



FORELØPIGE
FINANSIELLE TALL
PRELIMINARY
FINANCIAL FIGURES

2017



Nøkkeltall fjerde kvartal 2017

- Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 777 (Q4 2016: 1.017)
- Høstet 42,3 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q4 2016: 39,1)
- Omsetning MNOK 4.567 (Q4 2016: 4.924)
- Bransjens spotpris for hel superior laks ned 25 % sammenlignet med Q4 2016
- Resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 772 (Q4 2016: 1.025)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.262 (31.12.2016: 3.433)
- Egenkapitalgrad 56 % (31.12.2016: 54 %)
- Styret vil foreslå at utbyttet settes til NOK 1,5 per aksje

	Q4-17	Q4-16	Change	2017	2016
Revenue (NOKm)	4 567	4 924	-7 %	18 624	17 269
EBITDA (NOKm)*	921	1 170	-21 %	4 300	3 555
EBIT (NOKm)*	777	1 017	-24 %	3 717	2 843
EPS (NOK)*	1,12	1,43	-22 %	4,90	3,84
Proposed dividend per share				1,5	1,3
Harvested Volume (GWT)	42 280	39 143	8 %	157 768	150 182
ROCE* (%)	20,9	29,2		25,8	23,9
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	16,5	24,0		21,1	18,3
NIBD (NOKm)***	2 262	3 433			
Equity ratio (%)	56,4	53,7			

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

*** Payment of about NOK 1bn for remaining shares in Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS was carried out in October 2016

Tilfredsstillende avslutning på et godt år

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 4.567 i fjerde kvartal 2017 sammenlignet med MNOK 4.924 i samme periode i 2016. Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 777 i fjerde kvartal 2017, mot MNOK 1.017 i samme periode i 2016. Lavere prisopptak i fjerde kvartal 2017, sammenlignet med fjerde kvartal 2016, er den viktigste driveren for resultatnedgangen sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor.

Avskrivningene i fjerde kvartal 2017 var MNOK 144, mot MNOK 153 i tilsvarende periode i fjor. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 47 i fjerde kvartal 2017 mot MNOK 76 i fjerde kvartal 2016. Tilsvarende tall før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 56 i fjerde kvartal 2017 mot MNOK 57 i samme periode i 2016.

Netto finansposter utgjorde MNOK -61 i fjerde kvartal 2017 mot MNOK -49 i tilsvarende periode i 2016. Konsernets resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i fjerde kvartal 2017 på MNOK 772 mot MNOK 1.025 i samme periode i 2016. Beregnet skatt i kvartalet er MNOK 137, sammenlignet med MNOK -487 i samme periode 2016.

Dette gir et resultat per aksje før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 1,12 i fjerde kvartal 2017 mot tilsvarende NOK 1,43 per aksje i samme periode i 2016. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 20,9 % i fjerde kvartal 2017 mot 29,2 % i fjerde kvartal 2016.

For året 2017 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 18.624, en økning på 8 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 3.717 i 2017 sammenlignet med MNOK 2.843 i 2016. Resultat før skatt og verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i 2017 var MNOK 3.805 sammenlignet med MNOK 2.926 i samme periode i fjor. Dette representerer den høyeste omsetning og det høyeste driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler, samt det høyeste resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i noe år, i konsernets historie.

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

Q4 2017	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	569	2 276	4 301	-2 580	4 567
EBIT* (NOKm)	79	567	122	8	777
EBIT*/kg (NOK)**	1,9	13,4	2,9	0,2	18,4
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					16,5

Q4 2016	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	624	2 371	4 153	-2 224	4 924
EBIT* (NOKm)	76	827	141	-27	1 017
EBIT*/kg (NOK)**	1,9	21,1	3,6	-0,7	26,0
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**					24,0

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

Villfangst

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

Havfisk sitt primære forretningsområde er fangst av hvitfisk. Havfisk har konsesjonsrettigheter til å høste i overkant av 10 % av de samlede norske torskekvote nord for 62° breddegrad, noe som tilsvarer over 30 % av totalkvoten for trålflåten. Etter overtagelse av tråleren Nordtind fra verft i januar 2018, har Havfisk ti trålere i drift. Havfisk eier flere foredlingsanlegg som i hovedsak leies ut til LNWS på langsiktige kontrakter. Gjennom Havfisk sine trålkonsesjoner er det knyttet aktivitetsplikt til disse anleggene.

Totalt fangstvolum i Havfisk var 12 345 tonn i fjerde kvartal 2017, mot 13 387 tonn i samme periode i 2016. Fangstvolumet i fjerde kvartal var henholdsvis 8 511 tonn torsk, 1 545 tonn sei og 1 264 hyse. For tilsvarende periode i fjor var fangstvolumet 7 896 tonn torsk, 2 853 sei og 1 377 hyse. Sammenlignet med fjerde kvartal 2016 steg prisene for torsk og hyse med henholdsvis 7 % og 17 %, mens prisen for sei falt med 14 %.

For året 2017 var total fangstvolum i Havfisk 66 729 tonn som er en økning på 5 % sammenlignet med 2016. Selskapet hadde stabilt god drift gjennom året.

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

Samlet bidro disse virksomhetene med et driftsresultat på MNOK 79 i fjerde kvartal 2017, sammenlignet med MNOK 76 i samme periode i 2016.

Havbruk

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

Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 567 i fjerde kvartal 2017, ned fra MNOK 827 i samme periode i 2016. Havbruk høstet 42 tusen tonn, sløyd vekt, laks og ørret i fjerde kvartal 2017 som er en økning på 8 % fra samme periode i 2016. For året 2017 er høstet volum 5 % høyere enn tilsvarende periode i fjor. EBIT/kg falt fra 21,1 kroner per kg i fjerde kvartal 2016 til 13,4 kroner per kg i fjerde kvartal 2017, med lavere oppnådd pris som viktigste enkeltårsak.

Prisoppnåelse — Prisfall som følge av høy vekst i høstet volum

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

Gjennom 2017 har utviklingen i norsk havbruksnærings biologiske prestasjoner vært positiv. Følgene av bedret produksjon er et høyere høstet volum, som har gitt noe press på spot-prisen for laks. Spotprisen for laks, målt ved NSI, var NOK 65,8/kg i fjerde kvartal 2016, sammenlignet med NOK 49,3/kg i fjerde kvartal 2017.

Konsernets kontraktsandel i kvartalet var på 30 %, og kontraktsprisene har vært høyere enn spotprisene.

For Lerøy Sjøtroll var 63 % av høstet volum i fjerde kvartal ørret. Konsernets prisopptak på ørret er i fjerde kvartal 2017 NOK 5 per kilo lavere enn for laks, der nedklassing er viktigste årsak til prisdifferansen.

Kostnader — God drift i nord og midt, fortsatt for høye kostnader i vest

Uttakskostnadene i fjerde kvartal 2017 er samlet sett betydelig lavere enn i tredje kvartal 2017, men fortsatt preget av et unormalt høyt kostnadsnivå i Lerøy Sjøtroll.

Lerøy Aurora rapporterer fallende uttakskostnad for andre kvartal på rad. Vi forventer at Lerøy Aurora også i 2018 vil vise et industriledende kostnadsnivå.

Lerøy Midt har også hatt en svært positiv utvikling i produksjonen i 2017, rapporterer fallende uttakskostnad for andre kvartal på rad, og uttakskost er i en fallende trend. Per i dag forventes det gjennom 2018 en videre reduksjon i uttakskostnaden.

Som tidligere kommunisert oppstod det i siste del av tredje kvartal 2017 en krevende akutt situasjon på enkeltlokaliteter i Lerøy Sjøtroll. Høye driftskostnader, tap av biomasse med påfølgende lavere høstet volum enn forventet, preger også kostnadsbildet i fjerde kvartal. Uttakskostnaden i Lerøy Sjøtroll i fjerde kvartal er noe lavere enn i tredje kvartal, men fortsatt langt høyere enn det konsernet anser som et normalt nivå.

Til tross for et skuffende tredje og fjerde kvartal forventer vi i dag et betydelig fall i uttakskostnadene i Lerøy Sjøtroll i 2018, men uttakskostnaden vil fortsatt være høyere enn tilsvarende i konsernets øvrige regioner. Styret og ledelsen er ikke tilfreds med resultatet i regionen. Konsernet har de senere årene iverksatt en rekke tiltak for å gjøre den biologiske produksjonen i regionen mer robust. Ett av tiltakene er byggingen av ett av verdens største RAS-anlegg for postsmolt på Kjærelva i Fitjar kommune. Konstruksjonen av anlegget er i rute, og det planlegges med rogninnlegg i andre kvartal 2018 og første leveranse/utsett fra anlegget i 2019. Basert på konsernets etterhvert gode og brede erfaring med denne type teknologi forventes det at denne investeringen i betydelig grad skal bidra til å redusere produksjonskostnadene i Lerøy Sjøtroll. Etter vår vurdering vil det nye anlegget bedre de biologiske prestasjonene både i smoltfasen og sjøfasen av produksjonen, herunder muliggjøre vesentlig bedre utnyttelse av selskapets konsesjonsvolum.

VAP, Salg og Distribusjon (VAPS&D)

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

I segmentet VAPS&D var omsetningen i fjerde kvartal MNOK 4.301 som er en oppgang på 4 %

sammenlignet med samme periode i fjor. Driftsresultatet før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler er i samme periode falt fra MNOK 141 i fjerde kvartal 2016 til MNOK 122 i fjerde kvartal 2017. Av reduksjonen er MNOK 9 relatert til en betalt straffetoll forbundet med import av reker til Sverige. Konsernet er uenig i myndighetenes tolkning av regelverket og saken behandles for tiden i det svenske rettsapparatet.

Utviklingen i segmentet gjennom 2017 har vært positiv, og driftsresultat før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler er opp fra MNOK 399 i 2016 til MNOK 435 i 2017. Konsernet har forventninger om en fortsatt positiv utvikling både i aktivitetsnivå og inntjening i 2018.

Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av 2017 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 14.482, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 56 %. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av 2017 på MNOK 2.262. Konsernets sterke kontantstrøm har bidratt til en reduksjon i netto rentebærende gjeld på nær 1,2 milliarder fra MNOK 3.433 ved utgangen av 2016. 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 sterke MNOK 1,051 i fjerde kvartal 2017. Kontantstrøm fra investeringer i kvartalet var MNOK -513. Netto betalbare finanskostnader var MNOK 48. Konsernet reduserte netto rentebærende gjeld med MNOK 471 i kvartalet.

For året 2017 er kontantstrøm fra drift MNOK 3.688 etter at MNOK 494 er betalt i skatt. Konsernet har investert betydelig i kjernevirksomheten i 2017, investeringer i varige og immaterielle eiendeler i 2017 utgjør MNOK 1.484. I 2017 er utbytter på MNOK 834 betalt, og konsernet har gjennom året redusert netto rentebærende gjeld med MNOK 1.171. Konsernet har en tilfredsstillende finansiell posisjon som underbygger konsernets ambisjon om å beholde posisjonen som det ledende norske sjømat-selskapet, og dermed også være ett av de globalt ledende sjømat-selskapene.

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 5.297 aksjonærer per 31.12.17, sammenlignet med 4.378 ved periodens begynnelse.

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

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

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 41,89 og NOK 54,10 i fjerde kvartal 2017. Ved inngangen til fjerde kvartal var sluttkursen NOK 50,95 og ved utgangen av kvartalet var kursen NOK 43,98.

Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.12.2017:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	72,2 %	52,7 %
FOLKETRYGDFONDET	29 411 286	6,8 %	4,9 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	13 582 499	3,1 %	2,3 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	8 877 585	2,0 %	1,5 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	7 388 608	1,7 %	1,2 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	5 949 077	1,4 %	1,0 %
PARETO AKSJE NORGE	5 886 998	1,4 %	1,0 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	5 146 038	1,2 %	0,9 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	4 748 656	1,1 %	0,8 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	4 314 846	1,0 %	0,7 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	4 289 176	1,0 %	0,7 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	4 142 901	1,0 %	0,7 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	3 949 193	0,9 %	0,7 %
FERD AS	3 915 000	0,9 %	0,7 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	3 434 840	0,8 %	0,6 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 339 030	0,8 %	0,6 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	3 207 546	0,7 %	0,5 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	3 206 690	0,7 %	0,5 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	3 150 940	0,7 %	0,5 %
CACEIS BANK	3 132 951	0,7 %	0,5 %
Total number owned by top 20	435 016 670	100,0 %	73,0 %
Total number of shares	595 773 680		100 %

Sentrale risikofaktorer

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

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

Etter oppkjøpet av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS, nå Lerøy Norway Seafoods AS, har Lerøy Seafood Group konsernet en betydelig eksponering mot fangst av ulike arter hvitfisk på norske kvoter. Det er knyttet politisk risiko til myndighetenes forvaltning, herunder rammevilkår for havbruk og konsesjonsvilkår knyttet til fiskerilovgivningen.

Industriutvikling og sysselsetting i kapitalkrevende globalt konkurranseutsatte aktiviteter som havbruk, fiskeri og videreforedling er krevende og forutsetter at næringsutøver og politisk nasjonal ledelse tenker langsiktig. Kortsiktig tenkning er ikke forenlig med hva som kreves for å lykkes med industriell utvikling, sysselsetting og verdiskapning. Det er sentralt i konsernets strategi at en, uansett rammevilkår, arbeider langsiktig for å sikre en globalt konkurransedyktig struktur, som også i fremtiden kan sikre industriell

utvikling i de mange lokalsamfunn hvor konsernet er etablert.

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 Russland, og kompleksiteten i handelen med Kina, synliggjør også politisk risiko i praksis. På kort sikt vanskeliggjør disse handelshindringer konsernets markedsarbeid og verdiskapning. Markedet for sjømat av god kvalitet er imidlertid globalt og i sterk vekst. Denne veksten har i stor grad, over tid, kompensert for politiske handelshindringer. Det underbygger vår optimisme og oppfatning om at konsernet er godt posisjonert til å videreføre sin gode langsiktige utvikling. Styret er opptatt av i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskapning for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, herunder hensiktsmessige finansielle lånebetingelser og tilfredsstillende likviditet.

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

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

Strukturelle forhold

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

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

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

Styret mener at konsernets mangeårige satsning på 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

Konsernet og norsk havbruksnæring har hatt en positiv utvikling i biologisk produksjon av laksefisk gjennom 2017 og inn i 2018. Dette har gitt økt tilvekst, og gav mot slutten av 2017 vekst i høstet volum av laks i Norge. Etter en lang periode uten vekst, er det ikke overraskende at denne veksten i utbudet gav press på prisene mot slutten av året. Konsernet er tett på sluttmarkedet for sjømat, herunder laks, og kan slå fast at etterspørselstrenden fortsatt er svært sterk. Konsernet peker derfor på de unike muligheter som hensiktsmessige rammevilkår tuftet på kunnskap om næringens globalt miljømessige konkurransekraft vil kunne gi. Havbruksnæring i Norge har gjennom flere tiår utviklet seg til å bli noe så unikt som en norsk globalt kostnads- og miljømessig konkurransedyktig matprodusent.

Det vil alltid være helt avgjørende at norske myndigheter i sin regulering forstår hva som kreves for at norsk havbruksnæring, over tid, skal være globalt konkurransedyktig. Konsernet vil fortsatt prøve å bidra til en kunnskapsbasert og samfunnsmessig verdiskapende dialog om behovet for hensiktsmessige rammevilkår i årene som kommer.

Konsernet mener det er rom for driftsmessige forbedringer i alle de tre regionene hvor konsernet har havbruksaktivitet. Konsernets investeringer vil gi organisk volumvekst i alle regionene og betydelig reduserte produksjonskostnader i to av regionene. Per i dag forventes et høstet volum i 2018, inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskap, på 182.000 GWT. Slaktevolumet vil av mange årsaker kunne variere, men etimatavviket skal under normale omstendigheter ikke variere særlig utover det konsernet har vist de senere år.

For hvitfisk har utviklingen i 2017 vært god, selv om det fortsatt er vanskelig med industriell utvikling og bearbeiding av hvitfisk i Norge. Situasjonen er påvirket av politiske rammevilkår, men konsernet har en klar ambisjon om at en, under gjeldende vilkår, gjennom bedret markedsarbeid og effektivisering i drift skal øke konkurransekraften og inntjeningen, også i dette leddet av virksomheten. Arbeidet med industriell utvikling av hvitfisk krever tålmodighet, langsiktighet og betydelige investeringer. Slike investeringer er kun mulige ved forutsigbarhet i rammevilkår, og konsernet og dets ansatte har derfor en klar forventning om ro i dette arbeidet i årene som kommer.

Norsk kvote på torsk og hyse er redusert med henholdsvis 12,3% og 12,6% i 2018 sammenlignet med 2017. Konsernets fartøykvoter er redusert noe mer, delvis forklart av en buffer med kvote som ennå ikke er tildelt. Det er konsernets forventning at mer kvote vil bli tildelt gjennom 2018, og konsernet er også godt posisjonert for rekefiske. Per i dag er beste indikasjon på fangsvolum av hvitfisk og reker i 2018 om lag 65.000 tonn.

Styret forventer per i dag en tilfredsstillende inntjening også i første kvartal 2018 og for året 2018 som helhet.

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

Bergen, 26.02.2018

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Styrets leder

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Karoline Møgster
Styremedlem

Henning Beltestad
Konsernleder

Hans Petter Vestre
Styremedlem, ansattes representant



Key figures Q4 2017

- Operating profit before fair value adjustment related to biological assets NOK 777 million (Q4 2016: 1,017)
- Harvested 42,300 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q4 2016: 39,100)
- Revenue NOK 4,567 million (Q4 2016: 4,924)
- Industry spot price for whole superior salmon down 25% compared with Q4 2016
- Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets NOK 772 million (Q4 2016: 1,025)
- Net interest-bearing debt NOK 2,262 million (31.12.2016: 3,433)
- Equity ratio 56% (31.12.2016: 54%)
- The Board of Directors intends to recommend a dividend payment of NOK 1.5 per share

	Q4-17	Q4-16	Change	2017	2016
Revenue (NOKm)	4,567	4,924	-7%	18,624	17,269
EBITDA (NOKm)*	921	1,170	-21 %	4,300	3,555
EBIT (NOKm)*	777	1,017	-24 %	3,717	2,843
EPS (NOK)*	1.12	1.43	-22 %	4.90	3.84
Proposed dividend per share				1.5	1.3
Harvested Volume (GWT)	42,280	39,143	8 %	157,768	150,182
ROCE* (%)	20.9	29.2		25.8	23.9
EBIT/kg all incl. excl. WildCatch**	16.5	24.0		21.1	18.3
NIBD (NOKm)***	2,262	3,433			
Equity ratio (%)	56.4	53.7			

*Before fair value adjustment related to biological assets

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

*** Payment of about NOK 1 billion for remaining shares in Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS was carried out in October 2016

Satisfactory conclusion to a good year

In Q4 2017, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 4,567 million, compared with NOK 4,924 million in the same period of 2016. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 777 million in Q4 2017, compared with NOK 1,017 million in Q4 2016. This fall in profit is mainly attributed to a reduction in prices realised in Q4 2017 when compared with Q4 2016.

Depreciation in Q4 2017 totalled NOK 144 million compared with NOK 153 million in Q4 2016. Income from associates was NOK 47 million in Q4 2017 compared with NOK 76 million in Q4 2016. Corresponding figures before fair value adjustment related to biological assets were NOK 56 million in Q4 2017, compared with NOK 57 million in Q4 2016.

Net financial items amounted to NOK -61 million in Q4 2017, compared with NOK -49 million in the same period in 2016. The Group's profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 772 million in Q4 2017, compared with NOK 1,025 million in Q4 2016. Estimated tax expense for the quarter is NOK 137 million, compared with NOK 487 million in the same period of 2016.

This constitutes earnings per share before fair value adjustment related to biological assets of NOK 1.12 in Q4 2017, compared with NOK 1.43 per share in Q4 2016. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment related to biological assets was 20.9% in Q4 2017 against 29.2% in Q4 2016.

For 2017 as a whole, the Group reports revenue of NOK 18,624 million, up 8% on the equivalent period last year. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 3,717 million in 2017, compared with NOK 2,843 million in 2016. The profit before tax and fair value adjustment related to biological assets in 2017 was NOK 3,805 million compared with NOK 2,926 million in 2016. This represents the highest revenue, highest operating profit before fair value adjustment related to biological assets and highest profit before tax and fair value adjustment related to biological assets in any year in the Group's history.

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

	Wild Catch and Whitefish	Farming	VAPS&D	Elim./LSG	Group
Q4 2017					
Revenue (NOKm)	569	2,276	4,301	-2,580	4,567
EBIT* (NOKm)	79	567	122	8	777
EBIT*/kg (NOK)**	1.9	13.4	2.9	0.2	18.4
EBIT*/kg (NOK) excl. Wild Catch**					16.5
Q4 2016					
Revenue (NOKm)	624	2,371	4,153	-2,224	4,924
EBIT* (NOKm)	76	827	141	-27	1,017
EBIT*/kg (NOK)**	1.9	21.1	3.6	-0.7	26.0
EBIT*/kg (NOK) excl. Wild Catch**					24.0

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

Wild Catch and Whitefish

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

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

Havfisk's total catch volume in Q4 2017 was 12,345 tonnes, compared with 13,387 tonnes in Q4 2016. The catch volume in Q4 2017 comprised 8,511 tonnes of cod, 1,545 tonnes of saithe and 1,264 tonnes of haddock. The catch distribution in Q4 2016 was 7,896 tonnes of cod, 2,853 tonnes of saithe and 1,377 tonnes of haddock. When compared with Q4 2016, the prices for cod and haddock were up 7% and 17% respectively, while the price for saithe was down 14%.

For 2017 as a whole, Havfisk's total catch volume was 66,729 tonnes, up 5% from 2016. The company reported stable and good operations throughout the year.

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

In total, these two businesses reported operating profit of NOK 79 million in Q4 2017, compared with NOK 76 million in the same period of 2016.

Farming

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

Operating profit for the Farming segment before fair value adjustment related to biological assets was NOK 567 million in Q4 2017, down from NOK 827 million in Q4 2016. The Farming segment harvested a total of 42,000 tonnes gutted weight of salmon and trout in Q4 2017, up 8% from the same period in 2016. For 2017 as a whole, the harvest volume is 5% higher than in the corresponding period in 2016. EBIT/kg fell from NOK 21.1 per kg in Q4 2016 to NOK 13.4 per kg in Q4 2017, mainly attributable to the fall in prices realised.

Prices realised – Fall in prices due to high growth in harvest volume

In recent years, the prices for Atlantic salmon have been impacted by the fact that Norway, the largest producer of Atlantic salmon in the world, has not increased domestic production since 2012. The lack of growth is due to a number of reasons, including biological challenges, a lack of new licence capacity and

challenges in adapting to new national political regulations that drive costs. In total, the lack of growth in Norway together with a positive development in demand and the weaker Norwegian krone have resulted in historically high prices for salmon.

Throughout 2017, the Norwegian fish farming industry has shown a positive development when it comes to biological performance. Improvements in production resulted in higher harvest volumes, which in turn put some pressure on the spot price for salmon. The spot price for salmon, measured according to the NSI benchmark, was NOK 65.8 per kg in Q4 2016, compared with NOK 49.3 per kg in Q4 2017.

The Group's contract share in the quarter was 30%, and contract prices have been higher than spot prices.

63% of the volume harvested by Lerøy Sjøtroll in Q4 2017 was trout. The Group's prices realised for trout in Q4 2017 were NOK 5 per kg lower than the prices realised for salmon, with quality downgrades as key driver.

Costs – Successful operations in North and Central Norway, while costs remain excessively high in West Norway

The release from stock costs in Q4 2017 are in total substantially lower than in Q3 2017, but remain influenced by an abnormally high level of costs in Lerøy Sjøtroll.

Lerøy Aurora has reported a reduction in release from stock costs for the second quarter in a row. We expect Lerøy Aurora to continue to demonstrate one of the most impressive cost levels in the industry in 2018.

Lerøy Midt can also report a very positive development in production in 2017. Release from stock costs are down for the second consecutive quarter, and in a falling trend. At the time of writing, a further reduction in release from stock costs is expected in 2018.

As previously reported, Lerøy Sjøtroll suffered a difficult and acute situation at some of its localities in the last part of Q3 2017. The resulting high operating expenses and loss of biomass resulting in a lower harvest volume than expected have also had an impact on costs for Q4 2017. The release from stock costs for Lerøy Sjøtroll in Q4 2017 are somewhat lower than in Q3 2017, but remain much higher than the level considered normal by the Group.

Despite a disappointing third and fourth quarter, we currently expect a substantial fall in release from stock costs in Lerøy Sjøtroll in 2018, although the release from stock costs will remain higher than corresponding costs in other regions for the Group. The Board of Directors and management are not satisfied with results in this region. In recent years, the Group has implemented a number of measures to strengthen biological production in the region. One of these measures involved the construction of one of the world's largest RAS facilities for post-smolt, at Kjærelva in Fitjar municipality. The construction of the facility is on schedule, and roe is expected to be introduced in Q2 2018, with the first delivery/release from the facility in 2019. The Group has accumulated positive and widespread experience of this type of technology, and expects this investment to provide significant reductions in production costs for Lerøy Sjøtroll. The Group believes that the new facility will improve biological performance both during the smolt phase and sea phase of production, and will allow much better utilisation of the company's licence volume.

VAP, Sales & Distribution (VAPS&D)

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

The VAPS&D segment reported revenue in Q4 2017 of NOK 4,301 million, up 4% when compared with the same period last year. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets in the same period was down from NOK 141 million in Q4 2016 to NOK 122 million in Q4 2017. NOK 9 million of the decline relates to a provision for punitive duties on the import of shrimp to Sweden. The Group does not agree with the authorities' interpretation of the regulations, and the case is currently being dealt with in the Swedish legal system.

The segment reported a positive development in 2017, and operating profit before fair value adjustment related to biomass is up from NOK 399 million in 2016 to NOK 435 million in 2017. The Group expects the segment to sustain this positive development both in the level of activities and earnings in 2018.

Statement of financial position and cash flows

The Group is financially sound with book equity of NOK 14,482 million at the end of 2017, equivalent to an equity ratio of 56%. Net interest-bearing debt was NOK 2,262 million at the end of 2017. The Group's strong cash flows have helped provide a reduction in net interest-bearing debt of close to NOK 1.2 billion, from NOK 3,433 million at the end of 2016. 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 strong at NOK 1,051 million in Q4 2017. Cash flow from investing activities in the quarter was negative at NOK 513 million. Net payable financial expenses amounted to NOK 48 million. The Group reduced its net interest-bearing debt by NOK 471 million in the quarter.

For 2017 as a whole, cash flow from operating activities amounted to NOK 3,688 million, after tax payment of NOK 494 million. The Group has made substantial investments in its core business in 2017, and investments in tangible and intangible assets in 2017 totalled NOK 1,484 million. Dividend payments in 2017 amounted to NOK 834 million, and the Group has reduced its net interest-bearing debt by NOK 1,171 million in 2017. The Group has a satisfactory financial position that supports the Group's objective to retain its position as the leading Norwegian seafood corporation, and thus also one of the leading seafood companies worldwide.

Shareholder information

On 31 December 2017, Lerøy Seafood Group ASA had 5,297 shareholders, compared with 4,378 at the start of the period.

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

Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 313,942,810 shares. This corresponds to a shareholding of 52.7%. In total, the company's 20 largest shareholders own 73.0% of the shares. LSG owns in total 297,760 (0.05%) treasury shares in the Group.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 41.89 and NOK 54.10 in Q4 2017. At the start of the fourth quarter, the closing price was NOK 50.95. By the end of Q4 2017, the share price was NOK 43.98.

List of the 20 largest shareholders at 31 December 2017:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	72,2 %	52,7 %
FOLKETRYGDFONDET	29 411 286	6,8 %	4,9 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	13 582 499	3,1 %	2,3 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	8 877 585	2,0 %	1,5 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	7 388 608	1,7 %	1,2 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	5 949 077	1,4 %	1,0 %
PARETO AKSJE NORGE	5 886 998	1,4 %	1,0 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	5 146 038	1,2 %	0,9 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	4 748 656	1,1 %	0,8 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	4 314 846	1,0 %	0,7 %
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	4 289 176	1,0 %	0,7 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	4 142 901	1,0 %	0,7 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	3 949 193	0,9 %	0,7 %
FERD AS	3 915 000	0,9 %	0,7 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	3 434 840	0,8 %	0,6 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	3 339 030	0,8 %	0,6 %
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	3 207 546	0,7 %	0,5 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	3 206 690	0,7 %	0,5 %
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	3 150 940	0,7 %	0,5 %
CACEIS BANK	3 132 951	0,7 %	0,5 %
Total number owned by top 20	435 016 670	100,0 %	73,0 %
Total number of shares	595 773 680		100 %

Key risk factors

The Group's results are closely linked to developments in the markets for seafood – particularly the price for Atlantic salmon and trout – but also to an increasing degree the price for whitefish, 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 strong prices for salmon and trout must also be assessed within the context of the lack of growth in supply of these products.

At the end of Q4 2017, the Group had live fish on its balance sheet worth more than NOK 4 billion.

Biological risk has been and will remain a substantial risk factor for Group operations. Assessing and managing biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise.

After the acquisition of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS (now renamed Lerøy Norway Seafoods AS), Lerøy Seafood Group has substantial exposure in relation to catches of different species of whitefish according to Norwegian quotas. The Group faces political risk involving management by the authorities, including framework conditions for fish farming and licence terms related to the legislation governing fisheries.

Industrial developments and employment in capital-intensive activities exposed to global competition such as fish farming, fisheries and processing represent challenges and require a long-term perspective by businesses and politicians at national level. Short-term perspectives are contradictory to the requirements for successful industrial development, employment and value generation. The Group's strategy centres on a long-term perspective, irrespective of framework conditions, to ensure a globally competitive organisation, which will be able to continue to ensure industrial development in the numerous local communities where the Group has operations.

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

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

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

Structural conditions

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

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

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

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

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

Market and outlook

The Group and the Norwegian fish farming industry have experienced a positive development in biological production of salmon in 2017 and the first months of 2018. This has allowed for increased growth, resulting in an increase in harvest volume of salmon in Norway towards the end of 2017. After a long period without growth, it is not surprising that this growth in supply resulted in pressure on prices towards the end of the year. The Group has close links with the end market for seafood, including salmon, and can confirm that the trend for increased demand remains strong. The Group therefore highlights the unique opportunities that could be provided by appropriate framework conditions based on knowledge of the industry's global, environmental competitive strength. The fish farming industry in Norway has developed over several decades into something quite unique – a Norwegian global food producer that can compete both on costs and environmental protection.

It will always be absolutely essential for the Norwegian authorities to understand, when laying down regulations, what is required to ensure the Norwegian fish farming industry can remain globally competitive over time. The Group will continue in its efforts to contribute towards a knowledge-based dialogue that generates value for society, regarding the need for appropriate framework conditions in the near future.

The Group has identified room for operational improvements in all three regions where the Group carries out fish farming. The Group's investments will provide organic growth in volume in all the regions, and substantial reductions in production costs in two of the regions. Current estimates for harvest volume in 2018, including the share of LSG's volume from associates, is 182,000 GWT. For many reasons, the harvest volume may vary, but any differences from estimates shall, under normal circumstances, not vary to any significant degree from the figures reported by the Group in recent years.

Developments within whitefish in 2017 have been positive, even though industrial development and

processing of whitefish in Norway remain difficult. This situation is impacted by political framework conditions, but the Group has a clear ambition to increase competitiveness and earnings for whitefish, with the prevailing conditions and by means of improved marketing and improvements to operational efficiency. The process of industrial development of whitefish requires patience, a long-term perspective and considerable investments. Such investments are only possible if framework conditions are predictable, and the Group and its employees fervently hope to be able to carry out such work without any obstacles in the years to come.

The Norwegian quotas for cod and haddock were reduced by 12.3% and 12.6% respectively in 2018 when compared with 2017. The quotas allocated to the Group's vessels were reduced more, partly due to a buffer quota that has not yet been allocated. The Group expects to see further allocation of quotas in 2018, and has a solid position in relation to shrimp fishing. At the time of writing, the best estimate for the catch volume of whitefish and shrimp in 2018 is approximately 65,000 tonnes.

The Board of Directors currently expects satisfactory earnings in Q1 2018 and 2018 as a whole.

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

Bergen, 26 February 2018

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board member

Britt Kathrine Drivenes
Board member

Hege Charlotte Bakken
Board member

Didrik Munch
Board member

Karoline Møgster
Board member

Henning Beltestad
CEO

Hans Petter Vestre
Board member, employee representative

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	<u>Q4 2017</u>	<u>Q4 2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Driftsinntekt / Operating revenue	4 566 687	4 924 473	18 623 515	17 269 278
Andre gevinster og tap / other gains and losses	-12 321	5	-3 927	457
Vareforbruk / Cost of goods sold	2 364 063	2 519 739	9 654 211	10 265 020
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs	651 157	608 141	2 438 259	1 785 537
Andre driftskostnader / Other operating costs	617 796	626 544	2 227 105	1 864 088
Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*	921 349	1 170 053	4 300 013	3 355 089
Avskrivninger / Depreciation	143 974	152 712	583 265	511 621
Driftsresultat før verdjusteringer* / EBIT before fair value adjustments*	777 375	1 017 341	3 716 749	2 843 468
Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	-952 005	1 516 295	-1 716 309	1 470 561
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	-174 629	2 533 636	2 000 440	4 314 030
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	46 860	76 256	302 651	262 783
Netto finansposter / Net financial items	-60 938	-49 140	-209 623	-131 491
Resultat før skatt og verdjusteringer** / Profit before tax and fair value adj.**	772 341	1 024 701	3 805 425	2 925 930
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	-188 707	2 560 752	2 093 467	4 445 321
Beregnete skatter / Estimated taxation	137 123	-486 823	-343 984	-926 691
Periodens resultat / Profit for the period	-51 584	2 073 930	1 749 483	3 518 630
Henføres til / Attributable to:				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	3 423	1 885 651	1 749 494	3 224 143
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	-55 007	188 279	-11	294 488

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<u>Q4 2017</u>	<u>Q4 2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Periodens resultat / Profit for the period	-51 584	2 073 930	1 749 483	3 518 630
Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax				
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods				
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	28 742	7 185	32 334	-97 957
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	26 818	-2 530	42 239	-59 095
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	8 493	33 211	20 338	40 934
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-109	-42	-2 772	-2 842
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:				
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	0	0	-487	0
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	1 392	4 346	1 176	4 346
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	13 752	2 116 099	1 842 311	3 404 016
Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	68 759	1 927 818	1 842 322	3 115 688
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	-55 007	188 281	-11	288 328
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	13 752	2 116 099	1 842 311	3 404 016

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

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

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

Balanse / Statement of financial position

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

	31.12.17	<u>31.12.16</u>
Eiendeler / Assets		
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	8 048 479	8 049 507
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	5 148 271	4 209 108
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	1 088 957	815 574
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	14 285 707	13 074 189
Biologiske eiendeler / Biological assets	4 458 095	6 418 313
Andre varer / Other inventories	991 186	721 803
Fordringer / Receivables	2 409 028	2 630 584
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	3 514 096	2 233 700
Sum omløpsmidler / Total current assets	11 372 405	12 004 399
Sum eiendeler / Total assets	25 658 112	25 078 588
Egenkapital og gjeld / Equity and debt		
Innskutt egenkapital / Paid in equity	4 837 893	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity	8 769 401	7 702 054
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	874 828	935 478
Sum egenkapital / Total equity	14 482 122	13 475 426
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	2 413 266	2 929 448
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	4 946 254	4 541 276
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	830 009	1 094 089
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	2 986 461	3 038 349
Sum gjeld / Total liabilities	11 175 990	11 603 162
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	25 658 112	25 078 588
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 262 167	3 433 487
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI ⁶⁾	2 187 549	3 351 740

Nøkkeltall / Key figures

	Q4 2017	<u>Q4 2016</u>	2017	<u>2016</u>
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)	42 280	39 143	157 768	150 182
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*	16,9 %	20,8 %	20,4 %	16,9 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	-4,1 %	52,0 %	11,2 %	25,7 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*	17,0 %	20,7 %	20,0 %	16,5 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	-3,8 %	51,4 %	10,7 %	25,0 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*	1,12	1,43	4,90	3,84
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	0,01	3,17	2,94	5,65
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,01	3,17	2,94	5,65
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)	20,9 %	29,2 %	25,8 %	23,9 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	-3,0 %	65,2 %	13,7 %	32,4 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	56,4 %	53,7 %	56,4 %	53,7 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 262 167	3 433 487	2 262 167	3 433 487
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	1,76	1,06	6,19	4,85
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	1,76	1,06	6,19	4,85

*) Knyttet til biologiske eiendeler

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

*) Related to biological assets

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	<u>Q4 2017</u>	<u>Q4 2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities				
Resultat før skatt / Profit before tax	-188 707	2 560 753	2 093 467	4 445 321
Betalt skatt / Income tax paid	-12 298	-23 329	-493 896	-224 573
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	4 295	0	-4 100	0
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	143 974	152 712	583 265	511 621
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-46 860	-76 258	-302 651	-262 783
Endring i verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Change in FV adj. related to biological assets	952 005	-1 516 295	1 716 309	-1 470 561
Endring varelager / Change in inventories	-207 313	-219 152	-262 661	-283 775
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-83 453	-510 528	237 117	-390 159
Endring leverandører / Change in accounts payable	249 909	72 457	-56 569	346 337
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	60 938	49 140	209 623	131 490
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	179 004	142 618	-31 636	-35 826
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	1 051 494	632 118	3 688 269	2 767 093
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities				
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-530 819	-251 092	-1 463 917	-742 095
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-3 754	-24	-20 323	-534
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	1 374	-13 795	-59 029	7 081
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-4 400	-1 009 162	-5 009	-3 376 207
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	1 194	0	1 194	288 311
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	27 500	26 500	164 015	103 800
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-4 459	-19 935	-46 157	-9 121
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-513 364	-1 267 509	-1 429 227	-3 728 765
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities				
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	76 886	357 062	-393 173	-328 151
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-87 034	615 874	437 042	907 584
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	0	0	2 174 289
Netto finanskostnader / Net financial costs	-48 083	-47 724	-188 364	-141 135
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	-434	-834 151	-664 828
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-58 231	924 778	-978 646	1 947 758
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	479 899	289 388	1 280 397	986 086
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	3 034 198	1 944 312	2 233 700	1 247 614
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	3 514 096	2 233 700	3 514 096	2 233 700

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
2017					
Egenkapital per 1.1.2017 / Equity at 1.1.2017	4 837 893	7 702 055	12 539 948	935 478	13 475 426
Periodens resultat 2017 / Net income in 2017		1 749 494	1 749 494	-11	1 749 483
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		74 086	74 086		74 086
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		20 338	20 338		20 338
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		1 176	1 176		1 176
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-2 772	-2 772		-2 772
Totalresultat i 2017 / Comprehensive income in 2017	0	1 842 322	1 842 322	-11	1 842 311
Utbytte / Dividends		-774 506	-774 506	-60 030	-834 536
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		387	387		387
Endring i IKE** / Changes in NCI**		-857	-857	-609	-1 466
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-774 976	-774 976	-60 639	-835 615
Egenkapital per 31.12.2017 / Equity at 31.12.2017	4 837 893	8 769 401	13 607 294	874 828	14 482 122

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

* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

** Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests

Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

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

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

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

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

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

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

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

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

Noter / Notes

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

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

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

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

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

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

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

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

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wild catch **	Havbruk / Farming	Bearbeiding, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Q4 2017					
Ekstern omsetning / external revenues	177 676	125 731	4 263 255	25	4 566 687
Intern omsetning / intra-group revenues	391 668	2 150 315	38 138	-2 580 121	0
Sum omsetning / Total revenues	569 344	2 276 046	4 301 394	-2 580 096	4 566 687
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	109 125	662 663	141 259	8 302	921 349
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	79 436	567 418	122 219	8 302	777 375
Driftsresultat / Operating profit	79 436	-366 295	103 927	8 302	-174 629
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,0 %	24,9 %	2,8 %		17,0 %
(GWT)					42 280
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,9	13,4	2,9	0,2	18,4
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					16,5
Q4 2016					
Ekstern omsetning / external revenues	615 223	194 685	4 114 765	-200	4 924 473
Intern omsetning / intra-group revenues	8 471	2 176 677	38 218	-2 223 366	0
Sum omsetning / Total revenues	623 694	2 371 362	4 152 983	-2 223 566	4 924 473
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	105 782	931 422	160 150	-27 301	1 170 053
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	76 000	827 288	141 353	-27 300	1 017 341
Driftsresultat / Operating profit	76 000	2 323 633	161 304	-27 300	2 533 636
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	12,2 %	34,9 %	3,4 %		20,7 %
(GWT)					39 143
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,9	21,1	3,6	-0,7	26,0
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					24,0
2017					
Ekstern omsetning / external revenues	857 094	335 296	17 431 100	25	18 623 515
Intern omsetning / intra-group revenues	1 902 972	9 050 094	194 638	-11 147 704	0
Sum omsetning / Total revenues	2 760 066	9 385 390	17 625 738	-11 147 679	18 623 515
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	501 129	3 336 202	508 897	-46 215	4 300 013
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	385 965	2 942 255	434 744	-46 215	3 716 749
Driftsresultat / Operating profit	385 965	1 267 680	393 009	-46 215	2 000 440
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,0 %	31,3 %	2,5 %		20,0 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)					157 768
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	2,4	18,6	2,8	-0,3	23,6
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *					21,1

Driftssegmenter (forts.) / Operating segments (cont.)	Villfangst / Wild catch **	Havbruk / Farming	Bearbeiding, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution		Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
2016						
Ekstern omsetning / external revenues	810 298	523 683	15 935 623		-327	17 269 278
Intern omsetning / intra-group revenues	35 800	7 814 221	66 258		-7 916 279	0
Sum omsetning / Total revenues	846 098	8 337 904	16 001 881		-7 916 606	17 269 278
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	130 543	2 816 452	471 570		-63 476	3 355 089
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	88 635	2 419 081	399 228		-63 476	2 843 468
Driftsresultat / Operating profit	88 635	3 864 729	424 141		-63 476	4 314 030
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	10,5 %	29,0 %	2,5 %			16,5 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Own harvest volume salmon and trout (GWT)						150 182
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	0,6	16,1	2,7		-0,4	18,9
Driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments, excl. Wildcatch *						18,3

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

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

Geografisk fordeling / Geographic market	Q4 2017	%	Q4 2016	%
EU	2 954 242	64,7	2 775 581	56,4
Norge / Norway	244 321	5,4	982 650	20,0
Asia / Asia Pacific	773 618	16,9	596 919	12,1
USA & Canada	283 566	6,2	288 300	5,9
Resten av Europa/Rest of Europe	269 657	5,9	191 241	3,9
Andre / Others	41 283	0,9	89 782	1,8
Sum omsetning / Total revenues	4 566 687	100,0	4 924 473	100,0

Geografisk fordeling / Geographic market	2017	%	2016	%
EU	10 737 890	57,7	10 214 306	59,1
Norge / Norway	3 438 502	18,5	2 770 069	16,0
Asia / Asia Pacific	2 616 321	14,0	2 296 659	13,3
USA & Canada	990 920	5,3	1 030 674	6,0
Resten av Europa/Rest of Europe	610 761	3,3	685 537	4,0
Andre / Others	229 120	1,2	272 033	1,6
Sum omsetning / Total revenues	18 623 515	100,0	17 269 278	100,0

Produktområde / Product areas	Q4 2017	%	Q4 2016	%
Hel laks / Whole salmon	1 951 074	42,7	1 724 987	35,0
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 201 044	26,3	1 547 325	31,4
Hvitfisk / Whitefish	655 573	14,4	762 829	15,5
Ørret / Salmontrout	426 416	9,3	526 007	10,7
Skalldyr / Shellfish	132 154	2,9	136 794	2,8
Pelagisk / Pelagic fish	18 668	0,4	14 506	0,3
Annet / Others	181 758	4,0	212 024	4,3
Sum omsetning / Total revenues	4 566 687	100,0	4 924 473	100,0

Produktområde / Product areas	2017	%	2016	%
Hel laks / Whole salmon	8 061 730	43,3	7 046 983	40,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	4 446 498	23,9	5 031 636	29,1
Hvitfisk / Whitefish	3 344 873	18,0	1 790 147	10,4
Ørret / Salmontrout	1 574 988	8,5	2 164 155	12,5
Skalldyr / Shellfish	482 400	2,6	560 024	3,2
Pelagisk / Pelagic fish	76 350	0,4	63 638	0,4
Annet / Others	636 676	3,4	612 694	3,5
Sum omsetning / Total revenues	18 623 515	100,0	17 269 278	100,0

Note 2: Biologiske eiendeler / Biological Assets

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

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

Verdien på fisk i sjø beregnes som en funksjon av forventet biomasse på uttakstidspunkt multiplisert med forventet 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 diskonteringsrate. Diskonteringsraten består av tre hovedkomponenter: (1) risiko for hendelser som påvirker kontantstrømmen, (2) hypotetisk konsesjonsleie og (3) tidsverdien av penger.

Når det gjelder forventet biomasse (volum) er denne basert på faktisk antall individ i sjøen på balansedagen, justert for forventet dødelighet frem til 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 eksportert tillegg og clearingkostnad, utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnad (brønnbåt, slakt og pakking i kasse) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventede størrelsesforskjeller samt kvalitetsforskjeller. Justeringene i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå. Med mindre lokalitetsspesifikke forhold tilsier det, benyttes det felles regionale parametere.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Resultatført verdijustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss	Q4 2017	Q4 2016
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	-963 370	1 780 725
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	29 657	-284 381
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	-18 292	19 951
Sum verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets	-952 005	1 516 295

Resultatført verdijustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss	2017	2016
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	-1 953 500	1 730 028
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	278 926	-284 381
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	-41 735	24 914
Sum verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets	-1 716 309	1 470 561

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

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

Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount on biological assets	31.12.2017	31.12.2016
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	3 466 270	3 433 980
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensefisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	244 227	283 234
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	3 710 497	3 717 214

Verdijustering på fisk i sjø / FV adj. on fish in sea	747 598	2 701 099
Verdijustering rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV adj. on fry, brood, smolt and cleaning fish	0	0
Sum verdijusteringer på biologiske eiendeler / Total FV adj. on biological assets	747 598	2 701 099

Justert verdi på fisk i sjø / FV on fish in sea	4 213 868	6 135 079
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV on fry, brood, smolt and cleaning fish	244 227	283 234
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	4 458 095	6 418 313

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

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	-5 455	-284 381
--	--------	----------

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount on fishpool contracts

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts	-16 988	24 914
---	---------	--------

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

HØSTET VOLUM / HARVESTED VOLUME:

Volum i slaktet vekt (GWT)/ Volume in gutted weight (GWT)	Q4 2017	Q4 2016	2017	2016
Laks / salmon	34 684	31 405	134 673	114 939
Ørret / trout	7 596	7 738	23 094	35 243
Samlet høstet volum / total harvested volume	42 280	39 143	157 768	150 182

BEHOLDNING / VOLUME:

Beholdning av fisk i sjø (LWT)/ Volume of fish in sea (LWT)	Q4 2017	Q4 2016	31.12.2017	31.12.2016
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	108 441	100 565	108 413	108 270
Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period	54 381	54 447	191 895	178 931
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-50 333	-46 599	-187 819	-178 788
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	112 489	108 413	112 489	108 413

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

	31.12.2017	31.12.2016
Laks / salmon	96 450	94 644
Ørret / trout	16 039	13 769
Sum / total	112 489	108 413
Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	14 396	15 786

Omregning til levende vekt:

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

Recalculation to life weight:

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

LWT = Levende vekt målt i tonn / Live weight tonnes

GWT = Slaktet vekt målt i tonn / Gutted weight tonnes

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

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

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

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

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

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

Note 4: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associates

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

Tilknyttede selskaper / Associates	Q4 2017	Q4 2016	2017	2016
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	37 706	76 074	270 660	238 804
Seistar Holdning AS konsern (50%)	364	3 250	11 839	13 485
Seafood Danmark A/S konsern (33%)	6 055		11 876	
Andre / Others	2 735	-3 067	141	-3 114
Gevinst ved avgang / Gain on disposal	0	0	8 135	13 607
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates	46 860	76 256	302 651	262 783
Verdijustering * / Fair value adjustment *	-9 044	19 757	4 351	48 830
Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering* / Income from associates before FV adj.*	55 904	56 500	298 300	213 952

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

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

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

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

Note 5: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 1. kvartal 2018	08.05.2018	Report Q1 2018	08.05.2018
Presentasjon av resultat 2. kvartal 2018	22.08.2018	Report Q2 2018	22.08.2018
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2018	08.11.2018	Report Q3 2018	08.11.2018
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2018	26.02.2019	Preliminary results for the year 2018	26.02.2019
Ordinær generalforsamling	23.05.2018	Ordinary General Meeting	23.05.2018

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.