjeldende fra 1. januar 2018.

The group has from 1st of January 2019 applied IFRS 16 Leases. The new standard entails that virtually all lease agreements are recognised in the balance sheet as the differentiation between financial leases and operational leases, for the lessee, has ceased to apply. According to the new standard, the asset (right to use) and liability are recognised in the financial statements. There has been given exceptions to short-term and insignificant lease agreements. The group has adopted the modified retrospective approach for the implementation 01.01.2019. This implies that the comparative figures are not restated, and that the same amount has been recognised as both lease liability and right-of-use-asset from the commencement day. Consequently the equity has not been impacted. However, the equity ratio decreases due to the fact that total assets (denominator) has increased. The new lease liability is measured at present value of the future lease payments. The lease payments are discounted using the group's estimated incremental average borrowing rate (4%). Interest on the lease liability in each period during the lease term shall be the amount that produces a constant periodic rate of interest on the remaining balance of the lease liability (annuity principle). Interest expense on the lease liability is presented as a component of finance costs. In the income statement rental expenses previously presented as cost of goods sold or other operating costs, are now presented as depreciations and interest expenses. The right-of-use assets are depreciated linearly from the commencement date to the earlier of the end of the useful life of the right-of-use asset or the end of the lease term. In the cash flow statement cash payments for the principal portion (instalments) of the lease liability are presented within financing activities. The same applies for cash payments for the interest portion of the lease liability. Furthermore, the interim consolidated financial statements are consistent with those followed in the preparation of the Group's Annual Financial Statements for the year ended 31 December 2018. For information about the standards and interpretations effective from 1 January 2018, please refer to the description of principles in the Group's Annual Report 2018.

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 fra European Securities and Markets Authority (ESMA).

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

Driftsresultat før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments

EBIT 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 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 (IFRS 37) og finansielle fish-pool kontrakter (IFRS 9). Konsernet har derfor valgt å presentere driftsresultatet slik det ville sett ut før resultatføring av de ovennevnte virkelig-verdjusteringene, som et alternativt resultatmål. Gjennom å vise (1) EBIT før verdjusteringer, (2) verdjusteringer i perioden og (3) EBIT etter verdjusteringer, vil regnskapsbrukeren enkelt kunne se hvor mye av driftsresultatet som består av endringer i virkelig verdi (verdjusteringer), og derigjennom sammenligne prestasjon på tvers av selskaper i samme bransje. I noten om biologiske eiendeler er det beskrevet nærmere hvordan verdjusteringen beregnes, og størrelsen på de ulike komponentene. Følgende komponenter inngår:

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

	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	-44 051	712 912	1 434 119	4 103 582	4 323 474
- Virkelig verdjusteringer / Fair value adjustments	544 751	-52 780	531 109	-1 483 257	-754 938
= Driftsresultat før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments	500 701	660 132	1 965 228	2 620 325	3 568 536

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 rensesk * / Change in fair value adjustment on roe, fry and cleaning fish *
3. Endring verdjustering på tapskontrakter (knyttet til salg av laks og ørret) / Change in fair value adjustment on onerous contracts (salmon and trout)
4. Endring verdjustering på fish pool kontrakter (finansielle kontrakter på laks) / Change in fair value adjustment on fish pool contracts (financial contracts on salmon)

* For denne gruppen er det lagt til historisk kost er beste estimat på virkelig verdi. Se note 6 for ytterligere detaljer.
* For this group historical cost provides the best estimate of fair value. See note 6 for further details.

Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer / EBITDA before fair value adjustments

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

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 for 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:

	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Resultat før skatt / Profit before tax	-151 503	711 441	1 373 498	4 189 059	4 448 961
- Virkelig verdjusteringer / Fair value adjustments	544 751	-52 780	531 109	-1 483 257	-754 938
- Virkelig verdjust. inkl. i resultatandeler fra TS * / Fair value adj. incl. in income from AC*	48 911	31 892	61 378	23 049	2 959
= Resultat før skatt og verdjusteringer / Profit before tax and fair value adjustments	442 159	690 554	1 965 985	2 728 852	3 696 981

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

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

NIBD er et alternativt resultatmål som benyttes av konsernet. Tallet forteller hvor mye kapital konsernet sysselsetter, og er et viktig nøkkeltall for interessenter som har som formål å yte konsernet finansiering, og for interessenter som ønsker å verdsette selskapet. Derfor definerer konsernet NIBD som rentebærende forpliktelser, både kortsiktige og langsiktige, til personer eller institusjoner der hovedformålet er å yte finansiering og/eller kreditt, fratrukket rentebærende kontanter eller kontantekvivalenter. Dette innebærer at langsiktige rentebærende fordringer (eiendel) og andre leieforpliktelser utover leasinggjeld til kredittinstitusjoner (gjeld) ikke inngår. Sistnevnte komponent omfatter mesteparten av de nye leieforpliktelsene som ble balanseført i forbindelse med implementeringen av IFRS 16. Følgende komponenter fra balansen inngår:

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:

	30.09.19	30.09.18	31.12.18
Lån fra kredittinstitusjoner * / Loans from credit institutions *	4 083 556	4 111 773	4 197 457
+ Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner * / Lease liabilities to credit institutions *	1 032 665	961 619	940 718
+ Andre langsiktige lån * / Other long term loans *	3 090	1 968	3 223
+ Kassekreditt / Overdrafts	927 512	551 125	441 168
+ Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans	0	0	0
- Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	-3 255 002	-2 515 325	-3 036 154
= Netto rentebærende gjeld (NIBD) ** / Net interest bearing debt (NIBD) **	2 791 821	3 111 159	2 546 412

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

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

Note 3: Implementering av IFRS 16 / Implementation of IFRS 16

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

Regnskapsstandarden IAS 17 Leieforpliktelse ble den 1. januar 2019 erstattet med den nye standarden IFRS 16 Leieforpliktelse. Nedenfor er de regnskapsmessige effektene av implementeringen oppsummert.

The international accounting standard IAS 17 Leases was replaced with the new standard, IFRS 16 Leases, the 1st of January 2019. The impact on the financial statements from the implementation is summarised in the table below.

Avstemming av bokført verdi på leieforpliktelse 01.01.2019 / Reconciliation of NBV of lease liabilities 01.01.2019	01.01.2019
Operasjonelle leieforpliktelse 31.12.2018 (årsregnskap, note 14) / Operational lease liabilities 31.12.2018 (annual accounts, note 14)	1 761 518
Nåverdi av operasjonelle leieforpliktelse 31.12.2018 / NPV of operational lease liabilities 31.12.2018	1 462 489
Nåverdi på leieforpliktelse tidligere ikke inkludert / NPV of leases previously not included	27 799
Leieforpliktelse innregnet 01.01.2019 / Lease liability recognized 01.01.2019	1 490 288

Regnskapsmessige effekter i forbindelse med IFRS 16 implementeringen / Effects on the accounts related to the IFRS 16 implementation

	31.12.2018 (IAS 17)	Reclassification 01.01.2019	Implementation effect IFRS 16 01.01.2019	01.01.2019 IFRS 16
Eiendeler / Assets				
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	6 606 948	-1 009 891		5 597 057
Bruksretteieendeler / Right-of-use assets	0	1 009 891	1 490 288	2 500 180
Sum bruksrett eiendeler og varige driftsmidler / Total right-of-use assets and fixed assets	6 606 948	0	1 490 288	8 097 237
Gjeld / Liabilities				
Leasinggjeld (IAS 17) / Leasing debt (IAS 17)	940 718	-940 718	0	0
Leieforpliktelse ovenfor kredittinstitusjoner / Lease liabilities to credit institutions (IFRS 16) *	0	926 893	85 122	1 012 015
Leieforpliktelse ovenfor andre / Lease liabilities to others (IFRS 16)	0	13 825	1 405 166	1 418 991
Sum leieforpliktelse / Total lease liability	940 718	0	1 490 288	2 431 006
Egenkapital, total kapital og egenkapitalandel / Equity, total assets and equity ratio				
Bokført egenkapital / Equity	17 134 290	0	0	17 134 290
Total kapital / Total assets	28 372 733	0	1 490 288	29 863 022
Egenkapitalandel / Equity ratio	60,4 %		-3,0 %	57,4 %

* Implementeringseffekten fra IFRS 16 refererer seg til balanseføring av operasjonelle leasingavtaler (iht IAS 17) med kredittinstitusjoner. Dette gjelder avtaler med kort leieperiode i forhold til eiendelens antatte økonomiske levetid.

* The implementation effect from IFRS 16 relates to recognition of operational leases (according to IAS 17) with credit institutions. These are leases with short length compared with the asset's expected economic life time.

Endring i avskrivninger i 2019 som følge av IFRS 16 / The impact on depreciations in 2019 from IFRS 16

Iht IFRS 16 skal alle leieavtaler balanseføres og avskrives. Det betyr at leieavtaler som tidligere var kostnadsført som leiekostnader (operasjonell leasing iht IAS 17) nå er fordelt på avskrivning (og rentekostnad) istedenfor andre driftskostnader. Meravskrivningen representerer derfor ingen kostnadsøkning.

According to IFRS 16 all leases shall be recognised in the statement of financial position, and subjected to depreciation. This implies that leases previously expensed as rental costs (operational leases according to IAS 17) are now allocated to depreciation (and interests) instead of other operating expenses. Thus, the additional depreciation does not represent a cost increase.

Avskrivninger består av / Depreciations consists of:	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018
Avskrivning varige driftsmidler / Depreciation fixed assets	139 421		396 037	
Avskrivning bruksretteieendeler / Depreciation right-of-use assets (ROU)	110 324		330 284	
Avskrivning immaterielle eiendeler / Depreciation intangibles	7 963		23 869	
Sum avskrivninger / Total depreciations	257 708		750 190	

Avskrivning bruksretteieendeler / Depreciation of right-of-use assets (ROU)	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018
Avskrivning bruksretteieendeler leaset fra kredittinstitusjoner / Depr. ROU assets from credit institutions *	48 451		162 386	
Avskrivning bruksretteieendeler leiet fra andre / Depr. ROU assets from other than credit institutions **	61 873		167 898	
Sum avskrivninger bruksretteieendeler / Total depreciations ROU assets	110 324		330 284	

* I sammenligningstall for 2018 (IAS 17) inngår avskrivningen i avskrivning varige driftsmidler / Depreciation included in depreciation fixed assets in 2018 (IAS 17)

** I sammenligningstall for 2018 (IAS 17) inngår leiekostnaden i andre driftskostnader / Included in other operating costs in 2018 (IAS 17)

Avskrivning 2019 (IFRS 16) vs 2018 (IAS 17) / Depreciation 2019 (IFRS 16) vs 2018 (IAS 17)	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018
Avskrivning varige driftsmidler / Depreciation fixed assets	139 421		396 037	
Avskrivning bruksretteieendeler leaset fra kredittinstitusjoner / Depr. ROU assets from credit institutions	48 451		162 386	
Avskr. varige driftsmid. og bruksretteieendeler fra kredittinst. / Depr. FA and ROU assets from credit inst.	187 872	151 578	558 423	450 344
Avskrivning bruksretteieendeler leiet fra andre / Depr. ROU assets from other than credit institutions	61 873		167 898	
Avskrivning immaterielle eiendeler / Depreciation intangibles	7 963	7 951	23 869	23 853
Sum avskrivninger / Total depreciations	257 708	159 529	750 190	474 197
Meravskrivning som følge av IFRS 16 / Additional depreciation related to IFRS 16	61 873		167 898	

Note 4: Endringer i NIBD / Changes in NIBD

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

		Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	FY 2018
NIBD effekt fra driftsaktiviteter / NIBD effect from operational activities						
EBITDA før verdjusteringer / EBITDA before fair value adjustments		-758 408	-819 662	-2 715 417	-3 094 522	-4 228 205
Betalt skatt / Income tax paid		10 855	-4 289	681 831	817 793	851 020
Endring i arbeidskapital / Change in working capital		-564 144	517 672	-209 401	566 426	535 239
Andre endringer / other changes		40	467	12 061	35 792	59 379
Sum endringer fra driftsaktiviteter / Total changes from operational activities		-1 311 658	-305 812	-2 230 927	-1 674 510	-2 782 566
NIBD effekt fra investeringsaktiviteter / NIBD effect from investment activities						
Nye konsesjoner, BR-eiendeler og varige driftsmidler, netto / New licences, ROU-assets and FA, net	a)	282 024	427 977	1 034 061	1 649 905	2 066 174
Mottatte utbytter og reinntekter		-92 363	-85 418	-239 439	-258 460	-271 429
Virksomhetssammenslutninger / business combinations		0	953	0	107 321	115 782
Andre endringer knyttet til anleggsmidler / Other changes in non current assets		1 743	7 990	1 301	-47 859	22 295
Sum endringer fra investeringsaktiviteter / Total changes from investment activities	b)	191 404	351 502	795 923	1 450 907	1 932 822
NIBD effekt fra finansieringsaktiviteter / NIBD effect from financing activities						
Utbetaling av utbytte / Dividend payments		-13	4 980	1 272 247	949 516	949 516
Avdrag leasinggjeld til andre / Installments leasing debt to others	c)	102 282		156 282		
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions		0	-2 207	0	-2 207	-2 207
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid		75 168	49 343	182 412	145 959	185 969
Sum endringer fra finansieringsaktiviteter / Total changes from financing activities		177 437	52 116	1 610 941	1 093 268	1 133 278
Andre NIBD effekter / Other NIBD effects						
IFRS 16-implementeringseffekt / Implementation effect from IFRS 16	d)	18 085		71 299		
Andre endringer (omregningsdifferanser, urealisert agio) / Other changes (currency conversion, agio)		-28 279	638	-1 828	-20 673	712
Sum andre endringer i NIBD / Total other changes in NIBD		-10 194	638	69 471	-20 673	712
NIBD ved periodens begynnelse / NIBD at period start		3 744 832	3 012 716	2 546 412	2 262 167	2 262 167
Sum endringer i NIBD / Total changes in NIBD		-953 011	98 443	245 409	848 992	284 245
NIBD ved periodens slutt / NIBD at balance sheet date	e)	2 791 821	3 111 159	2 791 821	3 111 159	2 546 412

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, (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, (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 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 increases with an amount corresponding to the new lease liability.

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

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

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

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

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

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

e) NIBD definisjon / NIBD definition

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

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

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

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

Konsernet har følgende tre driftssegmenter: (1) Villfangst, (2) Havbruk, (3) VAP, salg og distribusjon. Hvitfisk-bearbeidingen på fabrikkene i Nord Norge, som er en forutsetning for trål-konsesjonene, er inkludert i segmentet Villfangst. Segmentet *Havbruk* er delt inn i 3 regioner. Lerøy Aurora AS konsern representerer region Nord. Lerøy Midt AS representerer region Midt. De fem selskapene Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Sjøtroll Kjærelva AS, Norsk Oppdrettservice AS og Lerøy Ocean Harvest AS utgjør tilsammen region Vest, hvorav de tre førstnevnte selskapene betegnes som "Lerøy Sjøtroll". Segmentet *VAP, salg og distribusjon* består av de øvrige selskapene, med unntak av Lerøy Seafood Group ASA og Preline Fishfarming System AS, som ikke er allokert til noe segment, og som er vist i egen kolonne. Konsernelimineringer mellom segmentene er vist under elimineringer. Resultateffekten under elimineringer 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 Elimineringer (som knytter seg til internfortjenesten i på lager fra villfangst).

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

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

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wildcatch	Havbruk / Farming	VAP, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	LSG ASA / other	Eliminering / elimination	Konsern / Group
Q3 2019						
Ekstern omsetning / external revenues	313 809	11 847	4 775 944	0	0	5 101 600
Intern omsetning / intra-group revenues	251 773	2 318 090	37 342	19 951	-2 627 156	0
Sum omsetning / Total revenues	565 582	2 329 937	4 813 286	19 951	-2 627 156	5 101 600
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	83 065	541 426	141 830	-18 913	11 000	758 408
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	39 850	362 271	108 893	-21 312	11 000	500 701
Driftsresultat / Operating profit	39 850	-182 538	108 949	-21 312	11 000	-44 051
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	7,0 %	15,5 %	2,3 %			9,8 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						45 983
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	0,9	7,9	2,4	-0,5	0,2	10,9
Driftsresultat/kg før verdjusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		7,9	2,4	-0,5		9,8
Q3 2018						
Ekstern omsetning / external revenues	62 274	45 729	4 347 670	3	0	4 455 676
Intern omsetning / intra-group revenues	399 303	2 022 343	59 829	17 280	-2 498 755	0
Sum omsetning / Total revenues	461 576	2 068 072	4 407 499	17 283	-2 498 755	4 455 676
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	73 784	671 725	95 469	-20 484	-832	819 662
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	40 617	568 971	71 860	-20 484	-832	660 132
Driftsresultat / Operating profit	40 617	620 715	72 896	-20 484	-832	712 912
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	8,8 %	27,5 %	1,6 %			14,8 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						37 227
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,1	15,3	1,9	-0,6	0,0	17,7
Driftsresultat/kg før verdjusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		15,3	1,9	-0,6	0,0	16,6

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wildcatch	Havbruk / Farming	VAP, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	LSG ASA / other	Eliminering / elimination	Konsern / Group
YTD 2019						
Ekstern omsetning / external revenues	701 060	219 417	14 267 523	0	0	15 188 000
Intern omsetning / intra-group revenues	1 328 760	6 348 103	158 150	59 851	-7 894 864	0
Sum omsetning / Total revenues	2 029 820	6 567 520	14 425 673	59 851	-7 894 864	15 188 000
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	371 653	1 993 344	415 344	-53 826	-11 098	2 715 417
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	251 722	1 467 601	317 734	-60 731	-11 098	1 965 228
Driftsresultat / Operating profit	251 722	922 492	331 734	-60 731	-11 098	1 434 119
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	12,4 %	22,3 %	2,2 %			12,9 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						115 355
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	2,2	12,7	2,8	-0,5	-0,1	17,0
Driftsresultat/kg før verdjusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		12,7	2,8	-0,5		15,0
YTD 2018						
Ekstern omsetning / external revenues	500 980	206 515	13 790 315	3	0	14 497 813
Intern omsetning / intra-group revenues	1 581 450	6 524 853	114 613	51 840	-8 272 756	0
Sum omsetning / Total revenues	2 082 430	6 731 368	13 904 928	51 843	-8 272 756	14 497 813
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	432 125	2 451 231	266 244	-50 922	-4 156	3 094 522
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	334 877	2 141 708	198 818	-50 922	-4 156	2 620 325
Driftsresultat / Operating profit	334 877	3 613 310	210 473	-50 922	-4 156	4 103 582
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	16,1 %	31,8 %	1,4 %			18,1 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						112 625
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	3,0	19,0	1,8	-0,5	0,0	23,3
Driftsresultat/kg før verdjusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		19,0	1,8	-0,5		20,3
2018						
Ekstern omsetning / external revenues	592 384	323 345	18 921 895	15	0	19 837 637
Intern omsetning / intra-group revenues	2 078 089	9 137 855	111 227	69 142	-11 396 313	0
Sum omsetning / Total revenues	2 670 472	9 461 200	19 033 122	69 157	-11 396 313	19 837 637
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	522 092	3 361 740	425 328	-83 934	2 978	4 228 205
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	388 444	2 928 114	332 972	-83 972	2 978	3 568 536
Driftsresultat / Operating profit	388 444	3 681 578	334 446	-83 972	2 978	4 323 474
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,5 %	30,9 %	1,7 %			18,0 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						162 039
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	2,4	18,1	2,1	-0,5	0,0	22,0
Driftsresultat/kg før verdjusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		18,1	2,1	-0,5		19,6

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

Driftssegmenter i Havbruk / Operating segments in Farming	Region Nord / Northern region	Region Midt / Central region	Region Vest / Western region	Elim.	Havbruk / Farming
Q3 2019					
Sum omsetning / Total revenues	532 203	1 011 292	801 426	-14 983	2 329 937
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	189 851	244 961	104 359	2 256	541 426
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	152 940	162 220	44 855	2 256	362 271
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	9 455	19 358	17 170	0	45 983
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	16,2	8,4	2,6		7,9

Q3 2018					
Sum omsetning / Total revenues	415 230	1 098 682	571 037	-16 877	2 068 072
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	189 394	394 949	91 009	-3 627	671 725
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	161 082	361 409	50 107	-3 627	568 971
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	6 577	19 554	11 096	0	37 227
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	24,5	18,5	4,5		15,3

YTD 2019					
Sum omsetning / Total revenues	1 271 430	2 953 411	2 413 630	-70 951	6 567 520
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	470 221	1 021 708	495 681	5 734	1 993 344
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	362 631	779 101	320 135	5 734	1 467 601
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	19 367	50 305	45 683	0	115 355
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	18,7	15,5	7,0		12,7

YTD 2018					
Sum omsetning / Total revenues	1 504 440	2 865 469	2 405 187	-43 728	6 731 368
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	717 453	1 149 210	584 505	63	2 451 231
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	634 806	1 048 588	458 250	63	2 141 708
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	22 363	47 693	42 569	0	112 625
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	28,4	22,0	10,8		19,0

2018					
Sum omsetning / Total revenues	2 379 578	3 923 612	3 222 415	-64 406	9 461 200
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	1 101 915	1 504 151	757 457	-1 783	3 361 740
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	988 779	1 355 472	585 646	-1 783	2 928 114
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	36 783	66 501	58 755	0	162 039
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	26,9	20,4	10,0		18,1

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

Geografisk fordeling / Geographic market	Q3 2019	%	Q3 2018	%
EU	2 778 195	54,5	2 701 543	60,6
Norge / Norway	782 724	15,3	698 627	15,7
Asia / Asia Pacific	974 923	19,1	653 643	14,7
USA & Canada	239 947	4,7	206 889	4,6
Resten av Europa/Rest of Europe	255 741	5,0	122 761	2,8
Andre / Others	70 069	1,4	72 213	1,6
Sum omsetning / Total revenues	5 101 600	100,0	4 455 676	100,0

	YTD 2019	%	YTD 2018	%	2018	%
EU	8 392 858	55,3	8 447 898	58,3	11 625 544	58,6
Norge / Norway	2 903 257	19,1	2 706 930	18,7	3 717 574	18,7
Asia / Asia Pacific	2 427 547	16,0	2 092 537	14,4	2 778 101	14,0
USA & Canada	742 689	4,9	615 671	4,2	880 814	4,4
Resten av Europa/Rest of Europe	585 099	3,9	487 588	3,4	645 707	3,3
Andre / Others	136 550	0,9	147 189	1,0	189 897	1,0
Sum omsetning / Total revenues	15 188 000	100,0	14 497 813	100,0	19 837 637	100,0

Produktområde / Product areas	Q3 2019	%	Q3 2018	%
Hel laks / Whole salmon	2 022 457	39,6	1 911 719	42,9
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 071 649	21,0	1 018 023	22,8
Hvitfisk / Whitefish	614 243	12,0	660 547	14,8
Ørret / Salmontrout	517 033	10,1	365 780	8,2
Skalldyr / Shellfish	507 225	9,9	210 440	4,7
Pelagisk / Pelagic fish	34 741	0,7	23 462	0,5
Annet / Others	334 252	6,6	265 705	6,0
Sum omsetning / Total revenues	5 101 600	100,0	4 455 676	100,0

	YTD 2019	%	YTD 2018	%	2018	%
Hel laks / Whole salmon	5 822 153	38,3	6 135 348	42,3	8 585 877	43,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	3 387 493	22,3	3 089 992	21,3	4 256 942	21,5
Hvitfisk / Whitefish	2 766 395	18,2	2 709 465	18,7	3 484 079	17,6
Ørret / Salmontrout	1 260 642	8,3	1 185 638	8,2	1 607 217	8,1
Skalldyr / Shellfish	927 312	6,1	533 370	3,7	730 650	3,7
Pelagisk / Pelagic fish	72 080	0,5	52 485	0,4	81 615	0,4
Annet / Others	951 924	6,3	791 515	5,5	1 091 258	5,5
Sum omsetning / Total revenues	15 188 000	100,0	14 497 813	100,0	19 837 637	100,0

Note 6: Biologiske eiendeler / Biological Assets

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

Konsernet innregner og måler biologiske eiendeler til virkelig verdi. For laks og ørret, herunder stamfisk, benyttes det en nåverdimodell for å beregne virkelig verdi. For rogn, yngel, smolt og rensefisk 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 salgpris. For fisk som ikke er slakteklar gjøres det et fradrag for forventede gjenstående kostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt. Kontantstrømmen diskonteres månedlig med en 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 slakketidspunkt og multiplisert med forventet slaktevekt per individ på slakketidspunktet. Måleenheten er det enkelte individ. Men av praktiske hensyn utføres beregningen på lokalitetsnivå. Levende vekt på fisk i sjø regnes om til sløyd vekt for å få samme måleenhet som prisene settes i.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Resultatført verdjustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Endring i verdjustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	-544 385	77 340	-596 660	1 540 892	799 983
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	-422	-25 596	51 552	-69 290	-46 519
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	56	1 036	14 000	11 655	1 474
Sum verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets	-544 751	52 780	-531 109	1 483 257	754 938

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

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

Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount on biological assets	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	3 919 632	3 775 460	3 746 634
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensefisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	256 234	208 425	270 233
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	4 175 866	3 983 886	4 016 867
Verdjustering på fisk i sjø / FV adj. of fish in sea	950 920	2 288 490	1 547 580
Verdjustering rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV adj. of fry, brood, smolt and cleaning fish	0	0	0
Sum verdjusteringer på biologiske eiendeler / Total FV adj. of biological assets	950 920	2 288 490	1 547 580
Justert verdi på fisk i sjø / FV of fish in sea	4 870 552	6 063 950	5 294 214
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV of fry, brood, smolt and cleaning fish	256 234	208 425	270 233
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	5 126 787	6 272 376	5 564 447

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

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	-422	-74 745	-51 974
--	-------------	---------	---------

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts	0	-4 832	-15 633
---	----------	--------	---------

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

HØSTET VOLUM / HARVESTED VOLUME:

Volum i slaktet vekt (GWT)/ Volume in gutted weight (GWT)	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Laks / salmon	36 747	31 443	94 867	96 056	137 733
Ørret / trout	9 237	5 784	20 488	16 569	24 306
Samlet høstet volum / total harvested volume	45 983	37 227	115 355	112 625	162 039

BEHOLDNING / VOLUME:

Beholdning av fisk i sjø (LWT)/ Volume of fish in sea (LWT)	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	101 456	90 697	110 105	112 489	112 489
Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period	63 499	66 245	137 435	134 212	190 520
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-54 742	-44 318	-137 328	-134 077	-192 904
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	110 213	112 624	110 213	112 624	110 105

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

	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
Laks / salmon	90 845	93 690	92 794
Ørret / trout	19 368	18 934	17 312
Sum / total	110 213	112 624	110 105
Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	11 624	12 941	6 572

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 laks og ørret på 16 %. Oppstillingen inkluderer laks og ørret.

Recalculation to life weight:

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

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

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

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

Oversikt over 20 største aksjonærer per 30.09.2019 / Overview of the 20 largest shareholders at 30.09.2019	Antall aksjer / No. of shares	Eierandel / Ownership
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	52,69 %
FOLKETRYGDFONDET	31 699 586	5,32 %
State Street Bank and Trust Comp	9 522 013	1,60 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	7 000 000	1,17 %
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	5 975 809	1,00 %
ARCTIC FUNDS PLC	5 819 262	0,98 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	5 282 236	0,89 %
ODIN NORGE	5 248 053	0,88 %
HANDELSBANKEN Nordiska Smabolag	5 164 000	0,87 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	5 026 995	0,84 %
Euroclear Bank S.A./N.V.	4 959 242	0,83 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE (IV)	4 842 052	0,81 %
Pictet & Cie (Europe) S.A.	4 593 898	0,77 %
STOREBRAND NORGE I VERDIPAPIRFOND	4 568 068	0,77 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	4 262 183	0,72 %
HANDELSBANKEN NORDEN	4 068 000	0,68 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	3 960 192	0,66 %
State Street Bank and Trust Comp	3 807 895	0,64 %
KLP AKSJENORGE	3 448 415	0,58 %
FERD AS	3 432 900	0,58 %
Sum 20 største aksjeeiere / total 20 largest shareholders	436 623 609	73,29 %
Andre / others	159 150 071	26,71 %
Totalt / total	595 773 680	100,00 %

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

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

Note 8: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associates

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

Tilknyttede selskaper / Associates	Q3 2019	Q3 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	-40 145	29 948	33 874	182 332	264 993
Seistar Holdning AS konsern (50%)	-250	2 400	47 250	10 000	15 985
Seafood Danmark A/S konsern (33%)	5 451	6 604	13 856	13 310	17 941
Andre / Others	373	3 556	2 752	-204	-12 346
Gevinst ved avgang / Gain on disposal	0	0	0	0	0
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates	-34 570	42 508	97 732	205 438	286 573
Verdijustering * / Fair value adjustment *	-48 911	-31 892	-61 378	-23 049	-2 959
Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering* / Income from associates before FV adj.*	14 341	74 400	159 110	228 487	289 532

* 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 foreløpig resultat for år 2019	25.02.2020	Preliminary results for the year 2019	25.02.2020
Presentasjon av resultat 1. kvartal 2020	14.05.2020	Report Q1 2020	14.05.2020
Presentasjon av resultat 2. kvartal 2020	19.08.2020	Report Q2 2020	19.08.2020
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2020	11.11.2020	Report Q3 2020	11.11.2020
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2020	24.02.2021	Preliminary results for the year 2020	24.02.2021
Ordinær generalforsamling	27.05.2020	Ordinary General Meeting	27.05.2020