



DELÅRSRAPPORT  
3. KVARTAL  
QUARTERLY REPORT  
3RD QUARTER

2016



## Nøkkeltall tredje kvartal 2016

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 481 (Q3 2015: 253)
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 15,2 (Q3 2015: 6,2)
- Høstet 31,7 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q3 2015: 40,7)
- Omsetning MNOK 4.268 (Q3 2015: 3.295)
- Bransjens spotpris for hel superior laks opp med 49 % sammenlignet med Q3 2015
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 534 (Q3 2015: 231)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2 752 (31.12.2015: 2.595)
- Egenkapitalgrad 58 % (31.12.2015: 55 %)

	<b>Q3-16</b>	Q3-15	Change	<b>YTD-16</b>	YTD-15
Revenue (NOKm)	<b>4 268</b>	3 295	30 %	<b>12 345</b>	9 886
EBITDA (NOKm)*	<b>612</b>	365	68 %	<b>2 185</b>	1 336
EBIT (NOKm)*	<b>481</b>	253	90 %	<b>1 826</b>	1 027
EPS (NOK)*	<b>6,4</b>	3,4	89 %	<b>23,5</b>	12,9
Harvested Volume (GWT)	<b>31 744</b>	40 682	-22 %	<b>111 039</b>	116 000
ROCE* (%)	<b>17,9</b>	10,7		<b>21,2</b>	14,8
EBIT/kg all incl. (NOK)	<b>15,2</b>	6,2		<b>16,4</b>	8,9
NIBD (NOKm)	<b>2 752</b>	2 534			
Equity ratio (%)	<b>57,8</b>	52,8			

\*Before fair value adjustment of biomass

## Lavt høstet volum

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 4.268 i tredje kvartal 2016 sammenlignet med MNOK 3.295 i samme periode i 2015. Driftsresultat før verdijustering av biomasse var MNOK 481 i tredje kvartal 2016, mot MNOK 253 i samme periode i 2015. Konsernet valgte å høste betydelige volum i andre kvartal 2016 på høye priser, og gikk inn i tredje kvartal med en biomasse som var 10 % lavere enn samme periode ifjor. Lavere biomasse inn i kvartalet har gitt konsernet betydelig fleksibilitet i uttak av volum. På bakgrunn av sitt markedssyn har konsernet brukt denne fleksibiliteten ved å redusere uttaket noe gjennom kvartalet og bygget biomasse. Som følge av dette er høstet volum i tredje kvartal 22 % lavere enn samme periode i fjor.

Oppkjøpet av aksjene i Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS ble gjennomført den 31. august 2016. LSG ble majoritetseier i begge selskaper med et eierskap på henholdsvis 67 % og 74 %. Som følge av transaksjonene er Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS konsolidert i LSG sine tall fra og med september 2016. Konsolideringen av disse hadde en positiv effekt på driftsresultat før verdijustering av biomasse i kvartalet på MNOK 13.

Avskrivinger var MNOK 131 i tredje kvartal 2016 sammenlignet med MNOK 112 i tredje kvartal 2015. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 85 i tredje kvartal 2016 mot MNOK 7 i tredje kvartal 2015. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse var MNOK 75 i tredje kvartal 2016 mot MNOK 15 i samme periode i 2015. Tilknyttede selskaper i LSG leverer gode resultater og representerer store verdier.

Netto finansposter utgjorde MNOK -22 i tredje kvartal 2016 mot tilsvarende MNOK -37 i tilsvarende periode i 2015. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i tredje kvartal 2016 på MNOK 534 mot MNOK 231 i samme periode i 2015. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 104, sammenlignet med MNOK 57 i samme periode 2015.

Dette gir et resultat før biomassejustering på NOK 6,4 per aksje i tredje kvartal 2016, mot tilsvarende NOK 3,4 per aksje i samme periode i 2015. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 17,9 % i tredje kvartal 2016 mot 10,7 % i tredje kvartal 2015.

Per tredje kvartal 2016 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 12.345, en økning på 30 % fra tilsvarende periode i fjor. Driftsresultat før verdijustering av biomasse i årets tre første kvartaler var MNOK 1.826 mot MNOK 1.027 i samme periode i fjor. Resultat før skatt og før verdijustering av biomasse per tredje kvartal 2016 var MNOK 1.901 sammenlignet med MNOK 985 i samme periode i fjor. Dette representerer den høyeste omsetning, høyeste driftsresultat før verdijustering av biomasse, og høyeste resultat før skatt og verdijustering av biomasse per tredje kvartal i konsernets historie.

	Havfisk& NWS**	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
<b>Q3 2016</b>						
Revenue (NOKm)	222	1 748	524	3 845	-2 072	4 268
EBIT* (NOKm)	12,6	397	8	82	-18	481
EBIT*/kg (NOK)	0,4	12,5	0,3	2,6	-0,6	15,2
<b>Q3 2015</b>		Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)		1 656	482	3 024	-1 867	3 295
EBIT* (NOKm)		178	31	60	-16	253
EBIT*/kg (NOK)		4,4	0,8	1,5	-0,4	6,2

\*Before fair value adjustment of biomass

\*\* Only 1 month. Consolidated from Sept. 2016

## Havbruk – Lavt høstet volum, høye kostnader

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

Driftsresultat før biomassejustering i Havbruk ble MNOK 397 i tredje kvartal 2016, opp fra MNOK 178 i samme periode i 2015. Havbruk høstet 31.744 GWT laks og ørret i tredje kvartal 2016 som er en nedgang på 22 % fra samme periode i 2015. EBIT/kg økte fra 4,4 kroner per kg i tredje kvartal 2015 til 12,5 kroner per kg i tredje kvartal 2016.

### Prisoppgåelse – Sesongmessig nedgang i pris, lave snittvekter

Som sesongmessig normalt har eksportert volum av laks fra Norge økt uke for uke gjennom tredje kvartal. Ved inngangen til kvartalet var ukentlig eksport-volum av laks fra Norge omlag 18.000 tonn, mens det ved utgangen av kvartalet var omlag 27.000 tonn. Dette representerer en økning i ukentlig tilbud fra Norge på omlag 50 %, dette sammen med en noe sterkere krone har lagt noe press på prisene, dog fra et sterkt nivå, sammenlignet med prisene i andre kvartal 2016.

Konsernet valgte å ta ut betydelige volum i et godt marked gjennom andre kvartal 2016 og gikk inn i tredje kvartal med 10 % lavere biomasse enn i samme periode i fjor. Dette har gitt konsernet høyere fleksibilitet i tidspunkt for uttak enn det som historisk har vært normalt i tredje kvartal. Gitt konsernets markedsvurderinger har konsernet høstet et noe begrenset volum og bygget biomasse gjennom kvartalet.

Konsernet har i kvartalet hatt høyere kostnader enn normalt som følge av en krevende situasjon, særlig i regionen ved Frøya. Lerøy Midt har høstet fisk med lavere snittvekter enn forventet fra en lokalitet. Den høye kontraktsandelen, som i stor grad er for hovedstørrelsene av laks (3-6 kg), har medført at volum solgt i spotmarkedet har hatt lave snittvekter. Dette påvirker prisoppgåelsen negativt, og spesielt i Lerøy Midt.

Konsekvensene av stort volum i andre kvartal og den krevende situasjonen i Midt-Norge i tredje kvartal er at høstet volum i tredje kvartal 2016 var 22 % lavere enn samme periode i fjor. Dette gjør at total kontraktsandel var 44 %, tilsvarende andel isolert for laks var 50 %. Den høye kontraktsandelen har påvirket prisoppgåelsen negativt i kvartalet.

I Lerøy Sjøtroll var 66 % av høstet volum i tredje kvartal 2016 ørret. Prisoppgåelsen for ørret er fortsatt lavere enn for laks, men forskjellene blir mindre. Konsernet forventer en god utvikling i markedet for ørret.

Konsernet har forventninger om en betydelig bedre prisoppgåelse inneværende kvartal.

### Kostnader

Sammenliknet med tredje kvartal 2015 er uttakskostnadene betydelig høyere i tredje kvartal 2016 med høyere førkost som viktig driver.

I tillegg har konsernet hatt, og har fortsatt, svært høye direkte og indirekte kostnader forbundet med å holde seg innenfor regulatoriske grenser for lakselus. Konsernet mener, som tidligere, at 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 utviklingen i tredje kvartal i Lerøy Midt et midlertidig tilbakeslag. Det har gjennom kvartalet vært en

utfordrende situasjon i Midt-Norge ved Frøya. Denne situasjonen har gitt et høyt antall behandlinger, og uttak av fisk på lavere snittvekter enn det som er normalt. Som følge av dette er produsert volum i Lerøy Midt i tredje kvartal lavere enn ventet, og de lave snittvektene har medført høy uttakskost i Lerøy Midt i kvartalet. Inn i fjerde kvartal er situasjonen i Lerøy Midt fortsatt krevende, men i bedring, og per idag forventer konsernet lavere uttakskostnader i kommende kvartaler. Til tross for at konsernet har gode rutiner og kompetente medarbeidere som hver dag gjør sitt ytterste for å sikre en god produksjon oppstår det beklageligvis uønskede hendelser ved enkeltlokalteter.

Lerøy Sjøtroll er fortsatt i positiv utvikling. Uttakskostnadene i tredje kvartal 2016 var lavere enn i andre kvartal 2016. Som tidligere kommunisert er uttakskostnadene i Lerøy Aurora høyere i tredje kvartal enn de var i andre kvartal, med høyere fôr-kostnad som viktigste årsak, men også fordi den aktuelle fisken hadde høyere smolt-kostnad enn øvrige lokaliteter i Lerøy Aurora. Det forventes lavere uttakskost i Lerøy Aurora i kommende kvartaler.

## **Bearbeiding/VAP (Value Added Processing) – volatile priser en utfordring**

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

De volatile prisene på laks har vært, og er, en utfordring for bearbeidingsaktiviteter, og konsernet fortsetter arbeidet med å tilpasse seg forventningen om vedvarende høye råstoffpriser. Mens omsetningen i segmentet økte med 9 %, fra MNOK 482 i tredje kvartal 2015 til MNOK 524 i tredje kvartal 2016, falt driftsresultatet i samme periode fra MNOK 31 til MNOK 8. Tilsvarende har driftsmarginen gått ned fra 6,5 % i tredje kvartal 2015 til 1,6 % i tredje kvartal 2016.

## **Salg & Distribusjon – god aktivitet, men volatile priser er 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 3.845 i tredje kvartal 2016 er opp 27 % sammenlignet med tredje kvartal 2015. Driftsresultat i tredje kvartal 2016 var MNOK 82, som er en økning på 36 % fra MNOK 60 i tredje kvartal 2015. Tilsvarende har driftsmarginen for segmentet også økt, fra 2,0 % i tredje kvartal 2015 til 2,1 % i tredje 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, herunder gjennom blant annet økt fokus på hvitfisk i årene som kommer.

## Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS

Den 2 juni 2016 inngikk konsernet en avtale om å kjøpe 64,4 % av aksjene i Havfisk ASA, og 73,6 % av aksjene i Norway Seafoods Group AS. Etter at forutsatte godkjenninger ble mottatt, ble transaksjonen gjennomført den 31. august 2016. Den 16. september 2016 fremsatte konsernet et tilbud på samtlige aksjer i Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS, akseptfristen for dette tilbudet løp inn i fjerde kvartal. Den 27. oktober 2016 nådde Lerøy Seafood Group 100 % eierskap i både Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS.

Som følge av transaksjonen ble begge selskaper konsolidert i Lerøy Seafood Group fra 1. september 2016. De to selskapene bidro samlet positivt på konsernets driftsresultat før biomassejustering i kvartalet med totalt MNOK 12,6.

## Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av tredje kvartal 2016 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 12.367, som tilsvarer en egenkapitalandel på 58 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av tredje kvartal 2016 var på MNOK 2.752. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk. Den rettede emisjonen som Lerøy Seafood Group ASA gjennomførte den 2. juni 2016 må sees i sammenheng med konsernets langsiktige finansielle strategi. I emisjonen ble det utstedt 5.000.000 nye aksjer, samt solgt 300.000 egne aksjer, til en pris på NOK 415 per aksje. Selskapet har tilfredsstillende tilgang på fremmedkapital til konkurransemessige vilkår.

Kontantstrømmen fra drift var på MNOK 643 i tredje kvartal 2016, sammenlignet med MNOK 178 på samme tid i fjor. Kontantstrøm fra investeringer endte på MNOK -2.113 i tredje kvartal 2016. Det vesentligste av kontantstrømmen, MNOK -1.799, vedrører oppkjøpet av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS, innløsning av minoriteter i andre selskaper, MNOK -199, hovedsakelig minoritetene i Rode Beheer BV. Netto øvrig kontantstrøm fra investeringsaktiviteter, det vil si før oppkjøp og innløsning av minoritetsinteresser, utgjorde MNOK -115 i tredje kvartal 2016, mot MNOK -54 i samme periode i fjor. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter utgjorde MNOK -77 i tredje kvartal 2016, mot MNOK -135 i tredje kvartal 2015. Finansieringen av oppkjøpet av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS ble gjennomført i andre kvartal gjennom egenkapitaltransaksjoner, som omtalt ovenfor. Netto rentebærende gjeld i kvartalet økte fra MNOK -7 ved utgangen av andre kvartal 2016 til MNOK 2.752 ved utgangen av tredje kvartal 2016. Netto rentebærende gjeld fra oppkjøpt virksomhet utgjorde MNOK 985.

Per utgangen av tredje kvartal 2016 har konsernet hatt en operasjonell kontantstrøm MNOK 2.135, hvor det er betalt MNOK 201 i skatt og frigitt MNOK 138 i arbeidskapital. Akkumulert kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde MNOK -2.461, hvor MNOK -2.079 vedrørte oppkjøp og innløsning av minoriteter. Konsernet har netto betalt MNOK 664 i utbytte i 2016, og hentet MNOK 2.174 i ny egenkapital.

I løpet av 2016 har netto rentebærende gjeld økt fra MNOK 2.595 ved inngangen av året til MNOK 2.752 per utgangen av tredje kvartal.

## Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 3.838 aksjonærer per 30.09.16, sammenlignet med 3.768 ved periodens begynnelse.

LSG gjennomførte en rettet emisjon på 5.000.000 nye aksjer den 2. juni 2016 og har etter dette en totalbeholdning på 59.577.368 aksjer. Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 31.394.281 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 52,7 %. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 71,7 % av aksjene i selskapet. Den 2. juni 2016 solgte LSG 300.000 egne aksjer og eier etter dette totalt 29.776 egne aksjer i konsernet. Dette utgjør 0,05 % av selskapets totale antall aksjer.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 350 og NOK 420,9 i tredje kvartal 2016. Ved inngangen til tredje kvartal var sluttkursen NOK 393 og ved utgangen av tredje kvartal 2016 var kursen NOK 403,9.

### Oversikt over 20 største aksjonærer per 30.09.2016:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	31 394 281	73,5 %	52,7 %
FOLKETRYGDFONDET	2 312 785	5,4 %	3,9 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	1 451 240	3,4 %	2,4 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	739 910	1,7 %	1,2 %
JP MORGAN CHASE BANK NA, LONDON	682 339	1,6 %	1,1 %
PARETO AKSJE NORGE	666 545	1,6 %	1,1 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	624 765	1,5 %	1,0 %
FERD AS	600 000	1,4 %	1,0 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	559 116	1,3 %	0,9 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	533 064	1,2 %	0,9 %
PICTET AND CIE (EUROPE) SA	387 143	0,9 %	0,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	373 616	0,9 %	0,6 %
ILMARINEN MUTUAL PENSION INSUR CO	327 662	0,8 %	0,5 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	313 484	0,7 %	0,5 %
VPF NORDEA KAPITAL	304 123	0,7 %	0,5 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	301 665	0,7 %	0,5 %
KONTRARI AS	300 000	0,7 %	0,5 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	296 305	0,7 %	0,5 %
VPF NORDEA NORGE VERDI	282 879	0,7 %	0,5 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	281 467	0,7 %	0,5 %
<b>Total number owned by top 20</b>	<b>42 732 389</b>	<b>100,0 %</b>	<b>71,7 %</b>
<b>Total number of shares</b>	<b>59 577 368</b>		<b>100 %</b>

## Sentrale risikofaktorer

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

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

Etter oppkjøpet av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS har konsernet en betydelig eksponering mot fangst av villfisk på norske kvoter. Fiskeriene i Nord-Atlanteren er godt forvaltet, men det vil alltid være risiko forbundet med naturgitte variasjoner.

Næringen har andre finansielle og operasjonelle risikofaktorer, herunder prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk sjømatnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU, har historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. De politiske 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. Denne veksten har i stor grad, over tid, kompensert for politiske handelshindringer. Det underbygger vår optimisme som tilsier at konsernet er godt posisjonert til å videreføre sin gode langsiktige utvikling. Styret er opptatt av i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskapning for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, herunder hensiktsmessige finansielle lånebetingelser og tilfredsstillende likviditet.

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

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

## Strukturelle forhold

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

I tredje kvartal 2016 ble oppkjøpet av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS gjennomført. Disse oppkjøpene vil, etter konsernets oppfatning, i vesentlig grad styrke Lerøy Seafood Group sin posisjon som en global totalleverandør av sjømat gjennom tilgang til mer enn 100.000 tonn med hvitfisk. Gjennom Lerøy Seafood Group sin veletablerte integrerte verdikjede for rødfisk, foreligger et vesentlig potensiale til økt verdiskapning gjennom en ytterligere utvikling av markedet for hvitfisk, herunder styrke selskapets posisjon som leverandør av fersk/«refreshed» sjømat med et fullt assortiment av



sjømatprodukter.

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

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

## Markedsforhold og utsiktene fremover

Innenfor produksjon av laks og ørret er konsernet i en overgangsfase med ekstraordinært høye direkte og indirekte behandlingskostnader 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, men først nå i løpet av inneværende år har konsernet tilgang på det antall rensefisk det mener er nødvendig. Konsernet er imidlertid ydmyk for at oppdrett av rognkjeks er i oppstartsfasen og at det derfor må påregnes uforutsette hendelser. Styret mener at det vil komme forbedringer i både produksjon og bruk av rognkjeks og annen leppefisk som gradvis vil gi positive effekter i produksjonen av laks og ørret. Konsernet investerer også i andre verktøy for å optimalisere produksjonen. Her nevnes eksempelvis økt kapasitet til mekanisk rensing og ferskvannsbehandling i brønnbåt.

Til tross for store investeringer og hardt arbeid opplever konsernet at Lerøy Midt i tredje kvartal 2016 får et tilbakeslag. Uønskede situasjoner er selvsagt beklagelig, og belastende for konsernet og dets medarbeidere i seg selv, men i biologisk produksjon opplever en dessverre det fra tid til annen. Som beskrevet mener styret at flere av de iverksatte tiltak er i en tidlig fase, og har tro på at iverksatte tiltak gradvis vil medføre reduserte totalkostnader. Konsernet har som følge av sin store matproduksjon aktivitet ved mer enn hundre lokaliteter langs kysten og vil gjøre sitt ytterste for å hindre at uønskede hendelser skjer igjen.

Styret og administrasjon har vært tydelige i sitt syn om behov for endringer i reguleringen i Norge, herunder tilkjennegitt sitt syn om behov for såkalt rullerende MTB. Rullerende MTB ville medført mindre sesongvariasjon i utbudet av laks/ørret og dermed bedre vilkår og konkurransekraft for industriell virksomhet i Norge. Det er viktig at endringer i regulatoriske forhold er tuftet på langsiktig tenkning som muliggjør investeringer, industriell utvikling og vekst som sikrer næringens konkurransekraft i de globale matvaremarkeder. Styret ser et betydelig verdiskapningspotensiale i den globale etterspørselsveksten etter sjømat, og mener det er samfunnsøkonomisk viktig for Norge at det legges til rette for at deler av denne verdiskapningen kan skje i Norge. God og konstruktiv dialog mellom næringsaktører og myndigheter er viktig om en skal klare å utnytte mulighetene for økt verdiskapning og sysselsetting i Norge. Styret er positive til initiativ fra norske myndigheters side som synes å ha til

hensikt å legge til rette for vekst i norsk sjømatproduksjon, men er usikker på effekten av de forslag som er lansert til nå. Det er viktig at det igjen legges til rette for at norsk havbruksbransje har forutsigbarhet i rammevilkår, det kreves 5-10 års horisont for å sikre fremtidig global konkurranseevne. Slike rammevilkår må være tuftet på kunnskap om miljømessig bærekraft og verdiskapning. Det vil ikke være rom for unødige kostnader, eller særnorske skatter og avgifter, i fremtidens konkurranse om å vinne verdens konsumenter.

Senere år har den norske kronen svekket seg mot viktige valutaer. Denne dynamikken er positiv for prisrealiseringen på laks, men gir også, alt annet likt, økte fôrpriser. Gjennom tredje kvartal har den norske kronen styrket seg mot viktige valutaer. Dersom trenden med styrkning av den norske kronen fortsetter vil dette kunne påvirke konsernets prisrealisering på sjømat, men også ha positiv effekt ved at fôrprisene trolig blir redusert.

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

For fjerde kvartal 2016 forventer konsernet i dag et høstet volum på 44.000 GWT inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskaper. For 2017 forventer konsernet per i dag, inkludert tilknyttede selskaper, et høstet volum på 180.000 GWT laks og ørret.

Ledelsen og styret opprettholder sin forventning om at andre halvår 2016 blir vesentlig bedre enn andre halvår 2015. Med bakgrunn i planlagt høstet volum og gode markedsutsikter forventes det i dag at konsernets inntjening i fjerde kvartal 2016 vil bli vesentlig bedre enn i tredje kvartal 2016.

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

Bergen, 09.11.2016

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 Q3 2016

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 481 million (Q3 2015: 253)
- Operating profit per kg (before fair value adjustment of biomass) NOK 15.2 (Q3 2015: 6.2)
- Harvested 31,700 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q3 2015: 40.700)
- Revenue NOK 4,268 million (Q3 2015: 3,295)
- Industry spot price for whole superior salmon up 49% compared with Q3 2015
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 534 million (Q3 2015: 231)
- Net interest-bearing debt NOK 2,752 million (31.12.2015: 2,595)
- Equity ratio 58% (31.12.2015: 55%)

	<b>Q3-16</b>	Q3-15	Change	<b>YTD-16</b>	YTD-15
Revenue (NOKm)	<b>4,268</b>	3,295	30 %	<b>12,345</b>	9,886
EBITDA (NOKm)*	<b>612</b>	365	68 %	<b>2,185</b>	1,336
EBIT (NOKm)*	<b>481</b>	253	90 %	<b>1,826</b>	1,027
EPS (NOK)*	<b>6.4</b>	3.4	89 %	<b>23.5</b>	12.9
Harvested Volume (GWT)	<b>31,744</b>	40,682	-22 %	<b>111,039</b>	116,000
ROCE* (%)	<b>17.9</b>	10.7		<b>21.2</b>	14.8
EBIT/kg all incl. (NOK)	<b>15.2</b>	6.2		<b>16.4</b>	8.9
NIBD (NOKm)	<b>2,752</b>	2,534			
Equity ratio (%)	<b>57.8</b>	52.8			

\*Before fair value adjustment of biomass

## Low harvested volume

In Q3 2016, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 4,268 million, compared with NOK 3,295 million in the same period in 2015. The operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 481 million in Q3 2016, compared with NOK 253 million in Q3 2015. The Group chose to harvest substantial volumes in Q2 2016 at high prices, entering the third quarter with a biomass that was 10% lower when compared with the same period last year. The lower biomass at the start of the quarter has allowed the Group significant flexibility in terms of release from stock volume. On the basis of the Group's market perspective, this flexibility has been exploited to slightly reduce release from stock throughout the quarter and to accumulate biomass. Consequently, the volume harvested in Q3 2016 is 22 % lower when compared with the same quarter last year.

The acquisition of the shares in Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS was completed on 31 August 2016. LSG is now the majority shareholder in both companies, with shareholdings of 67 % and 74 % respectively. Subsequent to the transactions, Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS are consolidated in LSG's figures with effect from September. Consolidation of the two companies had a positive effect of NOK 13 million on the operating profit before fair value adjustment of biomass in the third quarter.

Depreciation amounted to NOK 131 million in Q3 2016 compared to NOK 112 million in Q3 2015. Income from associates was NOK 85 million in Q3 2016, compared with NOK 7 million in Q3 2015. The corresponding figures before fair value adjustment of biomass are NOK 75 million in Q3 2016 and NOK 15 million in Q3 2015. LSG's associates are generating positive results and represent substantial value.

Net financial items amounted to NOK -22 million in Q3 2016, compared with NOK -37 million in the same period in 2015. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 534 million in Q3 2016, compared with NOK 231 million in Q3 2015. Estimated tax expense for the quarter is NOK 104 million, compared with NOK 57 million in the same period of 2015.

This constitutes a profit before biomass adjustment of NOK 6.4 per share in Q3 2016, compared with NOK 3.4 per share in the same period in 2015. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 17.9% in Q3 2016, against 10.7% in Q3 2015.

The Group reported revenue of NOK 12,345 million as of the third quarter 2016, an increase of 30% on the equivalent period last year. Operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 1,826 million for the first three quarters of 2016, compared with NOK 1,027 million in the same period last year. Profit before tax and fair value adjustment of biomass as of the third quarter 2016 amounted to NOK 1,901 million, compared with NOK 985 million in the same period last year. This represents the highest revenue, highest operating profit before fair value adjustment of biomass and highest profit before tax and fair value adjustment of biomass in any third quarter in the Group's history.

<b>Q3 2016</b>	Havfisk& NWS**	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	222	1,748	524	3,845	-2,072	4,268
EBIT* (NOKm)	13	397	8	82	-18	481
EBIT*/kg (NOK)	0.4	12.5	0.3	2.6	-0.6	15.2
<b>Q3 2015</b>		Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)		1,656	482	3,024	-1,867	3,295
EBIT* (NOKm)		178	31	60	-16	253
EBIT*/kg (NOK)		4.4	0.8	1.5	-0.4	6.2

\*Before fair value adjustment of biomass  
\*\* Only 1 month. Consolidated from Sept. 2016

## Farming – Low harvested volume, high costs

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

Operating profit before fair value adjustment of biomass reported by the Farming segment was NOK 397 million in Q3 2016, up from NOK 178 million in Q3 2015. The Farming segment harvested a total of 31,744 GWT salmon and trout in Q3 2016, down 22% from the same period in 2015. EBIT/kg increased from NOK 4.4 per kg in Q3 2015 to NOK 12.5 per kg in Q3 2016.

### Prices realised – Seasonal decline in price, low average weights

As is normal for the season, the volume of salmon exported from Norway has increased weekly throughout the third quarter. At the start of the quarter, weekly exports of salmon from Norway were around 18,000 tonnes, ending at approx 27,000 tonnes by the end of the quarter. This represents an increase in the weekly supply from Norway of around 50%. When combined with a slightly stronger Norwegian krone, this has put pressure on prices – although starting at a strong level – when compared with the prices in Q2 2016.

With a positive market, the Group chose to harvest a substantial volume of fish throughout Q2 2016, entering the third quarter with 10% less biomass than in the same period in 2015. As a result, the Group has been able to be more flexible in terms of when to harvest fish than is normal for a third quarter. On the basis of the Group's market analyses, the Group has harvested a limited volume of fish and worked on accumulating biomass in the third quarter.

In Q3 2016, the Group has experienced costs that are higher than normal, due a difficult situation particularly in the region around Frøya. Lerøy Midt has harvested fish with a lower average weight than expected from one location. The high share of contracts, mainly comprising the main size of salmon (3-6 kg), has resulted in low average weights for the volume sold on the spot market. This has a negative impact on realised prices, particularly for Lerøy Midt.

As a result of the high volume in Q2 2016 and the difficult situation in Central Norway in Q3 2016, the harvested volume in Q3 2016 was 22% lower in comparison with the same quarter last year. This resulted in a total contract share of 44% and a corresponding contract share for salmon specifically of 50%. Having such a high share of contracts has had a negative effect on prices realised in the quarter.

66 % of the volume harvested by Lerøy Sjøtroll in Q3 2016 was trout. Prices realised for trout remain lower than for salmon, but the gap in prices is growing smaller. The Group expects to see a positive development on the market for trout.

The Group also expects prices realised to improve significantly in the present quarter.

### **Costs**

Release from stock costs were significantly higher in Q3 2016 than Q3 2015, with higher feed costs the key driver.

In addition, the Group has suffered and continues to suffer from the extremely high direct and indirect costs involved in complying with statutory limits for salmon lice. The Group believes as before that there is potential to considerably reduce current costs levels and, as previously reported, has implemented a number of measures intended to reduce production costs for salmon and trout. As such, the developments at Lerøy Midt in Q3 2016 are a temporary setback. The situation in Central Norway around Frøya has been challenging throughout the third quarter. The situation has required substantial treatments and harvest of fish with a lower average weight than normal. Consequently, the volume produced by Lerøy Midt in Q3 2016 is lower than expected, and the low average weights have resulted in high release from stock costs for Lerøy Midt in the third quarter. The situation for Lerøy Midt remained challenging at the start of the fourth quarter but has since improved. At the time of writing, the Group expects to report lower release from stock costs in the next quarter. Despite the Group's sound routines and skilled employees who do their utmost every day to ensure good production, individual locations unfortunately experienced undesired incidents.

Lerøy Sjøtroll continues to report a positive development. Release from stock costs in Q3 2016 are lower than in Q2 2016. As previously reported, release from stock costs for Lerøy Aurora are higher in Q3 2016 than in the previous quarter, driven mainly by higher feed costs but also due to the fact that the fish had higher smolt costs than at other locations operated by Lerøy Aurora. The company is expected to report lower release from stock costs in the future.

### **Processing/VAP (Value Added Processing) – volatile 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 the acquisition of Rode Beheer BV in 2012, and doubling capacity at Lerøy Fossen AS and Lerøy Smøgen Seafood AB in 2013/2014. The VAP segment currently comprises four entities. Lerøy Fossen, Norway's largest smokehouse for salmon and trout, is located on the island of Osterøy outside Bergen and has a capacity of 12,000-15,000 GWT raw materials. Lerøy Smøgen Seafood AB, located in Smøgen, Sweden, is Sweden's largest processing facility for salmon, with an approximate capacity of 12,000 GWT raw materials. Rode Beheer BV Group has a facility in the Dutch town of Urk and total capacity for 16,000-20,000 GWT raw materials. The fourth entity, Bulandet Fiskeindustri, is a processing facility for white fish in Norway.

The volatile prices for salmon have been and remain a challenge for processing activities, and the Group continues its efforts to adapt to the expectation of permanently high raw material prices. While the segment reported a 9% increase in revenue from NOK 482 million in Q3 2015 to NOK 524 million in Q3 2016, the operating profit was down in the same period from NOK 31 million to NOK 8 million. Correspondingly, the operating margin was down from 6.5% in Q3 2015 to 1.6% in Q3 2016.

## **Sales & Distribution – good level of activity, but volatile 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 from this segment totalled NOK 3,845 million in Q3 2016, up 27% on Q3 2015. The operating profit for Q3 2016 was NOK 82 million, up 36% from NOK 60 million in Q3 2015. Correspondingly, the operating margin saw an increase from 2.0% in Q3 2015 to 2.1% in Q3 2016.

The Group still has extensive unutilised capacity in several fish-cuts and identifies great potential to increase activities and earnings within this part of the value chain. This includes an increased focus on white fish in the future.

## **Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS**

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

Consequent to the transaction, both companies were consolidated in Lerøy Seafood Group as of 1 September 2016. The two companies made a positive contribution to the Group's operating profit before biomass adjustment of a total NOK 12.6 million.

## **Balance sheet and cash flows**

The Group is financially sound with book equity of NOK 12,367 million at the end of Q3 2016, equivalent to an equity ratio of 58%. Net interest-bearing debt at the end of Q3 2016 was NOK 2,752 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. The private placement carried out by Lerøy Seafood Group ASA on 2 June 2016 must be seen in the context of the Group's long-term financial strategy. The placement entailed the issue of 5,000,000 new shares, and the sale of 300,000 treasury shares, at a price of NOK 415 per share. The company has satisfactory access to external financing on competitive terms.

Cash flow from operating activities totalled NOK 643 million in Q3 2016, compared with NOK 178 million in the same quarter last year. Cash flow from investing activities was NOK -2,113 million in Q3 2016.

The most significant figure in this cash flow, NOK -1,799 million, relates to the acquisition of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS, and the redemption of minority shareholdings in other companies of NOK -199 million – principally the minority shareholdings in Rode Beheer BV. Net other cash flow from investing activities, i.e. prior to the acquisitions and the redemption of minority shareholdings, totalled NOK -115 million in Q3 2016 compared with NOK -54 million in Q3 2015. Cash flow from financing activities was NOK -77 million in Q3 2016, compared with NOK -135 million in Q3 2015. Equity transactions were initiated in the second quarter to finance the acquisition of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS, as described above. Net interest-bearing debt increased from NOK -7 million at the end of Q2 2016 to NOK 2,752 million at the end of Q3 2016. Net interest-bearing debt from the acquired companies totalled NOK 985 million.

As of the end of the third quarter 2016, the Group has generated a cash flow from operating activities of NOK 2,135 million, paid NOK 201 million in tax and realised NOK 138 million in working capital. Accumulated cash flow from investing activities amounted to NOK -2,461 million, of which NOK -2,079 million related to the acquisitions and redemption of minority shareholdings. The Group has paid net dividends of NOK 664 million in the quarter and gained NOK 2,174 million in new equity.

Year-to-date net interest-bearing debt has increased from NOK 2,595 million at the start of the year to NOK 2,752 million at the end of Q3 2016.

## Shareholder information

As at 30 September 2016, Lerøy Seafood Group ASA had 3,838 shareholders, compared with 3,768 at the start of the period.

LSG carried out a private placement totalling 5,000,000 new shares on 2 June 2016, subsequently reporting a total shareholding of 59,577,368 shares. Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 31,394,281 shares. This corresponds to a shareholding of 52.7%. In total, the company's 20 largest shareholders own 71.7% of the shares. On 2 June 2016, LSG sold 300,000 treasury shares, leaving a total holding of 29,776 treasury shares in the Group, which represents 0.05% of the total number of shares in the company.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 350 and NOK 420.9 in Q3 2016. At the start of the third quarter, the closing price was NOK 393. By the end of the third quarter 2016, the share price was NOK 403.9.



## List of the 20 largest shareholders as at 30 September 2016:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	31 394 281	73,5 %	52,7 %
FOLKETRYGDFONDET	2 312 785	5,4 %	3,9 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	1 451 240	3,4 %	2,4 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	739 910	1,7 %	1,2 %
JP MORGAN CHASE BANK NA, LONDON	682 339	1,6 %	1,1 %
PARETO AKSJE NORGE	666 545	1,6 %	1,1 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	624 765	1,5 %	1,0 %
FERD AS	600 000	1,4 %	1,0 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	559 116	1,3 %	0,9 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	533 064	1,2 %	0,9 %
PICTET AND CIE (EUROPE) SA	387 143	0,9 %	0,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	373 616	0,9 %	0,6 %
ILMARINEN MUTUAL PENSION INSUR CO	327 662	0,8 %	0,5 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	313 484	0,7 %	0,5 %
VPF NORDEA KAPITAL	304 123	0,7 %	0,5 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	301 665	0,7 %	0,5 %
KONTRARI AS	300 000	0,7 %	0,5 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	296 305	0,7 %	0,5 %
VPF NORDEA NORGE VERDI	282 879	0,7 %	0,5 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	281 467	0,7 %	0,5 %
<b>Total number owned by top 20</b>	<b>42 732 389</b>	<b>100,0 %</b>	<b>71,7 %</b>
<b>Total number of shares</b>	<b>59 577 368</b>		<b>100 %</b>

## Key risk factors

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

At the end of Q3 2016, the Group had live fish on its balance sheet worth around NOK 4 billion. Biological risk has been and will remain a substantial risk factor for Group operations. Assessing and managing biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise.

After the acquisition of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS, the Group has high exposure in relation to catches of wild fish according to Norwegian quotas. Fishing in the North Atlantic is well-managed, but there will always be a risk associated with catch variations caused by nature.

The industry also faces other financial and operational risk factors, including price trends for input factors. Norwegian fish farming and the fish-processing industry in Norway and the EU have historically been exposed to the risk represented by the constant threat of long-term political trade barriers being imposed by the European Commission. The political trade barriers currently imposed on Norwegian salmon and trout regarding exports to both Russia and China provide an illustration of political risk in practice. These trade barriers represent a short-term obstacle to the Group's marketing work and value generation. However, the market for high-quality seafood is global and is experiencing strong growth, which – over time – has largely compensated for political trade barriers. 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 Group's operations will always be exposed to currency fluctuations.

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

## Structural conditions

Organic growth and a series of acquisitions since 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. With the acquisitions of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS, the Group is now the largest supplier in Norway, and a significant supplier worldwide, of white fish. In recent years, the Group has also strengthened its position as a key player in the distribution of seafood in Norway and internationally. The Group plays an active role in the development of the value chain for seafood, with an increasingly large global reach.

The acquisitions of Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS were completed in Q3 2016. The Group is confident that these acquisitions will significantly strengthen its position as a global total supplier of seafood by gaining access to more than 100,000 tonnes of white fish. Thanks to Lerøy Seafood Group's well-established integrated value chain for red fish, there is significant potential for increased value generation by means of further developing the market for white fish, including strengthening the company's position as a supplier of fresh/'refreshed' seafood with a full range of seafood products.

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

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

## Market and outlook

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

Despite major investments and hard work, the Group suffered a setback in the third quarter with Lerøy Midt. Undesired situations are naturally unfortunate and a burden on the Group and its employees, but are to be expected from time to time when working with biological production. As previously mentioned, the Board is confident that several of the measures implemented, although still in their early stages, will with time provide a reduction in total costs. With such major food production activities, the Group has operations at more than one hundred locations along the coast, and will do its utmost to prevent the re-occurrence of undesired incidents.

The Board of Directors and management have been clear in their views on the need for changes to the regulation of the fish-farming industry in Norway, and have also made clear their views on the need for rolling figures for maximum allowance biomass (MABs). These would reduce seasonal variation in the supply of salmon/trout and thereby improve terms and competitiveness for industrial operations in Norway. It is important that changes to regulatory conditions are based on long-term thinking that will facilitate investments, industrial development and growth to ensure the industry's competitiveness in the global food markets. The Board sees considerable potential for value generation in the global growth in demand for seafood, and believes it is important for Norway – from a socio-economic perspective – to ensure that parts of this value generation can take place in Norway. Positive and constructive dialogue between enterprises in the industry and the authorities is essential if we are to exploit the potential for increased value generation and employment in Norway. The Board takes a positive view of initiatives from Norwegian authorities that aim to facilitate growth in Norwegian seafood production, but is uncertain as to the impact of the proposals launched to date. It is important to re-establish predictability in framework conditions for the Norwegian fish-farming industry; a 5 to 10-year time frame is needed to secure future global competitiveness. Framework conditions of this nature must be based on an understanding of environmental sustainability and value generation. Future competition to win global consumers will leave no room for non-essential costs, or taxes or charges particular to Norway.

In more recent years, 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 Norwegian krone has grown stronger against key currencies in the third quarter of 2016. If this trend continues, it may have an impact on the Group's realised prices for seafood, but may also help reduce feed prices.

In Q3 2016, the Group became the majority shareholder of both Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS. The LSG Group has been a driver towards the end market via its fully integrated value chain, product development, increased traceability and availability, particularly for salmon. The Group has also launched equivalent products for white fish, and is noticing the same trends as for salmon and trout. The Board and management are confident that there is considerable value generation potential in further

developing the white fish market, including increasing capacity utilisation in Lerøy Seafood Group's downstream activities. The investments in Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS are important to achieve the Group's vision of being the leading and most profitable global supplier of quality sustainable seafood.

The Group currently estimates a total harvest volume of 44,000 GWT for Q4 2016, including the share of LSG's volume from associates. The Group currently estimates a corresponding total harvest volume for 2017 of 180,000 GWT salmon and trout, including associates.

The management and the Board of Directors maintain its expectation that the second half of 2016 will be significantly better than the second half of 2015. In view of the planned increase in harvested volume and the positive market outlook, it's expected that the Group's earnings in Q4 2016 will be considerably better than in Q3 2016.

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

Bergen, 9 November 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)

	<b>Q3 2016</b>	<b>Q3 2015</b>	<b>YTD 2016</b>	<b>YTD 2015</b>	<b>2015</b>
<b>Driftsinntekt / Operating revenue</b>	<b>4 267 648</b>	3 294 551	<b>12 344 805</b>	9 886 400	13 450 725
<b>Andre gevinster og tap / other gains and losses</b>	<b>54</b>	-3 281	<b>452</b>	35 057	34 206
Vareforbruk / Cost of goods sold	<b>2 712 362</b>	2 172 290	<b>7 745 281</b>	6 520 460	8 812 414
Lønnskostnader / Salaries and wages	<b>464 322</b>	369 348	<b>1 177 396</b>	1 010 057	1 411 024
Andre driftskostnader / Other operating costs	<b>478 969</b>	384 461	<b>1 237 544</b>	1 054 680	1 447 625
<b>Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA</b>	<b>612 049</b>	365 171	<b>2 185 036</b>	1 336 261	1 813 868
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	<b>130 826</b>	111 934	<b>358 909</b>	309 068	433 916
<b>Driftsresultat før verdijustering biomasse / EBIT bef. fair value adj. biomass</b>	<b>481 223</b>	253 237	<b>1 826 127</b>	1 027 193	1 379 953
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	<b>-69 780</b>	62 840	<b>-45 734</b>	-500 633	188 508
<b>Driftsresultat / Operating profit (EBIT)</b>	<b>411 443</b>	316 077	<b>1 780 393</b>	526 560	1 568 461
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	<b>84 827</b>	6 570	<b>186 526</b>	38 930	61 376
Netto finansposter / Net financial items	<b>-21 814</b>	-36 922	<b>-82 351</b>	-96 641	-128 728
<b>Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.</b>	<b>534 333</b>	231 498	<b>1 901 229</b>	985 348	1 320 816
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>474 457</b>	285 726	<b>1 884 568</b>	468 849	1 501 110
Beregnete skatter / Estimated taxation	<b>-104 390</b>	-57 410	<b>-439 868</b>	-114 523	-268 226
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>370 066</b>	228 315	<b>1 444 700</b>	354 326	1 232 883
<b>Henføres til / Attributable to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	<b>339 596</b>	224 753	<b>1 338 491</b>	353 081	1 179 718
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	<b>30 470</b>	3 562	<b>106 208</b>	1 244	53 165

## Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<b>Q3 2016</b>	<b>Q3 2015</b>	<b>YTD 2016</b>	<b>YTD 2015</b>	<b>2015</b>
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>370 066</b>	228 315	<b>1 444 700</b>	354 326	1 232 883
<b>Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax</b>					
<b>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</b>					
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	<b>-37 343</b>	17 742	<b>-105 142</b>	54 083	58 749
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	<b>-30 594</b>	39 395	<b>-56 565</b>	20 319	38 163
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	<b>19 991</b>	-24 114	<b>7 723</b>	4 196	4 829
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	<b>225</b>	0	<b>-2 800</b>	-1	-2
<b>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</b>					
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	<b>0</b>	0	<b>0</b>	3 929	3 929
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	1 502
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>322 346</b>	261 338	<b>1 287 917</b>	436 852	1 340 052
<b>Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	<b>291 894</b>	243 336	<b>1 187 870</b>	425 460	1 274 774
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	<b>30 452</b>	18 002	<b>100 047</b>	11 392	65 278
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>322 346</b>	261 338	<b>1 287 917</b>	436 852	1 340 052

## Balanse / Balance Sheet

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

	30.09.16	30.09.15	31.12.15
<b>Eiendeler / Assets</b>			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	7 229 298	4 340 051	4 391 452
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	4 281 440	2 843 035	2 899 633
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	724 945	669 621	695 492
<b>Sum anleggsmidler / Total non-current assets</b>	<b>12 235 683</b>	<b>7 852 707</b>	<b>7 986 576</b>
Biologiske eiendeler / Biological assets	4 389 063	3 455 533	4 320 830
Andre varer / Other inventories	753 459	589 845	552 065
Fordringer / Receivables	2 077 889	1 887 710	1 876 618
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 944 312	1 053 576	1 247 614
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>9 164 724</b>	<b>6 986 664</b>	<b>7 997 127</b>
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>21 400 406</b>	<b>14 839 371</b>	<b>15 983 703</b>
<b>Egenkapital og gjeld / Equity and debt</b>			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	4 837 893	2 785 936	2 785 937
Opptjent egenkapital / Earned equity	5 769 393	4 250 448	5 099 758
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	1 759 893	799 477	878 357
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>12 367 180</b>	<b>7 835 861</b>	<b>8 764 052</b>
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 896 551	1 524 065	1 698 412
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	3 725 048	2 630 853	2 377 123
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	934 983	957 215	1 465 144
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	2 476 645	1 891 378	1 678 972
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>9 033 226</b>	<b>7 003 510</b>	<b>7 219 651</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>21 400 406</b>	<b>14 839 371</b>	<b>15 983 703</b>
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 752 067	2 534 491	2 594 653
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI <sup>6)</sup>	2 348 599	2 377 305	2 386 855

## Nøkkeltall / Key figures

	Q3 2016	Q3 2015	YTD 2016	YTD 2015	2015
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	31 744	40 682	111 039	116 000	157 697
EBIT/kg alt inklusive / EBIT/kg all inclusive	15,2	6,2	16,4	8,9	8,8
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	12,5 %	7,0 %	15,4 %	10,0 %	9,8 %
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	11,1 %	8,7 %	15,3 %	4,7 %	11,2 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	11,3 %	7,7 %	14,8 %	10,4 %	10,3 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	9,6 %	9,6 %	14,4 %	5,3 %	11,7 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	6,36	3,37	23,45	12,95	19,38
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	5,70	4,12	23,45	6,47	21,62
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	5,70	4,12	23,45	6,47	21,62
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	17,9 %	10,7 %	21,2 %	14,8 %	14,5 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>	15,1 %	12,6 %	19,8 %	7,4 %	15,3 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	57,8 %	52,8 %	57,8 %	52,8 %	54,8 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 752 067	2 534 491	2 752 067	2 534 491	2 594 653
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>	10,79	3,27	37,40	11,06	14,05
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	10,79	3,27	37,40	11,06	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>Q3 2016</u>	<u>Q3 2015</u>	<u>YTD 2016</u>	<u>YTD 2015</u>	<u>2015</u>
<b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>					
Resultat før skatt / Profit before tax	474 457	285 725	1 884 568	468 848	1 501 108
Betalt skatt / Income tax paid	-1 199	-7 495	-201 243	-356 658	-376 423
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	0	3 281	0	-35 057	-34 206
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	130 826	111 935	358 909	309 069	433 917
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-84 827	-6 570	-186 526	-38 930	-61 376
Endring verdijustering biomasse / Change in value adjustment biomass	76 288	-62 437	50 697	499 518	-186 524
Endring varelager / Change in inventories	-491 437	-337 569	-64 623	-322 145	-465 960
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	390 738	-97 102	120 369	-31 500	-114 825
Endring leverandører / Change in accounts payable	107 484	209 202	273 880	86 868	-150 131
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	21 814	36 922	82 351	96 642	128 728
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	18 993	42 543	-183 407	-73 271	92 244
<b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>	<b>643 137</b>	<b>178 435</b>	<b>2 134 975</b>	<b>603 385</b>	<b>766 552</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-170 229	-128 284	-491 003	-412 511	-566 212
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	17	92	-510	83	-10 053
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	21 074	906	20 876	-61 008	-60 791
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-2 286 476	-263	-2 367 046	-68 213	-87 950
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	288 311	0	288 311	7 731	8 254
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	25 300	49 000	77 300	49 000	49 000
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	9 249	25 159	10 815	12 910	11 021
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities</b>	<b>-2 112 754</b>	<b>-53 390</b>	<b>-2 461 256</b>	<b>-472 008</b>	<b>-656 732</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-236 639	-70 628	-685 213	412 849	637 765
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	192 250	-29 458	291 710	-76 486	-52 163
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	0	2 174 289	0	973
Netto finanskostnader / Net financial costs	-32 875	-35 565	-93 412	-91 356	-127 756
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	0	-664 394	-680 325	-680 325
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities</b>	<b>-77 264</b>	<b>-135 651</b>	<b>1 022 980</b>	<b>-435 318</b>	<b>-221 506</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>-1 546 881</b>	<b>-10 606</b>	<b>696 698</b>	<b>-303 941</b>	<b>-111 686</b>
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	3 491 194	1 064 633	1 247 614	1 360 271	1 360 271
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	0	-451	0	-2 754	-972
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>1 944 312</b>	<b>1 053 576</b>	<b>1 944 312</b>	<b>1 053 576</b>	<b>1 247 614</b>

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

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
<b>2016</b>					
<b>Egenkapital per 1.1.2016 / Equity at 1.1.2016</b>	<b>2 785 937</b>	<b>5 099 758</b>	<b>7 885 696</b>	<b>878 357</b>	<b>8 764 052</b>
Periodens resultat 2016 / Net income in 2016		1 338 491	<b>1 338 491</b>	106 208	<b>1 444 700</b>
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-155 546	<b>-155 546</b>	-6 161	<b>-161 707</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		7 723	<b>7 723</b>		<b>7 723</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-2 800	<b>-2 800</b>		<b>-2 800</b>
<b>Totalresultat i 2016 / Comprehensive income in 2016</b>	<b>0</b>	<b>1 187 870</b>	<b>1 187 870</b>	<b>100 047</b>	<b>1 287 917</b>
Utbytte / Dividends		-654 928	<b>-654 928</b>	-13 423	<b>-668 351</b>
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		3 957	<b>3 957</b>		<b>3 957</b>
Salg av egne aksjer / Disposal of own shares	300	122 333	<b>122 633</b>		<b>122 633</b>
Kapitalforhøyelse / Capital increase	2 051 656		<b>2 051 656</b>		<b>2 051 656</b>
Virksomhetssammenslutninger/Business combinations			<b>0</b>	1 028 312	<b>1 028 312</b>
Endring i IKE** / Changes in NCI**		10 404	<b>10 404</b>	-233 400	<b>-222 996</b>
<b>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</b>	<b>2 051 956</b>	<b>-518 234</b>	<b>1 533 722</b>	<b>781 489</b>	<b>2 315 211</b>
<b>Egenkapital per 30.09.2016 / Equity at 30.09.2016</b>	<b>4 837 893</b>	<b>5 769 394</b>	<b>10 607 287</b>	<b>1 759 894</b>	<b>12 367 180</b>

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

\* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

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

## Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Lerøy Seafood Group ASA owns 29 776 own shares of a total number of 59 577 368 shares. The portion of own shares is 0.05 %. The purchase price paid for own shares is split into two different categories, where face value of own shares is included in "paid in capital" (-30 TNOK), and purchase price exceeding face value of own shares (-2 389 TNOK) is included in "other equity". Average purchase price of own shares is 81.24 kroner per share.

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

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

Tilknyttede selskaper (TS) / Associated companies (AC)	Q3 2016	Q3 2015	YTD 2016	YTD 2015	2015
Norskott Havbruk AS (50%)	68 883	5 546	162 730	27 915	41 408
Seistar Holdning AS Group (50%)	2 050	1 100	10 235	9 600	17 500
Andre / Others	286	-75	-47	1 415	2 468
Gevinst ved avgang / Gain on disposal (Sørsmolt AS)	13 607		13 607		
<b>Sum inntekt fra TS / Total income from AC</b>	<b>84 827</b>	<b>6 571</b>	<b>186 526</b>	<b>38 930</b>	<b>61 376</b>
Virkelig verdijust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	9 903	-8 613	29 073	-15 867	-8 214
<b>Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV</b>	<b>74 923</b>	<b>15 184</b>	<b>157 452</b>	<b>54 797</b>	<b>69 590</b>

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

Linjen "virkelig verdijustering 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 for biomassejustering. Justeringen gjelder Norskott Havbruk.

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

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

Konsernet har følgende driftssegmenter: (1) Fangst og hvitfisk-bearbeiding (2) Havbruk, (3) Bearbeiding (VAP), (4) 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". Førstnevnte segment er nytt, og oppstod i forbindelse med oppkjøpet av Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS.

Segmentet Havbruk består av selskapene Lerøy Aurora AS konsern, Lerøy Midt AS konsern, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS og Norsk Oppdrettservice 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 elimineringssegmentet.

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

The group has the following operating segments: (1) Wild catch and whitefish VAP, (2) Farming, (3) VAP, (4) 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 first segment is new, and was established after the business combinations of Havfisk ASA and Norway Seafoods AS.

The segment Farming consists of the following entities: Lerøy Aurora AS group, Lerøy Midt AS group, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS and Norsk Oppdrettservice 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.

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.



<b>Geografisk fordeling / Geographic market</b>	<b>Q3 2016</b>	<b>%</b>	<b>Q3 2015</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>
EU	2 633 448	61,7	2 044 482	62,1	7 790 018	57,9
Norge / Norway	611 862	14,3	406 796	12,3	2 288 277	17,0
Asia / Asia Pacific	591 972	13,9	398 609	12,1	1 597 257	11,9
USA & Canada	241 404	5,7	263 367	8,0	989 357	7,4
Resten av Europa/Rest of Europe	133 163	3,1	134 240	4,1	567 130	4,2
Andre / Others	55 800	1,3	47 058	1,4	218 687	1,6
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>4 267 648</b>	<b>100,0</b>	<b>3 294 551</b>	<b>100,0</b>	<b>13 450 725</b>	<b>100,0</b>

<b>Geografisk fordeling / Geographic market</b>	<b>YTD 2016</b>	<b>%</b>	<b>YTD 2015</b>	<b>%</b>
EU	7 438 725	60,3	5 620 809	56,9
Norge / Norway	1 787 419	14,5	1 850 135	18,7
Asia / Asia Pacific	1 699 740	13,8	1 125 297	11,4
USA & Canada	742 374	6,0	759 695	7,7
Resten av Europa/Rest of Europe	494 295	4,0	381 238	3,9
Andre / Others	182 251	1,5	149 227	1,5
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>12 344 805</b>	<b>100,0</b>	<b>9 886 400</b>	<b>100,0</b>

<b>Produktområde / Product areas</b>	<b>Q3 2016</b>	<b>%</b>	<b>Q3 2015</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>
Hel laks / Whole salmon	1 704 187	39,9	1 267 621	38,5	5 464 814	40,6
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 105 011	25,9	1 288 076	39,1	4 878 212	36,3
Hvitfisk / Whitefish	453 896	10,6	191 708	5,8	930 413	6,9
Ørret / Salmontrout	636 549	14,9	251 976	7,6	1 105 910	8,2
Skalldyr / Shellfish	208 862	4,9	144 502	4,4	454 701	3,4
Pelagisk / Pelagic fish	6 334	0,1	34 648	1,1	112 357	0,8
Annet / Others	152 809	3,6	116 019	3,5	504 318	3,7
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>4 267 648</b>	<b>100,0</b>	<b>3 294 551</b>	<b>100,0</b>	<b>13 450 725</b>	<b>100,0</b>

<b>Produktområde / Product areas</b>	<b>YTD 2016</b>	<b>%</b>	<b>YTD 2015</b>	<b>%</b>
Hel laks / Whole salmon	5 321 996	43,1	4 013 559	40,6
Bearbeidet laks / Processed salmon	3 484 311	28,2	3 631 492	36,7
Hvitfisk / Whitefish	1 027 318	8,3	671 920	6,8
Ørret / Salmontrout	1 638 148	13,3	745 850	7,5
Skalldyr / Shellfish	423 230	3,4	352 942	3,6
Pelagisk / Pelagic fish	49 132	0,4	88 173	0,9
Annet / Others	400 670	3,2	382 465	3,9
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>12 344 805</b>	<b>100,0</b>	<b>9 886 400</b>	<b>100,0</b>

## Note 4: Virksomhetssammenslutning / Business combinations

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

Den siste nødvendige godkjenningen ble gitt i slutten av August, og aksjene ble overdratt til Lerøy Seafood Group den 31. august 2016. Denne datoen representerer kontrolltidspunktet. Derfor vil kun opptjente resultater i overtatt virksomhet fra og med september 2016 inngå i Lerøy Seafood Group sine resultat-tall. På konserndannelsestidspunktet var 67,4 % av aksjene i Havfisk ASA og 73,6 % av aksjene i Norway Seafoods Group AS ervervet. I perioden frem til periodeslutt ble ytterligere 0,8 % av aksjene i Havfisk ASA ervervet. Gjennomføringen utløste et pliktig tilbud for de resterende utestående aksjene i Havfisk ASA på NOK 36,50 per aksje. Lerøy Seafood Group ASA gav også et frivillig tilbud for de resterende utestående aksjene i Norway Seafoods Group AS til NOK 1,00 per aksje. Tilbudsfristen var satt til 17. oktober 2016 med forbehold om forlengelse.

På tidspunkt for regnskapsavleggelsen hadde Lerøy Seafood Group ASA fått kjøpe et tilstrekkelig antall aksjer i begge selskapene til at tvangsinnløsning av de siste aksjene kunne iverksettes. Vedtak om dette er fattet, og aksjonærene er varslet, slik at 100 % kontroll i begge selskapene nå regnes som oppnådd fra og med 27 oktober 2016. Prisen vil være den samme som i det frivillige tilbudet. Det totale vederlaget for 100 % av aksjene i begge selskapene vil utgjøre NOK 3,2 milliarder. Som ledd i finansieringen av transaksjonene, solgte Lerøy Seafood Group ASA i juni 2016 300.000 egne aksjer, og gjennomførte en rettet emisjon med utstedelse av 5.000.000 nye aksjer. De to transaksjonene tilførte konsernet NOK 2,2 milliarder i ekstra likviditet i Q2. Ytterligere finansiering i forbindelse med utløsning av ikke kontrollerende eierinteresser er gjennomført etter balansedagens slutt (i Q4) gjennom opptak av ny gjeld. Lerøy Seafood Group ASA må etter gjennomføringen opprettholde sin stilling som majoritetsaksjonær i henhold til gjeldende unntak fra norske forskrifter vedrørende eierskap til trålfiskeliser / fangstkvoter.

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

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

## Note 4: Virksomhetssammenslutninger forts. / Business combinations cont.

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

The 2nd of June 2016 Lerøy Seafood Group ASA entered into an agreement with Aker Capital AS and Aker Capital II AS to purchase 53,501,793 shares in Havfisk ASA and 62,293,254 shares in Norway Seafoods Group AS. Lerøy Seafood Group ASA did also agree to purchase additional 1,026,632 shares in Havfisk ASA from Fausken Invest AS. The purchases represented 64.4% and 73.6% of the total share capital in Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS. The completion of the transactions was dependent on regulatory approvals from The Norwegian Ministry of Trade, Industry and Fisheries, and relevant competition authorities in Norway. It was agreed upon a purchase price of NOK 36.50 per share of Havfisk ASA and NOK 1.00 per share of Norway Seafoods Group AS.

The remaining necessary regulatory approvals were received at end of August 2016, and the shares were transferred to Lerøy Seafood Group the 31st of August 2016. Control was obtained from this date. Consequently, earnings from the acquired companies will be consolidated from 1st of September 2016. On the date control was obtained, 67.4% of the shares in Havfisk ASA and 73.6% of the shares in Norway Seafoods Group AS were acquired. During the following month additional 0,8% of the shares in Havfisk ASA were acquired. The completion of the purchase triggered a mandatory offer for the remaining shares in Havfisk ASA at NOK 36.50 per share. Lerøy Seafood Group ASA did also give an offer for the remaining shares in Norway Seafoods Group AS at NOK 1.00 per share. The acceptance date in the offer was the 17th of October, but with an option to extend the date if needed.

On the date for publication of the Q3 2016 figures, Lerøy Seafood Group had obtained a sufficient number of shares in both companies to start compulsory acquisition of the remaining number of shares. The Board's decision was communicated in written to non-controlling interests, and published the 27th of October 2016, which is considered as the date for obtaining 100% control. The price was the same as in the previous offer. The total combined consideration for 100% of the shares in both companies will be NOK 3.2 billion. As part of financing the acquisitions, Lerøy Seafood Group ASA sold 300.000 own shares and contemplated a private placement of 5,000,000 new shares. The two transactions raised NOK 2.2 billion in cash in Q2 2016. Additional financing for acquisition of the remaining shares from non-controlling interests is obtained after period end (in Q4) by drawing up new debt. When the transactions are completed, Lerøy Seafood Group ASA must remain majority owner in Havfisk ASA under existing exemptions from Norwegian regulations related to ownership of trawler licenses / catch quotas.

These purchases will significantly strengthen Lerøy Seafood Group's position within the European white fish segment and secure access to more than 100,000 tons of white fish raw material. Through Lerøy Seafood Group's well-established integrated value chain for salmonids, there is a considerable potential to create value by further developing the market for white fish and by creating the leading fresh/refreshed seafood supplier with a complete palette of seafood products.

Lerøy Seafood Group is of the opinion that the two acquired companies, including their subsidiaries, are integrated with each other, of such extent, that they have to be considered as one unit regarding the business combination. The licences owned by Havfisk are impacted by attached commitments. These commitments are related to the land based production facilities in North of Norway, which are run by Norway Seafoods Group. The commitment consists of delivery obligations, activity obligations and processing obligations.

### Foreløpig kjøpsprisallokering og oppkjøpsanalyse / Preliminary purchase price allocation and excess value analysis

Foreløpig kjøpsprisallokering (100%) / Preliminary excess value analysis (100%)	Oppkjøpsbalanse / Acquisition balance	Elimineringer / Eliminations	Merverdier og goodwill / excess value and goodwill	Konsoliderte tall / Consolidated figures
Immaterielle eiendeler	757 790	-3 919	2 106 787	2 860 658
Utsatt skatt fordel / deferred tax asset	6 885			6 885
Varige driftsmidler / Fixed assets	1 271 609			1 271 609
Finansielle driftsmidler / Financial assets	265 344	-205 483		59 861
Beholdning / Inventory	255 702			255 702
Kortsiktige fordringer / Short term receivables	305 679	-115		305 564
Bank, kontanter / Cash in bank	288 311			288 311
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>3 151 321</b>	<b>-209 517</b>	<b>2 106 787</b>	<b>5 048 591</b>
Egenkapital / Equity	1 045 604	19 975	2 106 787	3 172 366
Utsatt skatt / Deferred tax	194 385	6 658		201 043
Langsiktig gjeld / Non-current liabilities	1 309 336	-214 420		1 094 916
Kortsiktig gjeld / Current liabilities	601 996	-21 730		580 266
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>3 151 321</b>	<b>-209 517</b>	<b>2 106 787</b>	<b>5 048 591</b>

Oppkjøpsanalysen er foreløpig. I oppstillingen ovenfor er mellomværender mellom Havfisk ASA konsernet og Norway Seafoods Group konsernet eliminert. I tillegg er forskjeller i bokført verdi på mellomværender, rettigheter og forpliktelser, hovedsaklig oppstått på grunn av nedskrivninger før oppkjøpstidspunktet, eliminert mot egenkapitalen i oppkjøpsbalansen. Alle merverdier utover bokført verdi er foreløpig henført til immaterielle eiendeler (goodwill). Det er ikke hensyntatt utsatt skatt i den foreløpige oppkjøpsanalysen. I den endelige oppkjøpsanalysen vil det bli beregnet utsatt skatt på eventuell merverdi knyttet til konsesjoner.

The purchase price allocation is preliminary. In the table above, intercompany balances between Havfisk ASA group and Norway Seafoods Group AS group are eliminated. Differences in net book value related to intercompany balances, rights and liabilities, derived from earlier impairment losses before acquisition date, are eliminated against equity in the purchase price allocation. Excess value/goodwill is temporary allocated to intangibles (goodwill). The preliminary purchase price allocation is excluding deferred tax. Deferred tax will be included in the final purchase price allocation if added value related to licences are identified.

Foreløpig oppkjøpsanalyse / Preliminary excess value analysis	KI / CI *	IKE / NCI **	Sum / total
Regnskapsført egenkapital / Recognised equity	705 211	340 394	1 045 604
Effekt fra eliminering mellom oppkjøpte selskaper / Effect from eliminations between acquired companies	13 284	6 691	19 975
<b>Identifiserte verdier før allokering av merverdi / Identified value before allocation of excess value</b>	<b>718 495</b>	<b>347 084</b>	<b>1 065 579</b>
<b>Beregning av goodwill / Calculation of goodwill</b>			
Samlet vederlag / Total purchase price	2 144 054	1 028 312	3 172 366
Identifiserte verdier før allokering av merverdi / Identified value before allocation of excess value	-718 495	-347 084	-1 065 579
<b>Merverdier og goodwill / Excess value and goodwill</b>	<b>1 425 559</b>	<b>681 228</b>	<b>2 106 787</b>

\* KI = Kontrollerende eierinteresser (majoritet) / CI = Controlling interests (majority)

\*\* IKE = Ikke-kontrollerende eierinteresser (minoritet) / NCI = Non-controlling interests (minority)

## Note 4: Virksomhetssammenslutninger forts. / Business combinations cont.

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

Kjøp spesifisert på selskap / Purchase per company	Kostpris / Purchase price			Endring i egenkapital / Change in Equity		
	Virksomhets-sammensl. / Business combinations	Utløsning av IKE / Change in NCI **	Sum kostpris / total purchase price	Virksomhets-sammensl. / Business combinations	Utløsning av IKE / Change in NCI **	Sum endring i IKE / total change in NCI
Havfisk ASA	2 081 761	23 898	<b>2 105 659</b>	1 006 007	-23 898	982 109
Norway Seafoods Group AS	62 293		<b>62 293</b>	22 305		22 305
Rode Beheer BV		196 799	<b>196 799</b>		-207 207	-207 207
Andre / others		2 295	<b>2 295</b>		-2 295	-2 295
<b>Sum / total</b>	<b>2 144 054</b>	<b>222 992</b>	<b>2 367 046</b>	<b>1 028 312</b>	<b>-233 400</b>	<b>794 912</b>

## Note 5: 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 sløyvesvinn. 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	30.09.2016	30.09.2015	31.12.2015
Fisk i sjø til kostpris / fish in sea at historic cost	<b>3 247 760</b>	2 995 727	3 105 620
Virkelig verdjustering fisk i sjø / FV adjustment fish in sea	<b>920 373</b>	285 028	971 070
Virkelig verdi på fisk i sjø / Fair value fish in sea	<b>4 168 133</b>	3 280 755	4 076 689
Rogn, yngel, smolt og rensefisk / Fry, brood, smolt and cleaning fish	<b>220 930</b>	174 778	244 141
<b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>	<b>4 389 063</b>	3 455 533	4 320 830
Sum biologiske eiendeler til kost / total biological assets at historic cost	<b>3 468 690</b>	3 170 505	3 349 760
Virkelig verdjustering på biologiske eiendeler / FV adjustment on biological assets	<b>920 373</b>	285 028	971 070
<b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>	<b>4 389 063</b>	3 455 533	4 320 830

Virkelig verdjustering i perioden / Fair value adjustment	Q3 2016	Q3 2015	YTD 2016	YTD 2015	2015
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	<b>-76 288</b>	62 437	<b>-50 697</b>	-499 518	186 524
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	<b>6 508</b>	403	<b>4 963</b>	-1 115	1 984
Verdjustering biomasse / FV adj. biological assets	<b>-69 780</b>	62 840	<b>-45 734</b>	-500 633	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)	Q3 2016	Q3 2015	YTD 2016	YTD 2015	2015
Mengde ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	<b>81 700</b>	90 661	<b>108 270</b>	107 505	107 505
Virksomhetssammenslutning / Business combinations	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	0
Vekst i perioden/ growth during the period	<b>57 507</b>	63 456	<b>127 319</b>	137 772	191 731
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	<b>-38 642</b>	-49 277	<b>-135 024</b>	-140 437	-190 966
Mengde ved periodens slutt / Volume at end of period	<b>100 565</b>	104 840	<b>100 565</b>	104 840	108 270
Herav fisk > 4kg / Fish > 4kg	<b>8 824</b>	21 732	<b>8 824</b>	21 732	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 sløyvesvinn 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 6: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 3. kvartal 2016 10.11.2016  
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2016 21.02.2017

Report Q3 2016 10.11.2016  
Preliminary results for the year 2016 21.02.2017

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.