



FORELØPIGE  
FINANSIELLE TALL  
PRELIMINARY  
FINANCIAL FIGURES

2016



## Nøkkeltall fjerde kvartal 2016

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 1.017 (Q4 2015: 353)
- Høstet 39,1 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q4 2015: 41,7)
- Omsetning MNOK 4.924 (Q4 2015: 3.564)
- Bransjens spotpris for hel superior laks opp med 47 % sammenlignet med Q4 2015
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 1,025 (Q4 2015: 335)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 3.433 (31.12.2015: 2.595)
- Egenkapitalgrad 54 % (31.12.2015: 55 %)
- Styret vil foreslå at utbyttet settes til NOK 13 per aksje

|                         | Q4-16         | Q4-15  | Change | 2016           | 2015    |
|-------------------------|---------------|--------|--------|----------------|---------|
| Revenue (NOKm)          | <b>4 924</b>  | 3 564  | 38 %   | <b>17 269</b>  | 13 451  |
| EBITDA (NOKm)*          | <b>1 170</b>  | 478    | 145 %  | <b>3 355</b>   | 1 814   |
| EBIT (NOKm)*            | <b>1 017</b>  | 353    | 188 %  | <b>2 843</b>   | 1 380   |
| EPS (NOK)*              | <b>14,3</b>   | 6,4    | 123 %  | <b>38,4</b>    | 19,4    |
| Harvested Volume (GWT)  | <b>39 143</b> | 41 697 | -6 %   | <b>150 182</b> | 157 697 |
| ROCE* (%)               | <b>29,2</b>   | 14,2   | 107 %  | <b>23,9</b>    | 14,5    |
| EBIT/kg all incl. (NOK) | <b>26,0</b>   | 8,5    | 207 %  | <b>18,9</b>    | 8,8     |
| NIBD (NOKm)             | <b>3 433</b>  | 2 595  | 32 %   |                |         |
| Equity ratio (%)        | <b>53,7</b>   | 54,8   | -2 %   |                |         |

\*Before fair value adjustment of biomass

# God inntjening som følge av høye priser

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 4.924 i fjerde kvartal 2016 sammenlignet med MNOK 3.564 i samme periode i 2015. Driftsresultat før verdijustering av biomasse var MNOK 1.017 i fjerde kvartal 2016, mot MNOK 353 i samme periode i 2015. Sammenlignet med fjerde kvartal 2015 falt konsernets slaktevolum av laks og ørret med 6 %.

Som følge av store investeringer i konsernets kjernevirksomheter senere år, økte avskrivningene fra MNOK 125 i fjerde kvartal 2015 til MNOK 153 i fjerde kvartal 2016. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 76 i fjerde kvartal 2016 mot MNOK 22 i fjerde kvartal 2015. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse var MNOK 57 i fjerde kvartal 2016 mot MNOK 15 i samme periode i 2015.

Netto finansposter utgjorde MNOK -49 i fjerde kvartal 2016 mot tilsvarende MNOK -32 i tilsvarende periode i 2015. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i fjerde kvartal 2016 på MNOK 1.025 mot MNOK 335 i samme periode i 2015. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 487, sammenlignet med MNOK 154 i samme periode 2015.

Dette gir et resultat før biomassejustering på NOK 14,3 per aksje i fjerde kvartal 2016 mot tilsvarende NOK 6,4 per aksje i samme periode i 2015. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 29,2 % i fjerde kvartal 2016 mot 14,2 % i fjerde kvartal 2015.

For året 2016 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 17.269, en økning på 28 % fra 2015.

Driftsresultat før verdijustering av biomasse i perioden er MNOK 2.843 i 2016 mot MNOK 1.380 i 2015. Resultat før skatt før verdijustering av biomasse i 2016 var MNOK 2.926 mot MNOK 1.321 i 2015. Resultat per aksje før verdijustering av biomasse var NOK 38,4 i 2016 mot NOK 19,4 i 2015.

Dette representerer den høyeste omsetning, høyeste driftsresultat før verdijustering av biomasse, og høyeste resultat før skatt og verdijustering av biomasse i konsernets historie.

|                | Havfisk& |         |     |       |           |         |
|----------------|----------|---------|-----|-------|-----------|---------|
| <b>Q4 2016</b> | NWS      | Havbruk | VAP | S&D   | Elim./LSG | Konsern |
| Revenue (NOKm) | 723      | 2 371   | 595 | 4 086 | -2 852    | 4 924   |
| EBIT* (NOKm)   | 76       | 827     | 28  | 114   | -27       | 1 017   |
| EBIT*/kg (NOK) | 1,9      | 21,1    | 0,7 | 2,9   | -0,7      | 26,0    |
| <b>Q4 2015</b> |          | Havbruk | VAP | S&D   | Elim./LSG | Konsern |
| Revenue (NOKm) |          | 1 759   | 547 | 3 268 | -2 010    | 3 564   |
| EBIT* (NOKm)   |          | 221     | 39  | 97    | -4        | 353     |
| EBIT*/kg (NOK) |          | 5,3     | 0,9 | 2,3   | -0,1      | 8,5     |

\*Before fair value adjustment of biomass, based on own harvest volume salmon and trout

## Havbruk – fortsatt høyt kostnadsnivå

Segment Havbruk består av konsernets tre havbruksregioner i Norge: Lerøy Aurora som har 26 konsesjoner i Troms, Lerøy Midt som har 57 konsesjoner i Midt-Norge og Lerøy Sjøtroll, som består av de to havbruksselskapene Lerøy Vest AS med 37 konsesjoner (100 % eid av LSG) og Sjøtroll Havbruk AS med 26 konsesjoner (50,7 % eid av LSG) samt Norsk Oppdrettsservice AS som produserer rensefisk.

Driftsresultat før biomassejustering i Havbruk ble MNOK 827 i fjerde kvartal 2016, opp fra MNOK 221 i samme periode i 2015. Havbruk høstet 39.143 GWT laks og ørret i fjerde kvartal 2016 som er en nedgang på 6 % fra samme periode i 2015. EBIT/kg økte fra 5,3 kroner per kg i fjerde kvartal 2015 til 21,1 kroner per kg i fjerde kvartal 2016.

### Prisoppgåelse – høye spotpriser, med betydelig negativ innvirkning fra kontrakter

Konsernet arbeider aktivt med å optimalisere prisoppgåelse, herunder løpende vurdere tidspunkt for uttak av fisk hensyntatt biologi og markedssyn. Endringer i uttaksplaner vil alltid påvirke konsernets totale slaktevolum gjennom året. Prisoppgåelsen for inneværende år er betydelig negativt påvirket av relativt høy kontraktsandel med priser under spot-pris samt en utfordrende situasjon i Midt-Norge i tredje kvartal.

I fjerde kvartal har konsernet høstet 39.143 GWT med en kontraktsandel på 44 %. Kontraktsprisene var noe høyere enn foregående kvartal, men betydelig lavere enn spotprisene i kvartalet.

For Lerøy Sjøtroll var 47 % av høstet volum i fjerde kvartal ørret. Spotprisene for ørret har bedret seg betydelig gjennom andre halvår 2016, men også i fjerde kvartal var prisoppgåelsen lavere enn for laks. For konsernet var oppnådd pris på ørret om lag NOK 4/kg lavere for ørret enn for laks i fjerde kvartal 2016.

### Kostnader – fortsatt betydelige kostnader forbundet med forebygging og behandling

Uttakskostnadene i fjerde kvartal 2016 er ned fra tredje kvartal 2016, men fortsatt på et ekstraordinært høyt nivå i et historisk perspektiv. Høyere førkostnad er en betydelig driver, men også svært høye direkte og indirekte kostnader forbundet med å holde seg innenfor myndighetspålagte grenser for lakselus. Konsernet har iverksatt en rekke tiltak og investeringer som på sikt forutsettes skal redusere tilvirkningskostnaden for laks og ørret.

Uttakskostnaden i Lerøy Aurora var i fjerde kvartal 2016 betydelig lavere enn i tredje kvartal 2016. Per i dag forventes et relativt stabilt kostnadsnivå fra denne regionen inn i 2017.

Uttakskostnaden i Lerøy Midt er som ventet også i fjerde kvartal 2016 betydelig påvirket av den utfordrende situasjonen i regionen høsten 2016. Dette vil påvirke høstet volum og kostnadsnivå også i tiden fremover, og kostnadsnivået for 2017 ventes på et nivå som er høyere enn det konsernet anser som normalt.

Lerøy Sjøtroll er i positiv utvikling, men kostnadene knyttet til forebygging og behandling mot lus er fortsatt høye. Det er et betydelig potensiale for kostnadsforbedringer, men per i dag forventer konsernet et kostnadsnivå i 2017 omtrent på nivå med det selskapet oppnådde i fjerde kvartal 2016.

## Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS

Den 2. juni 2016 inngikk konsernet avtale om å kjøpe 64,4 % av aksjene i Havfisk ASA, og 73,6 % av

aksjene i Norway Seafoods Group AS. Etter at forutsatte godkjenninger ble mottatt, ble transaksjonen gjennomført den 31. august 2016. Den 16. september 2016 fremsatte konsernet et tilbud på samtlige aksjer i Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS, akseptfristen for dette tilbudet løp inn i fjerde kvartal. Den 27. oktober 2016 nådde Lerøy Seafood Group 100 % eierskap i både Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS.

Som følge av transaksjonen ble begge selskapene konsolidert i Lerøy Seafood Group fra 1. september 2016.

I fjerde kvartal 2016 ble det gjort betydelige endringer i driften av Norway Seafoods Group AS. Fra 1. januar 2017 er salg og logistikk funksjoner, gjennom virksomhetsoverdragelse, samordnet med konsernets markedsavdeling i Bergen. Det må påregnes noe omstillingskostnader gjennom 2017 i forbindelse med overtagelsen, men det arbeides godt med å integrere virksomhetene for å ta ut synergier og skalafordeler. Virksomheten i Danmark er solgt til Seafood International, et konsern hvor Lerøy Seafood Group vil eie 33 % av aksjene.

For kvartalet bidro virksomhetene med et driftsresultat på MNOK 76.

## **Bearbeiding/VAP (Value Added Processing) – god vekst i aktivitet**

Lerøy Seafood Group har investert betydelig i økt kapasitet for høyforedling av laks og ørret i senere år. Investeringene inkluderer oppkjøpet av Rode Beheer BV i 2012 samt en dobling av kapasiteten ved Lerøy Fossen AS og Lerøy Smøgen Seafood AB i 2013/2014. I dag består segment VAP av fire enheter. Lerøy Fossen er Norges største røykeri for laks og ørret, og er lokalisert på Osterøy utenfor Bergen. Anlegget har en kapasitet på 12.000 – 15.000 GWT råvare. Lerøy Smøgen Seafood AB er lokalisert i Smøgen, og er Sveriges største bearbeidingsanlegg for laks. Anlegget har en kapasitet på omlag 12.000 GWT råvare. Rode Beheer BV Group er lokalisert i byen Urk i Nederland og har en samlet kapasitet på 16.000 – 20.000 GWT råvare. Den fjerde enheten, Bulandet Fiskeindustri, er et bearbeidingsanlegg for hvitfisk i Norge. Utover dette har konsernet en betydelig bearbeidingskapasitet for hvitfisk gjennom Norway Seafoods, denne aktivitet er rapportert i annet segment.

De volatile prisene på laks har vært, og er, en utfordring for bearbeidingsaktiviteter, og konsernet fortsetter arbeidet med å tilpasse seg forventningen om vedvarende høye råstoffpriser. Omsetningen er opp 9 % i fjerde kvartal 2016 sammenlignet med fjerde kvartal 2015, men driftsmarginen har gått ned fra 7,1% til 4,6%. I sum er driftsresultatet falt fra MNOK 39 i fjerde kvartal 2015 til MNOK 28 i fjerde kvartal 2016.

## **Salg & Distribusjon – positiv utvikling**

Salg & Distribusjon har en sentral oppgave i konsernets ambisjon om å drive etterspørselen etter sjømat i form av nye produkter og nye markeder. Segmentet omsetter ikke bare sjømat fra hvitfiskdivisjonen, egenprodusert laks og ørret, men har en betydelig aktivitet i samarbeid med tredjepart. Dette sikrer konsernet en stor produktbredde innenfor sjømatkategorien. De senere år har konsernet også investert betydelig i fabrikk-kapasitet for å kunne være med å drive «revolusjonen» i distribusjon av fersk sjømat. Disse investeringene går under betegnelsen «fish-cuts», bearbeidingsenheter der ferskhet, servicegrad og nærhet til sluttkunde er sentralt. Konsernet har i dag en rekke «fish-cuts» i store deler av Europa.

Segmentet sin omsetning på MNOK 4.086 i fjerde kvartal 2016 er opp 25 % sammenlignet med fjerde kvartal 2015. Driftsmarginen er falt fra 3,0 % i fjerde kvartal 2015 til 2,8 % i fjerde kvartal 2016. Konsernet har fortsatt mye ubenyttet kapasitet i flere «fish-cuts» og ser et stort potensiale for å øke

aktiviteten og inntjeningen innenfor denne delen av verdikjeden i årene som kommer.

## Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av fjerde kvartal 2016 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 13.475, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 54 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av fjerde kvartal 2016 var på MNOK 3.433. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Kontantstrømmen fra drift var på MNOK 632 i fjerde kvartal 2016. Kontantstrøm fra investeringer var MNOK -1.268, og er sterkt påvirket av utkjøpet av minoritetsinteressene i Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS.

For året under ett har konsernet en kontantstrøm fra drift på MNOK 2.767 etter at skatt på MNOK 225 er betalt. Kontantstrøm fra investeringer er MNOK -3.729 hvorav konsernet har netto kjøpt virksomheter for MNOK 3.376. Det er betalt ut MNOK 665 i utbytte i perioden og hentet MNOK 2.174 i ny egenkapital. Netto rentebærende gjeld er økt fra MNOK 2.595 ved inngangen av året til MNOK 3.433 ved utgangen av fjerde kvartal.

Konsernet konstaterer at høyere førpris gjennom 2015 og 2016, høyere behandlingskostnader og større biomasse i sjø medfører økt arbeidskapitalbinding. Bedret drift, lavere behandlingskostnader og forventning om lavere førpris gir potensiale for betydelig arbeidskapital frigjøring.

## Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 4.211 aksjonærer per 31.12.16, sammenlignet med 3.838 ved periodens begynnelse.

LSG gjennomførte en rettet emisjon på 5 000 000 nye aksjer den 2. juni 2016 og har etter dette en totalbeholdning på 59 577 368 aksjer. Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 31 394 281 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 52,7 %. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 71,9 % av aksjene i selskapet. Den 2. juni 2016 solgte LSG 300 000 egne aksjer og eier etter dette totalt 29 776 egne aksjer i konsernet. Dette utgjør 0,05 % av selskapets totale antall aksjer.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 403,9 og NOK 481,1 i fjerde kvartal 2016. Dette var henholdsvis også kursen ved inngangen og utgangen av kvartalet.

## Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.12.2016:

| Investor                            | Number of shares  | % of top 20    | % of total    |
|-------------------------------------|-------------------|----------------|---------------|
| AUSTEVOLL SEAFOOD ASA               | 31 394 281        | 73,3 %         | 52,7 %        |
| FOLKETRYGDFONDET                    | 2 529 844         | 5,9 %          | 4,2 %         |
| STATE STREET BANK AND TRUST COMP    | 1 444 254         | 3,4 %          | 2,4 %         |
| DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.    | 670 853           | 1,6 %          | 1,1 %         |
| JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON   | 635 121           | 1,5 %          | 1,1 %         |
| PARETO AKSJE NORGE                  | 628 845           | 1,5 %          | 1,1 %         |
| CLEARSTREAM BANKING S.A.            | 605 780           | 1,4 %          | 1,0 %         |
| FERD AS                             | 600 000           | 1,4 %          | 1,0 %         |
| STATE STREET BANK AND TRUST COMP    | 562 438           | 1,3 %          | 0,9 %         |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB    | 502 352           | 1,2 %          | 0,8 %         |
| STATE STREET BANK AND TRUST COMP    | 459 653           | 1,1 %          | 0,8 %         |
| VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA  | 343 484           | 0,8 %          | 0,6 %         |
| PICTET & CIE (EUROPE) S.A.          | 340 095           | 0,8 %          | 0,6 %         |
| VPF NORDEA KAPITAL                  | 331 623           | 0,8 %          | 0,6 %         |
| DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST    | 310 192           | 0,7 %          | 0,5 %         |
| KONTRARI AS                         | 300 000           | 0,7 %          | 0,5 %         |
| JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON   | 298 913           | 0,7 %          | 0,5 %         |
| J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.    | 296 567           | 0,7 %          | 0,5 %         |
| STATE STREET BANK AND TRUST COMP    | 286 172           | 0,7 %          | 0,5 %         |
| VPF NORDEA NORGE VERDI              | 282 879           | 0,7 %          | 0,5 %         |
| <b>Total number owned by top 20</b> | <b>42 823 346</b> | <b>100,0 %</b> | <b>71,9 %</b> |
| <b>Total number of shares</b>       | <b>59 577 368</b> |                | <b>100 %</b>  |

## Sentrale risikofaktorer

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

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

Etter oppkjøpet av Havfisk AS og Norway Seafoods Group AS har Lerøy Seafood Group en betydelig eksponering mot fangst av villfisk på norske kvoter. Det er knyttet politisk risiko til myndighetenes forvaltning, herunder rammevilkår for havbruk og konsesjonsvilkår knyttet til fiskerilovgivningen. Det er den senere tid lagt frem ulike forslag til endringer som kan få betydning for de to selskaperes virksomhet.

Lerøy Seafood Group sitt eierskap i Havfisk AS og Norway Seafoods Group AS er i godkjenningen fra Nærings- og Fiskeridepartementet knyttet opp mot den eierstruktur som ble godkjent ved innsendelsen av søknad, slik at eierendringer utover de unntak som er gitt av departementet må godkjennes. For øvrig kreves at nasjonalitetskravet i § 5 lov om rett til å delta i fiske oppfylles. Det vises til note 5 til kvartalsregnskapet for ytterligere informasjon om dette.

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

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

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

## Strukturelle forhold

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

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

Konsernets finansielle stilling er meget god og styret legger vekt på at konsernet gjennom sin virksomhet opprettholder tilliten hos aktørene i de ulike kapitalmarkedene. Den sterke balansen og løpende inntjening underbygger konsernets klare ambisjon om fortsatt å være en ledende aktør i



nasjonale og globale verdiskapende strukturendringer i sjømatnæringen. Lerøy Seafood Group vil fortsatt selektivt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Dette gjelder investeringsmuligheter så vel oppstrøms som nedstrøms.

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

## Markedsforhold og utsiktene fremover

Innenfor produksjon av laks og ørret er konsernet i en overgangsfase med ekstraordinært høye direkte og indirekte behandlingskostnader samtidig som en har økende kostnader til forebygging. Konsernet har blant annet investert mye i bruk av rensefisk og ser gode effekter av dette. En betydelig økt satsing på rensefisk ble initiert i 2013/14, men først nå i løpet av inneværende år har konsernet tilgang på det antall rensefisk det nå mener er nødvendig. Konsernet er imidlertid ydmyk for at oppdrett av rognkjeks fortsatt er i oppstartsfasen og at det derfor må påregnes uforutsette hendelser. Styret mener at det vil komme forbedringer i både produksjon og bruk av rognkjeks og annen leppefisk som gradvis vil gi positive effekter i produksjonen av laks og ørret. Konsernet investerer også i andre verktøy for å optimalisere produksjonen. Her nevnes eksempelvis betydelig økt kapasitet til mekanisk rensing og ferskvannsbehandling i brønnbåt.

I 2017 vil kostnader til forebygging stige, mens kostnader forbundet med behandling er forventet å falle. Det er et betydelig potensiale for reduksjon av behandlingskostnader, og konsernet har en klar strategi og ambisjon om å ta ut dette, men er ydmyk for at det er vanskelig å tidfeste når dette vil skje.

Styret og administrasjon har i mange år vært tydelig i sitt syn om behov for endring i regulering i Norge. Det er styrets syn at etterspørselsvekst over tid kanskje er den viktigste driver for global konkurranseevne og økt verdiskapning. Fra et langsiktig markedspektiv er norsk havbruksnæring i starten av 2017 i en utfordrende situasjon, der manglende vekst i volum har gitt svært høye priser. Rammevilkår med større fleksibilitet for uttak av fisk gjennom året ville bedret mulighetene for industriell virksomhet og trolig redusert risikoen for betydelige svingninger i prisene gjennom året. Det er viktigere enn noen gang at det igjen legges til rette for forutsigbarhet i rammevilkår, det kreves 5-10 års horisont for å sikre fremtidig global konkurranseevne. Slike rammevilkår må være tuftet på kunnskap om miljømessig bærekraft og verdiskapning. Det vil ikke være rom for unødige kostnader, eller særnorske skatter og avgifter, i fremtidens konkurranse om å vinne verdens konsumenter.

I fjerde kvartal ble konsernet eeneier i Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS. LSG konsernet har vært en driver mot sluttmarkedet gjennom en helintegreert verdikjede, produktutvikling, økt sporbarhet og tilgjengelighet, særlig for laks. Konsernet har også lansert tilsvarende produkter for hvitfisk og erfarer at trendene er de samme som for laks og ørret. Styret og ledelsen er overbevist om at det ligger et betydelig verdiskapingspotensiale i å videreutvikle hvitfiskmarkedet, herunder å øke kapasitetsutnyttelsen i Lerøy Seafood Group sine nedstrømsaktiviteter. Investeringene i Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS er viktige for å nå konsernets visjon om å bli den ledende og mest lønnsomme globale leverandør av bærekraftig kvalitetssjømat.

For 2017 forventer konsernet i dag et høstet volum på 180.000 GWT inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskaper.

Med bakgrunn i planlagt høstet volum og gode markedsutsikter forventes det i dag at konsernets inntjening i første kvartal 2017 vil bli god.

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

Bergen, 20.02.2017

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad  
Styrets leder

Arne Møgster  
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes  
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken  
Styremedlem

Didrik Munch  
Styremedlem

Marianne Møgster  
Styremedlem

Henning Beltestad  
Konsernleder

Hans Petter Vestre  
Styremedlem, ansattes representant



## Key figures Q4 2016

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 1,017 million (Q4 2015: 353)
- Harvested 39,100 tons gutted weight of salmon and trout (Q4 2015: 41.7)
- Revenue NOK 4,924 million (Q4 2015: 3,564)
- Industry spot price for whole superior salmon up 47 % compared with Q4 2015
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 1.025 million (Q4 2015: 335)
- Net interest-bearing debt NOK 3,433 million (31.12.2015: 2,595)
- Equity ratio 54% (31.12.2015: 55 %)
- The Board of Directors proposes a dividend payment of NOK 13 per share

|                         | <b>Q4-16</b>  | Q4-15  | Change | <b>2016</b>    | 2015    |
|-------------------------|---------------|--------|--------|----------------|---------|
| Revenue (NOKm)          | <b>4,924</b>  | 3,564  | 38 %   | <b>17,269</b>  | 13,451  |
| EBITDA (NOKm)*          | <b>1,170</b>  | 478    | 145 %  | <b>3,355</b>   | 1,814   |
| EBIT (NOKm)*            | <b>1,017</b>  | 353    | 188 %  | <b>2,843</b>   | 1,380   |
| EPS (NOK)*              | <b>14.3</b>   | 6.4    | 123 %  | <b>38.4</b>    | 19.4    |
| Harvested Volume (GWT)  | <b>39,143</b> | 41,697 | -6 %   | <b>150,182</b> | 157,697 |
| ROCE* (%)               | <b>29.2</b>   | 14.2   | 107 %  | <b>23.9</b>    | 14.5    |
| EBIT/kg all incl. (NOK) | <b>26.0</b>   | 8.5    | 207 %  | <b>18.9</b>    | 8.8     |
| NIBD (NOKm)             | <b>3,433</b>  | 2,595  | 32 %   |                |         |
| Equity ratio (%)        | <b>53.7</b>   | 54.8   | -2 %   |                |         |

\*Before fair value adjustment of biomass

## High prices generate good earnings

In Q4 2016, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 4,924 million, compared with NOK 3,564 million in the same period of 2015. The operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 1.017 million in Q4 2016, compared with NOK 353 million in Q4 2015. Compared with Q4 2015, the Group's volume of harvested salmon and trout was down by 6%.

Due to substantial investments in the Group's core business in recent years, depreciation increased from NOK 125 million in Q4 2015 to NOK 153 million in Q4 2016. Income from associates was NOK 76 million in Q4 2016 compared with NOK 22 million in Q4 2015. The corresponding figures before fair value adjustment of biomass are NOK 57 million in Q4 2016 compared with NOK 15 million in Q4 2015.

Net financial items amounted to NOK -49 million in the fourth quarter of 2016, compared with NOK -32 million in the same period in 2015. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 1.025 million in Q4 2016 compared with NOK 335 million in Q4 2015. Estimated tax expense for the quarter is NOK 487 million, compared with NOK 154 million in the same period of 2015.

This constitutes a profit before biomass adjustment of NOK 14.3 per share in Q4 2016, compared with NOK 6.4 per share in the same period of 2015. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 29.2 % in Q4 2016, against 14.2 % in the fourth quarter of 2015.

For 2016 in total, the Group reported revenue of NOK 17,269 million, up 28% from 2015. Operating profit before fair value adjustment of biomass is NOK 2,843 million in 2016 compared with NOK 1,380 million in 2015. The profit figure before tax and fair value adjustment of biomass in 2016 was NOK 2,926 million compared with NOK 1,321 million in 2015. Earnings per share before fair value adjustment of biomass amounted to NOK 38.4 in 2016 compared with NOK 19.4 in 2015. This represents the highest revenue, highest operating profit before fair value adjustment of biomass and highest profit before tax and fair value adjustment of biomass in the Group's history.

|                | Havfisk& |         |     |       |           |       |
|----------------|----------|---------|-----|-------|-----------|-------|
| <b>Q4 2016</b> | NWS      | Farming | VAP | S&D   | Elim./LSG | Group |
| Revenue (NOKm) | 723      | 2,371   | 595 | 4,086 | -2,852    | 4,924 |
| EBIT* (NOKm)   | 76       | 827     | 28  | 114   | -27       | 1,017 |
| EBIT*/kg (NOK) | 1.9      | 21.1    | 0.7 | 2.9   | -0.7      | 26.0  |
| <b>Q4 2015</b> |          | Farming | VAP | S&D   | Elim./LSG | Group |
| Revenue (NOKm) |          | 1,759   | 547 | 3,268 | -2,010    | 3,564 |
| EBIT* (NOKm)   |          | 221     | 39  | 97    | -4        | 353   |
| EBIT*/kg (NOK) |          | 5.3     | 0.9 | 2.3   | -0.1      | 8.5   |

\*Before fair value adjustment of biomass, based on own harvest volume of salmon and trout

## **Farming – cost level remains high**

The Farming segment comprises the Group's three farming regions in Norway: Lerøy Aurora, which holds 26 licences in Troms; Lerøy Midt, which owns 57 licences in Central Norway; and Lerøy Sjøtroll, which consists of the two farming companies Lerøy Vest AS (37 licences, wholly owned by LSG) and Sjøtroll Havbruk AS (26 licences, 50.7% owned by LSG), in addition to Norsk Oppdrettsservice AS, producers of cleaner fish.

Operating profit before fair value adjustment of biomass reported by the Farming segment in Q4 2016 was NOK 827 million, up from NOK 221 million in Q4 2015. The Farming segment harvested a total of 39,143 GWT salmon and trout in Q4 2016, down 6% from the same period in 2015. EBIT/kg was up from NOK 5.3 per kg in Q4 2015 to NOK 21.1 per kg in Q4 2016.

### **Realised prices – high spot prices with significant negative impact from contracts**

The Group actively pursues a strategy to optimise realised prices, including continuous assessments of when to harvest fish with a view to biology and market analyses. Changes in harvesting plans will always have an impact on the Group's total annual harvested volume. The prices realised in 2016 have been negatively affected to a high degree by the relatively high share of contracts at prices lower than the spot price, and the challenges faced in Central Norway in Q3 2016.

During Q4, the Group harvested 39,143 GWT with a contract share of 44%. The contract prices were somewhat higher than in Q3 2016, but substantially lower than the spot prices in the quarter.

47% of the volume harvested by Lerøy Sjøtroll in Q4 2016 was trout. The spot prices for trout have improved considerably in the second half of 2016, but realised prices remained lower when compared with salmon prices in Q4 2016. For the Group as a whole, prices realised for trout were around NOK 4/kg lower than for salmon in Q4 2016.

### **Costs – prevention and treatment costs remain high**

Release from stock costs were lower in Q4 2016 compared with Q3 2016, but remain at an extraordinarily high level historically. One important factor here is higher feed costs, but other factors include the high direct and indirect costs related to measures to comply with the statutory limits for salmon lice. The Group has implemented a number of measures and investments aiming in the long term to reduce production costs for salmon and trout.

Release from stock costs for Lerøy Aurora in Q4 2016 are substantially lower than the figures for Q3 2016. At the time of writing, the cost level for this region is expected to remain relatively stable in 2017.

As expected, Lerøy Midt's release from stock costs in Q4 2016 remain significantly impacted by the challenging situation in the region in the autumn of 2016. This will continue to have an effect on harvested volume and cost levels. The Group expects costs in 2017 to be higher than normal.

Lerøy Sjøtroll is in positive development, although the costs incurred for prevention and treatment of lice remain high. There is considerable potential to reduce these costs, but the Group currently estimates that the cost level in 2017 will remain about the same as in Q4 2016.

## Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS

On 2 June 2016, the Group entered into an agreement to acquire 64.4% of the shares in Havfisk ASA and 73.6% of the shares in Norway Seafoods Group AS. Once the statutory approvals were obtained, the transaction was completed on 31 August 2016. On 16 September 2016, the Group made an offer for all the shares in Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS. The deadline for acceptance of this offer was in the fourth quarter. On 27 October 2016, Lerøy Seafood Group obtained 100 % ownership of both Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS.

As a result of this transaction, both companies were consolidated into Lerøy Seafood Group as of 1 September 2016.

Significant changes were implemented to the operation of Norway Seafoods Group in Q4 2016. With effect from 1 January 2017, all sales and logistics are coordinated with the Group's sales and distribution unit in Bergen. Some reorganisation costs are to be expected in 2017 for the transfer, but efforts are well under way to integrate the businesses in order to exploit synergy effects and economies of scale. The business in Denmark has been sold to Seafood International, in which Lerøy Seafood Group will hold 33% of the shares.

The contribution from these businesses in terms of operating profit in Q4 2016 amounted to NOK 76 million.

## VAP (Value-Added Processing) – good growth in activity

Lerøy Seafood Group has invested significantly in increasing its capacity for high-value processed salmon and trout in recent years. These investments include the acquisition of Rode Beheer BV in 2012, and doubling capacity at Lerøy Fossen AS and Lerøy Smøgen Seafood AB in 2013/2014. The VAP segment currently comprises four entities. Lerøy Fossen, Norway's largest smokehouse for salmon and trout, is located on the island of Osterøy outside Bergen and has capacity for 12,000-15,000 GWT of raw materials. Lerøy Smøgen Seafood AB, located in Smøgen, is Sweden's largest processing facility for salmon, with an approximate capacity of 12,000 GWT of raw materials. Rode Beheer BV Group is located in the Dutch town of Urk and has total capacity for 16,000-20,000 GWT of raw materials. The fourth entity, Bulandet Fiskeindustri, is a processing facility for white fish in Norway. In addition the Group has considerable processing capacity for white fish through Norway Seafoods Group, an activity reported in another segment.

The volatile prices for salmon have been and remain a challenge for processing activities, and the Group continues its efforts to adapt to the expectation of permanently high raw material prices. Revenue was up 9% in Q4 2016 compared with Q4 2015, but the operating margin fell from 7.1% to 4.6%. In total, the operating profit fell from NOK 39 million in Q4 2015 to NOK 28 million in Q4 2016.

## Sales & Distribution – positive development

The Sales & Distribution segment plays a key role in the Group's ambition to drive demand for seafood by launching new products and pioneering new markets. This segment not only sells seafood from the white fish division and its own production of salmon and trout, but also has a high level of sales activity in cooperation with third parties, ensuring a wide product range for the Group within seafood. In recent years, the Group has also made significant investments in processing capacity, in order to be part of the "revolution" within the distribution of fresh seafood. These investments are referred to as "fish-cuts", processing facilities where freshness, service and proximity to the end customer are key. Today, the Group has a number of fish-cut facilities across Europe.

Revenue reported by this segment totalled NOK 4,086 million in Q4 2016, up 25% on Q4 2015. The operating margin was down from 3.0% in Q4 2015 to 2.8% in Q4 2016. The Group still has extensive unutilised capacity in several fish-cuts and has identified major potential to increase activities and earnings within this part of the value chain in the years ahead.

## Balance sheet and cash flows

The Group is financially sound with book equity at the end of Q4 2016 of NOK 13,475 million, equivalent to an equity ratio of 54%. Net interest-bearing debt at the end of Q4 2016 was NOK 3,433 million. The Group has and shall continue to have significant financial flexibility to allow it to finance further organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the company's dividend policy.

Cash flow from operating activities was NOK 632 million in Q4 2016. Cash flow from investing activities was NOK -1,268 million, significantly affected by the acquisition of minority shareholdings in Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS.

The Group reported cash flow from operating activities at the end of Q4 2016 of NOK 2,767 million, after a tax payment totalling NOK 225 million. Cash flow from investing activities was NOK -3,729 million. This figure includes acquisitions by the Group totalling NOK 3,376 million. The Group has paid net dividends of NOK 665 million in the quarter and gained NOK 2,174 million in new equity. Net interest-bearing debt increased from NOK 2,595 million at 1 January 2016 to NOK 3,433 million at 31 December 2016.

The Group notes that higher feed prices throughout 2015 and 2016, higher treatment costs and a larger volume of biomass in the sea have resulted in an increase in tied-up working capital. Improvements to operations, lower treatment costs and an expected reduction in feed prices provide the potential to free up a substantial amount of working capital.

## Shareholder information

On 31 December 2016, Lerøy Seafood Group ASA had 4,211 shareholders, compared with 3,838 at the start of the year.

LSG carried out a private placement totalling 5,000,000 new shares on 2 June 2016, subsequently reporting a total 59,577,368 shares. Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 31,394,281 shares, This corresponds to a shareholding of 52.7 %. In total, the company's 20 largest shareholders own 71.9 % of the shares. On 2 June 2016, LSG sold 300,000 treasury shares, leaving a total holding of 29,776 treasury shares in the Group, which represents 0.05% of the total number of shares.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 403.9 and NOK 481.1 in Q4 2016. These represented also the share price at the start and the end of the quarter.

## List of the 20 largest shareholders as at 31 December 2016:

| Investor                            | Number of shares  | % of top 20    | % of total    |
|-------------------------------------|-------------------|----------------|---------------|
| AUSTEVOLL SEAFOOD ASA               | 31 394 281        | 73,3 %         | 52,7 %        |
| FOLKetryGDFONDET                    | 2 529 844         | 5,9 %          | 4,2 %         |
| STATE STREET BANK AND TRUST COMP    | 1 444 254         | 3,4 %          | 2,4 %         |
| DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.    | 670 853           | 1,6 %          | 1,1 %         |
| JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON   | 635 121           | 1,5 %          | 1,1 %         |
| PARETO AKSJE NORGE                  | 628 845           | 1,5 %          | 1,1 %         |
| CLEARSTREAM BANKING S.A.            | 605 780           | 1,4 %          | 1,0 %         |
| FERD AS                             | 600 000           | 1,4 %          | 1,0 %         |
| STATE STREET BANK AND TRUST COMP    | 562 438           | 1,3 %          | 0,9 %         |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB    | 502 352           | 1,2 %          | 0,8 %         |
| STATE STREET BANK AND TRUST COMP    | 459 653           | 1,1 %          | 0,8 %         |
| VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA  | 343 484           | 0,8 %          | 0,6 %         |
| PICTET & CIE (EUROPE) S.A.          | 340 095           | 0,8 %          | 0,6 %         |
| VPF NORDEA KAPITAL                  | 331 623           | 0,8 %          | 0,6 %         |
| DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST    | 310 192           | 0,7 %          | 0,5 %         |
| KONTRARI AS                         | 300 000           | 0,7 %          | 0,5 %         |
| JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON   | 298 913           | 0,7 %          | 0,5 %         |
| J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.    | 296 567           | 0,7 %          | 0,5 %         |
| STATE STREET BANK AND TRUST COMP    | 286 172           | 0,7 %          | 0,5 %         |
| VPF NORDEA NORGE VERDI              | 282 879           | 0,7 %          | 0,5 %         |
| <b>Total number owned by top 20</b> | <b>42 823 346</b> | <b>100,0 %</b> | <b>71,9 %</b> |
| <b>Total number of shares</b>       | <b>59 577 368</b> |                | <b>100 %</b>  |

## Key risk factors

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

At the end of Q4 2016, the Group had live fish worth more than NOK 6 billion on its balance sheet. Biological risk has been and will remain a substantial risk factor for Group operations. Assessing and managing biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise.

After the acquisition of Havfisk AS and Norway Seafoods Group AS, Lerøy Seafood Group has substantial exposure in relation to catches of wild fish according to Norwegian quotas. The Group faces political risk involving management by the authorities, including framework conditions for aquaculture



and licence terms related to the legislation governing fisheries. A number of amendments have recently been proposed that may imply regulations impacting on the activities of the two companies.

In the approval granted by the Ministry of Trade, Industry and Fisheries, Lerøy Seafood Group's ownership of Havfisk AS and Norway Seafoods Group AS is linked to the ownership approved when the application was submitted, thereby requiring approval of any changes in ownership not covered by the exemption granted by the Ministry. The nationality requirement in section 5 of the Act relating to the right to participate in fishing must also be met. Please refer to note 5 to the interim report for more detailed information on the above.

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

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

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

## Structural conditions

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

The acquisitions of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS were completed in Q4 2016. The Group is confident that these acquisitions will significantly strengthen its position as a global total supplier of seafood by providing access to more than 100,000 tonnes of white fish. Thanks to Lerøy Seafood Group's well-established integrated value chain for red fish, there is significant potential for increased value generation by means of further developing the market for white fish, including strengthening the company's position as a supplier of fresh/"refreshed" seafood with a full range of seafood products. At the time of writing, the Board of Directors has renewed confidence that the acquisitions will generate value for the Group's shareholders.

The Group's financial position is very strong, and it remains important for the Board that the Group, through its operations, retains the confidence of participants in the various capital markets. The strong

balance sheet and current earnings enable the Group to pursue its clear ambition to remain a leading participant in value-generating structural changes in the seafood industry, both nationally and globally. Lerøy Seafood Group will continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, that could strengthen the basis for further profitable growth and sustainable value generation. This includes investment opportunities both upstream and downstream.

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

## Market and outlook

The Group is in a transitional phase within production of salmon and trout, with extraordinarily high direct and indirect treatment costs, combined with increasing costs for prevention. The Group has made substantial investments in a number of measures including the use of cleaner fish, which is proving successful. A significant increased investment in cleaner fish was initiated in 2013/2014, but it is only this year that the Group has had access to the volume of cleaner fish it now considers necessary. Nonetheless, the Group acknowledges that the farming of cleaner fish (lumpfish) is still in its start-up phase and that provisions must be made for unforeseen events. The Board of Directors is confident of improvements both in the production and the use of lumpfish and other wrasse, which will gradually have positive effects on the production of salmon and trout. The Group is also investing in other tools to optimise production. These include a significant increase in capacity for mechanical cleaning and fresh-water treatment in well boats.

Prevention costs are expected to increase in 2017, while costs related to treatment are expected to fall. There is significant potential for reductions in treatment costs, and the Group has a clearly defined strategy and goal to realise this potential, while acknowledging that it is difficult to specify a timeline for such a development.

For a number of years now, the Board of Directors and management have clearly stated their views on the need for changes to regulations in Norway. The Board of Directors is of the opinion that a growth in demand over time is perhaps the most important driver for global competitiveness and increased value generation. From a long-term market perspective, the Norwegian aquaculture industry is in a challenging situation at the start of 2017, as lack of growth in volume has resulted in very high prices. Framework conditions that allow more flexibility in relation to the harvesting of fish throughout the year would boost the potential for industrial operations and most probably minimise the risk of substantial fluctuations in prices throughout the year. The re-establishing predictability in framework conditions for the industry is more important than ever, and a minimum 5- to 10-year horizon is required to secure future global competitiveness. Framework conditions of this nature must be based on an understanding of environmental sustainability and value generation. Future competition to win global consumers will leave no room for non-essential costs, or taxes or charges particular to Norway.

In Q4 2016, the Group became the sole owner of both Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS. The LSG Group has played a predominant role in relation to the end market via its fully integrated value chain, product development, increased traceability and availability, particularly for salmon. The Group

has also launched equivalent products for white fish, and has identified similar trends for white fish as for salmon and trout. The Board and management are confident that there is considerable value generation potential in further developing the white fish market, including increasing capacity utilisation in Lerøy Seafood Group's downstream activities. The investments in Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS are important to achieve the Group's vision of being the leading and most profitable global supplier of quality sustainable seafood.

The Group currently estimates a total harvested volume of 180,000 GWT for 2017, including LSG's share of volume from associates.

Based on the estimated harvest volume and good market prospects, the Group currently expects earnings in Q1 2017 to be strong.

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

Bergen, 20/02/2017

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad  
Chairman of the Board

Arne Møgster  
Board member

Britt Kathrine Drivenes  
Board member

Hege Charlotte Bakken  
Board member

Didrik Munch  
Board member

Marianne Møgster  
Board member

Henning Beltestad  
CEO

Hans Petter Vestre  
Board member, employee representative

# Lerøy Seafood Group Consolidated

## Resultatregnskap / Income Statement

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

|   | Q4 2016          | Q4 2015          | 2016              | 2015              |
|---|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Driftsinntekt / Operating revenue</b>  | <b>4 924 473</b> | <b>3 564 325</b> | <b>17 269 278</b> | <b>13 450 725</b> |
| <b>Andre gevinster og tap / other gains and losses</b>  | <b>5</b>         | <b>-851</b>      | <b>457</b>        | <b>34 206</b>     |
| Vareforbruk / Cost of goods sold  | 2 519 739        | 2 291 954        | 10 265 020        | 8 812 414         |
| Lønnskostnader / Salaries and wages   | 608 141          | 400 967          | 1 785 537         | 1 411 024         |
| Andre driftskostnader / Other operating costs   | 626 544          | 392 945          | 1 864 088         | 1 447 625         |
| <b>Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA</b>  | <b>1 170 053</b> | <b>477 607</b>   | <b>3 355 089</b>  | <b>1 813 868</b>  |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation  | 152 712          | 124 848          | 511 621           | 433 916           |
| <b>Driftsresultat før virkelig verdi-justeringer / EBIT bef. fair value adjustments</b>                           | <b>1 017 341</b> | <b>352 760</b>   | <b>2 843 468</b>  | <b>1 379 953</b>  |
| Virkelig verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets   | 1 516 295        | 689 141          | 1 470 561         | 188 508           |
| <b>Driftsresultat / Operating profit (EBIT)</b>   | <b>2 533 636</b> | <b>1 041 901</b> | <b>4 314 030</b>  | <b>1 568 461</b>  |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies  | 76 256           | 22 446           | 262 783           | 61 376            |
| Netto finansposter / Net financial items  | -49 140          | -32 087          | -131 491          | -128 728          |
| <b>Resultat før skatt og virkelig verdjusteringer knyttet til biomasse / Profit before tax and FV adj. biom.*</b> | <b>1 024 701</b> | <b>335 468</b>   | <b>2 925 930</b>  | <b>1 320 816</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>   | <b>2 560 752</b> | <b>1 032 261</b> | <b>4 445 321</b>  | <b>1 501 110</b>  |
| Beregnete skatter / Estimated taxation  | -486 823         | -153 703         | -926 691          | -268 226          |
| <b>Periodens resultat / Profit for the period</b>   | <b>2 073 930</b> | <b>878 557</b>   | <b>3 518 630</b>  | <b>1 232 883</b>  |
| <b>Henføres til / Attributable to:</b>  |                  |                  |                   |                   |
| Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests   | 1 885 651        | 826 636          | 3 224 143         | 1 179 718         |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests  | 188 279          | 51 921           | 294 488           | 53 165            |

## Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

|  | Q4 2016          | Q4 2015        | 2016             | 2015             |
|--|------------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>Periodens resultat / Profit for the period</b>  | <b>2 073 930</b> | <b>878 557</b> | <b>3 518 630</b> | <b>1 232 883</b> |
| <b>Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax</b>  |                  |                |                  |                  |
| <i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</i>           |                  |                |                  |                  |
| Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates  | 7 185            | 4 666          | -97 957          | 58 749           |
| Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.  | -2 530           | 17 844         | -59 095          | 38 163           |
| Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)  | 33 211           | 633            | 40 934           | 4 829            |
| Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies  | -42              | -1             | -2 842           | -2               |
| <i>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</i> |                  |                |                  |                  |
| Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences  | 0                | 0              | 0                | 3 929            |
| Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans   | 4 346            | 1 502          | 4 346            | 1 502            |
| <b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>  | <b>2 116 099</b> | <b>903 199</b> | <b>3 404 016</b> | <b>1 340 052</b> |
| <b>Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:</b>                                    |                  |                |                  |                  |
| Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests  | 1 927 818        | 849 313        | 3 115 688        | 1 274 774        |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests   | 188 281          | 53 886         | 288 328          | 65 278           |
| <b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>  | <b>2 116 099</b> | <b>903 199</b> | <b>3 404 016</b> | <b>1 340 052</b> |

\*) Resultat før skatt og virkelig verdjusteringer knyttet til biomasse er et alternativt resultatmål, hvor også effekten fra virkelig verdjustering av biologiske eiendeler i tilknyttede selskaper er tatt ut. Se note 4.

\*) Profit before tax and fair value adjustments on biological assets is an alternative performance measure, where also the effect from FV adjustments on biological assets from associates is excluded. See note 4.

## Balanse / Balance Sheet

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

|  | <u>31.12.16</u>   | <u>31.12.15</u>   |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Eiendeler / Assets</b>  |                   |                   |
| Immaterielle eiendeler / Intangible assets   | 8 049 507         | 4 391 452         |
| Varige driftsmidler / Tangible fixed assets  | 4 209 108         | 2 899 633         |
| Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets                                       | 815 574           | 695 492           |
| <b>Sum anleggsmidler / Total non-current assets</b>  | <b>13 074 189</b> | <b>7 986 576</b>  |
| Biologiske eiendeler / Biological assets   | 6 418 313         | 4 320 830         |
| Andre varer / Other inventories  | 721 803           | 552 065           |
| Fordringer / Receivables   | 2 630 584         | 1 876 618         |
| Betalingsmidler / Cash and cash equivalents  | 2 233 700         | 1 247 614         |
| <b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>   | <b>12 004 399</b> | <b>7 997 127</b>  |
| <b>Sum eiendeler / Total assets</b>  | <b>25 078 588</b> | <b>15 983 703</b> |
| <b>Egenkapital og gjeld / Equity and debt</b>  |                   |                   |
| Innskutt egenkapital / Paid in equity  | 4 837 893         | 2 785 937         |
| Oppptjent egenkapital / Earned equity  | 7 702 054         | 5 099 758         |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests                                 | 935 478           | 878 357           |
| <b>Sum egenkapital / Total equity</b>  | <b>13 475 426</b> | <b>8 764 052</b>  |
| Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities  | 2 929 448         | 1 698 412         |
| Langsiktig gjeld / Long-term liabilities   | 4 541 276         | 2 377 123         |
| Kortsiktige kreditter / Short-term loans   | 1 094 089         | 1 465 144         |
| Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities  | 3 038 349         | 1 678 972         |
| <b>Sum gjeld / Total liabilities</b>   | <b>11 603 162</b> | <b>7 219 651</b>  |
| <b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>                                 | <b>25 078 588</b> | <b>15 983 703</b> |
| Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt   | 3 433 487         | 2 594 653         |
| Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI <sup>6)</sup> | 3 351 740         | 2 386 855         |

## Nøkkeltall / Key figures

|  | <u>Q4 2016</u> | <u>Q4 2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
|--|----------------|----------------|-------------|-------------|
| Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)     | 39 143         | 41 697         | 150 182     | 157 697     |
| Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass         | 20,8 %         | 9,4 %          | 16,9 %      | 9,8 %       |
| Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>                                 | 52,0 %         | 29,0 %         | 25,7 %      | 11,2 %      |
| Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass         | 20,7 %         | 9,9 %          | 16,5 %      | 10,3 %      |
| Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>                                | 51,4 %         | 29,2 %         | 25,0 %      | 11,7 %      |
| Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass | 14,33          | 6,43           | 38,42       | 19,38       |
| Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>                        | 31,65          | 15,15          | 56,49       | 21,62       |
| Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share                     | 31,65          | 15,15          | 56,49       | 21,62       |
| ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)  | 29,2 %         | 14,2 %         | 23,9 %      | 14,5 %      |
| ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>                         | 65,2 %         | 39,2 %         | 32,4 %      | 15,3 %      |
| Egenkapitalandel / Equity ratio  | 53,7 %         | 54,8 %         | 53,7 %      | 54,8 %      |
| Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt                         | 3 433 487      | 2 594 653      | 3 433 487   | 2 594 653   |
| Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>                   | 10,61          | 2,99           | 48,48       | 14,05       |
| Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share                | 10,61          | 2,99           | 48,48       | 14,05       |

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

## Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

|   | <u>Q4 2016</u>    | <u>Q4 2015</u>   | <u>2016</u>       | <u>2015</u>      |
|---|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| <b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>                           |                   |                  |                   |                  |
| Resultat før skatt / Profit before tax  | 2 560 752         | 1 032 260        | 4 445 321         | 1 501 108        |
| Betalt skatt / Income tax paid  | -23 329           | -19 766          | -224 573          | -376 423         |
| Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets                      | 0                 | 851              | 0                 | -34 206          |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation  | 152 712           | 124 848          | 511 621           | 433 917          |
| Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies                             | -76 256           | -22 446          | -262 783          | -61 376          |
| Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass                           | -1 516 295        | -689 141         | -1 470 561        | -188 508         |
| Endring varelager / Change in inventories   | -219 152          | -143 815         | -283 775          | -465 960         |
| Endring kundefordringer / Change in accounts receivable                                       | -510 528          | -83 325          | -390 159          | -114 825         |
| Endring leverandører / Change in accounts payable   | 72 457            | -236 999         | 346 337           | -150 131         |
| Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities       | 49 140            | 32 086           | 131 490           | 128 728          |
| Andre tidsavgrensninger / Other accruals  | 142 618           | 168 615          | -35 826           | 94 228           |
| <b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>                | <b>632 118</b>    | <b>163 167</b>   | <b>2 767 093</b>  | <b>766 552</b>   |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>         |                   |                  |                   |                  |
| Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.            | -251 092          | -153 701         | -742 095          | -566 212         |
| Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets        | -24               | -10 136          | -534              | -10 053          |
| Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares  | -13 795           | 217              | 7 081             | -60 791          |
| Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies             | -1 009 162        | -19 737          | -3 376 207        | -87 950          |
| Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations                | 0                 | 522              | 288 311           | 8 254            |
| Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates                   | 26 500            | 0                | 103 800           | 49 000           |
| Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.                    | -19 935           | -1 889           | -9 121            | 11 021           |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities</b> | <b>-1 267 509</b> | <b>-184 724</b>  | <b>-3 728 765</b> | <b>-656 732</b>  |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>        |                   |                  |                   |                  |
| Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft                          | 357 062           | 224 916          | -328 151          | 637 765          |
| Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt                                 | 615 874           | 24 323           | 907 584           | -52 163          |
| Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions                                   | 0                 | 973              | 2 174 289         | 973              |
| Netto finanskostnader / Net financial costs   | -47 724           | -36 400          | -141 135          | -127 756         |
| Utbetaling av utbytte / Dividend payments   | -434              | 0                | -664 828          | -680 325         |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities</b>     | <b>924 778</b>    | <b>213 812</b>   | <b>1 947 758</b>  | <b>-221 506</b>  |
| <b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>                        | <b>289 388</b>    | <b>192 256</b>   | <b>986 086</b>    | <b>-111 686</b>  |
| Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period          | 1 944 312         | 1 053 576        | 1 247 614         | 1 360 271        |
| Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash                     | 0                 | 1 782            | 0                 | -972             |
| <b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>            | <b>2 233 700</b>  | <b>1 247 614</b> | <b>2 233 700</b>  | <b>1 247 614</b> |

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

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

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

|   | Innskutt egenkapital / paid in capital | Annen egenkapital / Other equity | Sum KE* / Total CI* | Sum IKE** / Total NCI** | Sum egenkapital / total equity |
|---|--|----------------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------------|
| <b>2015</b>   |  |                                  |                     |                         |                                |
| <b>Egenkapital per 1.1.2015 / Equity at 1.1.2015</b>  | <b>2 785 937</b>                       | <b>4 476 379</b>                 | <b>7 262 315</b>    | <b>817 282</b>          | <b>8 079 597</b>               |
| Periodens resultat 2015 / Net income in 2015  |  | 1 179 718                        | <b>1 179 718</b>    | 53 165                  | <b>1 232 883</b>               |
| Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences                              |  | 84 799                           | <b>84 799</b>       | 12 113                  | <b>96 912</b>                  |
| Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)         |  | 4 829                            | <b>4 829</b>        |                         | <b>4 829</b>                   |
| Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans      |  | 1 502                            | <b>1 502</b>        |                         | <b>1 502</b>                   |
| Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences |  | 3 929                            | <b>3 929</b>        |                         | <b>3 929</b>                   |
| Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies                                      |  | -2                               | <b>-2</b>           |                         | <b>-2</b>                      |
| <b>Totalresultat i 2015 / Comprehensive income in 2015</b>                                      | <b>0</b>                               | <b>1 274 774</b>                 | <b>1 274 774</b>    | <b>65 278</b>           | <b>1 340 052</b>               |
| Utbytte / Dividends   |  | -654 928                         | <b>-654 928</b>     | -29 354                 | <b>-684 282</b>                |
| Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares   |  | 3 957                            | <b>3 957</b>        |                         | <b>3 957</b>                   |
| Effekt av oppkjøp / Business combinations   |  |                                  | <b>0</b>            | 24 020                  | <b>24 020</b>                  |
| Andre endringer / Other changes   |  | -423                             | <b>-423</b>         | 1 130                   | <b>708</b>                     |
| <b>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</b>                       | <b>0</b>                               | <b>-651 394</b>                  | <b>-651 394</b>     | <b>-4 203</b>           | <b>-655 597</b>                |
| <b>Egenkapital per 31.12.2015 / Equity at 31.12.2015</b>  | <b>2 785 937</b>                       | <b>5 099 759</b>                 | <b>7 885 696</b>    | <b>878 357</b>          | <b>8 764 052</b>               |

\* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

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

## Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

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

Denne delårsrapporten inneholder ikke all nødvendig informasjon som er påkrevd av International Financial Reporting Standards (IFRS) i årsregnskapet og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2015.

Regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelse av delårsrapporten er konsistente med de regnskapsprinsipper som ble benyttet ved utarbeidelse av konsernets årsregnskap for året som endte 31. desember 2015.

Det henvises til konsernets årsregnskap for 2015 for informasjon om standarder og fortolkninger som var gjeldende fra 1. januar 2015. Standarder og fortolkninger som er gjeldende fra 1. januar 2016 har ikke hatt en vesentlig effekt på konsernets delårsrapport.

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

The interim condensed consolidated financial statements do not include all the information and disclosures required by International Financial Reporting Standards (IFRS) in the annual financial statements and should be read in conjunction with the Group's Annual Financial Statements 2015.

The accounting policies adopted in the preparation of the interim consolidated financial statements are consistent with those followed in the preparation of the Group's Annual Financial Statements for the year ended 31 December 2015.

For information about the standards and interpretations effective from 1 January 2015, please refer to the description of principles in the Group's Annual Report 2015. The Standards and interpretations effective from 1 January 2016 do not have a significant impact on the Group's consolidated interim financial statements.





| <b>Geografisk fordeling / Geographic market</b> | <b>Q4 2016</b>   | <b>%</b>     | <b>Q4 2015</b>   | <b>%</b>     |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
| EU  | 2 775 581        | 56,4         | 2 169 209        | 60,9         |
| Norge / Norway                                  | 982 650          | 20,0         | 438 142          | 12,3         |
| Asia / Asia Pacific                             | 596 919          | 12,1         | 471 960          | 13,2         |
| USA & Canada                                    | 288 300          | 5,9          | 229 662          | 6,4          |
| Resten av Europa/Rest of Europe                 | 191 241          | 3,9          | 185 892          | 5,2          |
| Andre / Others                                  | 89 782           | 1,8          | 69 460           | 1,9          |
| <b>Sum omsetning / Total revenues</b>           | <b>4 924 473</b> | <b>100,0</b> | <b>3 564 325</b> | <b>100,0</b> |

| <b>Geografisk fordeling / Geographic market</b> | <b>2016</b>       | <b>%</b>     | <b>2015</b>       | <b>%</b>     |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| EU  | 10 214 306        | 59,1         | 7 790 018         | 57,9         |
| Norge / Norway                                  | 2 770 069         | 16,0         | 2 288 277         | 17,0         |
| Asia / Asia Pacific                             | 2 296 659         | 13,3         | 1 597 257         | 11,9         |
| USA & Canada                                    | 1 030 674         | 6,0          | 989 357           | 7,4          |
| Resten av Europa/Rest of Europe                 | 685 537           | 4,0          | 567 130           | 4,2          |
| Andre / Others                                  | 272 033           | 1,6          | 218 687           | 1,6          |
| <b>Sum omsetning / Total revenues</b>           | <b>17 269 278</b> | <b>100,0</b> | <b>13 450 725</b> | <b>100,0</b> |

| <b>Produktområde / Product areas</b>  | <b>Q4 2016</b>   | <b>%</b>     | <b>Q4 2015</b>   | <b>%</b>     |
|---------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Hel laks / Whole salmon               | 1 724 987        | 35,0         | 1 451 255        | 40,7         |
| Bearbeidet laks / Processed salmon    | 1 547 325        | 31,4         | 1 246 721        | 35,0         |
| Hvitfisk / Whitefish                  | 762 829          | 15,5         | 258 493          | 7,3          |
| Ørret / Salmontrout                   | 526 007          | 10,7         | 360 060          | 10,1         |
| Skalldyr / Shellfish                  | 136 794          | 2,8          | 101 759          | 2,9          |
| Pelagisk / Pelagic fish               | 14 506           | 0,3          | 24 184           | 0,7          |
| Annet / Others                        | 212 024          | 4,3          | 121 853          | 3,4          |
| <b>Sum omsetning / Total revenues</b> | <b>4 924 473</b> | <b>100,0</b> | <b>3 564 325</b> | <b>100,0</b> |

| <b>Produktområde / Product areas</b>  | <b>2016</b>       | <b>%</b>     | <b>2015</b>       | <b>%</b>     |
|---------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Hel laks / Whole salmon               | 7 046 983         | 40,8         | 5 464 814         | 40,6         |
| Bearbeidet laks / Processed salmon    | 5 031 636         | 29,1         | 4 878 212         | 36,3         |
| Hvitfisk / Whitefish                  | 1 790 147         | 10,4         | 930 413           | 6,9          |
| Ørret / Salmontrout                   | 2 164 155         | 12,5         | 1 105 910         | 8,2          |
| Skalldyr / Shellfish                  | 560 024           | 3,2          | 454 701           | 3,4          |
| Pelagisk / Pelagic fish               | 63 638            | 0,4          | 112 357           | 0,8          |
| Annet / Others                        | 612 694           | 3,5          | 504 318           | 3,7          |
| <b>Sum omsetning / Total revenues</b> | <b>17 269 278</b> | <b>100,0</b> | <b>13 450 725</b> | <b>100,0</b> |

## Note 2: Biologiske eiendeler / Biological Assets

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

Konsernet innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. For rogn, yngel, smolt og rensefisk legges det til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi. For laks og ørret, herunder stamfisk, benyttes det en nåverdimodell for å beregne virkelig verdi. Dette er en endring i forhold til tidligere. Endringen er ingen prinsippendring. Endringen må sees i sammenheng med Finanstilsynets oppfordring til bransjen om å utvikle og gå over til en slik modell. Denne oppfordringen ble kommunisert i form av en rapport etter avsluttet tematilsyn i 2015, hvor 6 oppdrettsforetak i Norge ble kontrollert, herunder Lerøy Seafood Group. Rapporten fra november 2015 er i sin helhet tilgjengelig på Finanstilsynets hjemmeside.

Den benyttede nåverdimodellen erstatter den tidligere tilvekstmodellen, og den regnskapsmessige effekten av endringen behandles som estimatavvik. I forhold til den tidligere tilvekstmodellen har overgangen til den nye beregningsmodellen medført en økning i beholdningsverdi på 658 millioner kroner. Med fradrag for økning i forpliktelser som følge av tapsbringende kontrakter utgjør netto-effekten i resultatregnskapet 374 millioner kroner.

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

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

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

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

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

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

The group recognises and measures biological assets (fish in sea) at fair value. For roe, fry, smolt and cleaner fish, historical cost provides the best estimate of fair value. For salmon and trout, including parent fish, a present value model is applied to estimate fair value. This is a new model, but the change does not constitute a change in accounting principle. The change must be viewed within the context of the request by the Financial Supervisory Authority of Norway for the industry to develop and make the transition to such a model. This request was submitted as a report issued subsequent to the conclusion of the targeted review in 2015, during which six fish farming companies in Norway were reviewed, including Lerøy Seafood Group. The report issued in November 2015 is available in full on the website of the Financial Supervisory Authority.

The present value model now applied replaces the former growth model. Any impact on the financial statements is recognised as a change in accounting estimates. In relation to the former growth model, the transition to the new estimate model has resulted in an increase in stock value of NOK 658 million. The net effect on the income statement – minus the increase in provisions for loss-making (onerous) contracts – is NOK 374 million.

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

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

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

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

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

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

| <b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>                                | <b>2016</b>      | <b>2015</b> |
|--|------------------|-------------|
| Fisk i sjø til kostpris / fish in sea at historic cost   | <b>3 440 355</b> | 3 105 620   |
| Virkelig verdijustering fisk i sjø / FV adjustment fish in sea   | <b>2 701 099</b> | 971 070     |
| Virkelig verdi på fisk i sjø / Fair value fish in sea  | <b>6 141 454</b> | 4 076 689   |
| Rogn, yngel, smolt og rensefisk / Fry, brood, smolt and cleaning fish  | <b>276 859</b>   | 244 141     |
| <b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>                                | <b>6 418 313</b> | 4 320 830   |
| Sum biologiske eiendeler til kost / total biological assets at historic cost                                       | <b>3 717 214</b> | 3 349 760   |
| Virkelig verdijustering på biologiske eiendeler / FV adjustment on biological assets                               | <b>2 701 099</b> | 971 070     |
| <b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>                                | <b>6 418 313</b> | 4 320 830   |
| <b>Bokført verdi (forpliktelse) på tapsbringende kontrakter / Carrying amount on onerous contracts (liability)</b> |                  |             |
| Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contract  | <b>284 381</b>   | 0           |

| <b>Resultatført virkelig verdijustering i perioden / Fair value adjustment</b>                    | <b>Q4 2016</b>   | <b>Q4 2015</b> | <b>2016</b>      | <b>2015</b> |
|---|------------------|----------------|------------------|-------------|
| Endring i virkelig verdijustering på biomasse / Change FV adj. biological assets                  | <b>1 780 725</b> | 686 042        | <b>1 730 028</b> | 186 524     |
| Endring i tapskontrakter knyttet til biomasse / Change in onerous contracts, biomass              | <b>-284 381</b>  | 0              | <b>-284 381</b>  | 0           |
| Endring i virkelig verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV on fishpool contracts               | <b>19 951</b>    | 3 099          | <b>24 914</b>    | 1 984       |
| <b>Virkelig verdijusteringer knyttet til biomasse / Fair value adjustments related to biomass</b> | <b>1 516 295</b> | 689 141        | <b>1 470 561</b> | 188 508     |

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

Both harvested volume and growth in the table below 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.

| <b>Mengde fisk i sjø (LWT) / Volume of fish in sea (LWT)</b>    | <b>Q4 2016</b> | <b>Q4 2015</b> | <b>2016</b>     | <b>2015</b> |
|---|----------------|----------------|-----------------|-------------|
| Mengde ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period | <b>100 565</b> | 104 840        | <b>108 270</b>  | 107 505     |
| Virksomhetssammenslutning / Business combinations               | <b>0</b>       | 0              | <b>0</b>        | 0           |
| Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period         | <b>54 447</b>  | 53 029         | <b>178 931</b>  | 187 136     |
| Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period    | <b>-46 599</b> | -49 599        | <b>-178 788</b> | -186 371    |
| <b>Mengde ved periodens slutt / Volume at end of period</b>     | <b>108 413</b> | 108 270        | <b>108 413</b>  | 108 270     |
| Herav fisk > 4kg / Fish > 4kg                                   |                |                | <b>41 933</b>   | 31 686      |
| Herav fisk > 4,8 kg / Fish > 4,8 kg                             |                |                | <b>15 786</b>   | 11 348      |

# Noter / Notes

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

## Note 3: Egne aksjer / Own Shares

Lerøy Seafood Group ASA eier på balansedagen 29 776 egne aksjer av en total beholdning på 59 577 368 aksjer. Andel egne aksjer tilsvarer 0,05 %. Kostpris på egne aksjer er i oppstillingen ovenfor splittet i to komponenter, hvor pålydende verdi på egne aksjer inngår i "*innskutt egenkapital*" (-30 TNOK), og hvor betalt vederlag utover pålydende verdi på egne aksjer (-2 389 TNOK) inngår i "*annen egenkapital*". Gjennomsnittlig kostpris på egne aksjer utgjør kr 81,24 per aksje.

I perioden er det solgt 300 000 egne aksjer til kurs på 408,78 NOK per aksje etter salgskostnader. Dette har gitt en gevinst på 104 572 TNOK. Gevinsten er behandlet som en egenkapitaltransaksjon.

Lerøy Seafood Group ASA owns 29 776 own shares of a total number of 59 577 368 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*" (-30 TNOK), and purchase price exceeding face value of own shares (-2 389 TNOK) is included in "*other equity*". Average purchase price of own shares is 81.24 kroner per share.

During the period 300 000 own shares are sold at a price of 408.78 NOK per share net after charges. The gain from the transaction was 104 572 TNOK. The gain is recognised as an equity transactions.

## Note 4: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associated Companies

| Tilknyttede selskaper (TS) / Associated companies (AC)                               | Q4 2016       | Q4 2015       | 2016           | 2015          |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Norskott Havbruk AS (50%)  | 76 074        | 13 493        | 238 804        | 41 408        |
| Seistar Holdning AS Group (50%)  | 3 250         | 7 900         | 13 485         | 17 500        |
| Andre / Others   | -3 067        | 1 053         | -3 114         | 2 468         |
| Gevinst ved avgang / Gain on disposal (Sørsmolt AS)                                  | 0             |               | 13 607         |               |
| <b>Sum inntekt fra TS / Total income from AC</b>                                     | <b>76 256</b> | <b>22 446</b> | <b>262 783</b> | <b>61 376</b> |
| Virkelig verdijust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC                    | 19 757        | 7 653         | 48 830         | -8 214        |
| <b>Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV adj. Biom.</b> | <b>56 500</b> | <b>14 793</b> | <b>213 952</b> | <b>69 590</b> |

### Virkelig verdijustering av biomasse i tilknyttede selskaper (TS) / Fair value adjustment of biomass in associated companies (AC)

Linjen "virkelig verdijustering biologiske eiendeler" viser konsernets andel av virkelig verdijustering etter skatt for biologiske eiendeler (fisk i sjø), som er inkludert i inntekt fra tilknyttede selskaper. Virkelig verdijustering på biologiske eiendeler i tilknyttede selskaper trekkes ut ved beregning av nøkkeltall oppgitt for biomassejustering. Justeringen gjelder Norskott Havbruk.

The item "fair value adjustment biomass" 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 associated companies. Fair value adjustment on biological assets in associated companies are excluded in the calculation of key figures specified as before biomass adjustment. The adjustment relates to Norskott Havbruk.

## Note 5: Virksomhetssammenslutninger / Business combinations

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

Lerøy Seafood Group ASA inngikk den 2.juni 2016 en avtale med Aker Capital AS og Aker Capital II AS vedrørende erverv av 53.501.793 aksjer i Havfisk ASA samt 62.293.254 aksjer i Norway Seafoods Group AS. Lerøy Seafood Group ASA forpliktet seg også til å erverve ytterligere 1.026.632 aksjer i Havfisk ASA fra Fausken Invest AS. Disse ervervene representerte 64,4% og 73,6% av den samlede aksjekapitalen i henholdsvis Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS. En forutsetning for gjennomføringen av avtalen var at Nærings- og fiskeridepartementet samt relevante norske konkurransemyndigheter gav sin godkjenning av transaksjonen. Det var avtalt en kjøpesum på NOK 36,50 per aksje i Havfisk ASA og NOK 1,00 per aksje i Norway Seafoods Group AS.

Den siste nødvendige godkjenningen ble gitt i slutten av August, og aksjene ble overdratt til Lerøy Seafood Group den 31.august 2016. Denne datoen representerer kontrolltidspunktet. Derfor vil kun opptjente resultater i overtatt virksomhet fra og med september 2016 inngå i Lerøy Seafood Group sine resultat-tall. Dersom konsolidering hadde skjedd fra 1 januar 2016 ville konsernets inntekter vært NOK 2,3 milliarder høyere og konsernets driftsresultat ville ha vært NOK 0,2 milliarder høyere.

På konserndannelsestidspunktet var 67,4 % av aksjene i Havfisk ASA og 73,6 % av aksjene i Norway Seafoods Group AS ervervet. Gjennomføringen utløste et pliktig tilbud for de resterende utestående aksjene i Havfisk ASA på NOK 36,50 per aksje. Lerøy Seafood Group ASA gav også et frivillig tilbud for de resterende utestående aksjene i Norway Seafoods Group AS til NOK 1,00 per aksje. Etter at tilbudsfristen gikk ut den 17. oktober 2016, hadde Lerøy Seafood Group ASA ervervet et tilstrekkelig stort antall aksjer til at tvangsinnløsning kunne iverksettes. Lovlig vedtak om dette ble fattet, og aksjonærene varslet, slik at 100 % kontroll i begge selskapene ble regnet som oppnådd fra og med 27 oktober 2016. Prisen var den samme som i det frivillige tilbudet. Det totale vederlaget for 100 % av aksjene i begge selskapene utgjorde NOK 3,2 milliarder. Som ledd i finansieringen av transaksjonene, solgte Lerøy Seafood Group ASA i juni 2016 300.000 egne aksjer, og gjennomførte en rettet emisjon med utstedelse av 5.000.000 nye aksjer. De to transaksjonene tilførte konsernet NOK 2,2 milliarder i ekstra likviditet i Q2. Ytterligere finansiering på 1 milliard kroner til utløsning av ikke kontrollerte eierinteresser ble etablert gjennom låneopptak i bank i inneværende kvartal.

Emisjonsutgifter og utgifter i forbindelse med salg av egne aksjer ifm egenkapitalfinansieringen av oppkjøpet, på tilsammen NOK 25 millioner etter skatt, er behandlet som en egenkapitalreduksjon. Øvrige oppkjøpskostnader er kostnadsført over resultatet.

Disse ervervene har i vesentlig grad styrket Lerøy Seafood Groups posisjon innen det europeiske hvitfisk segmentet, og sikret tilgang til mer enn 100.000 tonn råmaterialer av hvitfisk. Gjennom Lerøy Seafood Groups veletablerte integrerte verdikjede for laksefisk, foreligger et vesentlig potensiale til fremtidig verdiskapning gjennom en ytterligere utvikling av markedet for hvitfisk og gjennom dannelsen av den ledende leverandøren av fersk/«refreshed» sjømat med et fullt assortiment av sjømatprodukter.

Lerøy Seafood Group oppfatter de to oppkjøpte selskapene, med dets datterselskaper, til å være så vesentlig integrert med hverandre at de må vurderes sammen i forhold til virksomhetssammenslutningen. Det hefter forpliktelser knyttet til konsesjonene i Havfisk. En forutsetning for bruk av konsesjonene er at Havfisk oppfyller visse forpliktelser knyttet til land-anlegg i Nord Norge, som drives av Norway Seafoods Group. Forpliktelsene omfatter leveringsplikt, aktivitetsplikt og bearbeidingsplikt.

Havfisk AS, og i begrenset grad Norway Seafoods Group AS, driver fiskeri i Norge i medhold av blant annet reglene i Lov om retten til å delta i fiske og fangst (deltakerloven). Deltakerloven krever blant annet at enhver eierendring i selskaper som direkte eller indirekte eier fiskerfartøyer skal godkjennes av relevante myndigheter. Nærings- og fiskeridepartementet godkjenner av Lerøy Seafood Group ASAs erverv av aksjemajoriteten i Havfisk AS ble gitt basert på Lerøy Seafood Group ASAs eierstruktur på tidspunktet for godkjenningen. Godkjenningen åpner for at fremtidige eierendringer i Havfisk AS, Lerøy Seafood Group ASA og Austevoll Seafood ASA ikke krever ny søknad så lenge disse ikke medfører at Lerøy Seafood Group ASA blir eier av mindre enn 60 % av aksjene i Havfisk AS eller at Austevoll Seafood ASA blir eier av mindre enn 50 % av aksjene i Lerøy Seafood Group ASA. Det er likeledes en forutsetning for godkjenningen at det ikke skjer eierendringer som medfører at Laco AS direkte blir eier av mindre enn 55,55 % av aksjene i Austevoll Seafood ASA. Eventuelle vesentlige eierendringer i Laco AS krever også godkjenning.

For øvrig forutsettes det i godkjenningen at gjeldende vilkår knyttet til fartøyenes tillatelser og strukturkvoter videreføres, samt at nasjonalitetskravet i deltakerloven § 5 tilfredsstilles. Av nasjonalitetskravet i deltakerloven § 5 følger at ervervstillatelse bare kan gis til den som er norsk statsborger eller likestilt med norsk statsborger. Etter bestemmelsens annet ledd bokstav a) er aksjeselskap, allmennaksjeselskap og annet selskap med begrenset ansvar likestilt med norsk statsborger når selskapets hovedkontor og styrets sete er i Norge, når styrets flertall, herunder styrelederen, består av norske statsborgere som er bosatt i Norge og har bodd her i de to siste år, og når norske statsborgere eier aksjer eller andeler svarende til minst 6/10 av selskapets kapital og kan utøve stemmerett i selskapet med minst 6/10 av stemmene. Havfisk AS, Lerøy Seafood Group ASA og Austevoll Seafood ASA plikter to ganger i året å sende inn en oversikt som viser aksjonærsammensetningen i selskapet, hvor også utenlandsk eierandel skal oppgis.

Brudd på de ovennevnte konsesjonsbestemmelsene vil i sin ytterste konsekvens kunne medføre at Havfisk AS mister sine konsesjonsrettigheter.

## Note 5: Virksomhetssammenslutninger (forts.) / Business combinations (cont.)

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

On 2 June 2016, Lerøy Seafood Group ASA signed an agreement with Aker Capital AS and Aker Capital II for the acquisition of 53,501,793 shares in Havfisk ASA, and 62,293,254 shares in Norway Seafoods Group AS. Lerøy Seafood Group ASA has also committed to the acquisition of a further 1,026,632 shares in Havfisk ASA from Fausken Invest AS. These acquisitions represented 64.4% and 73.6% of the total share capital in Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS respectively. One condition for execution of the agreement was that the Ministry of Trade, Industry and Fisheries and relevant competition authorities approved the transaction. The purchase prices agreed upon were NOK 36.50 per share in Havfisk ASA and NOK 1.00 per share in Norway Seafoods Group AS.

The final requisite statutory approval was obtained at the end of August, and the shares were transferred to Lerøy Seafood Group on 31 August 2016. This date represents the control date. Consequently, only results earned by the acquired enterprises from and including September 2016 will be included in Lerøy Seafood Group's figures. If the consolidation had taken place with effect from 1 January 2016, the Group's income would have been higher by NOK 2.3 billion and the Group's operating profit would have been higher by NOK 0.2 billion.

On the date of consolidation, 67.4% of the shares in Havfisk ASA and 73.6% of the shares in Norway Seafoods Group AS had been acquired. Completion triggered a mandatory offer of NOK 36.50 per share for the outstanding shares in Havfisk ASA. Lerøy Seafood Group ASA also made a voluntary offer of NOK 1.00 per share for the remaining outstanding shares in Norway Seafoods Group AS. Once the deadline for acceptance had expired on 17 October 2016, Lerøy Seafood Group ASA had acquired a sufficient number of shares to implement compulsory redemption. The legal resolution to enforce redemption was adopted and the shareholders notified, such that 100% control of both companies was achieved effective 27 October 2016. The price per share was the same as for the voluntary offer. The total consideration for 100% of the shares in the two companies was NOK 3.2 billion. As part of the financing for the transactions, Lerøy Seafood Group ASA sold 300,000 treasury shares in June 2016 and carried out a private placement involving the issue of 5,000,000 new shares. The two transactions generated NOK 2.2 billion in extra cash for the Group in Q2 2016. Further financing of NOK 1 billion for the redemption of non-controlling interests was established by taking out a loan with a bank in the fourth quarter.

The cost of the share issue and expenses related to the sale of treasury shares in connection with the equity funding of the acquisition – totalling NOK 25 million after tax – are classified as a reduction in equity. Other acquisition costs are charged to profit.

The acquisitions have provided a substantial boost to Lerøy Seafood Group's position within the European white fish segment, and ensured access to more than 100,000 tonnes of white fish raw material. Thanks to Lerøy Seafood Group's well-established integrated value chain for salmon, there is significant potential for future value generation by means of further developing the market for white fish, and thereby achieving the position of leading supplier of fresh/"refreshed" seafood with a full range of seafood products.

Lerøy Seafood Group perceives the two acquired enterprises plus their subsidiaries to be so closely integrated with each other that they must be considered as one in relation to the business combination. Havfisk's licences come with certain commitments. One condition for the use of the licences is that Havfisk fulfils certain commitments related to the onshore plants in North Norway operated by Norway Seafoods Group. These commitments cover supply, operations and processing.

Havfisk AS – and Norway Seafoods Group AS to a limited extent – is involved in fishing in Norway pursuant to the provisions in inter alia the Act relating to the right to participate in fishing and catches (Participant Act)\*. The Participant Act stipulates inter alia that any changes to ownership of a company that directly or indirectly owns fishing vessels requires approval by the relevant authorities. The Ministry of Trade, Industry and Fisheries' approval of Lerøy Seafood Group ASA's acquisition of the majority shareholding in Havfisk AS was granted on the basis of Lerøy Seafood Group ASA's ownership on the date of the approval. The approval also states that no new applications are required for future changes in ownership of Havfisk AS. Lerøy Seafood Group ASA and Austevoll Seafood ASA provided that Lerøy Seafood Group ASA continues to own minimum 60% of the shares in Havfisk AS and that Austevoll Seafood ASA continues to own minimum 50% of the shares in Lerøy Seafood Group ASA. However, the approval does not allow for changes in ownership that result in Laco AS directly owning less than 55.55% of the shares in Austevoll Seafood ASA. Any significant changes in ownership in Laco AS also require approval.

The approval also requires continuation of the prevailing terms related to permits for the vessels and structural quotas, in addition to compliance with the nationality requirement in section 5 of the Participant Act. Pursuant to the nationality requirement in section 5 of the Participant Act, operating permits can only be granted to parties that are Norwegian citizens or have status that equals Norwegian citizenship. According to the second paragraph (letra a) of the provision, limited companies, public limited companies and other companies with limited liability have equal status to Norwegian citizens when the company's head office and Board of Directors are located in Norway, when the majority of the Board members, including the Chairman of the Board, are Norwegian citizens resident in Norway and who have lived in Norway for the last two years, and when Norwegian citizens own shares or stocks corresponding to minimum 6/10 of the company's capital and have voting rights in the company with minimum 6/10 of the votes. Havfisk AS, Lerøy Seafood Group ASA and Austevoll Seafood ASA are obliged to submit an overview twice a year detailing the company's shareholders, including specification of the shares held by foreign shareholders.

Ultimately, a breach of the above-mentioned licence provisions could result in Havfisk AS losing its licence rights.

\* Please note that the translation of the title of and extract from "Lov om retten til å delta i fiske og fangst [Deltakerloven]" (Act relating to the right to participate in fishing (Participant Act)) is not official. No official translation of this Act exists.

## Note 5: Virksomhetssammenslutninger (forts.) / Business combinations (cont.)

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)

|  | Oppkjøps-<br>balanse /<br>Acquisition<br>balance | Elimineringer /<br>Eliminations | Kjøpspris-<br>allokering /<br>Purchase price<br>allocation | Virkelig verdi på<br>oppkjøps-<br>tidspunktet /<br>Fair value on<br>acquisition date |
|--|--|---------------------------------|--|--|
| <b>Kjøpsprisallokering (100%) / Purchase price allocation (100%)</b> |  |                                 |  |  |
| Immaterielle eiendeler / intangibles                                 | 764 675  | -3 919                          | 3 000 366  | 3 761 122  |
| Varige driftsmidler / Fixed assets                                   | 1 271 609  |                                 | -179 952   | 1 091 657  |
| Finansielle driftsmidler / Financial assets                          | 265 344  | -205 483                        | 0  | 59 861   |
| Beholdning / Inventory   | 255 702  |                                 | -2 284   | 253 418  |
| Kortsiktige fordringer / Short term receivables                      | 305 679  | -115                            | -157   | 305 407  |
| Bank, kontanter / Cash in bank                                       | 288 311  |                                 | 0  | 288 311  |
| <b>Sum eiendeler / Total assets</b>                                  | <b>3 151 321</b>                                 | <b>-209 517</b>                 | <b>2 817 973</b>   | <b>5 759 777</b>   |
| Egenkapital / Equity   | 1 045 604  | 19 975                          | 2 106 785  | 3 172 364  |
| Utsatt skatt / Deferred tax  | 194 385  | 6 658                           | 682 845  | 883 888  |
| Langsiktig gjeld / Non-current liabilities                           | 1 309 336  | -214 420                        | 0  | 1 094 916  |
| Kortsiktig gjeld / Current liabilities                               | 601 996  | -21 730                         | 28 343   | 608 609  |
| <b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>       | <b>3 151 321</b>                                 | <b>-209 517</b>                 | <b>2 817 973</b>   | <b>5 759 777</b>   |

I oppstillingen ovenfor er mellomværender mellom Havfisk AS konsernet og Norway Seafoods Group konsernet eliminert. I tillegg er forskjeller i bokført verdi på mellomværender, rettigheter og forpliktelser, hovedsaklig oppstått på grunn av nedskrivninger før oppkjøpstidspunktet, eliminert mot egenkapitalen i oppkjøpsbalansen.

In the table above, intercompany balances between Havfisk AS group and Norway Seafoods Group AS group are eliminated. Differences in net book value related to intercompany balances, rights and liabilities, derived from earlier impairment losses before acquisition date, are eliminated against equity in the purchase price allocation.

|   | Kontrollerende<br>eierinteresser /<br>controlling<br>interests | Ikke-<br>kontrollerende<br>eierinteresser /<br>non-controlling<br>interests | Sum / total      |
|---|--|---|------------------|
| <b>Oppkjøpsanalyse / Acquisition analysis</b>   |  |   |                  |
| Regnskapsført egenkapital / Recognised equity   | 705 211  | 340 394   | 1 045 604        |
| Effekt fra eliminering mellom oppkjøpte selskaper / Effect from eliminations between acquired companies | 13 284   | 6 691   | 19 975           |
| Allokering av merverdi / Allocation of excess value   | 1 425 558  | 681 228   | 2 106 785        |
| <b>Netto identifiserte verdier / Net identified value</b>   | <b>2 144 053</b>   | <b>1 028 312</b>  | <b>3 172 364</b> |
| <b>Beregning av goodwill / Calculation of goodwill</b>  |  |   |                  |
| Samlet vederlag / Total consideration   | 2 144 053  | 1 028 312   | 3 172 365        |
| Netto identifiserte verdier / Net identified value  | -2 144 053   | -1 028 312  | -3 172 365       |
| <b>Beregnet goodwill / Goodwill calculated</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>         |

I tabellene nedenfor vises den samlede effekten av virksomhetssammenslutningen og den etterfølgende utløsningen av ikke-kontrollerende eierinteresser fordelt på henholdsvis (1) kostpris og (2) endring i egenkapital henført til ikke-kontrollerende eierinteresser i konsernet. I tabellen er også utløsning av øvrige minoritetsinteresser i 2016 inkludert.

The tables below illustrate the total effect of the business combination and the subsequent redemption of non-controlling interests allocated to (1) cost and (2) change in equity attributed to non-controlling interests in the Group. The table also includes figures relating to the

|  | Virksomhets-<br>sammensl. /<br>Business<br>combinations | Kostpris ved<br>utløsning av IKE /<br>Purchase price<br>from NCI * | Sum kostpris /<br>total purchase<br>price |
|--|---|--|---|
| <b>Fordeling av kostpris per selskap / Allocation of purchase price per entity</b> |   |  |   |
| Havfisk ASA  | 2 081 761   | 1 007 717  | 3 089 478                                 |
| Norway Seafoods Group AS   | 62 293  | 22 471   | 84 764                                    |
| Rode Beheer BV   |   | 196 799  | 196 799                                   |
| Andre / others   |   | 5 166  | 5 166                                     |
| <b>Sum / total</b>   | <b>2 144 054</b>  | <b>1 232 153</b>   | <b>3 376 207</b>                          |

\* IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser / NCI = Non-controlling interests

|   | Effekt fra<br>virksomhets-<br>sammensl. /<br>Effect from<br>business<br>combinations | Effekt fra utløsning<br>av IKE / Effect<br>from change in<br>NCI * | Samlet<br>egenkapital-<br>effekt på IKE* /<br>Total equity<br>effect on NCI* |
|---|--|--|--|
| <b>Endring egenkapital, IKE's andel / Change in equity, NCI's portion</b> |  |  |  |
| Havfisk ASA   | 1 006 007  | -1 007 705   | -1 698   |
| Norway Seafoods Group AS  | 22 305   | -29 047  | -6 742   |
| Rode Beheer BV  |  | -207 207   | -207 207   |
| Andre / others  |  | -1 704   | -1 704   |
| <b>Sum / total</b>  | <b>1 028 312</b>   | <b>-1 245 663</b>  | <b>-217 351</b>  |

\* IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser / NCI = Non-controlling interests

## Note 6: Finansiell kalender / Financial Calendar

|  |            |
|--|------------|
| Presentasjon av resultat 1. kvartal 2017       | 11.05.2017 |
| Presentasjon av resultat 2. kvartal 2017       | 24.08.2017 |
| Presentasjon av resultat 3. kvartal 2017       | 09.11.2017 |
| Presentasjon av foreløpig resultat for år 2017 | 27.02.2018 |

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| Ordinær generalforsamling | 23.05.2017 |
|---------------------------|------------|

*Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis*

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| Report Q1 2017                        | 11.05.2017 |
| Report Q2 2017                        | 24.08.2017 |
| Report Q3 2017                        | 09.11.2017 |
| Preliminary results for the year 2017 | 27.02.2018 |

|                          |            |
|--------------------------|------------|
| Ordinary General Meeting | 23.05.2017 |
|--------------------------|------------|

*Dates are given with reservations in case of changes.*