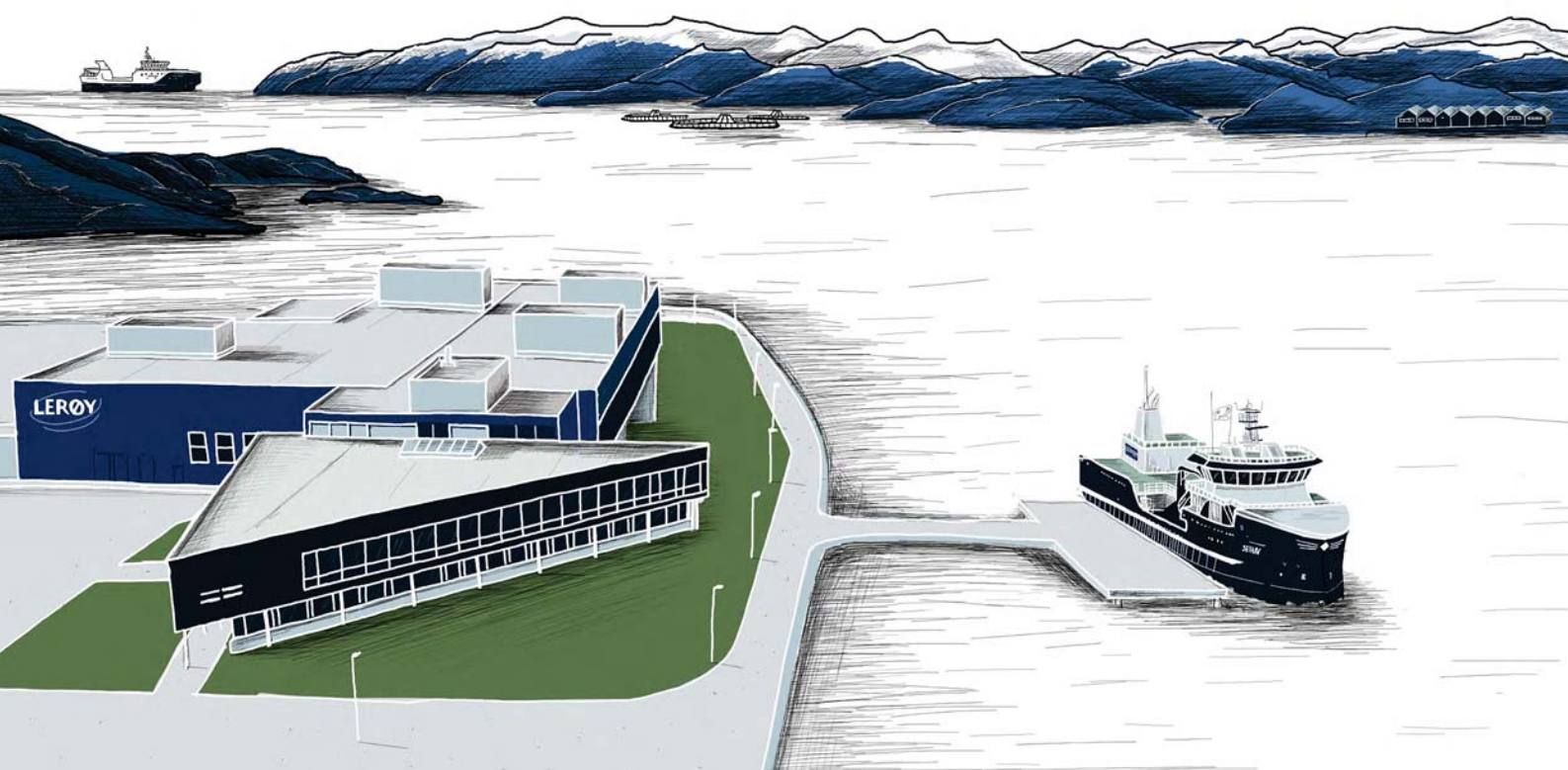


FORELØPIGE FINANSIELLE TALL

PRELIMINARY FINANCIAL FIGURES

2019





Nøkkeltall fjerde kvartal 2019

- Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 769 (Q4 2018: 948)
- Slaktevolum 42,8 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q4 2018: 49,4)
- EBIT/kg «all incl.» ekskludert hvitfisk NOK 17,0 (Q4 2018: NOK 18,1)
- Omsetning MNOK 5.239 (Q4 2018: 5.340)
- Bransjens spotpris for hel superior laks steg med 1% sammenlignet med Q4 2018
- Resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 752 (Q4 2018: 968)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.641 (31.12.2018: 2.546)
- Egenkapitalgrad 58,8 % (31.12.2018: 60,4 %)
- Foreslått utbytte på NOK 2,30 per aksje til utdeling i 2020

	Q4-19	Q4-18	Change	2019	2018
Revenue (NOKm)	5 239	5 340	-2 %	20 427	19 838
EBITDA (NOKm)*	1 031	1 134	-9 %	3 746	4 228
EBIT (NOKm)*	769	948	-19 %	2 734	3 569
PTP (NOKm)*	752	968	-22 %	2 718	3 697
EPS (NOK)*	0,94	1,41	-33 %	3,48	4,90
Paid dividend per share				2,0	1,5
Harvested Volume (GWT)	42 823	49 414	-13 %	158 178	162 039
ROCE* (%)	16,8	22,1		15,5	22,3
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	17,0	18,1		15,5	19,6
NIBD (NOKm)***				2 641	2 546
Equity ratio (%)				58,8	60,4

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

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

Fjerde kvartal

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 5.239 i fjerde kvartal 2019, sammenlignet med MNOK 5.340 i samme periode i 2018. Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble MNOK 769 i fjerde kvartal 2019, sammenlignet med MNOK 948 i fjerde kvartal 2018. Nedstrømsaktivitetene har god vekst i inntjeningen sett i forhold til samme periode i 2018, men lavere inntjening i Havbruk som følge av lavere slaktevolum og noe lavere margin per kilo er de viktigste årsakene til lavere inntjening i fjerde kvartal 2019 sammenlignet med samme periode i 2018.

Avskrivninger i fjerde kvartal 2019 ble MNOK 262, mot MNOK 185 i tilsvarende periode i 2018, betydelig påvirket av implementering av IFRS 16, se note 3. Netto finansposter utgjorde MNOK -56 i fjerde kvartal 2019 mot MNOK -41 i tilsvarende periode i 2018.

Tilknyttede selskaper er vesentlige og inntekten fra disse var MNOK 82 i fjerde kvartal 2019 mot MNOK 81 i fjerde kvartal 2018. Tilsvarende tall før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 39 i fjerde kvartal 2019 mot MNOK 61 i samme periode i 2018.

Konsernets resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i fjerde kvartal 2019 på MNOK 752 mot MNOK 968 i samme periode i 2018. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 215, sammenlignet med MNOK -67 i samme periode i 2018.

Dette gir et resultat per aksje før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 0,94 i fjerde kvartal 2019 mot tilsvarende NOK 1,41 per aksje i samme periode i 2018. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 16,8 % i fjerde kvartal 2019 mot 22,1 % i fjerde kvartal 2018.

For året 2019 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 20.427, sammenlignet med MNOK 19.838 i 2018. Driftsresultatet før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler for året 2019 var MNOK 2.734, sammenlignet med MNOK 3.569 i 2018. Resultat før skatt og verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler for 2019 var MNOK 2.718 sammenlignet med MNOK 3.697 i 2018.

Konsernet implementerte regnskapsstandarden IFRS 16, vedrørende leieavtaler, fra og med 1. januar 2019. Enkelte av resultatlinjer er derfor ikke direkte sammenlignbare med tilsvarende regnskapsstørrelser fra tidligere perioder. Se note 1 for grundigere beskrivelse, og note 3 for oversikt over de viktigste regnskapsmessige effektene.

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

Q4 2019	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Konsern
Revenue (NOKm)	514	2 492	4 962	20	-2 750	5 239
EBIT* (NOKm)	42	597	162	-36	4	769
EBIT*/kg (NOK)	1,0	14,0	3,8	-0,8	0,1	18,0
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		14,0	3,8	-0,8	0,1	17,0
Q4 2018	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Konsern
Revenue (NOKm)	588	2 730	5 128	17	-3 124	5 340
EBIT* (NOKm)	54	786	134	-33	7	948
EBIT*/kg (NOK)	1,1	15,9	2,7	-0,7	0,1	19,2
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		15,9	2,7	-0,7	0,1	18,1

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

Villfangst

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

Lerøy Havfisk hadde ni trålere i drift i fjerde kvartal 2019. I april 2018 ble det inngått avtale med Vard om bygging av et nytt fartøy. Det kontraherte fartøyet er basert på designet av selskapets kombinasjonstråler (fersk og frys) som ble levert i januar 2018, Nordtind, som er utstyrt med fremtidsrettet utstyr til fangsthåndtering for å sikre optimal kvalitet og utnyttelse av hele fisken. Den nye tråleren «Kongsfjord» ble levert, og satt i drift, i februar 2020.

Totalt fangstvolum i Lerøy Havfisk var 12 949 tonn i fjerde kvartal 2019, mot 11 515 tonn i samme periode i 2018. Av hovedarter var fangstvolumet i fjerde kvartal 2019, 7 215 tonn torsk, 1 907 tonn hyse og 1 595 sei. For tilsvarende periode i 2018 var fangstvolumet 6 534 tonn torsk, 961 tonn hyse og 2 568 tonn sei. Samlet gjennomsnittlige priser for alle arter økte med 11 prosent i fjerde kvartal 2019 sammenlignet med samme periode i 2018, dette kan i det vesentligste forklares med økt fangstandel av fiskeslag med høyere verdi. Oppnådde priser på torsk økte med 10 prosent, hyse med 14 prosent og sei med 10 prosent sammenlignet med fjerde kvartal 2018.

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

Høye råstoffpriser i kvartalet har gitt tilfredsstillende inntjening i trålflåten, mens det tilsvarende var utfordrende for LNWS. I sum bidro segmentet i kvartalet med en EBIT på MNOK 42, sammenlignet med MNOK 54 i samme periode i 2018. For året 2019 har segmentet bidratt med en EBIT på MNOK 293, sammenlignet med MNOK 388 i 2018. Inntjeningen i 2018 ble positivt påvirket av salg av et fartøy som gav en regnskapsmessig gevinst på MNOK 35. Det er samtidig gjort investeringer både på land- og sjøsiden i hvitfisksegmentet som har medført økte avskrivninger med omlag MNOK 29 i 2019 sammenlignet med 2018, som er investeringer det er forventet vil gi fremtidig inntjening. Like fullt er det ingen tvil om at 2019 har vært et svært utfordrende år for hvitfisk landindustrien i Norge.

Konsernet har iverksatt en lang rekke tiltak innen produksjon- og på markedssiden for å bedre inntjeningen i landindustrien. For å styrke konkurransekraften til landindustrien tror konsernet spesialisering er viktig, konsernets investering i fabrikk for produksjon av fiskemat i Stamsund samt gjennomført ombygging av filetfabrikken i Melbu er eksempler på slik spesialisering. Arbeidet med styrking av hvitfiskindustriens konkurransekraft er et langsiktig arbeid, men fra 2020 forventer konsernet å se positive effekter av de tiltak som er iverksatt og gjennomført.

Konsernets betydelige investeringer de senere år innen hvitfisk gjør at konsernets produktbredde og posisjon som sjømatleverandør til ledende aktører i verdens sjømatmarkeder er vesentlig bedret. Fangstmønsteret for hvitfiskressursene gir et tydeligere sesongmønster i råstofftilgang for hvitfisk enn det en har i havbruk. Sesongsvingninger gir naturlig nok noe økt lagerhold, noe som vil påvirke kvartalsvise nøkkeltall.

Havbruk

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

Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 597 i fjerde kvartal 2019 sammenlignet med MNOK 786 i samme periode i 2018. I perioden har Havbruk slaktet 43 tusen tonn sammenlignet med 49 tusen tonn i fjerde kvartal 2018. Sammenlignet med samme kvartal i 2018 er prisoppnåelsen noe høyere, men uttakskostnadene økte hovedsakelig som følge av lavere uttaksvolum.

I fjerde kvartal 2019 leverer Lerøy Aurora en EBIT/kg på NOK 25,4, Lerøy Midt på NOK 10,7 og Hordaland på NOK 7,0/kg. I sum er EBIT/kg i segmentet ned fra NOK 15,9 i fjerde kvartal 2018 til NOK 14,0 i fjerde kvartal 2019. Konsernet har lagt bak seg et krevende år der inntjeningen ikke har vært i tråd med konsernets målsetninger.

Prisoppnåelse — Et kvartal med store variasjoner

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

Andre halvår 2019 gav ekstremt volatile priser. Utover i tredje kvartal 2019 var det en kraftig økning i høstet volum i Norge sammenlignet med samme periode i 2018, vi nevner at i september 2019 var eksportvolumet av laks 23% høyere enn samme periode i 2018. Det høye eksportvolumet fortsatte inn i fjerde kvartal 2019. Oktober og november gav også betydelig vekst i eksportvolumet sammenlignet med 2018, mens eksportvolumet i desember var på nivå med samme måned i 2018.

Ved inngangen til fjerde kvartal 2019 var spotprisen for laks på det laveste nivået vi har sett på fire år, rundt NOK 40/kg, og ved utgangen av kvartalet var spotprisene nær NOK 80/kg. Snittprisen for laks i fjerde kvartal, målt ved NSI (salgspris FCA Oslo), var 56,1/kg sammenlignet med NOK 55,4/kg i fjerde kvartal 2018. Dette tilsvarer en prisstigning på NOK 0,7/kg eller 1%.

Havbruk sin kontraktsandel for laks i kvartalet var på 38 % og prisoppnåelsen på kontrakter var høyere enn prisoppnåelsen i spot-markedet. Sammenlignet med spotpris FCA Oslo er segmentet sin prisoppnåelse påvirket av salgsmargin, frakt, størrelse, kvalitet og tidspunkt for salg.

Av slaktet volum i fjerde kvartal 2019 i Lerøy Sjøtroll var 60 % ørret. Markedet for ørret har vært svakere enn for laks i kvartalet. Oppnådd pris på ørret i kvartalet er om lag NOK 9/kg lavere enn for laks.

Kostnader — Bedring i Lerøy Aurora

Konsernets uttakskostnad har hatt en fallende trend gjennom året, og fjerde kvartal representerer den laveste uttakskostnad i noe kvartal i 2019, men uttakskostnaden er like fullt høyere enn i fjerde kvartal 2018.

Som beskrevet i tidligere kvartalsrapporter har noen uforutsette hendelser vært med å prege Lerøy Aurora sine resultater i 2019, herunder en brann i deler av smoltanlegget i Laksefjord og oppblomstring av toksiske alger som hemmet produksjonen i sjø. Smoltanlegget er reetablert og utvidelsen av anlegget

pågår for fullt. Tilveksten kom tilbake til normalen i tredje og fjerde kvartal, dette gav som forventet et betydelig fall i uttakskostnad i fjerde kvartal 2019 sammenlignet med tredje kvartal 2019. Starten av 2020 preges noe av mer vintersår enn foregående vintre, dette påvirker produksjonen negativt i starten av året. Per i dag er forventningen at uttakskost i første kvartal 2020 derfor kan bli noe høyere enn i fjerde kvartal 2019. Lerøy Aurora vil fortsatt være kostnadsmessig ledende.

Uttakskostnaden i Lerøy Midt, i fjerde kvartal 2019, er høyere enn i foregående kvartal. Tilvekst i starten av 2020 har vært god og det forventes en lavere uttakskostnad for første kvartal 2020 og for året som helhet.

Kostnadsbildet i Lerøy Sjøtroll i fjerde kvartal var lavere enn i foregående kvartal, men fortsatt på et høyt nivå. Kostnadsbildet for ørret er betydelig bedre enn kostnadsbildet for laks. Inneværende år vil en vesentlig del av smoltutsettet komme fra det nye anlegget på Fitjar, smolten vil derfor være større og ha en bedre kvalitet enn tidligere. Vi forventer, og har erfart, at disse forholdene skal bedre produksjonen i sjø i 2020. For første kvartal 2020 forventes det at uttakskostnadene vil være på nivå med fjerde kvartal. Det forventes at uttakskostandene gjennom 2020 vil falle, dels også som følge av økt uttaksvolum, men med full effekt først fra 2021.

VAP, Salg og Distribusjon (VAPS&D)

Lerøy Seafood Group skal, gjennom sin helintegreerte konkurransedyktige verdikjede på laks, ørret, hvitfisk og skalldyr, kunne tilby produkter som er best mulig tilpasset konsumentens behov. Kunnskap om kundens behov og preferanser er avgjørende viktig for at konsernet skal kunne utvikle etterspørslen etter konsernets hovedprodukt, sjømat. Fra Norge distribuerer Lerøy over 70 forskjellige fiskearter til over 70 ulike markeder i løpet av et kalenderår. I tillegg til dette bearbeides og distribueres en rekke markedsspesifikke sjømatprodukter i sine respektive lokalmarkeder der Lerøy har virksomhet. Dette er for eksempel seabass og seabream i Portugal og Spania, løyrom i Sverige og rødspette og andre flyndrefisker i Nederland. Lerøy Seafood Group sin avanserte verdikjede skal videreutvikles for å tilfredsstille og øke konsumentenes totale etterspørsel etter sjømat.

Konsernet driver utstrakt bearbeiding, og har et bredt produktspekter innenfor hovedkategorier som fersk, frossen og røykt sjømat. Lerøy har som mål å skape den mest effektive og bærekraftige verdikjeden for sjømat, og konsernet har investert for en verdikjede der hel fisk gjøres om til filet i Norge. Filetene fraktes inn i markedene 40 prosent mer effektivt enn tilsvarende distribusjon av ubearbeidet fisk. Noe som resulterer i lavere kostnad og mindre miljømessig fotavtrykk. I markedsnære sjømatsentre bearbeides, pakkes og merkes produktene i henhold til lokale behov gjennom et utstrakt kategori- og produktutviklingsarbeid med kunder. Dette gir en kostnadseffektiv og fleksibel verdikjede med muligheter for høy servicegrad. Verdikjeden gir allerede i dag eksempelvis muligheter for produksjon av gyozas med laks og reker i Valencia som selges over hele Spania, forbrukerpakket balik ekmek (makrell i brød) produsert i Istanbul til dagligvare i Tyrkia, dagsfersk sushi produsert i Lyon og levert hjem gjennom Amazon i Frankrike, konsumentpakkede sjømatsalater produsert i Urk til nederlandsk dagligvare, men også panert norsk torsk og sei produsert på Bulandet i Vestland til norsk og nordisk dagligvare.

Segmentet VAPS&D er uansett naturlig nok utsatt for svingninger i råvarepriser og markedsspesifikk utvikling. For segmentet var omsetningen i fjerde kvartal 2019 MNOK 4.962 som er en reduksjon på 3 % sammenlignet med samme kvartal i 2018. Driftsresultat før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler økte fra MNOK 134 i fjerde kvartal 2018 til MNOK 162 i fjerde kvartal 2019. Det er områder som er utfordrende, men utviklingen i VAPS&D har vært god gjennom kvartalet. Det er konsernets ambisjon at aktivitetsnivået og inntjening skal fortsette å vokse gjennom 2020 og i årene som kommer.

Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av 2019 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 17.763. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 59 %. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av 2019 på MNOK 2.641. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Kontantstrøm fra drift i fjerde kvartal 2019 var MNOK 628. For året 2019 er kontantstrøm fra drift MNOK 2.859, hensyntatt betalt skatt på MNOK 691. Tilsvarende tall for samme periode i 2018 var MNOK 2.783, mens betalt skatt da var MNOK 851.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i fjerde kvartal 2019 ble MNOK -275, mot tilsvarende MNOK -451 i fjerde kvartal 2018. For året 2019 er tilsvarende tall MNOK 876 mot MNOK 1.615 i 2018. Merk at bruksrettseiendeler ikke inngår i kontantstrøm fra finansieringseffekter da de ikke gir noen innledende kontakteffekt. Det er nyttigere å se på hvor mye konsernet faktisk har investert, uavhengig av investeringsform, og dette er vist som en tilleggsoppstilling under kontantstrømoppstillingen i regnskapet. Samlet brutto investering i egne, og leasede varige driftsmidler fra kredittinstitusjoner, utgjorde MNOK 425 i fjerde kvartal 2019, sammenlignet med MNOK 416 for fjerde kvartal 2018. Tilsvarende tall var MNOK 1.460 for 2019 og MNOK 2.066 for 2018.

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

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

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 10.520 aksjonærer per 31.12.19, sammenlignet med 9.450 ved inngangen til fjerde kvartal.

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 73,7 % av aksjene i selskapet per 31.12.2019. LSG eier totalt 297 760 (0,05 %) egne aksjer i konsernet.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 53,82 og NOK 64,00 i fjerde kvartal 2019. Ved inngangen til fjerde kvartal var sluttkursen NOK 55,26 og ved utgangen av kvartalet var kursen NOK 58,30.

Nærstående, vesentlige transaksjoner

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

Sentrale risikofaktorer

Konsernet har betydelig eierskap i lisenser til havbruk i Norge og UK, og kvoter til villfangst i Norge.

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

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

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

Sjømatnæringen er internasjonal og Norge er en betydelig eksportnasjon av sjømat. Handlingshindringer har vært, og vil være, en betydelig risiko for næringen og de politiske handelshindringene som er lagt på norsk laks og ørret til Russland synliggjør den politiske risikoen i praksis. Markedet for sjømat av god kvalitet er imidlertid globalt og i sterk vekst. Denne veksten har i stor grad, over tid, kompensert for politiske handelshindringer. Det underbygger vår optimisme og oppfatning om at konsernet er godt posisjonert til å videreføre sin gode langsiktige utvikling. Styret er opptatt av i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig 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 tredje risikoområder er kredittrisiko, prisendringer på innsatsfaktorer og markedsrisiko. Det legges vekt på å tilstrebe stadig mer effektive og bærekraftige løsninger i alle ledd i konsernets verdikjede. Det vises for øvrig til konsernets siste årsrapport for bredere omtale av vesentlige forhold.

Strukturelle forhold

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

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

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

I starten av februar 2020 sendte regjeringen ut meldingen «Regjeringen skrur på trafikklyset i havbruksnæringen». Dette var den andre gangen produksjonssonene ble fargelagt. Grønne soner vil bli gitt 6 % vekst i MTB, hvorav 5 % vil bli auksjonert bort. Gule soner vil ikke ha endring i MTB og rød soner vil få 6 % reduksjon. Lerøy Aurora (PO 11 og P13) sin produksjon er i grønne soner. Lerøy Midt sin produksjon er i hovedsak i PO6, en grønn sone, men har også noe i PO5 en rød sone. Hovedtyngden av Lerøy Sjøtroll sin produksjon er i P03, en gul sone, men Lerøy Sjøtroll har også produksjon i P04 som altså ble rød. I sum vil nedtrekket gjøre at konsernet de to kommende årene mister vel 1.000 tonn MTB. For oversikt over konsernets totale disponerte MTB vises til noteverket i årsregnskapet.

Vi har tidligere påpekt at stortingsmeldingen, «Et kvotesystem for økt verdiskaping», som regjeringen la frem i andre kvartal 2019 inneholder forslag som vil virke mot sin hensikt og svekker vilkårene for utvikling av norsk industri. Selskapet og dets ansatte legger derfor til grunn at nasjonal politisk ledelse lytter til våre argumenter og gjør de nødvendig justeringer i forslaget, før endelig vedtak fattes.

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

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

Markedsforhold og utsiktene fremover

Prisutviklingen for atlantisk laks har vært svært volatil i fjerde kvartal, betydelig påvirket av relativt store variasjoner i eksport volumet fra Norge, og med dette fortsetter det svært volatile prisenbildet vi har sett i laksemarkedet senere år. Ser man imidlertid på trendene fra år til år, opplever konsernet at underliggende etterspørsel etter laks og sjømat fortsatt er god. Konsernet forventer fortsatt volatile, men likevel tilfredsstillende, markedsforhold i tiden som kommer.

Produksjonen i konsernets havbruksoperasjoner har i 2019 hatt flere til dels uforutsette produksjonsforstyrrelser. Lerøy Aurora sin produksjon har, som tidligere beskrevet, blitt negativt påvirket av brann i smoltanlegg og oppblomstring av toksiske alger. I Lerøy Midt hadde produksjonsmessig et godt første halvår, men tapte betydelig tilvekst sammenlignet med forventning i andre halvår. Lerøy Sjøtroll sin produksjon preges fortsatt av at vi ennå ikke oppnår den smolt-yield som har vært forventet.

Styret er ikke fornøyd med prestasjonene innenfor havbruk i 2019, men er styrket i oppfatningen om at de tiltak som er iverksatt, og de investeringer som er gjennomført, vil gi en positiv utvikling gjennom økte volum og bedret konkurransekraft i årene som kommer. Konsernet har de senere årene fulgt en langsiktig investeringsplan for å øke produksjonen av større smolt, også såkalt postsmolt. Lerøy Sjøtroll sitt nye anlegg på Fitjar i Vestland, med en kapasitet på vel 4.000 tonn biomasseproduksjon, er ferdigstilt og vil bidra med en større og mer robust smolt til Lerøy Sjøtroll sin produksjon i 2020. Ved Lerøy Aurora sitt anlegg, i Laksefjord i Finnmark, pågår nå byggingen av siste del av en tre-trinns utbygging som gir anlegget en kapasitet på ca 4.500 tonn biomasseproduksjon. Denne utbyggingen forventes å være ferdigstilt i desember 2020, men tidligere utbyggingstrinn vil gi en betydelig andel stor smolt allerede i 2020. Utbyggingen av siste trinn, produksjon av postsmolt, i Belsvik har startet, anlegget i Belsvik vil etter ferdigstillelse ha en kapasitet på ca 5.000 tonn biomasse produksjon. Anleggene representerer allerede betydelige verdier for konsernet, men det er konsernets forventning at de siste utbyggingene vil bidra til høyere produksjon og lavere uttakskost de kommende årene.

Gradvis vil de nye anleggene øke gjennomsnittlig smoltstørrelse i konsernet, og i Lerøy Aurora og Lerøy Sjøtroll vil snittstørrelsen for utsatt laksesmolt være om lag 300 gram i 2020. Det er administrasjonen og styrets forventning at de igangsatte og ferdigstilte investeringene i smoltanleggene vil gi betydelig vekst i produksjonen i sjø i 2020 og årene som kommer. Den økte produksjonen vil gradvis fra 2020 resultere i høyere slaktevolum hvert år de kommende fire til fem år. Forventet slaktevolum inneværende år, inkludert andel i tilknyttet selskap, er per i dag 183.000 – 188.000 tonn laks og ørret. Konsernets ambisjon er at tilsvarende tall for 2021 vil være mellom 200.000 – 210.000 tonn. Konsernets kontraktsandel for første kvartal 2020 er i området 40 %.

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

For landindustrien som baserer sin aktivitet på hvitfisk har 2019 vært ekstremt vanskelig. Lavere kvoter, sammen med betydelige nyetableringer i en industri som allerede hadde overkapasitet, har gitt utfordrende rammevilkår. Industrien er preget av svært sterke sesongmønstre, og Lerøy tror at lønnsomhet i industrien vil være avhengig av nytenkning og muligheter for spesialisering. Lerøy har de senere år startet arbeidet med å legge til rette for dette gjennom betydelige investeringer. I 2019 ble ny fiskematfabrikk i Stamsund startet og ved inngangen til 2020 ferdigstilles en betydelig ombygning av filetfabrikken i Melbu. Det er også investert betydelig i andre anlegg. Det er styret og konsernets forventning at disse investeringer, sammen med nitidig, strukturert forbedringsarbeid i hver fabrikk gradvis skal gi resultater. Styret og administrasjonen forventer en bedret inntjening i segmentet i 2020.

Lerøy har i lang tid arbeidet med å utvikle en effektiv og bærekraftig verdikjede for sjømat. En verdikjede som i tillegg til kostnadseffektive løsninger tilbyr kvalitet, tilgjengelighet, servicegrad, sporbarhet og bærekraftige løsninger. Ved inngangen til 2020 opplever styret og administrasjon at Lerøy har en god posisjon, og et godt utgangspunkt for fortsatt lønnsom videreutvikling av konsernets nedstrømsaktiviteter (VAPS&D).

Per i dag forventer styret en inntjening i første kvartal 2020 som er vesentlig bedre enn det konsernet oppnådde i første kvartal 2019.

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

Bergen, 24.02.2020.

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Styrets leder

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Siri Lill Mannes
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Karoline Møgster
Styremedlem

Hans Petter Vestre
Styremedlem, ansattes representant

Henning Beltestad
Konsernleder



Key figures Q4 2019

- Operating profit before fair value adjustment related to biological assets NOK 769 million (Q4 2018: 948)
- Harvest volume 42,800 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q4 2018: 49.4)
- EBIT/kg "all incl." excluding whitefish NOK 17.00 (Q4 2018: NOK 18.1)
- Revenue NOK 5,239 million (Q4 2018: 5,340)
- Industry spot price for whole superior salmon up 1% compared with Q4 2018
- Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets NOK 752 million (Q4 2018: 968)
- Net interest-bearing debt NOK 2,641 million (31.12.2018: 2,546)
- Equity ratio of 58.8% (31.12.2018: 60.4%)
- Proposed dividend of NOK 2.30 per share to be paid in 2020

	Q4-19	Q4-18	Change	2019	2018
Revenue (NOKm)	5,239	5,340	-2%	20,427	19,838
EBITDA (NOKm)*	1,031	1,134	-9 %	3,746	4,228
EBIT (NOKm)*	769	948	-19%	2,734	3,569
PTP (NOKm)*	752	968	-22%	2,718	3,697
EPS (NOK)*	0.94	1.41	-33%	3.48	4.90
Paid dividend per share				2.0	1.5
Harvest Volume (GWT)	42,823	49,414	-13%	158,178	162,039
ROCE* (%)	16.8	22.1		15.5	22.3
EBIT/kg all incl. ex. Wild Catch**	17.0	18.1		15.5	19.6
NIBD (NOKm)***				2,641	2,546
Equity ratio (%)				58.8	60.4

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

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

Q4 2019

In Q4 2019, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 5,239 million, compared with NOK 5,340 million in the same period of 2018. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 769 million in Q4 2019, compared with NOK 948 million in Q4 2018. There has been good growth in earnings for downstream operations when compared with the same period in 2018. However, lower earnings for Farming, attributed to a fall in harvest volume and a slightly lower margin per kilogram, represent the most significant reasons behind the fall in earnings in Q4 2019 when compared with Q4 2018.

Depreciation in Q4 2019 totalled NOK 262 million compared with NOK 185 million in Q4 2018, significantly impacted by implementation of IFRS 16, ref. Note 3. Net financial items amounted to NOK -56 million in Q4 2019, compared with NOK -41 million in the same period in 2018.

The Group's associates play an important role, and income from associates was NOK 82 million in Q4 2019, compared with NOK 81 million in Q4 2018. Corresponding figures before fair value adjustment related to biological assets were NOK 39 million in Q4 2019, compared with NOK 61 million in Q4 2018.

The Group's profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 752 million in Q4 2019, compared with NOK 968 million in Q4 2018. Estimated tax expense for the quarter is NOK 215 million, compared with NOK -67 million in the same period of 2018.

This constitutes earnings per share before fair value adjustment related to biological assets of NOK 0.94 in Q4 2019, compared with NOK 1.41 per share in Q4 2018. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment related to biological assets was 16.8% in Q4 2019 against 22.1% in Q4 2018.

For 2019 in total, the Group reported revenue of NOK 20,427 million, compared with NOK 19,838 million in 2018. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 2,734 million in 2019 compared with NOK 3,569 million in 2018. Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 2,718 million in 2019 compared with NOK 3,697 million in 2018.

The Group implemented accounting standard IFRS 16 regarding leases with effect from 1 January 2019. Some of the profit/loss figures are therefore not directly comparable to the corresponding figures from previous periods. Please refer to note 1 for a more detailed description and note 3 for an overview of the most significant accounting impact.

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

	Wild Catch and Whitefish	Farming	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Group
Q4 2019						
Revenue (NOKm)	514	2,492	4,962	20	-2,750	5,239
EBIT* (NOKm)	42	597	162	-36	4	769
EBIT*/kg (NOK)	1.0	14.0	3.8	-0.8	0.1	18.0
EBIT*/kg (NOK) excl. Wild Catch**		14.0	3.8	-0.8	0.1	17.0
	Wild Catch and Whitefish	Farming	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Group
Q4 2018						
Revenue (NOKm)	588	2,730	5,128	17	-3,124	5,340
EBIT* (NOKm)	54	786	134	-33	7	948
EBIT*/kg (NOK)	1.1	15.9	2.7	-0.7	0.1	19.2
EBIT*/kg (NOK) excl. Wild Catch**		15.9	2.7	-0.7	0.1	18.1

*Before fair value adjustments related to biological assets
** EBIT/kg all inclusive, excluding EBIT contribution from "Wild Catch and Whitefish" segment

Wild Catch and Whitefish

The wholly owned subsidiary Lerøy Havfisk's primary business is wild catches of whitefish. Lerøy 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. Lerøy Havfisk also owns several processing plants, which are mainly leased out to their sister company Lerøy Norway Seafoods (LNWS) on long-term contracts. Lerøy Havfisk's trawler licences stipulate an operational obligation for these processing plants.

Lerøy Havfisk had nine trawlers in operation in Q4 2019. In April 2018, the Group signed an agreement with Vard for the construction of a new vessel. The contracted vessel is based on the same design as the company's combination trawler (fresh and frozen fish) that was delivered in January 2018, Nordtind. This vessel has modern equipment installed for handling catches that will provide optimal quality and utilisation of the whole fish. The new trawler, "Kongsfjord", was delivered and started operations in February 2020.

Lerøy Havfisk's total catch volume in Q4 2019 was 12,949 tonnes, compared with 11,515 tonnes in Q4 2018. Catch volumes for the main species in Q4 2019 were 7,215 tonnes of cod, 1,907 tonnes of haddock and 1,595 tonnes of saithe. The catch distribution in Q4 2018 was 6,534 tonnes of cod, 961 tonnes of haddock and 2,568 tonnes of saithe. In total, average prices for all species saw an increase of 11% in Q4 2019 when compared with the same period in 2018, mainly due to an increased share of fish species with a higher value in the total catch volume. Prices realised were up 10% for cod, 14% for haddock and 10% for saithe, all compared with Q4 2018.

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

High raw material prices in the quarter have generated satisfactory earnings for the trawler fleet, but have presented challenges for LNWS. In total, the segment contributed an EBIT of NOK 42 million in Q4 2019, compared with NOK 54 million in the same period of 2018. For 2019 in total, the segment contributed an EBIT of NOK 293 million, compared with NOK 388 million in 2018. Earnings in 2018 were affected positively by the sale of a vessel, generating an accounting gain of NOK 35 million. At the same time, investments have been made in both onshore and offshore operations for the whitefish segment, resulting in increased depreciation of approx. NOK 29 million in 2019 compared with 2018. These investments are expected to generate future earnings. Nonetheless, there is no doubt that 2019 has been a very challenging year for the onshore whitefish industry in Norway.

The Group has initiated numerous measures within production and marketing to improve earnings from operations based on land. The Group is confident that specialisation is key in boosting competitiveness for the onshore industry. Examples of specialisation are the Group's investment in a factory for processed fish production in Stamsund and the modification undertaken of the filleting plant in Melbu. Boosting the competitiveness of the whitefish industry requires a long-term effort, but the Group expects – as of 2020 – to see positive effects of the measures implemented and completed.

The Group's substantial investments in recent years in whitefish have significantly improved the Group's product range and position as a seafood supplier to leading enterprises on the global seafood markets. Catch trends for whitefish resources result in seasonal fluctuations in access to raw materials for whitefish that are much more evident than with Farming. Seasonal fluctuations naturally result in a slight increase in inventory, which will affect the interim key figures.

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 Vestlandet.

Operating profit for the Farming segment before fair value adjustment related to biological assets was NOK 597 million in Q4 2019, compared with NOK 786 million in Q4 2018. During the quarter, the Farming segment harvested 43,000 tonnes, compared with 49,000 tonnes in Q4 2018. When compared with the same quarter in 2018, prices realised are slightly higher, but release from stock costs increased, mainly due to lower harvest volume.

In Q4 2019, Lerøy Aurora contributed an EBIT/kg of NOK 25.4. The corresponding figures were NOK 10.7 for Lerøy Midt and NOK 7.0 for Hordaland. In total, EBIT/kg for the segment was down from NOK 15.9 in Q4 2018 to NOK 14.0 in Q4 2019. 2019 has been a challenging year for the Group, with earnings not fulfilling the Group's targets.

Prices realised – A quarter with major variations

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

Prices were extremely volatile during the second half of 2019. Towards the end of Q3 2019, there was a substantial increase in harvest volume in Norway compared with the same period in 2018. In

September 2019, exports of salmon were up 23% on the same period in 2018. The high export volume continued in Q4 2019. October and November also saw a significant increase in export volume when compared with 2018, while export volume in December was in line with figures for December 2018.

At the start of Q4 2019, the spot price for salmon was the lowest it had been for four years, at approx. NOK 40/kg. By the end of the quarter, the spot prices were close to NOK 80/kg. The average price for salmon in Q4 2019, measured according to NSI (sales price FCA Oslo), was NOK 56.1/kg, compared with NOK 55.4/kg in Q4 2018. This corresponds to a price increase of NOK 0.7/kg or 1%.

The Farming segment's contract share for salmon in Q4 2019 was 38%, and prices realised for contracts were higher than prices realised on the spot market. Compared with the spot price FCA Oslo, the segment's prices realised are impacted by sales margin, transport, size, quality and time of sale.

For Lerøy Sjøtroll, 60% of the harvest volume in Q4 2019 was trout. The market for trout has been weaker than the market for salmon in the quarter. Prices realised for trout in the quarter are approximately NOK 9/kg lower than for salmon.

Costs – Improvement for Lerøy Aurora

The Group's release from stock costs have shown a downwards trend throughout the year, and release from stock costs in Q4 2019 are the lowest ever reported in any quarter in 2019, although they remain higher than in Q4 2018.

As reported in previous interim reports, several unforeseen incidents have affected Lerøy Aurora's figures in 2019, including a fire in parts of the smolt facility in Laksefjord and the outbreak of toxic algae, obstructing production in the sea. The smolt facility has been re-established and work to extend it is under way. Growth figures returned to normal in Q3 and Q4 2019, resulting as expected in a significant fall in release from stock costs in Q4 2019 when compared with Q3 2019. At the start of 2020, Lerøy Aurora has noticed a slight increase in winter ulcers on the salmon compared with previous winters, and this has had a negative impact on production at the start of the year. At the time of writing, release from stock costs for Q1 2020 are therefore expected to be slightly higher than in Q4 2019. Lerøy Aurora will continue to be a cost leader.

Release from stock costs for Lerøy Midt in Q4 2019 are higher than in Q3 2019. Growth at the start of 2020 has been good, and release from stock costs are expected to be lower for Q1 2020 and for the year as a whole.

Costs for Lerøy Sjøtroll in Q4 2019 were lower when compared with the previous quarter, but still remain high. Trout costs saw a significant improvement in relation to salmon costs. In 2020, a substantial volume of smolt for release will be supplied by the new facility in Fitjar. This smolt will be larger and of a higher quality than before. It is our experience and expectation that these factors will help improve production in the sea in 2020. Release from stock costs in Q1 2020 are expected to be in line with the figures reported in Q4 2019. Release from stock costs are expected to fall throughout 2020, partly also due to an increase in harvest volume, but the full effect of this will not be evident until 2021.

VAP, Sales & Distribution (VAPS&D)

With its fully integrated, competitive value chain for salmon, trout, whitefish and shellfish, Lerøy Seafood Group shall be able to supply products that are best suited to the consumers' needs. Knowledge of the customer's needs and preferences is of decisive importance if the Group is to develop demand for the Group's main product: seafood. Lerøy distributes more than 70 different fish species from Norway to more than 70 different markets in the course of a calendar year. In addition, the Group processes and

distributes a number of market-specific seafood products to their respective local markets where Lerøy has operations. Examples of these are seabass and sea bream in Portugal and Spain, capelin roe in Sweden, and plaice and other flatfish in the Netherlands. Lerøy Seafood Group's advanced value chain shall be developed further in order to satisfy and increase the consumers' total demand for seafood.

The Group is involved in extensive processing of seafood and has a wide product range within the main categories – fresh, frozen and smoked seafood. Lerøy's goal is to create the most efficient and sustainable value chain for seafood, and the Group has invested in facilities allowing for a value chain where whole fish are filleted in Norway. Transporting these fillets to their markets is 40% more efficient than distributing unprocessed fish, resulting in lower costs and a reduction in environmental footprint. Seafood centres close to the markets process, package and label products according to local requirements and by means of extensive development of product categories and products, in cooperation with customers. This results in a cost-efficient and flexible value chain with the potential for a high level of service. This value chain already allows for production of, e.g., gyozas using salmon and shrimp in Valencia, sold nationwide in Spain, consumer packs of balik ekmek (mackerel sandwiches) produced in Istanbul for grocery stores in Turkey, day-fresh sushi produced in Lyon for home delivery via Amazon in France, consumer packs of seafood salads produced in Urk for grocery stores in the Netherlands, as well as breaded Norwegian cod and saithe produced in Bulandet in Vestland for Norwegian and Nordic grocery stores.

The VAPS&D segment is, naturally, exposed to fluctuations in raw material prices and market-specific developments. The segment reported revenue in Q4 2019 of NOK 4,962 million, down 3% compared with the same quarter in 2018. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was up from NOK 134 million in Q4 2018 to NOK 162 million in Q4 2019. Some areas are challenging, but VAPS&D has seen a positive development throughout the quarter. The Group's target is for operations and earnings to continue to increase throughout 2020 and in the years to come.

Balance sheet and cash flows

The Group is financially sound with book equity at the end of 2019 of NOK 17,763 million. This corresponds to an equity ratio of 59%. Net interest-bearing debt was NOK 2,641 million at the end of 2019. The Group has and shall continue to have significant financial flexibility to allow it to finance further organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the company's dividend policy.

Cash flow from operating activities in Q4 2019 was NOK 628 million. For 2019 in total, cash flow from operating activities was NOK 2,859 million, taking into account tax payments of NOK 691 million. Corresponding figures for the same period in 2018 were NOK 2,783 million, while tax paid in the period was NOK 851 million.

Net cash flow from investing activities in Q4 2019 was NOK -275 million compared with NOK -451 million in Q4 2018. The corresponding annual figures are NOK 876 million in 2019 and NOK 1,615 million in 2018. Please note that right of use assets are not included in the cash flow from financing activities, as these assets do not generate any initial cash impact. The figures showing how much the Group has actually invested, irrespective of investment method, provide much more information. These figures are provided as an additional item under the statement of cash flows in the financial statements. Total gross investment in own and leased fixed assets from credit institutions totalled NOK 425 million in Q4 2019 compared with NOK 416 million in Q4 2018. The corresponding annual figures are NOK 1,460 million in 2019 and NOK 2,066 million in 2018.

In 2019, the Group paid NOK 1,272 million in dividends, NOK 1,192 million of which to shareholders in Lerøy Seafood Group ASA. The corresponding figures for 2018 were NOK 950 million and NOK 894

million respectively.

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

Shareholder information

On 31 December 2019, Lerøy Seafood Group ASA had 10,520 shareholders, compared with 9,450 at the start of the fourth quarter.

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 73.7% of the shares in the company at 31 December 2019. LSG owns 297,760 (0.05%) treasury shares in the Group.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 53.82 and NOK 64.00 in Q4 2019. At the start of the fourth quarter, the closing price was NOK 55.26. At the end of Q4 2019, the share price was NOK 58.30.

Related parties, significant transactions

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

Key risk factors

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

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

At the end of Q4 2019, the Group has live fish on its statement of financial position worth approximately NOK 5.5 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.

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

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

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

Structural conditions

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

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

At the start of February 2020, the Norwegian government published their report entitled "The government turns on traffic lights for the aquaculture industry". This was the second time colour codes were implemented for the production zones. A 6% increase in MAB is to be introduced for the green zones, of which 5% would be up for auction. There is to be no change in MAB for the yellow zones and

a 6% reduction for the red zones. Lerøy Aurora (PO 11 and PO 13) has production in green zones. Lerøy Midt's production is mainly located in PO 6, a green zone, but also has some production in PO 5, a red zone. The majority of Lerøy Sjøtroll's production is in PO 3, a yellow zone, but Lerøy Sjøtroll also has production in PO 4, which is now a red zone. In total, the reductions will result in the loss of around 1,000 tonnes MAB for the Group over the next two years. Please refer to the notes to the financial statements for a list of the Group's total available MAB.

We have previously pointed out that the White Paper entitled "A quota system for increased value creation", submitted by the government in the second quarter of 2019, contains proposals that will be counter-productive and will impair the premises for development of Norwegian industry. The company and its employees are therefore working on the assumption that Norway's political leaders will listen to our arguments and implement the necessary adjustments to the White Paper, prior to reaching a final decision.

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

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

Market and outlook

Price developments for Atlantic salmon have been very volatile in the fourth quarter, significantly impacted by relatively high variations in the export volume from Norway. This is a continuation of the extremely volatile prices on the salmon market in recent years. However, looking at trends from year to year, the Group feels that the underlying demand for salmon and seafood remains good. The Group expects to continued volatility but nonetheless satisfactory market conditions in the near future.

In 2019, the Group's Farming segment has experienced several interruptions in production, some unforeseen. As previously mentioned, production at Lerøy Aurora was interrupted by the fire in the smolt facility and the outbreak of toxic algae. Lerøy Midt had a good first half year in terms of production, but reported significant reductions in growth compared with expectations in the second half. Production at Lerøy Sjøtroll remains impacted by our inability to date to achieve the projected smolt yield.

The Board of Directors is not satisfied with the performance reported by Farming in 2019, but feels increasingly confident that the initiatives taken and the investments made will provide a positive development in the form of increased volume and improved competitiveness in the years to come. In

recent years, the Group has followed a long-term investment plan, aiming to increase production of larger smolt (post-smolt). Lerøy Sjøtroll's new facility in Fitjar in Vestland, with a capacity of around 4,000 tonnes biomass production, has now been completed and will contribute to the company's production with larger and more robust smolt in 2020. The Group is also in the final part of a three-stage development project for Lerøy Aurora's plant in Laksefjord, Finnmark, increasing capacity at the plant to approx. 4,500 tonnes biomass production. The project is scheduled for completion in December 2020, but those parts of the plant already completed in previous development stages will already be supplying a substantial volume of large smolt earlier in the year. Work has started on development of production of post smolt in Belsvik. On completion, the plant will have capacity for around 5,000 tonnes biomass production. These plants already represent substantial assets for the Group, but the most recent building developments are expected to contribute to higher production and lower release from stock costs in the years to come.

Gradually, the new facilities will increase the average smolt size in the Group, and for 2020 the Group expects the average size of the released salmon smolt to be around 300 grams both at Lerøy Aurora and Lerøy Sjøtroll. Both the corporate management and the Board of Directors expect the implemented and completed investments in the smolt plants to provide considerable growth in production in the sea in 2020 and the years to come. From 2020 and onwards, this increase in production will gradually result in higher harvest volumes every year over the next four to five years. Estimated harvest volume for 2020, including the share from associates, is currently 183,000-188,000 tonnes salmon and trout. The Group's target is for the corresponding figures in 2021 to be between 200,000 and 210,000 tonnes. The Group's contract share for Q1 2020 is approx. 40%.

The Group has made substantial investments in whitefish in recent years. One new vessel was added to the fleet in 2018 – Nordtind – and another in early 2020 – Kongsfjord. Fish quality was an important design criterion for Kongsfjord. Consumers' expectations and quality requirements continue to increase, making high quality and competitiveness key factors for success when competing to attract consumers.

For the onshore industry, where operations are based on whitefish, 2019 has been extremely difficult. Lower quotas, along with a number of large new operations opening in an industry that already had excess capacity, have resulted in challenging framework conditions. The industry is subject to extremely strong seasonal fluctuations, and Lerøy is of the opinion that profitability for the industry will depend on innovation and opportunities for specialisation. In recent years, Lerøy has made substantial investments to start facilitating this. A new processed fish factory opened in Stamsund in 2019, and a modification of the filleting plant in Melbu is expected to be completed in early 2020. Considerable investments have also been made in other facilities. The Board of Directors and the Group expect these investments, together with diligent, organised improvement measures in each factory, to gradually generate results. The Board of Directors and corporate management expect to see higher earnings for the segment in 2020.

Lerøy has spent many years developing an efficient and sustainable value chain for seafood. This not only provides cost-efficient solutions, but also quality, availability, a high level of service, traceability and sustainable solutions. At the start of 2020, the Board of Directors and corporate management feel that Lerøy has a sound position and good starting point for continued, profitable further development of the Group's downstream operations (VAPS&D).

At the time of writing, the Board of Directors expects earnings in the first quarter of 2020 to be substantially higher than those achieved by the Group in the first quarter of 2019.

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

Bergen, 24 February 2020

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board member

Britt Kathrine Drivenes
Board member

Siri Lill Mannes
Board member

Didrik Munch
Board member

Karoline Møgster
Board member

Hans Petter Vestre
Board member, employee representative

Henning Beltestad
CEO

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Note	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Driftsinntekt / Operating revenue	5	5 238 902	5 339 824	20 426 902	19 837 637
Andre gevinster og tap / other gains and losses		16 817	7 049	27 245	42 341
Vareforbruk / Cost of goods sold		2 630 042	2 724 756	11 183 192	10 378 276
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs		785 921	707 727	2 933 409	2 668 829
Andre driftskostnader / Other operating costs		808 897	780 706	2 591 271	2 604 668
Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*	2, 5	1 030 859	1 133 683	3 746 276	4 228 205
Avskrivninger / Depreciation		261 851	185 472	1 012 041	659 669
Driftsresultat før verdjusteringer* / EBIT before fair value adjustments*	2, 5	769 008	948 211	2 734 236	3 568 536
Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	6	197 405	-728 320	-333 703	754 938
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	5	966 413	219 892	2 400 532	4 323 474
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	8	82 017	81 135	179 749	286 573
Netto finansposter / Net financial items		-56 446	-41 126	-214 799	-161 087
Resultat før skatt og verdjusteringer* / Profit before tax and fair value adj.*	2	751 927	968 130	2 717 912	3 696 981
Resultat før skattekostnad / Profit before tax		991 984	259 901	2 365 482	4 448 961
Beregnete skatter / Estimated taxation		-214 537	66 705	-495 743	-851 002
Periodens resultat / Profit for the period		777 448	326 606	1 869 739	3 597 959
Henføres til / Attributable to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests		767 089	344 118	1 857 172	3 437 042
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		10 359	-17 512	12 567	160 917

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Periodens resultat / Profit for the period	777 448	326 606	1 869 739	3 597 959
Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax				
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods				
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	18 923	27 549	24 559	-1 640
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	-7 351	46 557	-12 819	-11 993
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	2 091	-7 749	25 711	21 553
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-129	-204	-3 530	-5 570
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	15	0	15	0
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	-809	-884	-793	-884
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	790 187	391 875	1 902 882	3 599 425
Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	779 828	409 387	1 890 315	3 438 508
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	10 359	-17 512	12 567	160 917
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	790 187	391 875	1 902 882	3 599 425

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

Oppstilling av finansiell stilling / Statement of financial position

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

	Note	31.12.19	31.12.18
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets		8 153 542	8 180 386
Bruksretteeiendeler / Right-of-use assets	3	2 378 102	
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	3	6 230 105	6 606 948
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets		1 035 076	1 090 579
Sum anleggsmidler / Total non-current assets		17 796 824	15 877 914
Biologiske eiendeler / Biological assets	6	5 574 921	5 564 447
Andre varer / Other inventories		1 031 155	1 315 292
Kundefordringer / Account receivables		2 244 348	2 152 414
Andre fordringer / Other receivables		511 134	426 512
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents		3 031 052	3 036 154
Sum omløpsmidler / Total current assets		12 392 610	12 494 819
Sum eiendeler / Total assets		30 189 433	28 372 733
Egenkapital og gjeld / Equity and debt			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	7	4 837 893	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity		12 012 739	11 314 996
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		912 673	981 401
Sum egenkapital / Total equity		17 763 305	17 134 291
Langsiktig gjeld / Long term debt			
Lån fra kredittinstitusjoner / Loans from credit institutions		3 628 044	3 793 985
Andre langsiktige lån / Other long term loans		1 449	1 744
Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / lease liabilities to credit institutions	3	838 271	754 970
Leieforpliktelser ovenfor andre / Other lease liabilities	3	1 041 322	
Avsetninger for andre langsiktige forpliktelser / Other accrued long term liabilities		2 508 073	2 510 364
Sum langsiktig gjeld / Total long term debt		8 017 159	7 061 063
Kortsiktig gjeld / Short term debt			
Kortsiktig del av lån fra kredittinstitusjoner / Short term part of loans from credit institutions		399 715	403 472
Kortsiktig del av andre langsiktige lån / Short term part of other long term loans		1 494	1 479
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / Short term part of lease liabilities to credit institutions	3	218 384	185 748
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor andre / Short term part of other lease liabilities	3	197 089	0
Kassekreditt / Overdrafts		569 465	441 168
Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans		15 661	0
Leverandørgjeld / Account payables		1 554 071	1 486 119
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		1 453 090	1 659 393
Sum kortsiktig gjeld / Total short term		4 408 968	4 177 379
Sum gjeld / total debt		12 426 128	11 238 442
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities		30 189 433	28 372 733

Nøkkeltall / Key figures

	Note	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)		42 823	49 414	158 178	162 039
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*		14,4 %	18,1 %	13,3 %	18,6 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾		18,9 %	4,9 %	11,6 %	22,4 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*		14,7 %	17,8 %	13,4 %	18,0 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾		18,4 %	4,1 %	11,8 %	21,8 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*		0,94	1,41	3,48	4,90
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾		1,29	0,58	3,12	5,77
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share		1,29	0,58	3,12	5,77
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)		16,8 %	22,1 %	15,5 %	22,3 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾		20,8 %	6,1 %	12,9 %	25,3 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	3	58,8 %	60,4 %	58,8 %	60,4 %
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾		1,05	1,86	4,80	4,67
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share		1,05	1,86	4,80	4,67
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt (NIBD)	4	2 641 431	2 546 412	2 641 431	2 546 412
Utbetalt utbytte per aksje (i kroner) / Paid dividend per share		0,00	0,00	2,00	1,50

*) Knyttet til biologiske eiendeler

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

*) Related to biological assets

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

Oppstilling av kontantstrømmer / Statement of cash flows

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

	Q4 2019	Q4 2018	2019	FY 2018
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities				
Resultat før skatt / Profit before tax	991 984	259 901	2 365 482	4 448 961
Betalt skatt / Income tax paid	-8 689	-33 227	-690 519	-851 020
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-16 817	-7 049	-27 245	-42 341
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	261 851	185 473	1 012 041	659 670
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-82 017	-81 135	-179 749	-286 573
Endring i verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Ch. in FV adj. related to biological assets	-198 162	728 320	332 946	-754 937
Endring varelager / Change in inventories	-260 938	-173 293	-101 136	-606 948
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-131 009	-340 554	-91 933	-142 135
Endring leverandører / Change in accounts payable	-63 443	130 709	67 952	142 958
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	56 446	41 126	214 799	161 087
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	78 549	397 786	-43 957	53 846
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	627 754	1 108 056	2 858 681	2 782 566
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities				
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-351 019	-380 115	-1 180 693	-1 657 067
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	7 544	-5 073	-2 304	-91 632
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	2 763	-2 251	2 324	-8 814
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	0	-8 708	0	-135 656
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	0	247	0	19 874
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	50 326	3 000	266 452	245 200
Renteinntekter mottatt / Interests received	14 237	9 970	37 550	26 229
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	1 503	-67 903	642	-13 481
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-274 646	-450 834	-876 029	-1 615 347
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities				
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-342 386	-109 650	143 958	238 925
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-162 758	13 267	-605 138	-750 809
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	0	0	2 207
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid	-71 916	-40 010	-254 328	-185 969
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	2	0	-1 272 246	-949 516
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-577 058	-136 393	-1 987 754	-1 645 162
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-223 949	520 829	-5 102	-477 942
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	3 255 002	2 515 325	3 036 154	3 514 097
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	3 031 052	3 036 154	3 031 052	3 036 154

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

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

	Q4 2019	Q4 2018	2019	FY 2018
Kontantstrøm-effekt investeringer / Cash flow effect investments				
Investering i varige driftsmidler, netto / Investment in fixed assets, net	-351 019	-483 803	-1 180 693	-2 047 149
Herav leaseede driftsmidler som ikke har kontanteffekt / Of which leased assets with no cash effect	0	31 081	0	317 475
Reklassifisering av forskuddsbetaling på nybygg / reclassification of prepayment on vessel		72 607		72 607
Netto kontantstrøm fra varige driftsmidler / Net cash flow from fixed assets	-351 019	-380 115	-1 180 693	-1 657 067
Samlet investering / Total investment				
Netto kontantstrøm fra varige driftsmidler / Net cash flow from fixed assets	351 019	380 115	1 180 693	1 657 067
Tilgang bruksretteiendeler * / Addition of right-of-use assets *	81 972	31 081	276 512	317 475
Sum investering i varige driftsmidler og bruksrett-eiendeler / Total FA and RoU assets	432 991	411 196	1 457 205	1 974 542
Netto tilgang immaterielle eiendeler / Addition intangibles, net	-7 544	5 073	2 304	91 632
Samlet investering / Total investment	425 448	416 270	1 459 509	2 066 174

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

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

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
2019					
Egenkapital per 1.1.2019 / Equity at 1.1.2019	4 837 893	11 314 996	16 152 890	981 401	17 134 291
Periodens resultat 2019 / Net income 2019		1 857 172	1 857 172	12 567	1 869 739
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		11 755	11 755		11 755
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		25 711	25 711		25 711
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		-793	-793		-793
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-3 530	-3 530		-3 530
Totalresultat 2019 / Comprehensive income 2019	0	1 890 315	1 890 315	12 567	1 902 882
Utbytte / Dividends		-1 191 547	-1 191 547	-81 295	-1 272 842
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		596	596		596
Endring i IKE** / Changes in NCI**		-1 620	-1 620		-1 620
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-1 192 572	-1 192 572	-81 295	-1 273 867
Egenkapital per 31.12.2019 / Equity at 31.12.2019	4 837 893	12 012 739	16 850 632	912 673	17 763 305

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

* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

** Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests

Noter / Notes

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

Denne rapporten er utarbeidet i henhold til standard for delårsrapportering (IAS 34). Alle tall utover årsregnskapstall fra forrige år er ureviderte. Denne delårsrapporten inneholder ikke all nødvendig informasjon som er påkrevd av International Financial Reporting Standards (IFRS) i årsregnskapet og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2018.

This report is prepared according to standard for interim financial reporting (IAS 34). All figures are unaudited, except year end figures (last year). The interim condensed consolidated financial statements do not include all the information and disclosures required by International Financial Reporting Standards (IFRS) in the annual financial statements and should be read in conjunction with the Group's Annual Financial Statements 2018.

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

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

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

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

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

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

Driftsresultat før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments

EBIT før verdjusteringer er et alternativt resultatmål som benyttes av konsernet. I henhold til IFRS skal biologiske eiendeler (fisk i sjø) vurderes til virkelig verdi i balansen (IAS 41). Beregningen av virkelig verdi omfatter ulike forutsetninger om fremtiden, herunder prisutvikling. Endringer i markedets prisforventninger kan derfor gi svært store endringer i balanseført verdi. Siden denne verdiendringen inngår driftsresultat (EBIT) slik det er definert i IFRS vil ikke denne tallstørrelsen alene kunne gi et tilstrekkelig bilde av konsernets prestasjon i perioden. Det samme gjelder for andre balanseposter knyttet til biologiske eiendeler, tapkontrakter (IFRS 37) og finansielle fish-pool kontrakter (IFRS 9). Konsernet har derfor valgt å presentere driftsresultatet slik det ville sett ut før resultatføring av de ovennevnte virkelig-verdjusteringene, som et alternativt resultatmål. Gjennom å vise (1) EBIT før verdjusteringer, (2) verdjusteringer i perioden og (3) EBIT etter verdjusteringer, vil regnskapsbrukeren enkelt kunne se hvor mye av driftsresultatet som består av endringer i virkelig verdi (verdjusteringer), og derigjennom sammenligne prestasjon på tvers av selskaper i samme bransje. I noten om biologiske eiendeler er det beskrevet nærmere hvordan verdjusteringen beregnes, og størrelsen på de ulike komponentene. Følgende komponenter inngår:

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

	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	966 413	219 892	2 400 532	4 323 474
- Virkelig verdjusteringer / Fair value adjustments	-197 405	728 320	333 703	-754 938
= Driftsresultat før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments	769 008	948 212	2 734 236	3 568 536

Verdjusteringer består av / Fair value adjustments consists of:

1. Endring verdjustering på beholdning av fisk i sjø / Change in fair value adjustment on fish in sea
2. Endring verdjustering på beholdning av smolt, yngel og rensesk * / Change in fair value adjustment on roe, fry and cleaning fish *
3. Endring verdjustering på tapkontrakter (knyttet til salg av laks og ørret) / Change in fair value adjustment on onerous contracts (salmon and trout)
4. Endring verdjustering på fish pool kontrakter (finansielle kontrakter på laks) / Change in fair value adjustment on fish pool contracts (financial contracts on salmon)

* For denne gruppen er det lagt til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi. Se note 6 for ytterligere detaljer.

* For this group historical cost provides the best estimate of fair value. See note 6 for further details.

Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer / EBITDA before fair value adjustments

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

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

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

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

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

	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Resultat før skatt / Profit before tax	991 984	259 901	2 365 482	4 448 961
- Virkelig verdjusteringer / Fair value adjustments	-197 405	728 320	333 703	-754 938
- Virkelig verdjust. inkl. i resultatandeler fra TS * / Fair value adj. incl. in income from AC*	-42 652	-20 090	18 726	2 959
= Resultat før skatt og verdjusteringer / Profit before tax and fair value adjustments	751 927	968 131	2 717 912	3 696 981

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

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

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

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

	31.12.19	31.12.18
Lån fra kredittinstitusjoner * / Loans from credit institutions *	4 027 759	4 197 457
+ Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner * / Lease liabilities to credit institutions *	1 056 654	940 718
+ Andre langsiktige lån * / Other long term loans *	2 943	3 223
+ Kassekreditt / Overdrafts	569 465	441 168
+ Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans	15 661	0
- Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	-3 031 052	-3 036 154
= Netto rentebærende gjeld (NIBD) ** / Net interest bearing debt (NIBD) **	2 641 431	2 546 412

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

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

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

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

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

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

Avstemming av bokført verdi på leieforpliktelser 01.01.2019 / Reconciliation of NBV of lease liabilities 01.01.2019

01.01.2019

Operasjonelle leieforpliktelser 31.12.2018 (årsregnskap, note 14) / Operational lease liabilities 31.12.2018 (annual accounts, note 14)	1 761 518
Nåverdi av operasjonelle leieforpliktelser 31.12.2018 / NPV of operational lease liabilities 31.12.2018	1 462 489
Effekt av ny verdsettelse ifm IFRS 16 implementering / Effect from new valuation due to IFRS 16 implementation	-52 414
Leieforpliktelse innregnet 01.01.2019 / Lease liability recognized 01.01.2019	1 410 075

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

	31.12.2018 (IAS 17)	Reclassification 01.01.2019	Implementation effect IFRS 16 01.01.2019	01.01.2019 IFRS 16
Eiendeler / Assets				
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	6 606 948	-1 023 079		5 583 869
Bruksretteieendeler / Right-of-use assets	0	1 023 079	1 410 075	2 433 154
Sum bruksrett eiendeler og varige driftsmidler / Total right-of-use assets and fixed assets	6 606 948	0	1 410 075	8 017 023
Gjeld / Liabilities				
Leasinggjeld (IAS 17) / Leasing debt (IAS 17)	940 718	-940 718	0	0
Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / Lease liabilities to credit institutions (IFRS 16) *	0	926 893	87 463	1 014 356
Leieforpliktelser ovenfor andre / Lease liabilities to others (IFRS 16)	0	13 825	1 322 612	1 336 437
Sum leieforpliktelser / Total lease liability	940 718	0	1 410 075	2 350 793
Egenkapital, total kapital og egenkapitalandel / Equity, total assets and equity ratio				
Bokført egenkapital / Equity	17 134 290	0	0	17 134 290
Total kapital / Total assets	28 372 733	0	1 410 075	29 782 808
Egenkapitalandel / Equity ratio	60,4 %		-2,9 %	57,5 %

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

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

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

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

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

Avskrivninger består av / Depreciations consists of:	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Avskrivning varige driftsmidler / Depreciation fixed assets	157 548		553 585	
Avskrivning bruksretteieendeler / Depreciation right-of-use assets (ROU)	96 370		426 654	
Avskrivning immaterielle eiendeler / Depreciation intangibles	7 933		31 801	
Sum avskrivninger / Total depreciations	261 851		1 012 041	

Avskrivning bruksretteieendeler / Depreciation of right-of-use assets (ROU)	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Avskrivning bruksretteieendeler leaset fra kredittinstitusjoner / Depr. ROU assets from credit institutions *	39 257		201 643	
Avskrivning bruksretteieendeler leiet fra andre / Depr. ROU assets from other than credit institutions **	57 113		225 011	
Sum avskrivninger bruksretteieendeler / Total depreciations ROU assets	96 370		426 654	

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

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

Avskrivning 2019 (IFRS 16) vs 2018 (IAS 17) / Depreciation 2019 (IFRS 16) vs 2018 (IAS 17)	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Avskrivning varige driftsmidler / Depreciation fixed assets	157 548		553 585	
Avskrivning bruksretteieendeler leaset fra kredittinstitusjoner / Depr. ROU assets from credit institutions	39 257		201 643	
Avskr. varige driftsmid. og bruksretteieendeler fra kredittinst. / Depr. FA and ROU assets from credit inst.	196 805	177 520	755 228	627 863
Avskrivning bruksretteieendeler leiet fra andre / Depr. ROU assets from other than credit institutions	57 113		225 011	
Avskrivning immaterielle eiendeler / Depreciation intangibles	7 933	7 952	31 801	31 805
Sum avskrivninger / Total depreciations	261 851	185 472	1 012 041	659 669
Meravskrivning som følge av IFRS 16 / Additional depreciation related to IFRS 16	57 113		225 011	

Note 4: Endringer i NIBD / Changes in NIBD

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

		Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
NIBD effekt fra driftsaktiviteter / NIBD effect from operational activities					
EBITDA før verdijusteringer / EBITDA before fair value adjustments		-1 030 859	-1 133 683	-3 746 276	-4 228 205
Betalt skatt / Income tax paid		8 689	33 227	690 519	851 020
Endring i arbeidskapital / Change in working capital		378 480	-31 187	169 079	535 239
Andre endringer / other changes		15 936	23 588	27 997	59 379
Sum endringer fra driftsaktiviteter / Total changes from operational activities		-627 754	-1 108 056	-2 858 681	-2 782 566
NIBD effekt fra investeringsaktiviteter / NIBD effect from investment activities					
Nye konsesjoner, BR-eiendeler og varige driftsmidler, netto / New licences, ROU-assets and FA, net	a)	425 448	416 270	1 459 509	2 066 174
Mottatte utbytter og renteinntekter		-64 563	-12 970	-304 002	-271 429
Virksomhetssammenslutninger / business combinations		0	8 461	0	115 782
Andre endringer knyttet til anleggsmidler / Other changes in non current assets		-4 266	70 154	-2 966	22 295
Sum endringer fra investeringsaktiviteter / Total changes from investment activities	b)	356 618	481 915	1 152 541	1 932 822
NIBD effekt fra finansieringsaktiviteter / NIBD effect from financing activities					
Utbetaling av utbytte / Dividend payments		-2	0	1 272 246	949 516
Avdrag leasinggjeld til andre / Installments leasing debt to others	c)	49 559		205 841	
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions		0	0	0	-2 207
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid		71 916	40 010	254 328	185 969
Sum endringer fra finansieringsaktiviteter / Total changes from financing activities		121 474	40 010	1 732 415	1 133 278
Andre NIBD effekter / Other NIBD effects					
IFRS 16-implementeringseffekt / Implementation effect from IFRS 16	d)	2 340		73 639	
Andre endringer (omregningsdifferanser, urealisert agio) / Other changes (currency conversion, agio)		-3 068	21 384	-4 896	712
Sum andre endringer i NIBD / Total other changes in NIBD		-728	21 384	68 743	712
NIBD ved periodens begynnelse / NIBD at period start		2 791 821	3 111 159	2 546 412	2 262 167
Sum endringer i NIBD / Total changes in NIBD		-150 390	-564 747	95 018	284 245
NIBD ved periodens slutt / NIBD at balance sheet date	e)	2 641 431	2 546 412	2 641 431	2 546 412

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) NIBD definisjon / NIBD definition

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

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

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

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

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

Nøkkeltallet *driftsresultat/kg før verdjusteringer, eksklusiv Villfangst*, består av konsernets samlede driftsresultat/kg fratrukket driftsresultat/kg i segmentet Villfangst og Elimineringer (som knytter seg til internfortjenesten i på lager fra villfangst).

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

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

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wildcatch	Havbruk / Farming	VAP, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	LSG ASA / other	Eliminering / elimination	Konsern / Group
Q4 2019						
Ekstern omsetning / external revenues	173 973	144 415	4 920 514	0	0	5 238 902
Intern omsetning / intra-group revenues	340 308	2 347 885	41 933	19 950	-2 750 076	0
Sum omsetning / Total revenues	514 281	2 492 300	4 962 447	19 950	-2 750 076	5 238 902
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	84 354	779 187	196 970	-33 333	3 683	1 030 859
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	41 575	597 379	162 133	-35 762	3 683	769 008
Driftsresultat / Operating profit	41 575	793 146	163 772	-35 762	3 683	966 413
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	8,1 %	24,0 %	3,3 %			14,7 %
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						42 823
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,0	14,0	3,8	-0,8	0,1	18,0
Driftsresultat/kg før verdjusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		14,0	3,8	-0,8	0,1	17,0
Q4 2018						
Ekstern omsetning / external revenues	91 404	116 830	5 131 580	12	0	5 339 824
Intern omsetning / intra-group revenues	496 639	2 613 002	-3 386	17 302	-3 123 557	0
Sum omsetning / Total revenues	588 042	2 729 832	5 128 194	17 314	-3 123 557	5 339 824
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	89 967	910 509	159 084	-33 012	7 134	1 133 683
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	53 567	786 406	134 154	-33 050	7 134	948 211
Driftsresultat / Operating profit	53 567	68 268	123 973	-33 050	7 134	219 892
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	9,1 %	28,8 %	2,6 %			17,8 %
Produisert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						49 414
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,1	15,9	2,7	-0,7	0,1	19,2
Driftsresultat/kg før verdjusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		15,9	2,7	-0,7	0,1	18,1

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wildcatch	Havbruk / Farming	VAP, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	LSG ASA / other	Eliminering / elimination	Konsern / Group
2019						
Ekstern omsetning / external revenues	875 033	363 832	19 188 037	0	0	20 426 902
Intern omsetning / intra-group revenues	1 669 068	8 695 988	200 083	79 801	-10 644 940	0
Sum omsetning / Total revenues	2 544 101	9 059 820	19 388 120	79 801	-10 644 940	20 426 902
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	456 007	2 772 531	612 314	-87 159	-7 415	3 746 276
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	293 297	2 064 980	479 867	-96 493	-7 415	2 734 236
Driftsresultat / Operating profit	293 297	1 715 638	495 506	-96 493	-7 415	2 400 532
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	11,5 %	22,8 %	2,5 %			13,4 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						158 178
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,9	13,1	3,0	-0,6	0,0	17,3
Driftsresultat/kg før verdjusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		13,1	3,0	-0,6		15,5
2018						
Ekstern omsetning / external revenues	592 384	323 345	18 921 895	15	0	19 837 637
Intern omsetning / intra-group revenues	2 078 089	9 137 855	111 227	69 142	-11 396 313	0
Sum omsetning / Total revenues	2 670 472	9 461 200	19 033 122	69 157	-11 396 313	19 837 637
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	522 092	3 361 740	425 328	-83 934	2 978	4 228 205
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	388 444	2 928 114	332 972	-83 972	2 978	3 568 536
Driftsresultat / Operating profit	388 444	3 681 578	334 446	-83 972	2 978	4 323 474
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,5 %	30,9 %	1,7 %			18,0 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						162 039
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	2,4	18,1	2,1	-0,5	0,0	22,0
Driftsresultat/kg før verdjusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		18,1	2,1	-0,5		19,6

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

Driftssegmenter i Havbruk / Operating segments in Farming	Region Nord / Northern region	Region Midt / Central region	Region Vest / Western region	Elim.	Havbruk / Farming
Q4 2019					
Sum omsetning / Total revenues	862 363	843 093	819 683	-32 838	2 492 300
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	379 893	239 691	161 483	-1 760	779 308
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	339 763	154 710	104 788	-1 760	597 500
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	13 391	14 481	14 952	0	42 823
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	25,4	10,7	7,0		14,0

Q4 2018					
Sum omsetning / Total revenues	875 139	1 058 144	817 227	-20 678	2 729 832
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	384 462	354 940	172 953	-1 846	910 509
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	353 973	306 884	127 396	-1 846	786 406
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	14 420	18 808	16 186	0	49 414
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	24,5	16,3	7,9		15,9

2019					
Sum omsetning / Total revenues	2 133 793	3 796 504	3 233 313	-103 789	9 059 820
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	850 114	1 261 399	657 164	3 974	2 772 652
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	702 394	933 811	424 923	3 974	2 065 101
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	32 758	64 786	60 635	0	158 178
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	21,4	14,4	7,0		13,1

2018					
Sum omsetning / Total revenues	2 379 579	3 923 613	3 222 414	-64 406	9 461 200
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	1 101 915	1 504 150	757 458	-1 783	3 361 740
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	988 779	1 355 472	585 646	-1 783	2 928 114
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	36 783	66 501	58 755	0	162 039
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	26,9	20,4	10,0		18,1

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

Geografisk fordeling / Geographic market	Q4 2019	%	Q4 2018	%
EU	2 850 491	54,4	3 177 645	59,5
Norge / Norway	942 016	18,0	1 010 645	18,9
Asia / Asia Pacific	863 805	16,5	685 564	12,8
USA & Canada	264 323	5,0	265 143	5,0
Resten av Europa/Rest of Europe	264 247	5,0	158 119	3,0
Andre / Others	54 020	1,0	42 708	0,8
Sum omsetning / Total revenues	5 238 902	100,0	5 339 824	100,0

	2019	%	2018	%
EU	11 243 349	55,0	11 625 544	58,6
Norge / Norway	3 845 273	18,8	3 717 574	18,7
Asia / Asia Pacific	3 291 352	16,1	2 778 101	14,0
USA & Canada	1 007 012	4,9	880 814	4,4
Resten av Europa/Rest of Europe	849 347	4,2	645 707	3,3
Andre / Others	190 570	0,9	189 897	1,0
Sum omsetning / Total revenues	20 426 902	100,0	19 837 637	100,0

Produktområde / Product areas	Q4 2019	%	Q4 2018	%
Hel laks / Whole salmon	1 987 112	37,9	2 450 529	45,9
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 311 013	25,0	1 166 950	21,9
Hvitfisk / Whitefish	754 977	14,4	774 614	14,5
Ørret / Salmontrout	560 294	10,7	421 579	7,9
Skalldyr / Shellfish	196 940	3,8	197 280	3,7
Pelagisk / Pelagic fish	23 974	0,5	29 130	0,5
Annet / Others	404 593	7,7	299 743	5,6
Sum omsetning / Total revenues	5 238 902	100,0	5 339 824	100,0

	2019	%	2018	%
Hel laks / Whole salmon	7 809 266	38,2	8 585 877	43,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	4 698 506	23,0	4 256 942	21,5
Hvitfisk / Whitefish	3 521 372	17,2	3 484 079	17,6
Ørret / Salmontrout	1 820 936	8,9	1 607 217	8,1
Skalldyr / Shellfish	1 124 252	5,5	730 650	3,7
Pelagisk / Pelagic fish	96 054	0,5	81 615	0,4
Annet / Others	1 356 518	6,6	1 091 258	5,5
Sum omsetning / Total revenues	20 426 902	100,0	19 837 637	100,0

Note 6: Biologiske eiendeler / Biological Assets

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

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

Verdien på fisk i sjø beregnes som en funksjon av forventet biomasse på uttakstidspunkt multiplisert med forventet 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 eksporttillegg og clearingkostnad, utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnad (brønnbåt, slakt og pakking i kasse) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventede størrelsesforskjeller samt kvalitetsforskjeller. Justeringene i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå. Med mindre lokalitetsspesifikke forhold tilsier det, benyttes det felles regionale parametere.

Prinsippet om høyeste og beste bruk ihht IFRS 13 ligger til grunn både for verdsettelse og klassifisering. Faktisk markedspris per kilo kan variere i forhold til vekten på fisken. I verdiberegningen er optimal slaktevekt, dvs den vekten som fisken skal slaktes på, definert som den levende vekten som gir en slaktet vekt på 4 kilo. Dette tilsvarer 4,8 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 2019	Q4 2018	2019	2018
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	221 862	-740 909	-374 799	799 983
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	-26 095	22 771	25 457	-46 519
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	1 638	-10 182	15 638	1 474
Sum verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets	197 405	-728 320	-333 703	754 938

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

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

Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount on biological assets	31.12.2019	31.12.2018
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	4 058 953	3 746 634
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensefisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	343 187	270 233
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	4 402 140	4 016 867
Verdijustering på fisk i sjø / FV adj. of fish in sea	1 172 781	1 547 580
Verdijustering rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV adj. of fry, brood, smolt and cleaning fish	0	0
Sum verdijusteringer på biologiske eiendeler / Total FV adj. of biological assets	1 172 781	1 547 580
Benyttet månedlig diskonteringsats / Monthly discount rate applied	5 %	6 %
Justert verdi på fisk i sjø / FV of fish in sea	5 231 734	5 294 214
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV of fry, brood, smolt and cleaning fish	343 187	270 233
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	5 574 921	5 564 447

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

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	-26 517	-51 974
--	----------------	---------

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts	757	-15 633
---	------------	---------

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

HØSTET VOLUM / HARVESTED VOLUME:

Volum i slaktet vekt (GWT) / Volume in gutted weight (GWT)	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Laks / salmon	33 833	41 677	128 699	137 733
Ørret / trout	8 990	7 737	29 479	24 306
Samlet høstet volum / total harvested volume	42 823	49 414	158 178	162 039

BEHOLDNING / VOLUME:

Beholdning av fisk i sjø (LWT) / Volume of fish in sea (LWT)	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	110 213	112 624	110 105	112 489
Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period	52 029	56 307	189 465	190 520
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-50 979	-58 826	-188 307	-192 904
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	111 263	110 105	111 263	110 105

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

	31.12.2019	31.12.2018
Laks / salmon	94 493	92 794
Ørret / trout	16 770	17 312
Sum / total	111 263	110 105
Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	16 318	6 572

Omregning til levende vekt:

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

Recalculation to life weight:

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

LWT = Levende vekt målt i tonn / Live weight tonnes

GWT = Slaktet vekt målt i tonn / Gutted weight tonnes

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

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

Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.12.2019 / Overview of the 20 largest shareholders at 31.12.2019	Antall aksjer / No. of shares	Eierandel / Ownership
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	52,69 %
FOLKETRYGDFONDET	30 450 319	5,11 %
State Street Bank and Trust Comp (OM80)	9 376 141	1,57 %
State Street Bank and Trust Comp (OMNIBUS F, REF:OM06)	6 405 077	1,08 %
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	6 300 609	1,06 %
ARCTIC FUNDS PLC	6 069 262	1,02 %
Pictet & Cie (Europe) S.A.	5 846 177	0,98 %
VERDIPAPIRFOND ODIN NORGE	5 418 053	0,91 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE	5 267 052	0,88 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	4 997 559	0,84 %
State Street Bank and Trust Comp	4 931 028	0,83 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	4 811 190	0,81 %
Banque Degroof Petercam Lux. SA	4 742 795	0,80 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	4 634 202	0,78 %
Euroclear Bank S.A./N.V.	4 552 067	0,76 %
State Street Bank and Trust Comp (OM01)	4 444 037	0,75 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London (A/C vanguard bbh lending account)	4 299 712	0,72 %
FERD AS	4 231 710	0,71 %
HANDELSBANKEN Nordiska Smabolag	4 139 000	0,69 %
HANDELSBANKEN NORDEN	4 138 000	0,69 %
Sum 20 største aksjeeiere / total 20 largest shareholders	438 996 800	73,69 %
Andre / others	156 776 880	26,31 %
Totalt / total	595 773 680	100,00 %

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

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

Note 8: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associates

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

Tilknyttede selskaper / Associates	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	72 618	82 661	106 492	264 993
Seistar Holdning AS konsern (50%)	7 250	5 985	54 500	15 985
Seafood Danmark A/S konsern (33%)	4 860	4 631	18 716	17 941
Andre / Others	-2 711	-12 142	41	-12 346
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates	82 017	81 135	179 749	286 573
Verdijustering * / Fair value adjustment *	42 652	20 090	-18 726	-2 959
Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering* / Income from associates before FV adj.*	39 365	61 045	198 475	289 532

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

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

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

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

Note 9: Finansiell kalender / Financial Calendar

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

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.