



DELÅRSRAPPORT
1. KVARTAL
QUARTERLY REPORT
1ST QUARTER

2016



Nøkkeltall første kvartal 2016

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 584 (Q1 2015: 404)
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 15,3 (Q1 2015: 11,5)
- Høstet 38,2 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q1 2015: 35,0)
- Omsetning MNOK 3.815 (Q1 2015: 3.268)
- Bransjens spotpris for hel superior laks opp med 44 % sammenlignet med Q1 2015
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 592 (Q1 2015: 390)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.092 (31.12.2015: 2.595)
- Egenkapitalgrad 57 % (31.12.2015: 55 %)

	Q1-16	Q1-15	Change	2015	2014
Revenue (NOKm)	3 815	3 268	17 %	13 451	12 579
EBITDA (NOKm)*	697	501	39 %	1 814	2 160
EBIT (NOKm)*	584	404	45 %	1 380	1 789
EPS (NOK)*	7,9	5,2	52 %	19,4	24,0
Harvested Volume (GWT)	38 163	35 023	9 %	157 697	158 258
ROCE* (%)	23,7	17,9		14,5	21,2
EBIT/kg all incl. (NOK)	15,3	11,5		8,8	11,3
NIBD (NOKm)	2 092	1 892			
Equity ratio (%)	57,2	55,5			

*Before fair value adjustment of biomass

Rekord priser gir rekord driftsresultat

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 3.815 i første kvartal 2016 sammenlignet med MNOK 3.268 i samme periode i 2015. Driftsresultat før verdijustering av biomasse var MNOK 584 i første kvartal 2016, mot MNOK 404 i samme periode i 2015. Dette representerer det høyeste driftsresultat i noe kvartal i konsernets historie. Sammenlignet med første kvartal 2015 økte konsernets slaktevolum av laks og ørret med 9 %.

Som følge av store investeringer i konsernets kjernevirksomheter senere år, økte avskrivninger fra MNOK 97 i første kvartal 2015 til MNOK 113 i første kvartal 2016. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 62 i første kvartal 2016 mot MNOK 21 i første kvartal 2015. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse var MNOK 41 i første kvartal 2016 mot MNOK 21 i samme periode i 2015.

Netto finansposter utgjorde MNOK -34 i første kvartal 2016 mot tilsvarende MNOK -35 i tilsvarende periode i 2015. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i første kvartal 2016 på MNOK 592 mot MNOK 390 i samme periode i 2015. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 182, sammenlignet med MNOK 4 i samme periode 2015.

Dette gir et resultat før biomassejustering på NOK 7,9 per aksje i første kvartal 2016 mot tilsvarende NOK 5,2 per aksje i samme periode i 2015. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 23,7 % i første kvartal 2016 mot 17,9 % i første kvartal 2015.

Q1 2016	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	1 958	498	3 617	-2 257	3 815
EBIT* (NOKm)	522	13	57	-8	584
EBIT*/kg (NOK)	13,7	0,4	1,5	-0,2	15,3

Q1 2015	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	1 482	425	3 076	-1 715	3 268
EBIT* (NOKm)	322	18	63	1	404
EBIT*/kg (NOK)	9,2	0,5	1,8	0,0	11,5

*Before fair value adjustment of biomass

Havbruk – høye priser gir høy inntjening

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

Driftsresultat før biomassejustering i Havbruk ble MNOK 522 i første kvartal 2016, opp fra MNOK 322 i samme periode i 2015. Havbruk høstet 38.163 GWT laks og ørret i første kvartal 2016 som er en oppgang på 9 % fra samme periode i 2015. EBIT/kg økte fra 9,2 kroner per kg i første kvartal 2015 til 13,7 kroner per kg i første kvartal 2016.

Prisoppnåelse – Rekordpriser på laks, prisoppgang på ørret

Russlands importstopp av norsk laks og ørret den 7. august 2014, medførte en betydelig eksportvekst til hovedmarkedene i Europa gjennom det meste av 2015. For året 2015 var lakseprisene målt i euro marginalt ned, mens svekkelsen av norske kroner gav en prisoppgang målt i norske kroner. Mot slutten av 2015 stoppet veksten i utbudet til hovedmarkeder opp. Dette sammen med en svak norsk krone har gitt rekordhøye priser for laks i kvartalet. Prisene for ørret har også steget i første kvartal 2016, men ørretprisene er fortsatt betydelig under lakseprisene.

Spotprisen for laks i første kvartal 2016 var opp med NOK 13 per kg sammenlignet med fjerde kvartal 2015. Konsernets prisoppnåelse i kvartalet er negativt påvirket av en kontraktsandel (laks og ørret) på 32%.

Økt bearbeidingsaktivitet i Lerøy Aurora gir en høyere kontraktsandel i denne regionen sammenlignet med samme periode i fjor, og i første kvartal 2016 er prisoppnåelsen på laks relativt lik i konsernets havbruksregioner. Lerøy Sjøtroll sin prisoppnåelse er negativt påvirket av at 49% av selskapets volum i kvartalet var ørret, og at konsernet i kvartalet har oppnådd en pris på ørret som er omlag 6 kroner per kilo lavere enn oppnådd pris på laks.

Kostnader – betydelig forbedringspotensial

Uttakskostnadene i første kvartal 2016 er høyere enn i fjerde kvartal 2015, i det vesentligste forklart med høyere fôrkostnad. Konsernet har, og har hatt, svært høye direkte og indirekte kostnader med å holde seg innenfor myndighetspålagte grenser for lakselus. Konsernet mener det er potensiale for betydelig kostnadsreduksjon fra dagens nivå, og som tidligere kommunisert har konsernet iverksatt en rekke tiltak som skal redusere tilvirkningskostnaden for laks og ørret. I så måte er det gledelig å registrere at antall behandlinger er mer enn halvert i første kvartal 2016 sammenlignet med første kvartal 2015.

Som tidligere kommunisert vil høyere fôrkost gradvis gi høyere uttakskost i Lerøy Aurora i 2016, uttakskostnaden i første kvartal 2016 var høyere enn i fjerde kvartal 2015.

En krevende situasjon i deler av Midt Norge i andre halvår 2015 påvirket H14 generasjonen i Lerøy Midt negativt. Selskapet høster fortsatt av denne generasjonen som har høye kostnader. Per idag forventes fallende uttakskostnader ved generasjonskrifte til V15 generasjonen, og da spesielt i andre halvår 2016.

Det er per i dag klare tegn til positiv utvikling i Lerøy Sjøtroll, og da spesielt innenfor tilvekst for laks og ørret. Uttakskostnaden i første kvartal 2016 er fortsatt svært høye, men per idag forventes fallende kostnader i kommende kvartaler.

Bearbeiding/VAP (Value Added Processing) – høye priser en utfordring

Lerøy Seafood Group har investert betydelig i økt kapasitet for høyforedling av laks og ørret i senere år. Investeringene inkluderer oppkjøpet (50,1 %) av Rode Beheer BV i 2012, dobling av kapasiteten ved Lerøy Fossen AS og Lerøy Smøgen Seafood AB i 2013/2014. I dag består segment VAP av fire enheter. Lerøy Fossen er Norges største røykeri for laks og ørret, og er lokalisert på Osterøy utenfor Bergen. Anlegget har en kapasitet på 12 000 - 15 000 GWT råvare. Lerøy Smøgen Seafood AB er lokalisert i Smøgen, og er Sveriges største bearbeidingsanlegg for laks. Anlegget har en kapasitet på omlag 12 000 GWT råvare. Rode Beheer BV Group er lokalisert i byen Urk i Nederland og har en samlet kapasitet på 16 000 - 20 000 GWT råvare. Den fjerde enheten, Bulandet Fiskeindustri, er et bearbeidingsanlegg for hvitfisk i Norge.

De høye prisene på laks har vært, og er, en utfordring for bearbeidingsaktiviteter. Dette har påvirket resultatet i kvartalet. Omsetningen i segmentet er opp 17 %, fra MNOK 425 i første kvartal 2015 til MNOK 498 i samme periode i 2016. Driftsmarginen er ned fra 4,3% i første kvartal 2015 til 2,7% i første kvartal 2016. Det er fortsatt rom for betydelige forbedringer, herunder bedret kapasitetsutnyttelse i flere av enhetene. Konsernets bearbeidingsenheter arbeider med tilpasning til forventningen om vedvarende høye råstoffpriser.

Salg & Distribusjon – god aktivitet, men høye priser en utfordring

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

Segmentet sin omsetning på MNOK 3.617 i første kvartal 2016 er opp 18 % sammenlignet med første kvartal 2015. Driftsmarginen er ned fra 2,0 % i første kvartal 2015 til 1,6 % i første kvartal 2016. Konsernet har fortsatt mye ubenyttet kapasitet i flere «fish-cuts» og ser et stort potensiale for å øke aktiviteten og inntjeningen innenfor denne delen av verdikjeden i årene som kommer.

Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av første kvartal 2016 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 9.292, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 57 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal 2016 var på MNOK 2.092. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Kontantstrømmen fra drift var på MNOK 652 i første kvartal 2016. Konsernet har betalt 175m i skatt i kvartalet, og frigitt 137 millioner i arbeidskapital. Kontantstrøm fra investeringer var MNOK -120, og netto finanskost 33 millioner kroner. Konsernet reduserte netto rentebærende gjeld med 502 millioner i kvartalet.

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 3.011 aksjonærer per 31.03.16, sammenlignet med 2.809 ved periodens begynnelse.

Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 31 394 281 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 57,52 %. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 75,3 % av aksjene i selskapet. Av totalbeholdningen på 54 577 368 aksjer eier Lerøy Seafood Group 329 776 egne aksjer, dette utgjør 0,6 % av selskapets totale antall aksjer.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 308 og NOK 404 i første kvartal 2016. Sluttkursen var NOK 330 ved inngangen til første kvartal 2016 og NOK 391 ved utgangen av kvartalet.

I innkalling til ordinær generalforsamling for Lerøy Seafood Group ASA er det foreslått utbetaling av utbytte på NOK 12,00 per aksje for regnskapsåret 2015. Generalforsamlingen avholdes den 24/5-2016.

Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.03.2016:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	31 394 281	76,4 %	57,52 %
FOLKETRYGDFONDET	2 366 341	5,8 %	4,3 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	1 078 893	2,6 %	2,0 %
PARETO AKSJE NORGE	697 998	1,7 %	1,3 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	667 755	1,6 %	1,2 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	556 700	1,4 %	1,0 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	495 746	1,2 %	0,9 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	366 085	0,9 %	0,7 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	355 058	0,9 %	0,7 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	329 776	0,8 %	0,6 %
VPF NORDEA KAPITAL	304 123	0,7 %	0,6 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE (IV)	293 068	0,7 %	0,5 %
STATE TEACHERS RETIREM SYST OHIO	288 185	0,7 %	0,5 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKTI	284 651	0,7 %	0,5 %
MSIP EQUITY	282 551	0,7 %	0,5 %
FERD AS	281 690	0,7 %	0,5 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	269 129	0,7 %	0,5 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON	264 184	0,6 %	0,5 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	256 892	0,6 %	0,5 %
PARETO AS	246 000	0,6 %	0,5 %
Total number owned by top 20	41 079 106	100,0 %	75,3 %
Total number of shares	54 577 368		100 %

Sentrale risikofaktorer

Konsernets resultater er sterkt knyttet til utviklingen i markedene for sjømat, og da særlig prisen på atlantisk laks og ørret som utgjør brorparten av konsernets totale omsetning. Prisutviklingen de siste årene har vært positiv. Gjennom sin betydelige markedsaktivitet opplever konsernet å være 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.

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

Næringen har andre finansielle og operasjonelle risikofaktorer, herunder prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU, har historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra

EU-kommisjonen har representert. De politiske handelshindringene som nå er lagt på norsk laks og ørret til både Russland og Kina synliggjør også politisk risiko i praksis. På kort sikt vanskeliggjør disse handelshindringene konsernets markedsarbeid og verdiskapning. Markedet for sjømat av god kvalitet er imidlertid globalt og i sterk vekst. Det underbygger vår optimisme som tilsier at konsernet er godt posisjonert til å videreføre sin gode langsiktige utvikling. Styret er opptatt av i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskapning for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, herunder hensiktsmessige finansielle lånebetingelser og tilfredsstillende likviditet.

Den norske kronen har svekket seg betydelig mot sentrale valutaer, dette har medført økt konkurransekraft i viktige markeder. Dette har imidlertid også gitt et stort løft i kostnadene, spesielt gjennom høyere fôrpriser. I sum har effekten vært positiv, men konsernets aktiviteter vil fortsatt være utsatt for svingninger i valuta.

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

Strukturelle forhold

Gjennom organisk vekst og en serie oppkjøp siden børsnoteringen i juni 2002 er konsernet i dag verdens nest største produsent av laks og ørret. Videre har konsernet gjennom de senere år forsterket sin stilling som en sentral aktør innenfor distribusjon av sjømat i Norge og internasjonalt. Sjømatkonsernet Lerøy Seafood Group skal ha en aktiv rolle i verdikjeden langt utover produksjon av laks og ørret, og med et stadig større globalt nedslagsfelt.

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

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

Markedsforhold og utsiktene fremover

Konsernet er i en overgangsfase med ekstraordinært høye direkte og indirekte behandlingstkostnader sammen med økende kostnader til forebygging. Konsernet har blant annet investert mye i bruk av rensefisk, og ser gode effekter av dette. En betydelig økt satsing på rensefisk ble initiert i 2013/14 og

først nå i løpet av inneværende år har konsernet tilgang på det antall renseskips det mener er nødvendig. Konsernet er imidlertid ydmyk for at oppdrett av rognkjeks er i oppstartsfasen og at det derfor må påregnes uforutsette hendelser. Vi mener at det vil komme forbedringer i både produksjon og bruk av rognkjeks som gradvis vil gi positive effekter i produksjonen av laks og ørret. Konsernet investerer også i andre verktøy for å optimalisere produksjonen. Her kan det nevnes mekanisk rensing og ferskvannsbehandling. Konsernet vil gjennom 2016 få tilgang til betydelig mer brønnbåtkapasitet som vil øke kapasiteten til å gjennomføre ferskvannsbehandling, samt betydelig større kapasitet for mekanisk rensing. Kostnader forbundet med forebygging vil således øke i 2016, men konsernet ser det som positivt at antall behandlinger så langt i 2016 er betydelig lavere enn tilsvarende periode i 2015 og 2014. Konsernet er videre styrket i troen på at tiltakene har en effekt, og at kostnader forbundet med behandling dermed vil falle i 2016 sammenlignet med tidligere år.

Tross positiv utvikling, er konsernet svært bekymret for deler av den forvaltning det kan synes som det legges opp til for norsk havbruksnæring. Det er avgjørende for fremtiden til næringen at myndighetene sikrer at fremtidige rammevilkår tuftes på faktabasert kunnskap. Det er sentralt for norsk havbruksnæring at den også på 5-10 års sikt har rammevilkår som gjør den økonomisk bærekraftig. Det er et betydelig verdiskapningspotensiale i den globale etterspørselsveksten etter sjømat. Lerøy Seafood Group mener det er samfunnsøkonomisk viktig for Norge at det legges til rette for at også deler av denne verdiskapningen kan skje i Norge.

Den norske kronen har svekket seg mot viktige valutaer. Denne dynamikken er positiv for prisrealiseringen på laks, men gir også, alt annet likt, økte fôrpriser. Per i dag er fortsatt beste estimat at fôrkostnaden på fisk høstet i 2016 vil øke sammenlignet med 2015, men styret ser fortsatt muligheter for kostnadsreduksjoner på andre områder i løpet av 2016.

For 2016 forventer konsernet i dag et høstet volum på 183.000 GWT inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskaper. Ledelsen og styret forventer i dag, med bakgrunn i potensialet for bedre produktivitet og de gode markedsutsiktene, at konsernets inntjening i 2016 vil bli vesentlig høyere enn fjorårets resultat. Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til konsernleder Henning Beltestad eller konserndirektør økonomi og finans Sjur S. Malm.

Bergen, 11.05.2016

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Styres leder

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Marianne Møgster
Styremedlem

Henning Beltestad
Konsernleder

Hans Petter Vestre
Styremedlem, ansattes representant



Key figures Q1 2016

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 584 million (Q1 2015: 404)
- Operating profit per kg (before fair value adjustment of biomass) NOK 15.3 (Q1 2015: 11.5)
- Harvested 38,2 tons gutted weight of salmon and trout (Q1 2015: 35.0)
- Revenue NOK 3,815 million (Q1 2015: 3,268)
- Industry spot price for whole superior salmon up 44% compared with Q1 2015
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 592 million (Q1 2015: 390)
- Net interest-bearing debt NOK 2,092 million (31.12.2015: 2,595)
- Equity ratio 57% (31.12.2015: 55%)

	Q1-16	Q1-15	Change	2015	2014
Revenue (NOKm)	3,815	3,268	17%	13,451	12,579
EBITDA (NOKm)*	697	501	39%	1,814	2,160
EBIT (NOKm)*	584	404	45%	1,380	1,789
EPS (NOK)*	7.9	5.2	52%	19.4	24.0
Harvested Volume (GWT)	38,163	35,023	9%	157,697	158,258
ROCE* (%)	23.7	17.9		14.5	21.2
EBIT/kg all incl. (NOK)	15.3	11.5		8.8	11.3
NIBD (NOKm)	2,092	1,892			
Equity ratio (%)	57.2	55.5			

*Before fair value adjustment of biomass

Record prices generate record operating profit

In Q1 2016, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 3,815 million, compared with NOK 3,268 million in the same period in 2015. The operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 584 million in Q1 2016, compared with NOK 404 million in Q1 2015. This represents the highest operating profit in any quarter in the Group's history. Compared with Q1 2015, the Group's slaughter volumes of salmon and trout increased by 9%.

Due to substantial investments in the Group's core business in recent years, depreciation increased from NOK 97 million in Q1 2015 to NOK 113 million in Q1 2016. Income from associates was NOK 62 million in Q1 2016, compared with NOK 21 million in Q1 2015. The corresponding figures before fair value adjustment of biomass are NOK 41 million in Q1 2016, compared with NOK 21 million in Q1 2015.

Net financial items amounted to NOK -34 million in Q1 2016, compared with NOK -35 million in the same period in 2015. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 592 million in Q1 2016, compared with NOK 390 million in Q1 2015. Estimated tax expense for the quarter is NOK 182 million, compared with NOK 4 million in the same period of 2015.

This constitutes a profit before biomass adjustment of NOK 7.9 per share in Q1 2016, compared with NOK 5.2 per share in the same period in 2015. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 23.7% in Q1 2016, against 17.9% in Q1 2015.

Q1 2016	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	1,958	498	3,617	-2,257	3,815
EBIT* (NOKm)	522	13	57	-8	584
EBIT*/kg (NOK)	13.7	0.4	1.5	-0.2	15.3
Q1 2015	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	1,482	425	3,076	-1,715	3,268
EBIT* (NOKm)	322	18	63	1	404
EBIT*/kg (NOK)	9.2	0.5	1.8	0.0	11.5

*Before fair value adjustment of biomass

Fish farming – high prices result in high earnings

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

Operating profit before fair value adjustment of biomass reported by the Farming segment increased from NOK 322 million in Q1 2015 to NOK 522 million in Q1 2016. The Farming segment harvested a total of 38,163 GWT salmon and trout in Q1 2016, up 9% from the same period in 2015. EBIT/kg increased from NOK 9.2 per kg in Q1 2015 to NOK 13.7 per kg in Q1 2016.

Prices realised – record prices for salmon, prices for trout up

Russia's ban on imports of Norwegian salmon and trout, introduced on 7 August 2014, led to significant growth in exports to the main markets in Europe during most of 2015. For 2015, salmon prices measured in Euros were marginally down, while the weaker Norwegian krone resulted in increased prices measured in Norwegian krone. Towards the end of 2015, the growth in supply to the main markets came to a stop. This, together with the weak Norwegian krone, resulted in record-high prices for salmon in the quarter. Prices for trout also increased in Q1 2016, though remain considerably lower than those for salmon.

The spot price for salmon in Q1 2016 was up NOK 13 per kg compared with Q4 2015. Prices realised by the Group in the quarter were negatively affected by a 32% contract share (salmon and trout).

Increased processing activity in Lerøy Aurora means a higher contract share in this region compared with the same period last year, and in Q1 2016 the prices realised for salmon have been relatively similar in the Group's fish-farming regions. Prices realised by Lerøy Sjøtroll suffered from 49% of the company's volume in the quarter having been trout, and the Group having achieved a price for trout in the quarter that was about NOK 6 per kilo lower than that achieved for salmon.

Costs – significant potential for improvement

Release from stock costs in Q1 2016 were higher than in Q4 2015, mainly due to higher feed costs. The Group continues to suffer from the extremely high direct and indirect costs involved in complying with statutory limits for salmon lice. The Group believes there is potential for considerable cost reduction from the current level and, as previously reported, has implemented a number of measures intended to reduce production costs for salmon and trout. In that respect, the Group is pleased to be able to report that the number of treatments has more than halved in Q1 2016 compared with Q1 2015.

As previously reported, higher feed costs will gradually lead to higher release from stock costs in Lerøy Aurora in 2016, the release from stock cost in Q1 2016 having been higher than in Q4 2015.

A challenging situation in parts of Central Norway in the second half of 2015 negatively affected the autumn 2014 generation in Lerøy Midt. The company continues to harvest from this generation, which is associated with high costs. Release from stock costs are currently expected to fall in connection with the generational change to the spring 2015 generation, especially in the second half of 2016.

There are clear signs of positive development in Lerøy Sjøtroll, particularly in growth of salmon and trout. Release from stock costs in Q1 2016 remain high, but costs in the coming quarters are currently expected to fall.

Processing/VAP (Value Added Processing) – high prices a challenge

Lerøy Seafood Group has invested significantly in increasing its capacity for high-value processed salmon and trout in recent years. These investments include acquiring a 50.1% stake in Rode Beheer BV in 2012, and doubling capacity at Lerøy Fossen AS and Lerøy Smögen Seafood AB in 2013/2014. The VAP segment currently comprises four entities. Lerøy Fossen, Norway's largest smokehouse for salmon and trout, is located on the island of Osterøy outside Bergen and has capacity for 12,000-15,000 GWT of raw materials. Lerøy Smögen Seafood AB, located in Smögen, Sweden, is Sweden's largest processing facility for salmon, with an approximate capacity of 12,000 GWT of raw materials. Rode Beheer BV Group has a facility in the Dutch town of Urk and total capacity for 16,000-20,000 GWT of raw materials. The fourth entity, Bulandet Fiskeindustri, is a processing facility for white fish in Norway.

The high prices for salmon have been, and remain, a challenge for processing activities. This has affected the results for the quarter. Revenue in this segment is up 17% from NOK 425 million in Q1 2015 to NOK 498 million in Q1 2016. The operating margin is down from 4.3% in Q1 2015 to 2.7% in Q1 2016. There is still considerable room for improvement, including in capacity utilisation within a number of the entities. The Group's processing entities are adapting to the expectation of permanently high raw material prices.

Sales & Distribution – good activity, but high prices a challenge

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

Revenue for this segment totalled NOK 3,617 million in Q1 2016, up 18% on Q1 2015. The operating margin is down from 2.0% in Q1 2015 to 1.6% in Q1 2016. The Group still has extensive unutilised capacity in several fish-cuts and sees great potential to increase activities and earnings within this part of the value chain in the years ahead.

Balance sheet and cash flows

The Group is financially sound with book equity of NOK 9,292 million at the end of Q1 2016, equivalent to an equity ratio of 57%. Net interest-bearing debt at the end of Q1 2016 was NOK 2,092 million. The Group has and shall continue to have significant financial flexibility to allow it to finance further organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the company's dividend policy.

Cash flow from operating activities was NOK 652 million in Q1 2016. The Group has paid NOK 175 million in tax in the quarter, and released NOK 137 million in working capital. Cash flow from investing activities was NOK -120 million, with net financial items of NOK 33 million. The Group reduced its net interest-bearing debt by NOK 502 million in the quarter.

Shareholder information

As at 31 March 2016, Lerøy Seafood Group ASA had 3,011 shareholders, compared with 2,809 at the start of the period.

Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 31,394,281 shares. This corresponds to a shareholding of 57.52%. In total, the company's 20 largest shareholders own 75.3% of the shares. Of the total holding of 54,577,368 shares, Lerøy Seafood Group owns 329,776 treasury shares, representing 0.6% of the total number of shares in the company.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 308 and NOK 404 in Q1 2016. The closing price was NOK 330 at the start of Q1 2016 and NOK 391 at the end of the quarter.

The notice of the annual general meeting for Lerøy Seafood Group ASA includes a proposal to pay a dividend of NOK 12.00 per share for the 2015 financial year. The annual general meeting takes place on 24 May 2016.

List of the 20 largest shareholders as at 31 March 2016:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	31 394 281	76,4 %	57,52 %
FOLKETRYGDFONDET	2 366 341	5,8 %	4,3 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	1 078 893	2,6 %	2,0 %
PARETO AKSJE NORGE	697 998	1,7 %	1,3 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	667 755	1,6 %	1,2 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	556 700	1,4 %	1,0 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	495 746	1,2 %	0,9 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	366 085	0,9 %	0,7 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	355 058	0,9 %	0,7 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	329 776	0,8 %	0,6 %
VPF NORDEA KAPITAL	304 123	0,7 %	0,6 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE (IV)	293 068	0,7 %	0,5 %
STATE TEACHERS RETIREM SYST OHIO	288 185	0,7 %	0,5 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKTI	284 651	0,7 %	0,5 %
MSIP EQUITY	282 551	0,7 %	0,5 %
FERD AS	281 690	0,7 %	0,5 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	269 129	0,7 %	0,5 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON	264 184	0,6 %	0,5 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	256 892	0,6 %	0,5 %
PARETO AS	246 000	0,6 %	0,5 %
Total number owned by top 20	41 079 106	100,0 %	75,3 %
Total number of shares	54 577 368		100 %

Key risk factors

The Group's results are closely linked to developments in the markets for seafood, and particularly the price for Atlantic salmon and trout, which make up the lion's share of the Group's total revenue. The price trend has been positive in recent years. As a result of its significant 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.

At the end of Q1 2016, the Group had live fish on its balance sheet worth more than NOK 4 billion. Biological risk has been and will remain a substantial risk factor for Group operations. Assessing and managing biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise.

The industry also faces other financial and operational risk factors, including price trends for input factors. Norwegian fish farming and the fish-processing industry in Norway and the EU have historically been exposed to the risk that the constant threat of long-term political trade barriers being imposed by

the European Commission represents. The political trade barriers currently imposed on Norwegian salmon and trout regarding exports to both Russia and China provide an illustration of political risk in practice. These trade barriers represent a short-term obstacle to the Group's marketing work and value generation. However, the market for high-quality seafood is global and is experiencing strong growth. This provides grounds for an optimistic outlook, indicating that the Group is well positioned to continue its positive long-term development. The Board of Directors maintains a strong focus on conscious and systematic management of risk in all parts of the organisation. This policy is seen as essential in securing long-term value generation for shareholders, employees and society in general. The Group's overall financing strategy safeguards financing, including suitable financial covenants, and satisfactory liquidity.

The value of the Norwegian krone has fallen significantly against key currencies, resulting in increased competitiveness on important markets. However, another consequence has been a substantial increase in costs, particularly as a result of higher feed prices. The overall effect has been positive, and the Group's activities will continue to be impacted by currency fluctuations.

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

Structural conditions

Organic growth and a series of acquisitions since it was listed on the Stock Exchange in June 2002 mean that the Group is now the world's second-largest producer of salmon and trout. In recent years, the Group has also strengthened its position as a key player in the distribution of seafood in Norway and internationally. As a seafood group, Lerøy Seafood Group shall take an active part in the value chain, with a commitment extending far beyond the production of salmon and trout and with an ever-increasing global reach.

The Group's financial position is very strong, and the Board has strengthened focus on the Group, through its operations, retaining the confidence of participants on the various capital markets. The strong balance sheet and current earnings enable the Group to pursue its clear ambition to remain a leading participant in value-generating structural changes in the seafood industry, both nationally and globally. Lerøy Seafood Group will continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, that could strengthen the basis for further profitable growth and sustainable value generation. This includes investment opportunities both upstream and downstream.

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

Market and outlook

The Group is in a transitional phase, with extraordinarily high direct and indirect treatment costs, combined with increasing costs for prevention. The Group has made substantial investments, including

in the use of cleaner fish, and it is seeing good results from this. A significant increased investment in cleaner fish was initiated in 2013/2014, and it is only this year that does the Group has had access to the volume of cleaner fish considered necessary. However, the Group acknowledges that the farming of lumpfish remains in the start-up phase and that provision must be made for unforeseen events. We believe that there will be improvements both in production and in the use of lumpfish, which will gradually have positive effects on the production of salmon and trout. The Group is also investing in other tools to optimise production, including mechanical cleaning and fresh water treatment. In the course of 2016, the Group will have access to significantly greater well boat capacity, which will increase the capacity to carry out fresh water treatment and provide significantly greater capacity for mechanical cleaning. Costs in connection with prevention will therefore increase in 2016, but the Group sees it as positive that the number of treatments so far in 2016 has been considerably lower than in the same periods of 2015 and 2014. The Group is therefore more confident that the measures taken will prove effective, and that costs in connection with treatment will fall in 2016 compared with previous years.

However, despite the positive development, the Group is concerned about some aspects of the future framework regulations that appears to be imposed on the Norwegian fish-farming industry. It is of decisive importance for the future of the industry that the authorities ensure that future framework regulations are founded on fact-based knowledge. It is essential for the Norwegian fish-farming industry that in 5-10 years' time it, too, has framework regulations in place that allow it to be economically sustainable. The global growth in demand for seafood offers considerable potential for value generation. From a social and economic perspective, Lerøy Seafood Group believes it is important for Norway to ensure that parts of this value generation can take place in Norway.

The Norwegian krone has weakened against key currencies. This dynamic is positive for prices realised for salmon but also means – all other factors being equal – higher feed prices. The best estimate continues to indicate that feed costs for fish harvested in 2016 will increase compared with 2015, though the Board of Directors still sees opportunities for cost reductions in other areas during 2016.

The Group currently estimates a total harvest volume of 183,000 GWT for 2016, including the share of LSG's volume from associates. In view of the potential for better productivity and the positive market outlook, the Board of Directors and management currently expect the Group's earnings in 2016 to be considerably higher than last year. Questions and comments may be addressed to the company's CEO, Henning Beltestad, or to the CFO, Sjur S. Malm.

Bergen, 11/05/2016

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board member

Britt Kathrine Drivenes
Board member

Hege Charlotte Bakken
Board member

Didrik Munch
Board member

Marianne Møgster
Board member

Henning Beltestad
CEO

Hans Petter Vestre
Board member, employee representative

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q1 2016	Q1 2015	2015
Driftsinntekt / Operating revenue	3 815 341	3 268 308	13 450 725
Andre gevinster og tap / other gains and losses	317	10 218	34 206
Vareforbruk / Cost of goods sold	2 384 059	2 133 383	8 812 414
Lønnskostnader / Salaries and wages	376 091	333 265	1 411 024
Andre driftskostnader / Other operating costs	358 154	311 043	1 447 625
Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA	697 354	500 835	1 813 868
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	112 893	96 933	433 916
Driftsresultat før verdjustering biomasse / EBIT bef. fair value adj. biomass	584 461	403 902	1 379 953
Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass	171 509	-348 134	188 508
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	755 970	55 768	1 568 461
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	61 642	21 192	61 376
Netto finansposter / Net financial items	-33 792	-35 165	-128 728
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	592 123	389 695	1 320 816
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	783 820	41 795	1 501 110
Beregnete skatter / Estimated taxation	-182 107	-3 851	-268 226
Periodens resultat / Profit for the period	601 713	37 944	1 232 883
Henføres til / Attributable to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	551 477	43 624	1 179 718
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	50 236	-5 680	53 165

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q1 2016	Q1 2015	2015
Periodens resultat / Profit for the period	601 713	37 944	1 232 883
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	-41 228	15 859	58 749
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	-16 540	-24 600	38 163
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	-14 093	6 335	4 829
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-3 071	0	-2
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:			
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	0	3 929	3 929
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	0	0	1 502
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	526 781	39 468	1 340 052
Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	480 866	51 766	1 274 774
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	45 915	-12 298	65 278
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	526 781	39 468	1 340 052

Balanse / Balance Sheet

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

	31.03.16	31.03.15	31.12.15
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	4 387 816	4 325 776	4 391 452
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 900 288	2 718 016	2 899 633
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	712 762	677 354	695 492
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	8 000 866	7 721 145	7 986 576
Biologiske eiendeler / Biological assets	4 367 205	3 391 879	4 320 830
Andre varer / Other inventories	515 870	495 271	552 065
Fordringer / Receivables	1 901 028	1 715 985	1 876 618
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 469 861	1 314 009	1 247 614
Sum omløpsmidler / Total current assets	8 253 965	6 917 144	7 997 127
Sum eiendeler / Total assets	16 254 832	14 638 289	15 983 703
Egenkapital og gjeld / Equity and debt			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 785 937	2 785 937	2 785 937
Opptjent egenkapital / Earned equity	5 580 619	4 527 722	5 099 758
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	925 450	805 201	878 357
Sum egenkapital / Total equity	9 292 006	8 118 860	8 764 052
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 765 154	1 561 633	1 698 412
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 444 706	2 758 573	2 377 123
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	1 117 525	447 680	1 465 144
Annenn kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 635 439	1 751 543	1 678 972
Sum gjeld / Total liabilities	6 962 825	6 519 429	7 219 651
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	16 254 832	14 638 289	15 983 703
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 092 370	1 892 244	2 594 653
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI ⁶⁾	1 909 839	1 740 590	2 386 855

Nøkkeltall / Key figures

	Q1 2016	Q1 2015	2015
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	38 163	35 023	157 697
EBIT/kg alt inklusive / EBIT/kg all inclusive	15,3	11,5	8,8
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	15,5 %	11,9 %	9,8 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	20,5 %	1,3 %	11,2 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	15,3 %	12,4 %	10,3 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	19,8 %	1,7 %	11,7 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	7,89	5,19	19,38
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	10,10	0,80	21,62
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	10,10	0,80	21,62
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	23,7 %	17,9 %	14,5 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	28,8 %	3,1 %	15,3 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	57,2 %	55,5 %	54,8 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 092 370	1 892 244	2 594 653
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	11,94	4,95	14,05
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	11,94	4,95	14,05

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	<u>Q1 2016</u>	<u>Q1 2015</u>	<u>2015</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities			
Resultat før skatt / Profit before tax	783 820	41 795	1 501 108
Betalt skatt / Income tax paid	-174 836	-137 584	-376 423
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	0	-6 289	-34 206
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	112 893	96 933	433 917
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-61 642	-21 192	-61 376
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	-174 211	348 674	-186 524
Endring varelager / Change in inventories	164 030	-13 072	-465 960
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-66 125	10 295	-114 825
Endring leverandører / Change in accounts payable	104 691	-87 752	-150 131
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	33 793	32 222	128 728
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-70 802	6 361	92 244
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	651 610	270 391	766 552
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities			
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-120 498	-130 364	-566 212
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-6	0	-10 053
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-128	-61 443	-60 791
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	0	-67 950	-87 950
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	0	7 731	8 254
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	0	0	49 000
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	199	-1 394	11 021
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-120 433	-253 420	-656 732
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities			
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-370 711	-32 922	637 765
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	95 574	2 866	-52 163
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	0	973
Netto finanskostnader / Net financial costs	-33 240	-32 222	-127 756
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	0	-680 325
Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities	-308 377	-62 278	-221 506
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	222 801	-45 307	-111 686
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	1 247 614	1 360 271	1 360 271
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	-553	-955	-972
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	1 469 861	1 314 009	1 247 614

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
2016					
Egenkapital per 1.1.2016 / Equity at 1.1.2016	2 795 937	5 099 758	7 885 696	878 357	8 764 052
Periodens resultat 2016 / Net income in 2016		551 477	551 477	50 236	601 713
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-53 446	-53 446	-4 322	-57 768
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		-14 093	-14 093		-14 093
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-3 071	-3 071		-3 071
Totalresultat i 2016 / Comprehensive income in 2016	0	480 866	480 866	45 915	526 781
Endring i IKE** / Changes in NCI**		-6	-6	1 178	1 172
Egenkapital per 31.03.2016 / Equity at 31.03.2016	2 795 937	5 580 619	8 366 556	925 450	9 292 006

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
2015					
Egenkapital per 1.1.2015 / Equity at 1.1.2015	2 795 937	4 476 379	7 262 315	817 282	8 079 597
Periodens resultat 2015 / Net income in 2015		1 179 718	1 179 718	53 165	1 232 883
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		84 799	84 799	12 113	96 912
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		4 829	4 829		4 829
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		1 502	1 502		1 502
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences		3 929	3 929		3 929
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-2	-2		-2
Totalresultat i 2015 / Comprehensive income in 2015	0	1 274 774	1 274 774	65 278	1 340 052
Utbytte / Dividends		-654 928	-654 928	-29 354	-684 282
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		3 957	3 957		3 957
Effekt av oppkjøp / Business combinations			0	24 020	24 020
Andre endringer / Other changes		-423	-423	1 130	708
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-651 394	-651 394	-4 203	-655 597
Egenkapital per 31.12.2015 / Equity at 31.12.2015	2 795 937	5 099 759	7 885 696	878 357	8 764 052

* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

** Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests

Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

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

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

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

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

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

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

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

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

Noter / Notes

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

Note 1: Egne aksjer / Own Shares

Lerøy Seafood Group ASA eier 329 776 egne aksjer av en total beholdning på 54 577 368 aksjer. Andel egne aksjer tilsvarer 0,6 %. Kostpris på egne aksjer er i oppstillingen ovenfor splittet i to komponenter, hvor pålydende verdi på egne aksjer inngår i "innskutt egenkapital" (-330 TNOK), og hvor betalt vederlag utover pålydende verdi på egne aksjer (-20 149 TNOK) inngår i "annen egenkapital". Gjennomsnittlig kostpris på egne aksjer utgjør kr 62,10 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA owns 329 776 own shares of a total number of 54 577 368 shares. The portion of own shares is 0.6 %. 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" (-330 TNOK), and purchase price exceeding face value of own shares (-20 149 TNOK) is included in "other equity". Average purchase price of own shares is 62.10 kroner per share.

Note 2: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associated Companies

Tilknyttede selskaper (TS) / Associated companies (AC)	Q1 2016	Q1 2015	2015
Norskott Havbruk AS (50%)	58 377	16 128	41 408
Seistar Holding AS Group (50%)	3 985	4 300	17 500
Alfarm Alarko Lerøy (50%) *		-23	-23
Andre / Others	-720	787	2 491
Sum inntekt fra TS / Total income from AC	61 642	21 192	61 376
Virkelig verdijust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	20 188	234	-8 214
Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV adj. Biom.	41 454	20 958	69 590

* Frem til og med 01.01.2015 / Until 01.01.2015

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

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

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

Note 3: Informasjon om segmenter og inntekter / Segment and Revenue Information

Konsernet har følgende driftssegmenter: (1) Havbruk, (2) Bearbeiding (VAP), (3) Salg & Distribusjon (S&D). Lerøy Seafood Group ASA og Preline Fishfarming System AS er ikke allokert til noen av segmentene, og er inkludert i "Eliminering/LSG ASA/Other".

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

Segmentet Havbruk består av selskapene Lerøy Aurora AS konsern, Lerøy Midt AS konsern, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS og Norsk Oppdrettsservice AS. De tre sistnevnte selskapene betegnes som "Lerøy Sjøtroll". VAP segmentet består av selskapene Lerøy Fossen AS, Rode Beheer BV konsern, Lerøy Smøgen Seafood AB og Bulandet Fiskeindustri AS. Segmentet S&D består av de øvrige selskapene med unntak av Lerøy Seafood Group ASA og Preline Fishfarming System AS som inngår i elimineringsegmentet.

The group has the following operating segments: (1) Farming, (2) VAP, (3) Sales & Distribution (S&D). Lerøy Seafood Group ASA and Preline Fishfarming System AS are not allocated to any of these segments, and are included in the "Elimination/LSG ASA/Other" segment.

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

The segment Farming consists of the following entities: Lerøy Aurora AS group, Lerøy Midt AS group, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS and Norsk Oppdrettsservice AS, where the last three companies are named "Lerøy Sjøtroll". The VAP segment consists of the following entities: Lerøy Fossen AS, Rode Beheer BV group, Lerøy Smøgen Seafood AB and Bulandet Fiskeindustri AS. The segment S&D consists of the remaining entities, with exception of Lerøy Seafood Group ASA and Preline Fishfarming System AS, which are included in the elimination segment.

Note 3: Informasjon om segmenter og inntekter (forts.)/Segment and Revenue Information (cont.)

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

	Havbruk / Farming	Bearbeiding / VAP	Salg & Distribusjon / S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Q1 2016					
Ekstern omsetning / external revenues	104 299	235 594	3 475 448	0	3 815 341
Intern omsetning / intra-group revenues	1 853 316	262 100	141 143	-2 256 559	0
Sum omsetning / Total revenues	1 957 615	497 694	3 616 591	-2 256 559	3 815 341
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	521 570	13 403	57 345	-7 857	584 461
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	26,6 %	2,7 %	1,6 %		15,3 %
Driftsresultat/kg før FV just. biomasse / EBIT/kg before FV adj. biomass	13,7	0,4	1,5	-0,2	15,3
Driftsresultat / Operating profit	695 781	10 701	57 345	-7 857	755 970
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					38 163

Q1 2015					
Ekstern omsetning / external revenues	140 546	193 189	2 934 331	241	3 268 308
Intern omsetning / intra-group revenues	1 341 691	231 809	141 592	-1 715 092	0
Sum omsetning / Total revenues	1 482 237	424 998	3 075 923	-1 714 850	3 268 308
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	321 819	18 149	62 982	952	403 902
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	21,7 %	4,3 %	2,0 %		12,4 %
Driftsresultat/kg før FV just. biomasse / EBIT/kg before FV adj. biomass	9,2	0,5	1,8	0,0	11,5
Driftsresultat / Operating profit	-26 315	18 149	62 982	952	55 768
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					35 023

2015					
Ekstern omsetning / external revenues	441 306	982 239	12 025 782	1 398	13 450 725
Intern omsetning / intra-group revenues	6 052 991	939 255	532 963	-7 525 209	0
Sum omsetning / Total revenues	6 494 297	1 921 494	12 558 745	-7 523 811	13 450 725
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	987 686	106 316	287 145	-1 194	1 379 953
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	15,2 %	5,5 %	2,3 %		10,3 %
Driftsresultat/kg før FV just. biomasse / EBIT/kg before FV adj. biomass	6,3	0,7	1,8	0,0	8,8
Driftsresultat / Operating profit	1 174 750	107 760	287 145	-1 194	1 568 461
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					157 697

Geografisk fordeling / Geographic market	Q1 2016	%	Q1 2015	%	2015	%
EU	2 265 651	59,4	1 765 762	54,0	7 790 018	57,9
Norge / Norway	536 541	14,1	717 049	21,9	2 288 277	17,0
Asia / Asia Pacific	521 852	13,7	375 969	11,5	1 597 257	11,9
USA & Canada	242 098	6,3	241 602	7,4	989 357	7,4
Resten av Europa/Rest of Europe	197 957	5,2	108 625	3,3	567 130	4,2
Andre / Others	51 241	1,3	59 301	1,8	218 687	1,6
Sum omsetning / Total revenues	3 815 341	100,0	3 268 308	100,0	13 450 725	100,0

Produktområde / Product areas	Q1 2016	%	Q1 2015	%	2015	%
Hel laks / Whole salmon	1 608 770	42,2	1 299 497	39,8	5 464 814	40,6
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 141 473	29,9	1 181 479	36,1	4 878 212	36,3
Hvitfisk / Whitefish	347 089	9,1	286 485	8,8	930 413	6,9
Ørret / Salmontrout	436 691	11,4	249 097	7,6	1 105 910	8,2
Skalldyr / Shellfish	141 043	3,7	105 762	3,2	454 701	3,4
Pelagisk / Pelagic fish	19 925	0,5	21 410	0,7	112 357	0,8
Annet / Others	120 350	3,2	124 579	3,8	504 318	3,7
Sum omsetning / Total revenues	3 815 340	100,0	3 268 308	100,0	13 450 725	100,0

Note 4: Biologiske eiendeler / Biological Assets

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

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyesvinn. Virkelig verdi av fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Verdien justeres ikke lavere enn historisk kost med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg. For rogn, yngel, smolt og rensefisk legges det til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi.

LSG recognizes and measures biological assets (fish in the sea) at fair value. When estimating the fair value, the price is adjusted for quality differences (superior, ordinary, and process), together with cost of logistics. The volume is adjusted for gutting loss. Fair value of biological assets with an average weight below 4 kg is adjusted based on stage of completion in relation to the growth cycle. The value is not adjusted to a lower amount than historical cost unless one expects a loss on future sales. When it comes to fry, brood, smolt and lumpfish the accumulated historical cost is regarded to represent the best estimate of fair value.

Bokført verdi biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	31.03.2016	31.12.2015
Fisk i sjø til kostpris / fish in sea at historic cost	2 944 453	3 105 620
Virkelig verdjustering fisk i sjø / FV adjustment fish in sea	1 145 281	971 070
Virkelig verdi på fisk i sjø / Fair value fish in sea	4 089 733	4 076 689
Rogn, yngel, smolt og rensefisk / Fry, brood, smolt and cleaning fish	277 472	244 141
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	4 367 205	4 320 830
Sum biologiske eiendeler til kost / total biological assets at historic cost	3 221 925	3 349 760
Virkelig verdjustering på biologiske eiendeler / FV adjustment on biological assets	1 145 281	971 070
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	4 367 205	4 320 830

Virkelig verdjustering i perioden / Fair value adjustment	Q1 2016	Q1 2015	YTD 2016	2015
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	174 211	-348 674	174 211	186 524
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	-2 702	540	-2 702	1 984
Verdjustering biomasse / FV adj. biological assets	171 509	-348 134	171 509	188 508

Resultatført verdjustering av biomasse inkluderer endring i urealisert gevinst/tap knyttet til finansielle salg- og kjøpskontrakter (derivater) for fisk på Fish Pool. Fish Pool kontraktene er behandlet som finansielle instrumenter i balansen, hvor urealisert gevinst er klassifisert som andre kortsiktige fordringer og urealisert tap er klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

The change in fair value adjustment of biomass in the income statement includes unrealized gain/loss on financial sales- and purchase contracts (derivatives) on Fish Pool. Fish Pool contracts are assessed as financial instruments in the balance sheet statement, where unrealized gain is recognized as other short term receivables, and unrealized loss is recognized as other short term debt.

Mengde fisk i sjø (LWT) / Volume of fish in sea (LWT)	Q1 2016	Q1 2015	YTD 2016	2015
Mengde ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	108 270	107 505	108 270	107 505
Vekst i perioden/ growth during the period	34 184	34 414	34 184	191 731
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-46 357	-42 384	-46 357	-190 966
Mengde ved periodens slutt / Volume at end of period	96 097	99 535	96 097	108 270
Herav fisk > 4kg / Fish > 4kg	34 510	34 105	34 510	31 686

Høstet volum og vekst 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 henholdsvis 17 % og 20 %. Oppstillingen inkluderer laks og ørret.

Both harvested volume and growth in the table above are based on a recalculation from gutted weight (GWT) to life weight (LWT). In the recalculation a loss from of 17% is used for salmon and 20% for salmon trout. The table includes salmon and trout.

Note 5: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 2. kvartal 2016	18.08.2016	Report Q2 2016	18.08.2016
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2016	10.11.2016	Report Q3 2016	10.11.2016
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2016	21.02.2017	Preliminary results for the year 2016	21.02.2017
Ordinær generalforsamling	24.05.2016	Ordinary General Meeting	24.05.2016

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.