

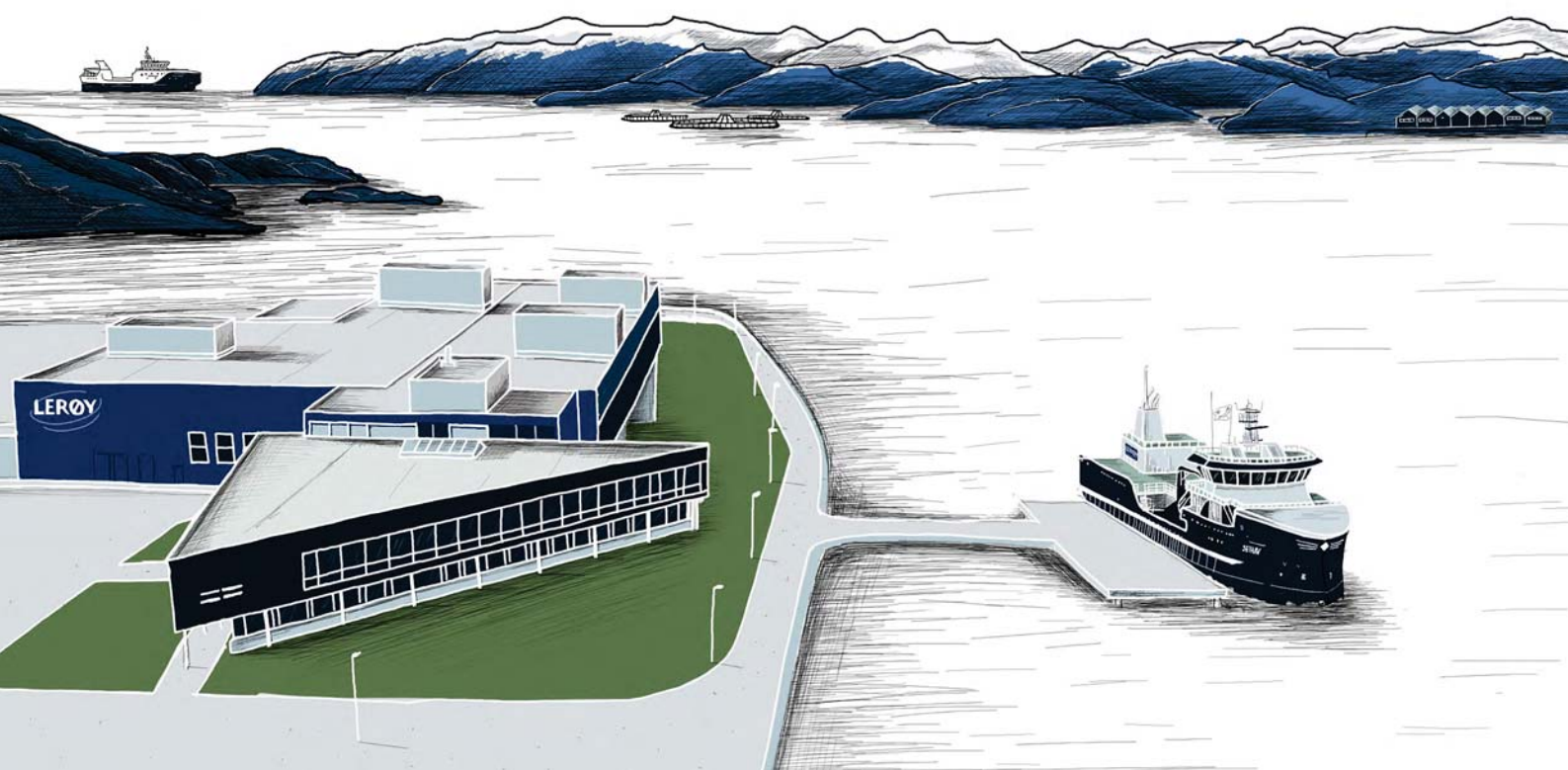
DELÅRSRAPPORT

2. kvartal

QUARTERLY REPORT

2nd quarter

2019





Nøkkeltall andre kvartal 2019

- Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 774 (Q2 2018: 1.000)
- Slaktevolum 37,1 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q2 2018: 37,8)
- Omsetning MNOK 5.340 (Q2 2018: 5.042)
- Bransjens spotpris for hel superior laks falt med 9 % sammenlignet med Q2 2018
- Resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 776 (Q2 2018: 1.021)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 3.745 (30.06.2018: 3.013)
- Utbetalt utbytte for 2018 på NOK 2,0 per aksje
- Egenkapitalgrad 58,7 % (30.06.2018: 59,1 %)

	Q2-19	Q2-18	Change	YTD 19	YTD 18
Revenue (NOKm)	5 340	5 042	6 %	10 086	10 042
EBITDA (NOKm)*	1 023	1 161	-12 %	1 957	2 275
EBIT (NOKm)*	774	1 000	-23 %	1 465	1 960
PTP (NOKm)*	776	1 021	-24 %	1 524	2 038
EPS (NOK)*	1,00	1,28	-22 %	1,97	2,59
Paid dividend per share				2,0	1,5
Harvested Volume (GWT)	37 055	37 822	-2 %	69 372	75 398
ROCE* (%)	17,1	24,9		17,0	25,2
EBIT/kg all incl. ex. WildCatch**	19,0	23,4	-19 %	18,4	22,1
NIBD (NOKm)***	3 745	3 013			
Equity ratio (%)	58,7	59,1			

*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)

Andre kvartal og første halvår

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 5.340 i andre kvartal 2019, sammenlignet med MNOK 5.042 i samme periode i 2018. Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble MNOK 774 i andre kvartal 2019, sammenlignet med MNOK 1.000 i andre kvartal 2018. Lavere inntjening i Havbruk, drevet av lavere prisoppnåelse og høyere uttakskostnader, er den viktigste årsaken til lavere inntjening i andre kvartal 2019 sammenlignet med samme periode i fjor.

Avskrivinger i andre kvartal 2019 ble MNOK 250, mot MNOK 161 i tilsvarende periode i fjor. Netto finansposter utgjorde MNOK -48 i andre kvartal 2019 mot MNOK -50 i tilsvarende periode i 2018.

Tilknyttede selskaper er vesentlige og inntekten fra disse var MNOK 59 i andre kvartal 2019 mot MNOK 76 i andre kvartal 2018. Tilsvarende tall før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 51 i andre kvartal 2019 mot MNOK 70 i samme periode i 2018.

Konsernets resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i andre kvartal 2019 på MNOK 776 mot MNOK 1.021 i samme periode i 2018. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 195, sammenlignet med en skattekostnad på MNOK 338 i samme periode i fjor.

Dette gir et resultat per aksje før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 1,00 i andre kvartal 2019 mot tilsvarende NOK 1,28 per aksje i samme periode i 2018. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 17,1 % i andre kvartal 2019 mot 24,9 % i andre kvartal 2018.

For første halvår 2019 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 10.086, sammenlignet med MNOK 10.042 i tilsvarende periode i fjor. Driftsresultatet før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler i første halvår 2019 var MNOK 1.465, sammenlignet med MNOK 1.960 i samme periode i fjor. Resultat før skatt og verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler i første halvår 2019 var MNOK 1.524 sammenlignet med MNOK 2.038 i samme periode i fjor.

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

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

Q2 2019	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.***	Konsern
Revenue (NOKm)	668	2 272	5 099	20	-2 719	5 340
EBIT* (NOKm)	40	595	130	-21	29	774
EBIT*/kg (NOK)	1,1	16,1	3,5	-0,6	0,8	20,9
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		16,1	3,5	-0,6		19,0
Q2 2018	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Konsern
Revenue (NOKm)	660	2 424	4 807	17	-2 867	5 042
EBIT* (NOKm)	116	833	62	-11	2	1 000
EBIT*/kg (NOK)	3,1	22,0	1,6	-0,3	0,0	26,4
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		22,0	1,6	-0,3		23,4

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

***EBIT related to elimination of internal profit on whitefish sold from Wild Catch til VAPSD on stock 31.03.19

Villfangst

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

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

Totalt fangstvolum i Havfisk var 15 860 tonn i andre kvartal 2019, mot 18 190 tonn i samme periode i 2018. Av hovedarter var fangstvolumet i andre kvartal 2019, 6 332 tonn reke, 3 009 tonn torsk, 2 250 tonn sei og 928 tonn hyse. For tilsvarende periode i fjor var fangstvolumet 3 279 tonn reke, 3 817 tonn torsk, 5 401 tonn sei og 441 tonn hyse. Sammenlignet med andre kvartal 2018 steg gjennomsnittlig oppnådd pris for alle arter med 14 % i andre kvartal 2019, herunder steg prisene for torsk, hyse og sei med henholdsvis 7 %, 4 % og 24 %. Gjennomsnittlig prisvekst sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor er påvirket av fangstsammensetning, men prisveksten er også en konsekvens av lavere kvoter og økende etterspørsel etter produktene.

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

Høye råstoffpriser i kvartalet har gitt tilfredsstillende inntjening i trålflåten, mens det tilsvarende er utfordrende for LNWS. I sum bidro segmentet i kvartalet med en EBIT på MNOK 40, sammenlignet med MNOK 116 i samme periode i 2018, der kvartalsresultatet i andre kvartal 2018 ble positivt påvirket av salg av et fartøy som gav en regnskapsmessig gevinst på MNOK 35. Konsernet har iverksatt en lang rekke tiltak innen produksjon- og på markedssiden for å bedre inntjeningen i landindustrien, herunder er det startet produksjon av fiskemat på fabrikk i Stamsund, men dette er et langsiktig arbeid og en må inn i 2020 før man vil se betydelige forbedringer.

Konsernets betydelige investeringer de senere år innen hvitfisk gjør at konsernets produktbredde og posisjon som sjømatleverandør til ledende aktører i verdens sjømatmarkeder er vesentlig bedret. Fangstmønsteret for hvitfiskressursene gir et tydeligere sesongmønster i råstofftilgang for hvitfisk enn det en har i havbruk. Dette har naturlig nok gitt økt lagerhold og økt konsernintern aktivitet som medfører økt eliminering i EBIT gjennom året. I første kvartal 2019 gav denne elimineringen en negativ effekt på EBIT på MNOK 51, i andre kvartal 2019 har den gitt en positiv effekt på EBIT på MNOK 29.

Havbruk

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

Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 595 i andre kvartal 2019 sammenlignet med MNOK 833 i samme periode i 2018. I perioden har Havbruk slaktet 37 tusen

tonn som er på nivå med i fjor. Sammenlignet med samme kvartal i fjor er prisoppnåelsen redusert, og uttakskostnadene på et høyere nivå.

I sum er EBIT/kg i segmentet ned fra NOK 22,0 i andre kvartal 2018 til NOK 16,1 i andre kvartal 2019.

Prisoppnåelse — Spotpris for laks lavere enn samme periode i 2018

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

I andre kvartal 2019 var snittprisen på laks, målt ved NSI (salgspris FCA Oslo), NOK 62,1/kg, sammenlignet med NOK 68,5/kg i andre kvartal 2018. Et prisfall på NOK 6,4/kg i andre kvartal 2019 sammenlignet med samme periode i fjor.

Havbruk sin kontraktsandel for laks i kvartalet var på 38 % og prisoppnåelsen var på linje med prisoppnåelsen i spot-markedet. Sammenlignet med salgspris FCA Oslo er segmentet sin prisoppnåelse påvirket av salgsmargin, frakt, størrelse, kvalitet og tidspunkt for salg. Havbruk sin prisoppnåelse ble også i dette kvartalet negativt påvirket av kvalitetsnedgraderinger.

Av slaktet volum i andre kvartal i Lerøy Sjøtroll var 43 % ørret. Kvalitetsutfordringene på ørret som har preget senere kvartaler ble betydelig redusert i andre kvartal, men markedet for ørret har vært svakere enn for laks i kvartalet. Oppnådd pris på ørret i kvartalet er om lag NOK 6/kg lavere enn for laks.

Kostnader — Fortsatt høye kostnader, bedring forventes i H2 2019

For konsernet er uttakskostnaden i andre kvartal 2019 på linje med hva den var i første kvartal 2019, men høyere enn i tilsvarende periode i fjor.

Som kjent var det i første kvartal 2019 en brann i smoltanlegget til Lerøy Aurora som førte til et tap på 2,6 millioner smolt. Gjennoppbygging av anlegget er gjennomført, og den tapte smolten er erstattet, men hendelsen har likefullt påvirket kostnadsbildet, medført forsinket utsettsmønster og produksjon. I andre kvartal 2019 var det en betydelig oppblomstring av toksiske alger i deler av den regionen Lerøy Aurora har sin operasjon. Lerøy Aurora hadde svært begrenset dødelighet, men situasjonen var til tider krevende ettersom selskapet av forsiktighetsgrunner valgte å ha lange perioder uten fôring som medfører tapt tilvekst, samt økte kostnader i forbindelse med beredskap. Det anslåes at Lerøy Aurora tapte om lag 2.000 tonn tilvekst. I sum har disse hendelsene påvirket kostnadsnivået i Lerøy Aurora betydelig i andre kvartal. Utviklingen i andre halvår har startet godt, og tilveksten er tilbake til normale nivå. Forventningen per i dag er at uttakskostnaden vil falle betydelig gjennom andre halvår 2019, men som følge av tapt tilvekst i andre kvartal er forventet høstet volum i 2019 redusert fra 36.000 til 34.000 GWT. Høstet volum i 2020 er forventet å bli betydelig høyere enn dette.

Utviklingen i Lerøy Midt i andre kvartal har vært som forventet. Uttakskostnaden er lavere enn i første kvartal, og per i dag forventes lavere uttakskostnader i andre halvår 2019 sammenlignet med første halvår 2019. Forventet høstet volum i 2019 er uendret og 71.000 GWT.

Kostnadsbildet for laks i Lerøy Sjøtroll i andre kvartal er svakt, mens tilsvarende for ørret er betydelig bedre. Forventet smolt yield på laks for høsting i 2019 er noe redusert, og som følger er forventet høstet volum i 2019 redusert fra 66.000 GWT til 63.000 GWT. Konsernet har store forventninger til at det nye smoltanlegget i regionen skal være en viktig bidragsyter til bedre biologiske prestasjoner i produksjon av laks i årene som kommer. Anlegget er nå ferdigstilt, og den første smolten på 160 gram gikk i sjøen

i april 2019. Det første smoltutsettet med snittvekt på 500 gram er planlagt gjennomført i tredje kvartal 2019.

VAP, Salg og Distribusjon (VAPS&D)

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

I segmentet VAPS&D var omsetningen i andre kvartal 2019 MNOK 5.099 som er en økning på 6 % sammenlignet med samme kvartal i 2018. Driftsresultat før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler økte fra MNOK 62 i andre kvartal 2018 til MNOK 130 i andre kvartal 2019. Det er fortsatt noen områder som er utfordrende, men utviklingen i VAPS&D har vært god gjennom kvartalet og det forventes en betydelig høyere inntjening i dette segmentet i 2019 sammenlignet med 2018.

Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av andre kvartal 2019 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 17.047. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 59 %. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av andre kvartal 2019 på MNOK 3.745. 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 andre kvartal 2019 endte på MNOK 763, påvirket av betalt skatt i perioden på MNOK 278. Betalt skatt gjelder i all hovedsak betalbar skatt knyttet til årsresultatet for 2018. Tilsvarende tall for andre kvartal 2018 var MNOK 499, mens betalt skatt i denne perioden utgjorde MNOK 588. For første halvår 2019 er kontantstrøm fra drift MNOK 919, hensyntatt betalt skatt på MNOK 671. Tilsvarende tall for første halvår 2018 var MNOK 1.369, mens betalt skatt da var MNOK 822.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i andre kvartal 2019 ble MNOK -111, mot tilsvarende MNOK -115 på samme tid i fjor. For første halvår 2019 er tilsvarende tall MNOK -474, og MNOK -885 for samme periode i fjor. I netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter inngår imidlertid ikke anskaffelse av leasede eiendeler (bruksretteiendeler) ettersom disse ikke gir noen innledende kontanteffekt. For å synliggjøre hvor mye konsernet har investert til sammen, uavhengig av finansieringsform, er det utarbeidet en tilleggsoppstilling over dette under kontantstrømoppstillingen i regnskapet. Samlet brutto investering i egne og leasede varige driftsmidler fra kredittinstitusjoner utgjorde MNOK 396 i andre kvartal 2019, og MNOK 810 for første halvår 2019. Tilsvarende tall for samme periode i fjor er MNOK 463 og MNOK 1.230. Konsernet mottok MNOK 125 i utbytter fra tilknyttede selskaper i andre kvartal 2019, og MNOK 132 i løpet av første halvår 2019. Tilsvarende tall for samme perioder i fjor er henholdsvis MNOK 162 og MNOK 162.

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 945 og MNOK 894.

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

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 8 705 aksjonærer per 30.06.19, sammenlignet med 8 401 ved periodens begynnelse. 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 72,7 % av aksjene i selskapet per 30.06.2019. LSG eier totalt 297 760 (0,05 %) egne aksjer i konsernet.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 56,26 og NOK 64,36 i andre kvartal 2019. Ved inngangen til andre kvartal var sluttkursen NOK 62,56 og ved utgangen av kvartalet var kursen NOK 56,44.

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 resultatuavhengige skatter, er ikke forenlig med hva som kreves for å lykkes med industriell utvikling, sysselsetting og verdiskapning i Norge. 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 andre kvartal 2019 levende fisk i sin balanse for om lag fem og en halv milliarder norske kroner. Biologisk risiko har vært, og vil være, en betydelig risikofaktor i konsernets operasjon. Vurdering og håndtering av biologisk risiko må derfor være en del av konsernets kompetanse.

Sjømatnæringen er internasjonal og Norge er en betydelig eksportnasjon av sjømat. Handlingshindringer har vært, og vil være, en betydelig risiko for næringen og de politiske handelshindringene som er lagt på norsk laks og ørret til Russland synliggjør den politiske risikoen i praksis. Markedet for sjømat av god kvalitet er imidlertid globalt og i sterk vekst. Denne veksten har i stor grad, over tid, kompensert for politiske handelshindringer. Det underbygger vår optimisme og oppfatning om at konsernet er godt posisjonert til å videreføre sin gode langsiktige utvikling. Styret er

opptatt av i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, herunder hensiktsmessige finansielle lånebetingelser og tilfredsstillende likviditet.

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

Eksempler på andre 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 andre kvartal 2019 la regjeringen frem stortingsmeldingen «Et kvotesystem for økt verdiskapning». I meldingen foreslås flere endringer i de regulatoriske rammevilkårene for norsk hvitfisk næring. Flere av forslagene er gode, men konsernet må konstatere at noen av endringene vil virke mot sin hensikt og svekke vilkårene for utvikling av norsk industri. Lerøy har felles mål med regjeringen om at det skal være mulig å investere og utvikle norsk industri, herunder gi våre medarbeidere større grad av forutsigbarhet. Vi og våre ansatte setter derfor vår lit til at nasjonal politisk ledelse vil vise forståelse for at det er nødvendig med justeringer av forslaget som er lagt frem i meldingen.

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

Styret mener at konsernets mangeårige satsning på 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

Konsernet opplever at underliggende etterspørsel etter sjømat er god. Konsernet forventer fortsatt volatile, men likevel tilfredsstillende, markedsforhold i tiden som kommer.

Konsernets uttaksvolum i første halvår 2019, ble som ventet, lavere enn i samme periode i 2018. Lavere slaktevolum, sammen med flere uforutsette hendelser i Lerøy Aurora, har vært bidragsyttere til at konsernet i denne perioden har en høy uttakskostnad for laks og ørret. Styret og ledelsen er ikke tilfreds med konsernets uttakskostnader i perioden, men har tro på at konsernets investeringer og kontinuerlige forbedringsarbeid skal resultere i reduserte kostnader. Stående biomasse er per utgangen av første halvår 2019 12 % høyere enn på samme tidspunkt i fjor, og det forventes at høyere volum, herunder høyere snittvekter, vil gi lavere uttakskostnader i andre halvår 2019 sammenlignet med første halvår 2019.

Konsernet gjennomfører, og har senere år gjennomført, en langsiktig investeringsplan i større smolt, herunder såkalt postsmolt. Det er konsernets forventning at disse investeringer vil gi økt høstet volum og lavere uttakskostnader. De første betydelige effekter forventes å bli realisert i 2020.

Konsernets kontraktsandel på laks i tredje kvartal 2019 vil være i området 25-30 %. Endelig slaktevolum for året vil løpende bli påvirket av biologiske forhold samt markedsmessige vurderinger. Planlagt slaktevolum av rødfisk i 2019, inkludert andel fra tilknyttede selskaper, utgjør per i dag i størrelsesorden 183.000 tonn.

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

Kvoterådet fra ICES (det internasjonale havforskningsrådet) for 2020 er at kvoten på torsk reduseres med 5 %, og at den økes med 25 % for hyse. For seikvote nord for 62 grader anbefales det å øke kvoten med 15 % og i Nordsjøen en reduksjon på 15%. I sum vil dette trolig være noe positivt for fangstverdier.

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

Per i dag forventer styret en inntjening i andre halvår 2019 som er noe bedre enn det konsernet oppnådde i første halvår 2019.

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

Bergen, 20.08.2019.

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Styrets leder

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Siri Lill Mannes
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Karoline Møgster
Styremedlem

Hans Petter Vestre
Styremedlem, ansattes representant

Henning Beltestad
Konsernleder



Key figures Q2 2019

- Operating profit before fair value adjustment related to biological assets NOK 774 million (Q2 2018: 1,000)
- Harvest volume 37,100 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q2 2018: 37.8)
- Revenue NOK 5,340 million (Q2 2018: 5,042)
- Industry spot price for whole superior salmon down 9% compared with Q2 2018
- Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets NOK 776 million (Q2 2018: 1,021)
- Net interest-bearing debt NOK 3,745 million (30.06.2018: 3,013)
- Dividend paid for 2018 of NOK 2.0 per share
- Equity ratio 58.7% (30.06.2018: 59.1%)

	Q2-19	Q2-18	Change	YTD 19	YTD 18
Revenue (NOKm)	5,340	5,042	6%	10,086	10,042
EBITDA (NOKm)*	1,023	1,161	-12 %	1,957	2,275
EBIT (NOKm)*	774	1,000	-23 %	1,465	1,960
PTP (NOKm)*	776	1,021	-24 %	1,524	2,038
EPS (NOK)*	1.00	1.28	-22 %	1.97	2.59
Paid dividend per share				2.0	1.5
Harvested volume (GWT)	37,055	37,822	-2 %	69,372	75,398
ROCE* (%)	17.1	24.9		17.0	25.2
EBIT/kg all incl. ex. Wild Catch**	19.0	23.4	-19 %	18.4	22.1
NIBD (NOKm)***	3,745	3,013			
Equity ratio (%)	58.7	59.1			

*Before fair value adjustment related to biological assets

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

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

Second quarter and first half of the year

In Q2 2019, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 5,340 million, compared with NOK 5,042 million in the same period in 2018. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 774 million in Q2 2019, compared with NOK 1,000 million in Q2 2018. Lower earnings for Farming, attributed to lower prices realised and higher release from stock costs, represent the most significant reason behind the fall in earnings in Q2 2019 when compared with Q2 2018.

Depreciation in Q2 2019 totalled NOK 250 million compared with NOK 161 million in Q2 2018. Net financial items amounted to NOK -48 million in Q2 2019, compared with NOK -50 million in the same period in 2018.

The Group's associates play an important role and income from associates totalled NOK 59 million in Q2 2019, compared with NOK 76 million in Q2 2018. Corresponding figures before fair value adjustment related to biological assets were NOK 51 million in Q2 2019 and NOK 70 million in Q2 2018.

The Group's profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 776 million in Q2 2019, compared with NOK 1,021 million in Q2 2018. Estimated tax expense for the quarter is NOK 195 million, compared with a tax expense of NOK 338 million in the same period of 2018.

This constitutes earnings per share before fair value adjustment related to biological assets of NOK 1.00 in Q2 2019, compared with NOK 1.28 per share in Q2 2018. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment related to biological assets was 17.1% in Q2 2019 against 24.9 % in Q2 2018.

The Group reports revenue of NOK 10,086 million for the first half of 2019, compared with NOK 10,042 million in the first half of 2018. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets for the first half of 2019 was NOK 1,465 million compared with NOK 1,960 million for the first half of 2018. The profit before tax and fair value adjustment related to biological assets for the first half of 2019 was NOK 1,524 million compared with NOK 2,038 million for the first half of 2018.

The Group implemented accounting standard IFRS 16 regarding leases with effect from 1 January 2019. The profit figures are therefore not directly comparable to the corresponding figures from former periods. Please refer to note 1 for a more detailed description and note 3 for an overview of the impact on the accounts. The impact on the accounts of implementation of IFRS 16 in Q2 2019 is in line with that reported by the Group in the financial statements for 2018.

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

	Wild Catch	Farming	VAPS&D	LSG/other	Elim.***	Group
Q2 2019						
Revenue (NOKm)	668	2,272	5,099	20	-2,719	5,340
EBIT* (NOKm)	40	595	130	-21	29	774
EBIT*/kg (NOK)	1.1	16.1	3.5	-0.6	0.8	20.9
EBIT*/kg (NOK) excl. Wild Catch**		16.1	3.5	-0.6		19.0
Q2 2018						
Revenue (NOKm)	660	2,424	4,807	17	-2,867	5,042
EBIT* (NOKm)	116	833	62	-11	2	1,000
EBIT*/kg (NOK)	3.1	22.0	1.6	-0.3	0.0	26.4
EBIT*/kg (NOK) excl. Wild Catch**		22.0	1.6	-0.3		23.4

*Before fair value adjustment related to biological assets

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

***EBIT related to elimination of internal profit on whitefish sold from Wild Catch to VAPS&D on stock
31.03.19

Wild Catch

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

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

Havfisk's total catch volume in Q2 2019 was 15,860 tonnes, compared with 18,190 tonnes in Q2 2018. Catch volumes for the main species in Q2 2019 were 6,332 tonnes of shrimp, 3,009 tonnes of cod, 2,250 tonnes of saithe and 928 tonnes of haddock. The catch distribution in Q2 2018 was 3,279 tonnes of shrimp, 3,817 tonnes of cod, 5,401 tonnes of saithe and 441 tonnes of haddock. Compared with Q2 2018, the average price realised for all species was up 14% in Q2 2019. The prices for cod, haddock and saithe increased by 7%, 4% and 24% respectively in the quarter. The average increase in price compared with the same quarter last year is impacted by the composition in catches, but the price increase is also attributed to lower quotas and the growing demand for products.

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

High raw material prices in the quarter have generated satisfactory earnings for the trawler fleet, but have presented challenges for LNWS. In total, the segment contributed EBIT of NOK 40 million in Q2 2019, compared with NOK 116 million in Q2 2018, when the interim result was affected positively by the sale of a vessel, generating an accounting gain of NOK 35 million. The Group has implemented a number of measures within both production and marketing to improve earnings for onshore operations, including the start-up of production of processed fish at the factory in Stamsund, but these are long-term initiatives and significant improvements are not expected to emerge until 2020.

The Group's substantial investments in recent years in whitefish provide considerable improvements to the Group's product range and position as a seafood supplier to leading enterprises on the global seafood markets. Catch trends for whitefish resources represent seasonal fluctuations in access to raw materials for whitefish, which are much more evident than with Farming. This has naturally resulted in increased inventory and more intragroup activities, in turn creating higher elimination in EBIT throughout the year. In Q1 2019, this elimination had a negative effect on EBIT of NOK 51 million whereas the effect in Q2 2019 was positive at NOK 29 million.

Farming

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

Operating profit for the Farming segment before fair value adjustment related to biological assets was NOK 595 million in Q2 2019, compared with NOK 833 million in Q2 2018. During the quarter, the Farming segment harvested 37,000 tonnes – in line with the figures reported for Q2 2018. Prices realised in the quarter are down when compared with the same period last year, and release from stock costs are up.

In total, EBIT/kg for the segment was down from NOK 22.0 in Q2 2018 to NOK 16.1 in Q2 2019.

Prices realised – Spot price for salmon lower than in Q2 2018

In recent years, the prices for Atlantic salmon have been impacted by the fact that Norway, the largest producer of Atlantic salmon in the world, has not increased domestic production since 2012. 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.

The average price for salmon in Q2 2019, measured according to NSI (sales price FCA Oslo), was NOK 62.1/kg, compared with NOK 68.5/kg in Q2 2018. This represents a fall in price of NOK 6.4/kg in Q2 2019 when compared with Q2 2018.

The Farming segment's contract share for salmon in Q2 2019 was 38%, and prices realised were in line with prices realised on the spot market. Compared with the sales price FCA Oslo, the segment's prices realised are impacted by sales margin, transport, size, quality and time of sale. Prices realised by Farming were also negatively impacted by quality downgrades in the quarter.

For Lerøy Sjøtroll, 43% of the harvest volume in Q2 2019 was trout. The quality of trout and related challenges that have emerged in recent quarters saw a significant improvement in the second quarter, but the market for trout has been weaker than the market for salmon. Prices realised for trout in the quarter are approximately NOK 6/kg lower than for salmon.

Costs – Remain high, improvement expected in second half of 2019

For the Group, release from stock costs in Q2 2019 are in line with those reported in Q1 2019, but higher than in Q2 2018.

As previously reported, there was a fire in Lerøy Aurora's smolt facility in Q1 2019, causing the loss of 2.6 million smolt. Reconstruction of the facility has now been completed and the lost smolt have been replaced, but the incident has impacted costs, and delayed release and production. In Q2 2019, a substantial outbreak of toxic algae has been seen in parts of the region where Lerøy Aurora has operations. Lerøy Aurora experienced very limited mortality, but the situation was at times difficult as the company, as a precautionary measure, decided not to feed the fish for long periods of time, causing loss of growth. The company also had increased costs for emergency preparedness. The total estimated loss in growth for Lerøy Aurora is approximately 2,000 tonnes. In total, these incidents have significantly affected costs for Lerøy Aurora in Q2 2019. Developments in the second half of the year have initially been good, and growth is back to normal levels. Current estimates are for a substantial fall in release

from stock costs throughout the second half of 2019, although the harvest volume is expected to fall from 36,000 to 34,000 GWT in 2019 due to the loss in growth in Q2 2019. The harvest volume in 2020 is expected to be significantly higher than this figure.

Developments for Lerøy Midt in Q2 2019 have been as expected. Release from stock costs are lower than in Q1 2019, and are currently expected to be lower in the second half of 2019 when compared with the first half. The estimated harvest volume in 2019 remains 71,000 GWT.

The situation relating to costs for salmon at Lerøy Sjøtroll in Q2 2019 is unsatisfactory, while corresponding costs for trout are much better. The estimated smolt yield for salmon for harvesting in 2019 is slightly lower, and the estimated harvest volume in 2019 has consequently been reduced from 66,000 to 63,000 GWT. The Group has high expectations for the new smolt facility in the region – making an important contribution to improved biological performance related to the production of salmon in the years to come. The facility has now been completed, and the first smolt weighing 160 grams were released to the sea in April 2019. The first release of smolt weighing on average 500 grams is scheduled for Q3 2019.

VAP, Sales & Distribution (VAPS&D)

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

The VAPS&D segment reported revenue in Q2 2019 of NOK 5,099 million, up 6% compared with the same period in 2018. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was up from NOK 62 million in Q2 2018 to NOK 130 million in Q2 2019. Some areas remain challenging, but the development for VAPS&D has been good throughout the quarter and this segment is expected to generate significantly higher earnings in 2019 when compared with 2018.

Statement of financial position and cash flows

The Group is financially sound with book equity at the end of Q2 2019 of NOK 17,047 million. This corresponds to an equity ratio of 59%. Net interest-bearing debt at the end of Q2 2019 was NOK 3,745 million. The Group has and shall continue to have significant financial flexibility to allow it to finance further organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the company's dividend policy.

Cash flow from operating activities in Q2 2019 amounted to NOK 763 million, impacted by tax payments in the period of NOK 278 million. Tax payments related principally to tax payable in connection with the annual profit figure for 2018. Corresponding figures for Q2 2018 were NOK 499 million, while tax paid in the period was NOK 588 million. For the first half of 2019, cash flow from operating activities was NOK 919 million, taking into account tax payments of NOK 671 million. Corresponding figures for the first half of 2018 were NOK 1,369 million, while tax paid in the period was NOK 822 million.

Net cash flow from investing activities in Q2 2019 was NOK -111 million compared with NOK -115 million in Q2 2018. For the first half of 2019, the corresponding figures are NOK -474 million and NOK -885 million for the first half of 2018. However, the net cash flow from investing activities does not include procurement of leased assets (right-of-use assets) as these do not generate any initial cash effect. In

order to present how much the Group has invested in total, irrespective of type of financing, an additional statement has been prepared showing this, as part of the statement of cash flows in the financial statements. Total gross investment in own and leased fixed assets from credit institutions totalled NOK 396 million in Q2 2019 and NOK 810 million for the first half of 2019. Corresponding figures for the same period last year are NOK 463 million and NOK 1,230 million. The Group received NOK 125 million in dividends from associates in Q2 2019, and NOK 132 million in the first half of 2019. Corresponding figures for the same period last year are NOK 162 million and NOK 162 million respectively.

In 2019, the Group has paid NOK 1,272 million in dividends, of which NOK 1,192 million to shareholders of Lerøy Seafood Group ASA. Corresponding figures for the same period last year are NOK 945 million and NOK 894 million respectively.

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

Shareholder information

On 30 June 2019, Lerøy Seafood Group ASA had 8,705 shareholders, compared with 8,401 at the start of the period.

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 72.7% of the shares in the company at 30 June 2019. LSG owns 297,760 (0.05%) treasury shares in the Group.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 56.26 and NOK 64.36 during Q2 2019. At the start of the second quarter, the closing price was NOK 62.56. By the end of Q2 2019, the share price was NOK 56.44.

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. 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 Q2 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 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.

In Q2 2019, the Norwegian government published its White Paper; "A quota system for increased value creation". The White Paper proposes several changes to the regulatory framework conditions for the Norwegian whitefish industry. Several of the proposals are good, but the Group has established that several of the changes will be counter-productive and impair the conditions for development of

Norwegian industry. Lerøy has a common goal with the Norwegian government that it should be possible to invest in and develop Norwegian industry, including safer jobs for our employees. We and our employees therefore trust that our national political leaders will understand that it is necessary to adjust the proposals published in the White Paper.

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

Market and outlook

The Group can report a good underlying demand for seafood. The Group expects to see a sustained volatility but nonetheless satisfactory market conditions in the near future.

The Group's harvest volume in the first half of 2019 was, as expected, lower than in the first half of 2018. The lower harvest volume in combination with several unforeseen incidents for Lerøy Aurora have contributed to the high release from stock costs for salmon and trout for the Group during the period. The Board of Directors and management are not satisfied with the Group's release from stock costs in the quarter, but are confident that the Group's investments and continuous improvement measures shall result in reduced costs. At the end of the first half of 2019, biomass in the sea is 12% higher than at the same time last year, and it is expected that the higher volume, including higher average weight, will produce lower release from stock costs in the second half of 2019 when compared with the first half of 2019.

The Group has in recent years implemented and is continuing its long-term investment plan for larger smolt, including so-called "post-smolt". The Group expects these investments to generate increased harvest volumes and lower release from stock costs. The initial significant results are expected to emerge in 2020.

The Group's contract share for salmon in Q3 2019 is estimated to be around 25-30%. The final harvest volume for the year will continuously be impacted by biological conditions and market assessments. Estimated harvest volume for red fish in 2019, including the share from associates, is currently around 183,000 tonnes.

The Group has made substantial investments in recent years in the Whitefish, with new vessels and investments in several facilities. Whitefish has a much more evident seasonal pattern than with redfish,

and this is challenging for industrial activities and marketing. The efforts to increase the competitive strengths of the Norwegian whitefish industry are painstaking, but the Group is confident that the measures conducted will gradually produce improvements for those parts of the Group's value chain that currently do not yield a satisfactory return.

The quota recommendations from ICES (the International Council for the Exploration of the Sea) for 2020 are to reduce the cod quota by 5% and to increase the haddock quota by 25%. ICES also recommends increasing the quota for saithe north of 62 degrees by 15% and to reduce the quota for saithe in the North Sea by 15%. In total, this will most probably have a somewhat positive effect on catch values.

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

At the time of writing, the Board of Directors expects earnings in the second half of 2019 to be slightly higher than those achieved by the Group in the first half of 2019.

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

Bergen, 20 August 2019

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board member

Britt Kathrine Drivenes
Board member

Siri Lill Mannes
Board member

Didrik Munch
Board member

Karoline Møgster
Board member

Hans Petter Vestre
Board member, employee representative

Henning Beltestad
CEO



Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2019 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Bergen, 20. august 2019

Helge Singelstad
Styres leder

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Karoline Møgster
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Siri Lill Mannes
Styremedlem

Hans Petter Vestre
Ansattes representant

Henning Beltestad
Konsernleder

Responsibility statement

We confirm, to the best of our knowledge, that the condensed set of financial statements for the period 1 January to 30 June 2019 has been prepared in accordance with IAS 34 – Interim Financial Reporting, and gives a true and fair view of the Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss as a whole. We also confirm, to the best of our knowledge, that the interim management report includes a fair review of important events that have occurred during the first six months of the financial year and their impact on the condensed set of financial statements, a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year, and major related parties transactions.

Bergen, 20 August 2019

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board Member

Britt Kathrine Drivenes
Board Member

Karoline Møgster
Board Member

Didrik Munch
Board Member

Siri Lill Mannes
Board Member

Hans Petter Vestre
Employee's representative

Henning Beltestad
Group CEO

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Note	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Driftsinntekt / Operating revenue	4	5 339 957	5 041 711	10 086 400	10 042 137	19 837 637
Andre gevinster og tap / other gains and losses		9 929	35 443	10 332	35 136	42 341
Vareforbruk / Cost of goods sold		3 075 460	2 745 796	5 515 704	5 354 225	10 378 276
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs		649 954	587 214	1 424 362	1 292 758	2 668 829
Andre driftskostnader / Other operating costs		600 989	583 404	1 199 657	1 155 430	2 604 668
Driftsresultat før avskrivninger og verdijusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*	2, 4	1 023 484	1 160 740	1 957 009	2 274 860	4 228 205
Avskrivninger / Depreciation		249 891	160 644	492 482	314 667	659 669
Driftsresultat før verdijusteringer* / EBIT before fair value adjustments*	2, 4	773 593	1 000 096	1 464 527	1 960 193	3 568 536
Verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	5	161 566	473 711	13 643	1 430 477	754 938
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	4	935 159	1 473 807	1 478 170	3 390 670	4 323 474
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	7	58 945	76 343	132 302	162 930	286 573
Netto finansposter / Net financial items		-48 123	-49 598	-85 471	-75 981	-161 087
Resultat før skatt og verdijusteringer* / Profit before tax and fair value adj.*	2	776 291	1 020 702	1 523 825	2 038 298	3 696 981
Resultat før skattekostnad / Profit before tax		945 981	1 500 552	1 525 001	3 477 618	4 448 961
Beregnete skatter / Estimated taxation		-194 668	-337 831	-306 409	-763 536	-851 002
Periodens resultat / Profit for the period		751 313	1 162 722	1 218 592	2 714 082	3 597 959
Henføres til / Attributable to:						
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests		735 654	1 118 554	1 191 846	2 564 285	3 437 042
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		15 659	44 168	26 745	149 797	160 917

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Periodens resultat / Profit for the period	751 313	1 162 722	1 218 592	2 714 082	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	-25 575	-19 704	-18 673	-28 033	-1 640
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	-8 407	-15 539	-29 502	-46 303	-11 993
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	1 894	1 696	18 025	20 855	21 553
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	138	152	-3 286	-5 343	-5 570
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:					
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	29	0	29	-30	-884
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	719 392	1 129 328	1 185 185	2 655 228	3 599 425
Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	703 733	1 085 159	1 158 439	2 505 431	3 438 508
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	15 659	44 168	26 745	149 797	160 917
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	719 392	1 129 328	1 185 185	2 655 228	3 599 425

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

Oppstilling av finansiell stilling / Statement of financial position

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

	Note	30.06.19	30.06.18	31.12.18
Eiendeler / Assets				
Immaterielle eiendeler / Intangible assets		8 167 451	8 191 622	8 180 386
Bruksretteiendeler / Right-of-use assets	3	2 407 440	0	0
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	3	5 981 349	5 996 463	6 606 948
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets		1 078 817	1 001 043	1 090 579
Sum anleggsmidler / Total non-current assets		17 635 058	15 189 127	15 877 914
Biologiske eiendeler / Biological assets	5	5 523 579	5 607 933	5 564 447
Andre varer / Other inventories		1 113 347	1 115 440	1 315 292
Kundefordringer / Account receivables		2 304 755	2 071 960	2 152 414
Andre fordringer / Other receivables		572 146	406 593	426 512
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents		1 896 100	3 009 973	3 036 154
Sum omløpsmidler / Total current assets		11 409 927	12 211 899	12 494 819
Sum eiendeler / Total assets		29 044 984	27 401 026	28 372 733
Egenkapital og gjeld / Equity and debt				
Innskutt egenkapital / Paid in equity	6	4 837 893	4 837 893	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity		11 282 484	10 381 173	11 314 996
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		926 837	968 807	981 401
Sum egenkapital / Total equity		17 047 214	16 187 873	17 134 291
Langsiktig gjeld / Long term debt				
Lån fra kredittinstitusjoner / Loans from credit institutions		3 785 691	4 457 104	3 793 985
Andre langsiktige lån / Other long term loans		1 566	1 784	1 744
Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / lease liabilities to credit institutions	3	800 208	753 624	754 970
Leieforpliktelser ovenfor andre / Other lease liabilities	3	1 147 624	0	0
Avsetninger for andre langsiktige forpliktelser / Other accrued long term liabilities		2 553 202	2 774 152	2 427 510
Sum langsiktig gjeld / Total long term debt		8 288 290	7 986 665	6 978 209
Kortsiktig gjeld / Short term debt				
Kortsiktig del av lån fra kredittinstitusjoner / Short term part of loans from credit institutions		360 330	491 408	403 472
Kortsiktig del av andre langsiktige lån / Short term part of other long term loans		1 479	246	1 479
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / Short term part of lease liabilities to credit institutions	3	209 512	179 360	185 748
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor andre / Short term part of other lease liabilities	3	199 688	0	0
Kassekreditt / Overdrafts		482 146	139 162	441 168
Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans		0	0	0
Leverandørgjeld / Account payables		1 330 197	1 245 275	1 486 119
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		1 126 128	1 171 037	1 742 247
Sum kortsiktig gjeld / Total short term		3 709 481	3 226 488	4 260 233
Sum gjeld / total debt		11 997 771	11 213 153	11 238 442
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities		29 044 985	27 401 026	28 372 733

Nøkkeltall / Key figures

	Note	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)		37 055	37 822	69 372	75 398	162 039
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*		14,5 %	20,2 %	15,1 %	20,3 %	18,6 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾		17,7 %	29,8 %	15,1 %	34,6 %	22,4 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*		14,5 %	19,8 %	14,5 %	19,5 %	18,0 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾		17,5 %	29,2 %	14,7 %	33,8 %	21,8 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*		1,00	1,28	1,97	2,59	4,90
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾		1,24	1,88	2,00	4,30	5,77
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share		1,24	1,88	2,00	4,30	5,77
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)		17,1 %	24,9 %	17,0 %	25,2 %	22,3 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾		19,5 %	33,1 %	16,0 %	39,5 %	25,3 %
Egenkapitalandel / Equity ratio		58,7 %	59,1 %	58,7 %	59,1 %	60,4 %
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾		1,28	0,84	1,54	2,30	4,67
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share		1,28	0,84	1,54	2,30	4,67
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt (NIBD)	2	3 744 832	3 012 716	3 744 832	3 012 716	2 546 412
Utbetalt utbytte per aksje (i kroner) / Paid dividend per share		2,00	1,50	2,00	1,50	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

Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	<u>Q2 2019</u>	<u>Q2 2018</u>	<u>YTD 2019</u>	<u>YTD 2018</u>	<u>FY 2018</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities					
Resultat før skatt / Profit before tax	945 981	1 500 553	1 525 001	3 477 618	4 448 961
Betalt skatt / Income tax paid	-277 568	-588 150	-670 975	-822 083	-851 020
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-9 930	-35 121	-10 332	-34 814	-42 341
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	249 892	160 645	492 482	314 668	659 670
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-58 945	-76 343	-132 302	-162 930	-286 573
Endring i verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Ch. in FV adj. related to biological assets	-161 566	-473 711	-13 643	-1 430 477	-754 937
Endring varelager / Change in inventories	260 011	138 300	190 538	211 915	-606 948
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-206 982	16 283	-152 341	-61 680	-142 135
Endring leverandører / Change in accounts payable	9 372	-68 257	-155 922	-97 617	142 958
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	48 122	49 597	85 471	75 981	161 087
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-35 171	-124 405	-238 707	-101 883	53 846
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	763 217	499 390	919 269	1 368 698	2 782 566
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-241 723	-263 986	-614 156	-924 072	-1 657 067
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-4 890	-19 173	-6 966	-83 351	-91 632
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	947	620	-439	1 880	-8 814
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	0	52	0	-126 948	-135 656
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	0	0	0	20 580	19 874
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	125 067	162 200	131 555	162 200	245 200
Renteinntekter mottatt / Interests received	8 046	6 162	15 521	10 841	26 229
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	1 441	-592	882	53 969	-13 481
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities	-111 112	-114 717	-473 604	-884 901	-1 615 347
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-271 611	-80 809	40 978	-63 388	238 925
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-112 177	-396 167	-247 192	-250 280	-2 265 845
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	0	0	0	2 207
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid	-56 213	-59 033	-107 244	-96 616	-185 969
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-1 264 597	-944 536	-1 272 261	-944 536	-949 516
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-1 704 598	-1 480 546	-1 585 719	-1 354 820	-3 160 198
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-1 052 494	-1 095 872	-1 140 054	-871 023	-1 992 978
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	2 948 594	3 870 641	3 036 154	3 514 097	3 514 097
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	1 896 100	2 774 769	1 896 100	2 643 074	1 521 118

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

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

Spesifikasjon av investering i varige driftsmidler og bruksretteiendeler* / Specification of investment in fixed assets and right-of-use assets*

	<u>Q2 2019</u>	<u>Q2 2018</u>	<u>YTD 2019</u>	<u>YTD 2018</u>	<u>FY 2018</u>
Bokført verdi solgte driftsmidler / NBV sold fixed assets	8 969	56 010	11 082	57 060	93 785
Gevinst(+) / tap(-) ved salg av varige driftsmidler / Gain(+) / loss(-) on sold fixed assets	9 930	35 120	10 332	34 813	42 341
Innbetalinger knyttet til salg av varige driftsmidler / Cash from sale of fixed assets	18 899	91 130	21 414	91 873	136 126
Utbetalinger knyttet til kjøp av varige driftsmidler / Cash to purchase of new fixed assets	260 622	355 115	635 570	1 015 945	1 793 193
Netto tilgang varige driftsmidler (jf kontantstrømanalysen) / Net addition fixed assets (as in CF)	241 723	263 985	614 156	924 072	1 657 067
Forskudd knyttet til levering av tråler / Prepayment related to delivery of new vessel					72 000
Tilgang bruksretteiendeler * / Addition right-of-use assets *	134 915	108 030	174 915	214 505	317 475
Sum investeringer, netto / Total investment, net	376 638	372 015	789 071	1 138 577	2 046 542
Sum investeringer, brutto / Total investment, gross	395 537	463 145	810 485	1 230 450	2 110 668

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

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

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
2019					
Egenkapital per 1.1.2019 / Equity at 1.1.2019	4 837 893	11 314 996	16 152 890	981 401	17 134 291
Periodens resultat per juni 2019 / Net income in YTD 2019		1 191 846	1 191 846	26 745	1 218 592
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-48 175	-48 175		-48 175
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		18 025	18 025		18 025
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		29	29		29
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-3 286	-3 286		-3 286
Totalresultat per juni 2019 / Comprehensive income YTD 2019	0	1 158 439	1 158 439	26 745	1 185 185
Utbytte / Dividends		-1 191 547	-1 191 547	-81 309	-1 272 856
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		596	596		596
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-1 190 952	-1 190 952	-81 309	-1 272 261
Egenkapital per 30.06.2019 / Equity at 30.06.2019	4 837 893	11 282 484	16 120 377	926 838	17 047 214

	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
Salg av egne aksjer / Disposal of own shares			0		0
Kapitalforhøyelse / Capital increase			0	2 207	2 207
Virksomhetssamenslutninger/Business combinations			0		0
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.

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. Bruksretteiendelene avskrives lineært fra iverksettelsestidspunktet fram til det som inntreffer først av slutten av bruksretteiendelens 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.

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.

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 on 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)

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).

Driftsresultat før verdijusteringer

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

	Q2 2019
Driftsresultat	935 159
- Virkelig verdijusteringer	-161 566
= Driftsresultat før verdijusteringer	773 593

- Verdijusteringer består av:
1. Endring verdijustering på beholdning av fisk i sjø
 2. Endring verdijustering på beholdning av smolt, yngel og rensefisk *
 3. Endring verdijustering på tapskontrakter (knyttet til salg av laks og ørret)
 4. Endring verdijustering på fish pool kontrakter (finansielle kontrakter på laks)

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

Driftsresultat før avskrivinger og verdijusteringer

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

Resultat før skatt og verdijusteringer

Resultat før skatt og verdijusteringer 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 verdijusteringer på fisk i sjø reverseres. Reverseringen omfatter konsernets egen verdijustering samt verdijusteringer som inngår i resultatandeler fra tilknyttede selskaper ført etter egenkapitalmetoden, som også anvender IAS 41. Følgende poster inngår:

	Q2 2019
Resultat før skatt	945 981
- Virkelig verdijusteringer	-161 566
- Virkelig verdijusteringer inkl. i resultatandeler fra TS (se note 7)	-8 123
= Resultat før skatt og verdijusteringer	776 291

Netto rentebærende gjeld (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, fratrullet 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:

	30.06.19
Lån fra kredittinstitusjoner *	4 146 021
+ Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner *	1 009 720
+ Andre langsiktige lån *	3 045
+ Kassekreditt	482 146
- Andre kortsiktige kreditter	0
- Betalingsmidler	-1 896 100
= Netto rentebærende gjeld (NIBD)	3 744 832

* Både kortsiktig og langsiktig del

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).

EBIT before fair value adjustments

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:

	Q2 2019
Operating profit (EBIT)	935 159
- Fair value adjustments	-161 566
= EBIT before fair value adjustments	773 593

- Fair value adjustments consists of:
1. Change in fair value adjustment on fish in sea
 2. Change in fair value adjustment on roe, fry and cleaning fish *
 3. Change in fair value adjustment on onerous contracts (salmon and trout)
 4. Change in fair value adjustment on fish pool contracts (financial contracts on salmon)

* For this group historical cost provides the best estimate of fair value. See note 5 for further details.

EBITDA before fair value adjustments

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

Profit before tax and fair value adjustments

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 also applying IAS 41, following the equity method. The components included are:

	Q2 2019
Profit before tax	945 981
- Fair value adjustments	-161 566
- Fair value adjustments incl. in income from associated comp. (see note 7)	-8 123
= Profit before tax and fair value adjustments	776 291

Net interest-bearing debt (NIBD)

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

	30.06.19
Loans from credit institutions *	4 146 021
+ Lease liabilities to credit institutions *	1 009 720
+ Other long term loans *	3 045
+ Overdrafts	482 146
+ Other short term loans	0
- Cash and cash equivalents	-1 896 100
= Net interest bearing debt (NIBD)	3 744 832

* Both short-term and long-term part

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
Innregningsunntatte leieforpliktelser (kort periode eller lav verdi) / Exception for short-term or low-value leases	-1 900
Leieforpliktelse innregnet 01.01.2019 / Lease liability recognized 01.01.2019	1 460 589

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

	01.01.2019 IFRS 16	Implementation effect IFRS 16 01.01.2019	Reclassification 01.01.2019	31.12.2018 IAS 17
Eiendeler / Assets				
Bruksretteiendeler / Right-of-use assets	2 433 769	1 460 589	973 180	0
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	5 633 768		-973 180	6 606 948
Sum bruksrett eiendeler og varige driftsmidler / Total right-of-use assets and fixed assets	8 067 537	1 460 589		6 606 948
Gjeld / Liabilities				
Leasinggjeld / Leasing debt (IAS 17)	0	0	-940 718	940 718
Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / Lease liabilities to credit institutions (IFRS 16) *	1 031 039	104 165	926 874	0
Leieforpliktelser ovenfor andre / Lease liabilities to others (IFRS 16)	1 370 268	1 356 424	13 844	0
Sum leieforpliktelser/ Total lease liability	2 401 307	1 460 589	0	940 718
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	29 833 322	1 460 589	0	28 372 733
Egenkapitalandel / Equity ratio	57,43 %	-2,96 %		60,39 %

* Implementeringseffekten fra IFRS 16 refererer seg til balanseføring av operasjonelle leasingavtaler (iht IAS 17) med kredittinstitusjoner. Dette gjelder avtaler med kort leieperiode i forhold til eiendelens antatte økonomiske levetid. Påvirker NIBD med NOK 104 millioner.

* 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. Impacts NIBD with NOK 104 million.

Note 4: 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 verdijusteringer, eksklusiv Villfangst*, består av konsernets samlede driftsresultat/kg fratrasket 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 (whitch 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
Q2 2019						
Ekstern omsetning / external revenues	209 668	93 577	5 036 711	0	0	5 339 956
Intern omsetning / intra-group revenues	458 502	2 178 712	62 069	19 950	-2 719 233	0
Sum omsetning / Total revenues	668 170	2 272 289	5 098 780	19 950	-2 719 233	5 339 956
 EBITDA før verdijusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	 78 646	 771 302	 162 828	 -18 293	 29 000	 1 023 483
 Driftsresultat før verdijusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	 40 408	 594 982	 129 783	 -20 582	 29 000	 773 592
Driftsresultat / Operating profit	40 408	756 568	129 764	-20 582	29 000	935 159
 Driftsmargin før verdijusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	 6,0 %	 26,2 %	 2,5 %			 14,5 %
 Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						 37 055
Driftsresultat/kg før verdijusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	1,1	16,1	3,5	-0,6	0,8	20,9
Driftsresultat/kg før verdijusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		16,1	3,5	-0,6		19,0
 Q2 2018						
Ekstern omsetning / external revenues	231 797	72 109	4 737 805	0	0	5 041 711
Intern omsetning / intra-group revenues	428 403	2 352 390	69 268	17 280	-2 867 341	0
Sum omsetning / Total revenues	660 201	2 424 499	4 807 073	17 280	-2 867 341	5 041 712
 EBITDA før verdijusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	 149 347	 937 440	 85 412	 -11 460	 2	 1 160 740
 Driftsresultat før verdijusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	 116 071	 833 127	 62 356	 -11 459	 2	 1 000 096
Driftsresultat / Operating profit	116 071	1 300 252	68 942	-11 459	2	1 473 807
 Driftsmargin før verdijusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	 17,6 %	 34,4 %	 1,3 %			 19,8 %
 Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						 37 822
Driftsresultat/kg før verdijusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	3,1	22,0	1,6	-0,3	0,0	26,4
Driftsresultat/kg før verdijusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		22,0	1,6	-0,3		23,4

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wildcatch	Havbruk / Farming	VAP, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	LSG ASA / other	Eliminering / elimination	Konsern / Group
YTD 2019						
Ekstern omsetning / external revenues	387 251	207 570	9 491 579	0	0	10 086 400
Intern omsetning / intra-group revenues	1 076 987	4 030 013	120 808	39 900	-5 267 708	0
Sum omsetning / Total revenues	1 464 238	4 237 583	9 612 387	39 900	-5 267 708	10 086 400
EBITDA før verdijusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	288 588	1 451 918	273 514	-34 913	-22 098	1 957 009
Driftsresultat før verdijusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	211 872	1 105 330	208 841	-39 419	-22 098	1 464 527
Driftsresultat / Operating profit	211 872	1 105 030	222 785	-39 419	-22 098	1 478 170
Driftsmargin før verdijusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	14,5 %	26,1 %	2,2 %			14,5 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						69 372
Driftsresultat/kg før verdijusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	3,1	15,9	3,0	-0,6	-0,3	21,1
Driftsresultat/kg før verdijusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		15,9	3,0	-0,6		18,4
YTD 2018						
Ekstern omsetning / external revenues	438 706	160 786	9 442 645	0	0	10 042 137
Intern omsetning / intra-group revenues	1 182 147	4 502 510	54 784	34 560	-5 774 001	0
Sum omsetning / Total revenues	1 620 854	4 663 296	9 497 429	34 560	-5 774 001	10 042 138
EBITDA før verdijusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	358 341	1 779 506	170 775	-30 438	-3 324	2 274 860
Driftsresultat før verdijusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	294 260	1 572 737	126 958	-30 438	-3 324	1 960 193
Driftsresultat / Operating profit	294 260	2 992 595	137 577	-30 438	-3 324	3 390 670
Driftsmargin før verdijusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	18,2 %	33,7 %	1,3 %			19,5 %
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)						75 398
Driftsresultat/kg før verdijusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	3,9	20,9	1,7	-0,4	0,0	26,0
Driftsresultat/kg før verdijusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		20,9	1,7	-0,4		22,1
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 verdijusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	522 092	3 361 740	425 328	-83 934	2 978	4 228 205
Driftsresultat før verdijusteringer * / 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 verdijusteringer * / 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 verdijusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	2,4	18,1	2,1	-0,5	0,0	22,0
Driftsresultat/kg før verdijusteringer *, eksklusiv Villfangst / EBIT/kg before fair value adjustments*, excl. Wildcatch		18,1	2,1	-0,5		19,6

* Verdijusteringer 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
Q2 2019					
Sum omsetning / Total revenues	371 651	1 171 669	769 841	-40 872	2 272 289
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	123 769	464 168	184 259	-894	771 302
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	87 868	384 331	123 677	-894	594 982
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	4 971	18 648	13 436	0	37 055
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	17,7	20,6	9,2		16,1

Q2 2018					
Sum omsetning / Total revenues	500 842	1 030 509	908 227	-15 080	2 424 499
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	246 065	457 430	232 854	1 090	937 440
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	218 406	423 868	189 762	1 090	833 127
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	6 807	16 047	14 968	0	37 822
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	32,1	26,4	12,7		22,0

YTD 2019					
Sum omsetning / Total revenues	739 227	1 942 119	1 612 204	-55 968	4 237 583
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	280 370	776 747	391 322	3 478	1 451 918
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	209 691	616 881	275 280	3 478	1 105 330
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	9 912	30 947	28 513	0	69 372
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	21,2	19,9	9,7		15,9

YTD 2018					
Sum omsetning / Total revenues	1 089 210	1 766 787	1 834 150	-26 851	4 663 296
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	528 059	754 261	493 496	3 690	1 779 506
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	473 724	687 179	408 143	3 690	1 572 737
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	15 786	28 139	31 473	0	75 398
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	30,0	24,4	13,0		20,9

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

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

Geografisk fordeling / Geographic market	Q2 2019	%	Q2 2018	%
EU	3 071 155	57,5	2 947 078	58,5
Norge / Norway	1 181 575	22,1	1 003 549	19,9
Asia / Asia Pacific	623 935	11,7	690 590	13,7
USA & Canada	247 959	4,6	197 279	3,9
Resten av Europa/Rest of Europe	171 127	3,2	168 057	3,3
Andre / Others	44 205	0,8	35 158	0,7
Sum omsetning / Total revenues	5 339 957	100,0	5 041 711	100,0

	YTD 2019	%	YTD 2018	%	2018	%
EU	5 614 662	55,7	5 746 355	57,2	11 625 544	58,6
Norge / Norway	2 120 532	21,0	2 008 303	20,0	3 717 574	18,7
Asia / Asia Pacific	1 452 624	14,4	1 438 894	14,3	2 778 101	14,0
USA & Canada	502 742	5,0	408 782	4,1	880 814	4,4
Resten av Europa/Rest of Europe	329 359	3,3	364 827	3,6	645 707	3,3
Andre / Others	66 481	0,7	74 976	0,7	189 897	1,0
Sum omsetning / Total revenues	10 086 400	100,0	10 042 137	100,0	19 837 637	100,0

Produktområde / Product areas	Q2 2019	%	Q2 2018	%
Hel laks / Whole salmon	2 074 965	38,9	2 078 190	41,2
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 251 034	23,4	1 067 528	21,2
Hvitfisk / Whitefish	1 078 765	20,2	983 186	19,5
Ørret / Salmontrout	373 645	7,0	429 091	8,5
Skalldyr / Shellfish	207 702	3,9	172 498	3,4
Pelagisk / Pelagic fish	24 832	0,5	20 345	0,4
Annet / Others	329 014	6,2	290 873	5,8
Sum omsetning / Total revenues	5 339 956	100,0	5 041 711	100,0

	YTD 2019	%	YTD 2018	%	2018	%
Hel laks / Whole salmon	3 799 696	37,7	4 223 629	42,1	8 585 877	43,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	2 315 844	23,0	2 071 969	20,6	4 256 942	21,5
Hvitfisk / Whitefish	2 152 152	21,3	2 048 918	20,4	3 484 079	17,6
Ørret / Salmontrout	743 609	7,4	819 858	8,2	1 607 217	8,1
Skalldyr / Shellfish	420 088	4,2	322 930	3,2	730 650	3,7
Pelagisk / Pelagic fish	37 339	0,4	29 023	0,3	81 615	0,4
Annet / Others	617 672	6,1	525 810	5,2	1 091 258	5,5
Sum omsetning / Total revenues	10 086 400	100,0	10 042 137	100,0	19 837 637	100,0

Note 5: Biologiske eiendeler / Biological Assets

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

Konsernet innregner og måler biologiske eiendeler til virkelig verdi. 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 diskonteringssats. Diskonteringssatsen 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 eksporttilllegg og clearingkostnad, utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnad (brønnbåt, slakt og pakking i kasse) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventede størrelsesforskjeller samt kvalitetsforskjeller. Justeringene i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå. Med mindre lokalitetsspesifikke forhold tilsier det, benyttes det felles regionale parametere.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Resultatført verdjustering i perioden / Fair value adjustments over profit and loss	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Endring i verdjustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	139 143	489 490	-52 276	1 463 552	799 983
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	22 442	-22 364	51 974	-43 694	-46 519
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	-19	6 586	13 944	10 619	1 474
Sum verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / FV adj. related to biological assets	161 566	473 711	13 643	1 430 477	754 938

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

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

Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount on biological assets	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	3 772 031	3 159 363	3 746 634
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensefisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	256 243	237 420	270 233
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	4 028 274	3 396 783	4 016 867
Verdjustering på fisk i sjø / FV adj. of fish in sea	1 495 305	2 211 150	1 547 580
Verdjustering rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV adj. of fry, brood, smolt and cleaning fish	0	0	0
Sum verdjusteringer på biologiske eiendeler / Total FV adj. of biological assets	1 495 305	2 211 150	1 547 580
Justert verdi på fisk i sjø / FV of fish in sea	5 267 336	5 370 513	5 294 214
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensefisk / FV of fry, brood, smolt and cleaning fish	256 243	237 420	270 233
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	5 523 579	5 607 933	5 564 447

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

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	0	-49 149	-51 974
--	---	---------	---------

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts

Bokført verdi på fishpoolkontrakter / Carrying amount of fishpool contracts	0	-5 858	-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)	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Laks / salmon	31 274	32 019	58 120	64 613	137 733
Ørret / trout	5 780	5 804	11 251	10 786	24 306
Samlet høstet volum / total harvested volume	37 055	37 822	69 372	75 398	162 039

BEHOLDNING / VOLUME:

Beholdning av fisk i sjø (LWT) / Volume of fish in sea (LWT)	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	104 619	99 028	110 105	112 489	112 489
Netto tilvekst i perioden / Net growth during the period	40 950	36 695	73 936	67 968	190 520
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-44 113	-45 026	-82 585	-89 760	-192 904
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	101 456	90 697	101 456	90 697	110 105

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

	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Laks / salmon	83 216	76 174	92 794
Ørret / trout	18 240	14 523	17 312
Sum / total	101 456	90 697	110 105
Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	10 093	10 019	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 6: Aksjekapital og aksjonærinformasjon / Share capital and shareholder information

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

Oversikt over 20 største aksjonærer per 30.06.2019 / Overview of the 20 largest shareholders at 30.06.2019	Antall aksjer /	Eierandel /
	No. of shares	Ownership
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	52,69 %
FOLKETRYGDFONDET	31 249 586	5,25 %
State Street Bank and Trust Comp	9 431 581	1,58 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	7 000 000	1,17 %
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	6 029 109	1,01 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	5 588 701	0,94 %
ARCTIC FUNDS PLC	5 402 353	0,91 %
HANDELSBANKEN Nordiska Smabolag	5 164 000	0,87 %
ODIN NORGE	4 908 873	0,82 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	4 900 695	0,82 %
STOREBRAND NORGE I VERDIPAPIRFOND	4 675 951	0,78 %
Pictet & Cie (Europe) S.A.	4 551 404	0,76 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	4 175 886	0,70 %
State Street Bank and Trust Comp	4 079 896	0,68 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE (IV)	4 071 235	0,68 %
State Street Bank and Trust Comp	3 814 141	0,64 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	3 713 153	0,62 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	3 711 565	0,62 %
Euroclear Bank S.A./N.V.	3 471 315	0,58 %
KLP AKSJENORGE	3 441 349	0,58 %
Sum 20 største aksjeeiere / total 20 largest shareholders	433 323 603	72,73 %
Andre / others	162 450 077	27,27 %
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 7: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associates

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

Tilknyttede selskaper / Associates	Q2 2019	Q2 2018	YTD 2019	YTD 2018	2018
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	49 463	76 067	74 019	152 384	264 993
Seistar Holdning AS konsern (50%)	5 000	2 400	47 500	7 600	15 985
Seafood Danmark A/S konsern (33%)	4 049	1 636	8 405	6 706	17 941
Andre / Others	433	-3 760	2 379	-3 760	-12 346
Gevinst ved avgang / Gain on disposal	0	0	0	0	0
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates	58 945	76 343	132 303	162 930	286 573
Verdijustering * / Fair value adjustment *	8 123	6 139	-12 467	8 843	-2 959
Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering * / Income from associates before FV adj.*	50 822	70 204	144 770	154 087	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 8: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 3. kvartal 2019	15.11.2019	Report Q3 2019	15.11.2019
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2019	25.02.2020	Preliminary results for the year 2019	25.02.2020

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis