



DELÅRSRAPPORT  
2. KVARTAL  
QUARTERLY REPORT  
2ND QUARTER

2016



## Nøkkeltall andre kvartal 2016

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 760 (Q2 2015: 370)
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 18,5 (Q2 2015: 9,2)
- Høstet 41,1 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q2 2015: 40,3)
- Omsetning MNOK 4.262 (Q2 2015: 3.324)
- Bransjens spotpris for hel superior laks opp med 70 % sammenlignet med Q2 2015
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 775 (Q2 2015: 364)
- Tilført ny egenkapital på MNOK 2.052 gjennom utstedelse av 5,0 millioner aksjer
- Netto rentebærende gjeld MNOK -7 (31.12.2015: 2.595)
- Egenkapitalgrad 61 % (31.12.2015: 53 %)

	<b>Q2-16</b>	Q2-15	Change	<b>H1-16</b>	H1-15
Revenue (NOKm)	<b>4 262</b>	3 324	28 %	<b>8 077</b>	6 592
EBITDA (NOKm)*	<b>876</b>	470	86 %	<b>1 573</b>	971
EBIT (NOKm)*	<b>760</b>	370	105 %	<b>1 345</b>	774
EPS (NOK)*	<b>9,3</b>	4,4	111 %	<b>16,8</b>	9,6
Harvested Volume (GWT)	<b>41 132</b>	40 295	2 %	<b>79 295</b>	75 318
ROCE* (%)	<b>30,6</b>	15,8		<b>27,1</b>	16,8
EBIT/kg all incl. (NOK)	<b>18,5</b>	9,2		<b>17,0</b>	10,3
NIBD (NOKm)	<b>-7</b>	2 611			
Equity ratio (%)	<b>61,5</b>	53,0			

\*Before fair value adjustment of biomass

# Rekord priser gir rekord resultat

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 4.262 i andre kvartal 2016 sammenlignet med MNOK 3.324 i samme periode i 2015. Driftsresultat før verdijustering av biomasse var MNOK 760 i andre kvartal 2016, mot MNOK 370 i samme periode i 2015. Dette representerer den høyeste omsetning og driftsresultat før verdijustering av biomasse i noe kvartal i konsernets historie. Den viktigste driver for resultatet er historisk høy prisoppgåelse. Sammenlignet med andre kvartal 2015 økte konsernets slaktevolum av laks og ørret med 2 %.

Som følge av store investeringer i konsernets kjernevirksomhet senere år, økte avskrivningene fra MNOK 100 i andre kvartal 2015 til MNOK 115 i andre kvartal 2016. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 40 i andre kvartal 2016 mot MNOK 11 i andre kvartal 2015. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse var MNOK 41 i andre kvartal 2016 mot MNOK 19 i samme periode i 2015.

Netto finansposter utgjorde MNOK -27 i andre kvartal 2016 mot tilsvarende MNOK -25 i tilsvarende periode i 2015. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i andre kvartal 2016 på MNOK 775 mot MNOK 364 i samme periode i 2015. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 153, sammenlignet med MNOK 53 i samme periode 2015.

Dette gir et resultat før biomassejustering på NOK 9,3 per aksje i andre kvartal 2016, mot tilsvarende NOK 4,4 per aksje i samme periode i 2015. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 30,6 % i andre kvartal 2016 mot 15,8 % i andre kvartal 2015.

For første halvår 2016 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 8.077, en økning på 23 % fra tilsvarende periode i fjor. Driftsresultat før verdijustering av biomasse i første halvår 2016 var MNOK 1.345 mot MNOK 774 i samme periode i fjor. Resultat før skatt og før verdijustering av biomasse i første halvår 2016 var MNOK 1.367 sammenlignet med MNOK 754 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 i noe halvår i konsernets historie.

<b>Q2 2016</b>	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	2 261	574	4 062	-2 635	4 262
EBIT* (NOKm)	674	23	74	-10	760
EBIT*/kg (NOK)	16,4	0,6	1,8	-0,2	18,5
<b>Q2 2015</b>	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	1 597	468	3 192	-1 933	3 324
EBIT* (NOKm)	266	18	67	19	370
EBIT*/kg (NOK)	6,6	0,4	1,7	0,5	9,2

\*Before fair value adjustment of biomass

## Havbruk – svært høye priser gir høy inntjening

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

Driftsresultat før biomassejustering i Havbruk ble MNOK 674 i andre kvartal 2016, opp fra MNOK 266 i samme periode i 2015. Havbruk høstet 41.132 GWT laks og ørret i andre kvartal 2016 som er en oppgang på 2 % fra samme periode i 2015. EBIT/kg økte fra 6,6 kroner per kg i andre kvartal 2015 til 16,4 kroner per kg i andre kvartal 2016.

### Prisoppgang – Rekordpriser på laks, prisoppgang på ørret

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

Spotprisen for laks i andre kvartal 2016 var opp med NOK 5 per kg sammenlignet med første kvartal 2016. Konsernets prisoppgang i kvartalet er negativt påvirket av en kontraktsandel (laks og ørret) på 31 %, og at 25 % av konsernets høstete volum i kvartalet var ørret.

Økt bearbeidingsaktivitet i Lerøy Aurora gir selskapet en svært høy kontraktsandel. I andre kvartal 2016 er prisoppgangen på laks i Lerøy Aurora lavere enn for konsernets øvrige regioner, og kun marginalt opp fra første kvartal 2016. Lerøy Sjøtroll sin prisoppgang er negativt påvirket av at 48 % av volumet i kvartalet var ørret, og at oppnådd pris på ørret i kvartalet var vel 5 kroner lavere per kilo enn konsernets oppnådde pris på laks. Vi forventer i dag at markedet for norsk ørret vil fortsette sin gode utvikling og som tidligere signalisert, ta seg inn igjen etter «kollapsen» som følge av importstoppen til Russland.

### Kostnader – forbedringspotensial

Sammenliknet med andre kvartal 2015 er uttakskostnadene betydelig høyere i andre kvartal 2016 med høyere fôrkost som viktigste driver. For å optimalisere prisoppgangen, og redusere risiko, har konsernet i andre kvartal 2016 høstet fisk med lavere snittvekt enn snittvektene i både første kvartal 2016 og i andre kvartal 2015

I tillegg har konsernet hatt, og har fortsatt, svært høye direkte og indirekte kostnader forbundet med å holde seg innenfor myndighetspålagte grenser for lakselus. Konsernet mener det er potensiale for betydelig kostnadsreduksjon fra dagens nivå, og som tidligere kommunisert har konsernet iverksatt en rekke tiltak som skal redusere tilvirkningskostnaden for laks og ørret. I så måte er det gledelig å registrere at antall behandlinger er betydelig redusert i første halvår 2016 sammenlignet med første halvår 2015, og at behandlingene i andre kvartal i stor grad har vært mekanisk.

En krevende situasjon i deler av Midt Norge i andre halvår 2015 har også påvirket kostnadsnivået i andre kvartal 2016. Dette sammen med konsernets valg om å høste volum tidligere, på lavere snittvekter, gir et kostnadsnivå i Lerøy Midt som konsernet mener er høyere enn normalt. Per idag

forventes fortsatt lavere uttakskostnader i Lerøy Midt i andre halvår 2016 enn i første halvår 2016.

For Lerøy Sjøtroll er uttakskostnader i andre kvartal 2016 fortsatt svært høye, men noe lavere enn i første kvartal 2016. Den positive utviklingen i selskapets produksjon har imidlertid fortsatt, og per i dag forventes fallende kostnader i kommende kvartaler etter hvert som en starter uttak fra nye generasjoner.

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

Lerøy Seafood Group har investert betydelig i økt kapasitet for høyforedling av laks og ørret i senere år. Investeringene inkluderer oppkjøpet 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 høye prisene på laks har vært, og er, en utfordring for bearbeidingsaktiviteter, og konsernet fortsetter arbeidet med å tilpasse seg forventningen om vedvarende høye råstoffpriser. Omsetningen i segmentet er opp 23 %, fra MNOK 468 i andre kvartal 2015 til MNOK 574 i samme periode i 2016. I samme periode er driftsresultatet for segmentet økt fra MNOK 18 til MNOK 23. Driftsmarginen i andre kvartal 2016 var 4,1 % sammenlignet med 3,8 % i andre kvartal 2015.

## **Salg & Distribusjon – god aktivitet, men høye 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 4.062 i andre kvartal 2016 er opp 27 % sammenlignet med andre kvartal 2015. Driftsresultat i andre kvartal 2016 var MNOK 74 som er en økning fra MNOK 67 i andre kvartal 2015, men i samme periode falt driftsmarginen til 1,8 % fra 2,1 %

Konsernet har fortsatt mye ubenyttet kapasitet i flere «fish-cuts» og ser et stort potensiale for å øke aktiviteten og inntjeningen innenfor denne delen av verdikjeden i årene som kommer.

## **Balanse og kontantstrøm**

Konsernet er solid og hadde per utgangen av andre kvartal 2016 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 11.237, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 61 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av andre kvartal 2016 var på MNOK -7. 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 840 i andre kvartal 2016, og kontantstrøm fra investeringer MNOK -228. Inkludert i kontantstrøm fra investeringer er et kjøp av 2,6 % av aksjene i Havfisk ASA MNOK 81. Konsernet har netto betalt MNOK 664 i utbytte i kvartalet, og hentet MNOK 2 174 i ny egenkapital. Netto rentebærende gjeld ble redusert fra MNOK 2 092 ved utgangen av første kvartal 2016 til MNOK -7 i utgangen av andre kvartal.

I første halvår 2016 har konsernet generert en operasjonell kontantstrøm på MNOK 1.492, og det er betalt MNOK 200 i skatt og frigitt MNOK 136 i arbeidskapital. Netto rentebærende gjeld ble redusert fra MNOK 2 595 ved inngangen av året til MNOK -7 ved utgangen av første halvår.

## Avtale om kjøp av aksjer i 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 i Norway Seafoods Group AS (Se også note 4).

Ervervene er betinget godkjenner fra Nærings- og fiskeridepartementet og relevante konkurransemyndigheter. Gjennomføringsdato for transaksjonene vil være avhengig av når de nødvendige regulatoriske godkjenner oppnås.

En gjennomføring vil uttløse et pliktig tilbud for de utestående aksjene i Havfisk ASA på NOK 36,5 per aksje. Konsernet har også til hensikt å gi et frivillig tilbud for de resterende utestående aksjene i Norway Seafoods Group AS til NOK 1,0 per aksje. Det totale vederlaget for 100 % av aksjene i begge selskapene vil i såfall utgjøre NOK 3,2 milliarder.

## Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 3.768 aksjonærer per 30.06.16, sammenlignet med 3.011 ved periodens begynnelse.

Etter emisjonen den 2. juni 2016 har selskapet utstedt totalt 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 70,8 % 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 383 og NOK 432 i andre kvartal 2016. Sluttkursen var NOK 391 ved inngangen til andre kvartal 2016 og NOK 393 ved utgangen av kvartalet.

I ordinær generalforsamling den 24. mai 2016 ble det vedtatt utbetaling av utbytte på NOK 12,00 per aksje for regnskapsåret 2015. Utbyttet ble utbetalt den 2. juni og tilfalt registrerte aksjeeiere i Lerøy Seafood Group ASA per 24. mai 2016.

## Oversikt over 20 største aksjonærer per 30.06.2016:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	31 394 281	74,5 %	52,7 %
FOLKETRYGDFONDET	2 352 785	5,6 %	3,9 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	1 363 489	3,2 %	2,3 %
PARETO AKSJE NORGE	651 795	1,5 %	1,1 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	644 139	1,5 %	1,1 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	525 416	1,2 %	0,9 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	500 568	1,2 %	0,8 %
FERD AS	500 000	1,2 %	0,8 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	495 612	1,2 %	0,8 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	458 438	1,1 %	0,8 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	455 782	1,1 %	0,8 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	443 919	1,1 %	0,7 %
PICTET AND CIE (EUROPE) SA	352 718	0,8 %	0,6 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON	338 634	0,8 %	0,6 %
VPF NORDEA KAPITAL	304 123	0,7 %	0,5 %
JP MORGAN SECURITIES PLC	290 900	0,7 %	0,5 %
STATE TEACHERS RETIREM SYST OHIO	288 185	0,7 %	0,5 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	275 058	0,7 %	0,5 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	263 692	0,6 %	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE (IV)	263 270	0,6 %	0,4 %
<b>Total number owned by top 20</b>	<b>42 162 804</b>	<b>100,0 %</b>	<b>70,8 %</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, og da særlig prisen på atlantisk laks og ørret som utgjør brorparten av konsernets totale omsetning. Prisutviklingen de siste årene har vært svært positiv. Gjennom sin betydelige markedsaktivitet opplever konsernet å være tett på sluttmarkedet og mener at den sterke utviklingen i etterspørselen etter sjømat generelt, og særlig fersk sjømat i forbrukervennlig format, gir grunn til optimisme.

Konsernet har ved utgangen av andre 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.

Næringen har andre finansielle og operasjonelle risikofaktorer, herunder prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU, har historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. De politiske handelshindringene som nå er lagt på norsk laks og ørret til både Russland og Kina synliggjør også politisk risiko i praksis. På kort sikt vanskeliggjør disse handelshindringene konsernets markedsarbeid og verdiskapning. Markedet for sjømat av god kvalitet er imidlertid globalt og i sterk vekst, 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 verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, herunder hensiktsmessige finansielle lånebetingelser og tilfredsstillende likviditet.

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

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

## Nærståendes vesentlige transaksjoner

Transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige betingelser ihht armlengdes prinsipp, og er beskrevet i selskapets årsrapport for 2015.

## Strukturelle forhold

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

I andre kvartal inngikk konsernet en avtale om kjøp av en majoritetposisjon i både Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS. Ved gjennomføring vil disse erverene 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 verdiskaping 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 delene av kapitalmarkedene. Den sterke balansen og løpende inntjening underbygger konsernets klare ambisjon om fortsatt å være en ledende aktør i nasjonale og globale verdiskapende strukturendringer i sjømatnæringen. Lerøy Seafood Group vil fortsatt selektivt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskaping. Dette gjelder investeringsmuligheter så vel oppstrøms som nedstrøms.

Styret mener at konsernets mangeårige satsning på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, nye markeder, kvalitetssikring av verdikjeden og merkevarebygging vil bidra til ytterligere verdiskaping i tiden framover. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskaping gjennom strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal, 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 renseskif, og ser gode effekter av dette. En betydelig økt satsing på renseskif ble initiert i 2013/14, men først nå i løpet av inneværende år har konsernet tilgang på det antall renseskif 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 leppeskif 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.

Konsernet registrerer, og er tilfreds med, at antall behandlinger i første halvår 2016 er betydelig lavere enn i tilsvarende perioder i 2014 og 2015. Det er også gledelig å kunne slå fast at for de behandlinger som er gjennomført, har det vært en betydelig økning i andelen av mekanisk rensing. I siste del av andre kvartal 2016 gjennomførte konsernet i all vesentlighet kun mekaniske behandlinger. Konsernet er styrket i troen på at tiltakene som er iverksatt har en effekt og at kostnader forbundet med behandling vil falle i tiden fremover.

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 matvaremarkedene. Styret ser et betydelig verdiskapningspotensiale i den globale etterspørselsveksten etter sjømat, og mener det er samfunnsøkonomisk viktig for Norge at det legges tilrette for at deler av denne verdiskapningen kan skje 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 konkurransevne. 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.

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

I andre kvartal inngikk konsernet en avtale om kjøp av aksjer som ved gjennomføring sikrer majoritetseierskap 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 for spesielt laks. Konsernet har også lansert tilsvarende produkter for hvitfisk og erfarer at trendene 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 2016 forventer konsernet i dag et høstet volum på 173.000 GWT inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskaper. Ledelsen og styret forventer i dag, med bakgrunn i potensialet for bedre produktivitet og de gode markedsutsiktene, at konsernets inntjening i andre halvår 2016 vil bli vesentlig bedre enn tilsvarende periode i fjor. Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til konsernleder Henning Beltestad eller konserndirektør økonomi og finans Sjur S. Malm.

Bergen, 17.08.2016

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 Q2 2016

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 760 million (Q2 2015: 370)
- Operating profit per kg (before fair value adjustment of biomass) NOK 18.5 (Q2 2015: 9.2)
- Harvested 41,100 tons gutted weight of salmon and trout (Q2 2015: 40.3)
- Revenue NOK 4,262 million (Q2 2015: 3,324)
- Industry spot price for whole superior salmon up 70% compared with Q2 2015
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 775 million (Q2 2015: 364)
- New equity of NOK 2,052 million through the issue of 5.0 million shares
- Net interest-bearing debt NOK -7 million (31.12.2015: 2,595)
- Equity ratio 61% (31.12.2015: 53%)

	<b>Q2-16</b>	Q2-15	Change	<b>H1-16</b>	H1-15
Revenue (NOKm)	<b>4,262</b>	3,324	28%	<b>8,077</b>	6,592
EBITDA (NOKm)*	<b>876</b>	470	86%	<b>1,573</b>	971
EBIT (NOKm)*	<b>760</b>	370	105%	<b>1,345</b>	774
EPS (NOK)*	<b>9.3</b>	4.4	111%	<b>16.8</b>	9.6
Harvested Volume (GWT)	<b>41,132</b>	40,295	2%	<b>79,295</b>	75,318
ROCE* (%)	<b>30.6</b>	15.8		<b>27.1</b>	16.8
EBIT/kg all incl. (NOK)	<b>18.5</b>	9.2		<b>17.0</b>	10.3
NIBD (NOKm)	<b>-7</b>	2,611			
Equity ratio (%)	<b>61.5</b>	53.0			

\*Before fair value adjustment of biomass

## Record prices generate record profit

In Q2 2016, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 4,262 million, compared with NOK 3,324 million in the same period in 2015. Operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 760 million in Q2 2016, compared with NOK 370 million in Q2 2015. This represents the highest revenue and operating profit before fair value adjustment of biomass in any quarter in the Group's history. The key driver for the record profit is the historic high level on realised prices. Compared with Q2 2015, the Group's volume of harvested salmon and trout rose by 2%.

Due to substantial investment in the Group's core business in recent years, depreciation increased from NOK 100 million in Q2 2015 to NOK 115 million in Q2 2016. Income from associates was NOK 40 million in Q2 2016, compared with NOK 11 million in Q2 2015. The corresponding figures before fair value adjustment of biomass were NOK 41 million in Q2 2016 against NOK 19 million in Q2 2015.

Net financial items amounted to NOK -27 million in Q2 2016, compared with NOK -25 million in the same period in 2015. The Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass was NOK 775 million in Q2 2016, compared with NOK 364 million in Q2 2015. Estimated tax expense for the quarter is NOK 153 million, compared with NOK 53 million in the same period in 2015.

This constitutes earnings before biomass adjustment of NOK 9.3 per share in Q2 2016, compared with NOK 4.4 per share in the same period in 2015. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 30.6% in Q2 2016 against 15.8% in Q2 2015.

The Group is reporting revenue of NOK 8,077 million for the first half of 2016, an increase of 23% on the equivalent period last year. Operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 1,345 million in the first half of 2016, compared with NOK 774 million in the same period last year. Profit before tax and fair value adjustment of biomass was NOK 1,367 million in the first half of 2016, compared with NOK 754 million in the same period last year. This represents the highest revenue, operating profit before fair value adjustment of biomass, and operating profit before tax and fair value adjustment of biomass in any half-year period in the Group's history.

<b>Q2 2016</b>	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	2,261	574	4,062	-2,635	4,262
EBIT* (NOKm)	674	23	74	-10	760
EBIT*/kg (NOK)	16.4	0.6	1.8	-0.2	18.5
<b>Q2 2015</b>	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	1,597	468	3,192	-1,933	3,324
EBIT* (NOKm)	266	18	67	19	370
EBIT*/kg (NOK)	6.6	0.4	1.7	0.5	9.2

\*Before fair value adjustment of biomass

## Fish farming – high prices generate high earnings

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

Operating profit before fair value adjustment of biomass reported by the Farming segment increased from NOK 266 million in Q2 2015 to NOK 674 million in Q2 2016. The segment harvested a total of 41,132 GWT salmon and trout in Q2 2016, up 2% from the same period in 2015. EBIT/kg increased from NOK 6.6 per kg in Q2 2015 to NOK 16.4 per kg in Q2 2016.

### Prices realised – record prices for salmon; prices for trout up

Russia's ban on imports of Norwegian salmon and trout, introduced on 7 August 2014, led to a significant growth in exports to the main markets in Europe during most of 2015. For 2015, salmon prices measured in Euros were marginally down, while the weaker Norwegian krone resulted in increased prices measured in Norwegian krone. Towards the end of 2015, the growth in supply to the main markets came to a halt, and in Q2 2016 there has been a decline in available volume in the global salmon market. This, together with a high willingness to pay in the end market and the weak Norwegian krone, resulted in record-high prices for salmon in the quarter. Prices for trout also increased significantly in Q2 2016, though remain considerably lower than those for salmon.

The spot price for salmon in Q2 2016 was up NOK 5 per kg compared with Q1 2016. Prices realised by the Group in Q2 2016 were negatively affected by a 31% contract share (salmon and trout), and by 25% of the harvested volume in the quarter being trout.

Increased processing activity in Lerøy Aurora means the company has a very high contract share. In Q2 2016, prices realised for salmon in Lerøy Aurora were lower than in the Group's other regions, and only marginally up on Q1 2016. Prices realised by Lerøy Sjøtroll suffered from 48% of the company's volume in the quarter having been trout, and the Group having achieved a price for trout in the quarter that was more than NOK 5 lower than that achieved for salmon. We currently expect the market for Norwegian trout to continue its positive development and, as previously signalled, to recover following the 'collapse' in the wake of the ban on imports to Russia.

### Costs – potential for improvement

Release from stock costs were significantly higher in Q2 2016 than Q2 2015, with higher feed costs the key driver. To optimise prices realised and reduce risk, in Q2 2016 the Group harvested fish of lower average weight than those harvested in both Q1 2016 and Q2 2015.

In addition, the Group continues to suffer from the high direct and indirect costs involved in complying with statutory limits for salmon lice. The Group believes there is potential for considerable cost reduction from the current level and, as previously communicated, has implemented a number of measures intended to reduce production costs for salmon and trout. In that respect, it is pleasing to report that the number of treatments was significantly down in the first half of 2016 compared with the first half of 2015, and treatments in the second quarter were largely mechanical.

A challenging situation in parts of Central Norway in the second half of 2015 also negatively affected the cost level in Q2 2016. This, together with the Group's decision to harvest earlier, at lower average

weights, has resulted in a cost level in Lerøy Midt that the Group considers to be higher than normal. As of today's date, release from stock costs in Lerøy Midt are still expected to be lower in the second half of 2016 than in the first half.

Release from stock costs for Lerøy Sjøtroll in Q2 2016 remain high, but slightly lower than in Q1 2016. However, the positive development in the company's production has continued. As of today the costs in the coming quarters are expected to fall as new generations start to be released.

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

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

The high prices for salmon have been and remain a challenge for processing activities, and the Group continues to work to adapt to the expectation of permanently high raw material prices. Revenue in the segment is up 23%, from NOK 468 million in Q2 2015 to NOK 574 million in Q2 2016. Operating profit for the segment has increased from NOK 18 million to NOK 23 million in the same period. The operating margin in Q2 2016 was 4.1%, compared with 3.8% in Q2 2015.

## **Sales & Distribution – good level of activity, but high prices a challenge**

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

Revenue for this segment totalled NOK 4,062 million in Q2 2016, up 27% on Q2 2015. The Group's operating profit for Q2 2016 was NOK 74 million, up from NOK 67 million in Q2 2015, but the operating margin fell from 2.1% to 1.8% in the same period.

The Group still has extensive unutilised capacity in several fish-cuts, and sees great potential to increase activities and earnings within this part of the value chain in the years ahead.

## **Balance sheet and cash flows**

The Group is financially sound with book equity of NOK 11,237 million at 30 June 2016, equivalent to an equity ratio of 61%. Net interest-bearing debt at 30 June 2016 was NOK -7 million. The Group has

and shall continue to have significant financial flexibility to allow it to finance further organic growth, make 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 was NOK 840 million in Q2 2016, while cash flow from investing activities was NOK -228 million, which includes the acquisition of 2.6% of the shares in Havfisk ASA at a price of NOK 81 million. The Group has paid net dividends of NOK 664 million in the quarter and gained NOK 2,174 million in new equity. Net interest-bearing debt was reduced from NOK 2,092 million at the end of Q1 2016 to NOK -7 million at the end of Q2 2016.

In the first half of 2016, the Group has generated a cash flow from operating activities of NOK 1,492 million, paid NOK 200 million in tax and realised NOK 136 million in working capital. Net interest-bearing debt was reduced from NOK 2,595 million at 31 December 2015 to NOK -7 million at 30 June 2016.

## Agreement to acquire shares in Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS

On 2 June 2016, the Group entered into an agreement to acquire 64.4% of the shares in Havfisk ASA and 73.6% of the shares in Norway Seafoods Group AS. (See also note 4).

The acquisitions are subject to the approval of the Norwegian Ministry of Trade, Industry and Fisheries and the relevant competition authorities. The completion date for the transactions will depend on when the necessary regulatory approvals are obtained.

Completion will trigger a mandatory offer of NOK 36.50 per share for the outstanding shares in Havfisk ASA. The Group also intends to make a voluntary offer of NOK 1.00 per share for the remaining outstanding shares in Norway Seafoods Group. Based on this, total consideration for 100% of the shares in the two companies will be NOK 3.2 billion.

## Shareholder information

As at 30 June 2016, Lerøy Seafood Group ASA had 3,768 shareholders, compared with 3,011 at the start of the period.

Further to the share issue on 2 June 2016, the company has issued a total of 59,577,368 shares. Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 31,394,281 shares, corresponding to an ownership interest of 52.7%. In total, the company's 20 largest shareholders own 70.8% 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 383 and NOK 432 during Q2 2016. The closing price was NOK 391 at the start of Q2 2016 and NOK 393 at the end.

The annual general meeting on 24 May 2016 approved payment of a dividend of NOK 12.00 per share for the 2015 financial year. The dividend was paid on 2 June, with 24 May 2016 the qualifying date for registered shareholders in Lerøy Seafood Group ASA.

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

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	31 394 281	74,5 %	52,7 %
FOLKETRYGDFONDET	2 352 785	5,6 %	3,9 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	1 363 489	3,2 %	2,3 %
PARETO AKSJE NORGE	651 795	1,5 %	1,1 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	644 139	1,5 %	1,1 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	525 416	1,2 %	0,9 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	500 568	1,2 %	0,8 %
FERD AS	500 000	1,2 %	0,8 %
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	495 612	1,2 %	0,8 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	458 438	1,1 %	0,8 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	455 782	1,1 %	0,8 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	443 919	1,1 %	0,7 %
PICTET AND CIE (EUROPE) SA	352 718	0,8 %	0,6 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON	338 634	0,8 %	0,6 %
VPF NORDEA KAPITAL	304 123	0,7 %	0,5 %
JP MORGAN SECURITIES PLC	290 900	0,7 %	0,5 %
STATE TEACHERS RETIREM SYST OHIO	288 185	0,7 %	0,5 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	275 058	0,7 %	0,5 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	263 692	0,6 %	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE (IV)	263 270	0,6 %	0,4 %
<b>Total number owned by top 20</b>	<b>42 162 804</b>	<b>100,0 %</b>	<b>70,8 %</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, which make up the lion's share of the Group's total revenue. The price trend over 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.

At the end of Q2 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.

The industry also faces other financial and operational risk factors, including price trends for input factors. Norwegian fish farming and the fish-processing industry in Norway and the EU have historically been exposed to the risk that the constant threat of long-term political trade barriers being imposed by the European Commission represents. The political trade barriers currently imposed on exports of Norwegian salmon and trout to both Russia and China provide an illustration of political risk in practice. In the short term, these trade barriers represent an 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 supports our optimistic outlook, indicating that the Group is well positioned to continue its positive long-term development. The Board of Directors seeks to optimise conscious and systematic management of risk in all parts of the organisation. This policy is seen as essential in securing long-term value generation for shareholders, employees and society in general. The Group's overall financing strategy safeguards financing, including suitable financial covenants, and satisfactory liquidity.

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

Examples of other risk areas include customer credit and market risk. The Group strives to establish efficient and sustainable solutions throughout the value chain.

## Material transactions with related parties

Transactions with related parties are based on normal market terms according to arm's length principle, and are described in more detail in the annual report of 2015.

## Structural conditions

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

In the second quarter, the Group entered into an agreement to acquire a majority shareholding in both Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS. In completing these acquisitions, Lerøy Seafood Group will significantly strengthen its position as a global total supplier of seafood by gaining access to more than 100,000 tons 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 the Board attaches importance to the Group, through its operations, retaining the confidence of participants in the various capital markets. Its strong balance sheet and current earnings enable the Group to pursue its clear ambition to remain a leading player 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 applies to both upstream and downstream investment opportunities.

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 carry on generating 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 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 strengthening 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 treatment costs, combined with increasing costs for prevention. The Group has made substantial investments, including in the use of cleaner fish, and is seeing good results from this. 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. However, the Group acknowledges that the farming of lumpfish remains in the start-up phase and that provision must be made for unforeseen events. The Board of Directors believes there will be improvements both in production and in 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, including increased capacity for mechanical cleaning and freshwater treatment in well boats.

The Group notes to its satisfaction that the number of treatments for the first half of 2016 is significantly lower than in the corresponding periods of 2014 and 2015. It is also pleasing to note that, of the treatments carried out, there has been a significant increase in the share of mechanical cleaning. Towards the end of Q2 2016, the Group essentially carried out only mechanical treatments. The Group is now more confident that the measures taken are proving effective and that costs in connection with treatment will fall going forward.

The Board of Directors and management have been clear in their views on the need for changes in regulation of the fish-farming industry in Norway, including indicating 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 in regulatory conditions are based on long-term thinking in order to facilitate investment, industrial development and growth that 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 socioeconomic perspective – to ensure that parts of this value generation can take place 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 timeframe 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, taxes or charges particular to Norway.

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

In the second quarter, the Group entered into an agreement to acquire shares that, on completion, will ensure majority shareholdings in both Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS. The LSG Group has been a driver towards the end market by means of a fully integrated value chain, product development,

increased traceability and availability of special 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 convinced 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 173,000 GWT for 2016, including the share of LSG's volume from associates. In view of the potential for better productivity and the positive market outlook, the Board of Directors and management currently expect the Group's earnings in the second half of 2016 to be considerably better than in the equivalent period last year. Questions and comments may be addressed to the company's CEO, Henning Beltestad, or to the CFO, Sjur S. Malm.

Bergen, 17.08.2016

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

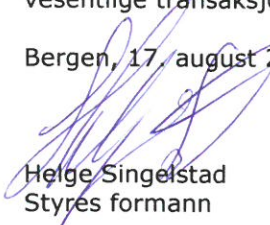
Henning Beltestad  
CEO

Hans Petter Vestre  
Board member, employee representative

## Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2016 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Bergen, 17. august 2016



Helge Singelstad  
Styres formann



Hege Charlotte Bakken

Styremedlem



Henning Beltestad  
Konsernleder



Arne Møgster  
Styremedlem



Didrik Munch  
Styremedlem



Hans Petter Vestre  
Ansattes representant



Britt Kathrine Drivenes  
Styremedlem



Marianne Møgster  
Styremedlem

## Responsibility statement

We confirm, to the best of our knowledge, that the condensed set of financial statements for the period 1 January to 30 June 2016 has been prepared in accordance with IAS 34 – Interim Financial Reporting, and gives a true and fair view of the Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss as a whole. We also confirm, to the best of our knowledge, that the interim management report includes a fair review of important events that have occurred during the first six months of the financial year and their impact on the condensed set of financial statements, a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year, and major related parties transactions.

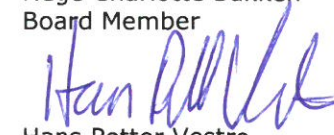
Bergen, 17 August 2016



Helge Singelstad  
Chairman



Hege Charlotte Bakken  
Board Member



Hans Petter Vestre  
Employee's representative




Arne Møgster  
Board Member



Didrik Munch  
Board Member



Henning Beltestad  
Group CEO



Britt Kathrine Drivenes  
Board Member



Marianne Møgster  
Board Member

# Lerøy Seafood Group Consolidated

## Resultatregnskap / Income Statement

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

	<b>Q2 2016</b>	<b>Q2 2015</b>	<b>YTD 2016</b>	<b>YTD 2015</b>	<b>2015</b>
<b>Driftsinntekt / Operating revenue</b>	<b>4 261 816</b>	<b>3 323 541</b>	<b>8 077 157</b>	<b>6 591 849</b>	<b>13 450 725</b>
<b>Andre gevinster og tap / other gains and losses</b>	<b>81</b>	<b>28 119</b>	<b>398</b>	<b>38 338</b>	<b>34 206</b>
Vareforbruk / Cost of goods sold	2 648 860	2 214 787	5 032 919	4 348 170	8 812 414
Lønnskostnader / Salaries and wages	336 983	307 443	713 074	640 708	1 411 024
Andre driftskostnader / Other operating costs	400 421	359 176	758 575	670 219	1 447 625
<b>Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA</b>	<b>875 633</b>	<b>470 255</b>	<b>1 572 987</b>	<b>971 090</b>	<b>1 813 868</b>
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	115 190	100 201	228 083	197 134	433 916
<b>Driftsresultat før verdijustering biomasse / EBIT bef. fair value adj. biomass</b>	<b>760 443</b>	<b>370 054</b>	<b>1 344 904</b>	<b>773 956</b>	<b>1 379 953</b>
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	-147 464	-215 339	24 045	-563 473	188 508
<b>Driftsresultat / Operating profit (EBIT)</b>	<b>612 980</b>	<b>154 715</b>	<b>1 368 950</b>	<b>210 483</b>	<b>1 568 461</b>
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	40 057	11 168	101 699	32 360	61 376
Netto finansposter / Net financial items	-26 745	-24 554	-60 537	-59 719	-128 728
<b>Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.</b>	<b>774 773</b>	<b>364 156</b>	<b>1 366 896</b>	<b>753 850</b>	<b>1 320 816</b>
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>626 292</b>	<b>141 329</b>	<b>1 410 112</b>	<b>183 123</b>	<b>1 501 110</b>
Beregnete skatter / Estimated taxation	-153 371	-53 261	-335 478	-57 112	-268 226
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>472 921</b>	<b>88 067</b>	<b>1 074 634</b>	<b>126 011</b>	<b>1 232 883</b>
<b>Henføres til / Attributable to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	447 418	84 705	998 896	128 329	1 179 718
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	25 502	3 362	75 738	-2 318	53 165

## Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<b>Q2 2016</b>	<b>Q2 2015</b>	<b>YTD 2016</b>	<b>YTD 2015</b>	<b>2015</b>
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>472 921</b>	<b>88 067</b>	<b>1 074 634</b>	<b>126 011</b>	<b>1 232 883</b>
<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	-26 571	20 483	-67 799	36 341	58 749
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	-9 431	5 524	-25 971	-19 076	38 163
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	1 825	21 975	-12 268	28 310	4 829
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	46	-1	-3 025	-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	0	0	0	3 929	3 929
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	0	0	0	0	1 502
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>438 790</b>	<b>136 047</b>	<b>965 571</b>	<b>175 515</b>	<b>1 340 052</b>
<b>Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	415 110	130 359	895 976	182 125	1 274 774
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	23 680	5 688	69 595	-6 610	65 278
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period</b>	<b>438 790</b>	<b>136 047</b>	<b>965 571</b>	<b>175 515</b>	<b>1 340 052</b>

## Balanse / Balance Sheet

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

	<b>30.06.16</b>	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.15</u>
<b>Eiendeler / Assets</b>			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	4 380 939	4 318 877	4 391 452
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 980 838	2 768 314	2 899 633
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	753 567	694 141	695 492
<b>Sum anleggsmidler / Total non-current assets</b>	<b>8 115 344</b>	7 781 332	7 986 576
Biologiske eiendeler / Biological assets	3 967 174	3 126 530	4 320 830
Andre varer / Other inventories	504 497	518 842	552 065
Fordringer / Receivables	2 196 938	1 801 714	1 876 618
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	3 491 194	1 064 633	1 247 614
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>10 159 802</b>	6 511 718	7 997 127
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>18 275 146</b>	14 293 050	15 983 703
<b>Egenkapital og gjeld / Equity and debt</b>			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	4 837 894	2 785 937	2 785 937
Opptjent egenkapital / Earned equity	5 467 115	4 007 110	5 099 758
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	932 211	781 536	878 357
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>11 237 219</b>	7 574 583	8 764 052
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 722 853	1 470 262	1 698 412
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 434 722	2 708 453	2 377 123
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	1 049 952	967 483	1 465 144
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 830 401	1 572 269	1 678 972
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>7 037 927</b>	6 718 467	7 219 651
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>18 275 146</b>	14 293 050	15 983 703
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	-6 521	2 611 303	2 594 653
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI <sup>6)</sup>	-127 423	2 490 168	2 386 855

## Nøkkeltall / Key figures

	<b>Q2 2016</b>	<u>Q2 2015</u>	<b>YTD 2016</b>	<u>YTD 2015</u>	<u>2015</u>
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	<b>41 132</b>	40 295	<b>79 295</b>	75 318	157 697
EBIT/kg alt inklusive / EBIT/kg all inclusive	<b>18,5</b>	9,2	<b>17,0</b>	10,3	8,8
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	<b>18,2 %</b>	11,0 %	<b>16,9 %</b>	11,4 %	9,8 %
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	<b>14,7 %</b>	4,3 %	<b>17,5 %</b>	2,8 %	11,2 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	<b>17,8 %</b>	11,1 %	<b>16,7 %</b>	11,7 %	10,3 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	<b>14,4 %</b>	4,7 %	<b>16,9 %</b>	3,2 %	11,7 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	<b>9,27</b>	4,39	<b>16,81</b>	9,58	19,38
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	<b>7,84</b>	1,55	<b>17,50</b>	2,35	21,62
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	<b>7,84</b>	1,55	<b>17,50</b>	2,35	21,62
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	<b>30,6 %</b>	15,8 %	<b>27,1 %</b>	16,8 %	14,5 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>	<b>23,1 %</b>	6,6 %	<b>26,0 %</b>	4,8 %	15,3 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	<b>61,5 %</b>	53,0 %	<b>61,5 %</b>	53,0 %	54,8 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	<b>-6 521</b>	2 611 303	<b>-6 521</b>	2 611 303	2 594 653
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>	<b>14,72</b>	2,83	<b>26,14</b>	7,79	14,05
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	<b>14,72</b>	2,83	<b>26,14</b>	7,79	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)

	<b>Q2 2016</b>	Q2 2015	<b>YTD 2016</b>	YTD 2015	2015
<b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>					
Resultat før skatt / Profit before tax	<b>626 291</b>	141 329	<b>1 410 111</b>	183 123	1 501 108
Betalt skatt / Income tax paid	<b>-25 209</b>	-211 579	<b>-200 044</b>	-349 163	-376 423
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	<b>0</b>	-28 119	<b>0</b>	-38 338	-34 206
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	<b>115 190</b>	100 201	<b>228 083</b>	197 134	433 917
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	<b>-40 057</b>	-11 168	<b>-101 699</b>	-32 360	-61 376
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	<b>148 620</b>	213 281	<b>-25 591</b>	561 955	-186 524
Endring varelager / Change in inventories	<b>262 785</b>	28 497	<b>426 814</b>	15 425	-465 960
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	<b>-204 244</b>	55 306	<b>-270 369</b>	65 602	-114 825
Endring leverandører / Change in accounts payable	<b>61 705</b>	-34 582	<b>166 396</b>	-122 333	-150 131
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	<b>26 744</b>	27 498	<b>60 537</b>	59 720	128 728
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	<b>-131 598</b>	-126 105	<b>-202 401</b>	-115 815	92 244
<b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>	<b>840 228</b>	154 559	<b>1 491 838</b>	424 950	766 552
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	<b>-200 276</b>	-153 863	<b>-320 774</b>	-284 227	-566 212
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	<b>-521</b>	-9	<b>-527</b>	-9	-10 053
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	<b>-80 640</b>	-471	<b>-80 768</b>	-61 914	-60 791
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	<b>0</b>	0	<b>0</b>	-67 950	-87 950
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	<b>0</b>	0	<b>0</b>	7 731	8 254
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	<b>52 000</b>	0	<b>52 000</b>	0	49 000
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	<b>1 367</b>	-10 855	<b>1 566</b>	-12 249	11 021
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities</b>	<b>-228 069</b>	-165 198	<b>-348 502</b>	-418 618	-656 732
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	<b>-77 863</b>	516 399	<b>-448 574</b>	483 477	637 765
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	<b>3 886</b>	-49 894	<b>99 460</b>	-47 028	-52 163
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	<b>2 174 289</b>	0	<b>2 174 289</b>	0	973
Netto finanskostnader / Net financial costs	<b>-27 297</b>	-23 569	<b>-60 537</b>	-55 791	-127 756
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	<b>-664 394</b>	-680 325	<b>-664 394</b>	-680 325	-680 325
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities</b>	<b>1 408 621</b>	-237 389	<b>1 100 244</b>	-299 667	-221 506
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>2 020 779</b>	-248 028	<b>2 243 580</b>	-293 335	-111 686
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	<b>1 469 861</b>	1 314 009	<b>1 247 614</b>	1 360 271	1 360 271
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	<b>553</b>	-1 348	<b>0</b>	-2 303	-972
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>3 491 194</b>	1 064 633	<b>3 491 194</b>	1 064 633	1 247 614

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

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
<b>2016</b>					
<b>Egenkapital per 1.1.2016 / Equity at 1.1.2016</b>	2 785 937	5 109 758	<b>7 885 696</b>	878 357	<b>8 764 052</b>
Periodens resultat 2016 / Net income in 2016		998 896	<b>998 896</b>	75 738	<b>1 074 634</b>
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-87 626	<b>-87 626</b>	-6 144	<b>-93 770</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		-12 268	<b>-12 268</b>		<b>-12 268</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-3 025	<b>-3 025</b>		<b>-3 025</b>
<i>Totalresultat i 2016 / Comprehensive income in 2016</i>	<i>0</i>	<i>895 977</i>	<i><b>895 977</b></i>	<i>69 594</i>	<i><b>965 571</b></i>
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>
Endring i IKE** / Changes in NCI**		18	<b>18</b>	-2 318	<b>-2 300</b>
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</i>	<i>2 051 956</i>	<i>-528 620</i>	<i><b>1 523 336</b></i>	<i>-15 741</i>	<i><b>1 507 595</b></i>
<b>Egenkapital per 30.06.2016 / Equity at 30.06.2016</b>	<b>4 837 893</b>	<b>5 477 115</b>	<b>10 305 008</b>	932 211	<b>11 237 219</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>	2 785 937	4 486 379	<b>7 262 315</b>	817 282	<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>
<i>Totalresultat i 2015 / Comprehensive income in 2015</i>	<i>0</i>	<i>1 274 774</i>	<i><b>1 274 774</b></i>	<i>65 278</i>	<i><b>1 340 052</b></i>
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>
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</i>	<i>0</i>	<i>-651 394</i>	<i><b>-651 394</b></i>	<i>-4 203</i>	<i><b>-655 597</b></i>
<b>Egenkapital per 31.12.2015 / Equity at 31.12.2015</b>	<b>2 785 937</b>	<b>5 109 759</b>	<b>7 885 696</b>	878 357	<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)	Q2 2016	Q2 2015	YTD 2016	YTD 2015	2015
Norskott Havbruk AS (50%)	35 470	6 241	93 847	22 369	41 408
Seistar Holdning AS Group (50%)	4 200	4 200	8 185	8 500	17 500
Alfarm Alarko Lerøy (50%) *				-23	-23
Andre / Others	387	726	-333	1 513	2 491
<b>Sum inntekt fra TS / Total income from AC</b>	<b>40 057</b>	<b>11 168</b>	<b>101 699</b>	<b>32 360</b>	<b>61 376</b>
Virkelig verdijust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	-1 018	-7 488	19 170	-7 254	-8 214
<b>Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before F</b>	<b>41 075</b>	<b>18 655</b>	<b>82 529</b>	<b>39 613</b>	<b>69 590</b>

\* Frem til og med 01.01.2015 / Until 01.01.2015

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Havbruk / Farming	Bearbeiding / VAP	Salg & Distribusjon / S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
<b>Q2 2016</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	115 727	284 270	3 861 345	474	<b>4 261 816</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	2 145 039	289 345	201 012	-2 635 396	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	<b>2 260 766</b>	<b>573 615</b>	<b>4 062 357</b>	<b>-2 634 922</b>	<b>4 261 816</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	673 601	23 318	73 518	-9 993	<b>760 443</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	29,8 %	4,1 %	1,8 %		<b>17,8 %</b>
Driftsresultat/kg før FV just. biomasse / EBIT/kg before FV adj. biomass	16,4	0,6	1,8	-0,2	<b>18,5</b>
Driftsresultat / Operating profit	524 981	24 474	73 518	-9 993	<b>612 980</b>
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					<b>41 132</b>

<b>Q2 2015</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	65 400	206 599	3 051 524	19	<b>3 323 541</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	1 531 393	261 298	140 058	-1 932 749	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	<b>1 596 793</b>	<b>467 897</b>	<b>3 191 582</b>	<b>-1 932 730</b>	<b>3 323 541</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	266 348	17 996	67 192	18 518	<b>370 054</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	16,7 %	3,8 %	2,1 %		<b>11,1 %</b>
Driftsresultat/kg før FV just. biomasse / EBIT/kg before FV adj. biomass	6,6	0,4	1,7	0,5	<b>9,2</b>
Driftsresultat / Operating profit	51 009	17 996	67 192	18 518	<b>154 715</b>
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					<b>40 295</b>

<b>YTD 2016</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	220 026	519 864	7 336 793	474	<b>8 077 157</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	3 998 355	551 445	342 155	-4 891 955	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	<b>4 218 381</b>	<b>1 071 309</b>	<b>7 678 948</b>	<b>-4 891 481</b>	<b>8 077 157</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	1 195 171	36 721	130 863	-17 850	<b>1 344 904</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	28,3 %	3,4 %	1,7 %		<b>16,7 %</b>
Driftsresultat/kg før FV just. biomasse / EBIT/kg before FV adj. biomass	15,1	0,5	1,7	-0,2	<b>17,0</b>
Driftsresultat / Operating profit	1 220 762	35 175	130 863	-17 850	<b>1 368 950</b>
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					<b>79 295</b>

<b>YTD 2015</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	205 946	399 788	5 985 855	260	<b>6 591 849</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	2 873 084	493 107	281 650	-3 647 841	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	<b>3 079 030</b>	<b>892 895</b>	<b>6 267 505</b>	<b>-3 647 581</b>	<b>6 591 849</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	588 167	36 145	130 174	19 470	<b>773 956</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	19,1 %	4,0 %	2,1 %		<b>11,7 %</b>
Driftsresultat/kg før FV just. biomasse / EBIT/kg before FV adj. biomass	7,8	0,5	1,7	0,3	<b>10,3</b>
Driftsresultat / Operating profit	24 694	36 145	130 174	19 470	<b>210 483</b>
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					<b>75 318</b>

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

<b>Geografisk fordeling / Geographic market</b>	<b>Q2 2016</b>	<b>%</b>	<b>Q2 2015</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>
EU	<b>2 539 626</b>	<b>59,6</b>	1 810 564	54,5	7 790 018	57,9
Norge / Norway	<b>639 016</b>	<b>15,0</b>	726 291	21,9	2 288 277	17,0
Asia / Asia Pacific	<b>585 916</b>	<b>13,7</b>	350 719	10,6	1 597 257	11,9
USA & Canada	<b>258 872</b>	<b>6,1</b>	254 727	7,7	989 357	7,4
Resten av Europa/Rest of Europe	<b>163 176</b>	<b>3,8</b>	138 372	4,2	567 130	4,2
Andre / Others	<b>75 210</b>	<b>1,8</b>	42 868	1,3	218 687	1,6
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>4 261 816</b>	<b>100,0</b>	<b>3 323 541</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	<b>4 805 278</b>	<b>59,5</b>	3 576 327	54,3
Norge / Norway	<b>1 175 557</b>	<b>14,6</b>	1 443 340	21,9
Asia / Asia Pacific	<b>1 107 768</b>	<b>13,7</b>	726 688	11,0
USA & Canada	<b>500 971</b>	<b>6,2</b>	496 329	7,5
Resten av Europa/Rest of Europe	<b>361 133</b>	<b>4,5</b>	246 997	3,7
Andre / Others	<b>126 451</b>	<b>1,6</b>	102 169	1,5
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>8 077 157</b>	<b>100,0</b>	<b>6 591 849</b>	<b>100,0</b>

Produktområde / Product areas	Q2 2016	%	Q2 2015	%	2015	%
Hel laks / Whole salmon	2 009 039	47,1	1 446 440	43,5	5 464 814	40,6
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 237 826	29,0	1 161 937	35,0	4 878 212	36,3
Hvitfisk / Whitefish	226 334	5,3	193 727	5,8	930 413	6,9
Ørret / Salmontrout	564 908	13,3	244 777	7,4	1 105 910	8,2
Skalldyr / Shellfish	73 325	1,7	102 677	3,1	454 701	3,4
Pelagisk / Pelagic fish	22 873	0,5	32 116	1,0	112 357	0,8
Annet / Others	127 511	3,0	141 866	4,3	504 318	3,7
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>4 261 816</b>	<b>100,0</b>	<b>3 323 541</b>	<b>100,0</b>	<b>13 450 725</b>	<b>100,0</b>

Produktområde / Product areas	YTD 2016	%	YTD 2015	%
Hel laks / Whole salmon	3 617 809	44,8	2 745 938	41,7
Bearbeidet laks / Processed salmon	2 379 299	29,5	2 343 416	35,6
Hvitfisk / Whitefish	573 423	7,1	480 212	7,3
Ørret / Salmontrout	1 001 599	12,4	493 874	7,5
Skalldyr / Shellfish	214 369	2,7	208 439	3,2
Pelagisk / Pelagic fish	42 798	0,5	53 525	0,8
Annet / Others	247 860	3,1	266 445	4,0
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>8 077 157</b>	<b>100,0</b>	<b>6 591 849</b>	<b>100,0</b>

## Note 4: Informasjon om pågående oppkjøp / Information about acquisition in progress

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 har også forpliktet seg til å erverve ytterligere 1.026.632 aksjer i Havfisk ASA fra Fausken Invest AS. Ervervene representerer 64,4% og 73,6% av den samlede aksjekapitalen i henholdsvis Havfisk ASA og Norway Seafoods Group AS, og omfatter den samlede aksjeholdningen til Aker Capital AS, Aker Capital II AS og Fausken Invest AS i disse selskapene.

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 råmaterialer av hvitfisk. Gjennom Lerøy Seafood Groups veletablerte integrerte 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.

Det er avtalt en kjøpesum på NOK 36,50 per aksje i Havfisk ASA og NOK 1,00 per aksje i Norway Seafoods Group AS. Transaksjonen er betinget av sedvanlige vilkår og godkjenninger. Kjøpesummen for aksjene betales kontant etter at alle nødvendige regulatoriske godkjenninger er oppnådd.

Lerøy Seafood Group ASA venter fortsatt på godkjenning fra Nærings- og fiskeridepartementet samt relevante konkurransemyndigheter før transaksjonene kan gjennomføres. Gjennomføringsdatoen for transaksjonene vil være avhengig av når de nødvendige regulatoriske godkjenninger oppnås.

Gjennomføringen utløser et pliktig tilbud for de resterende utestående aksjene i Havfisk ASA på NOK 36,50 per aksje. Lerøy Seafood Group ASA har også til hensikt å gi et frivillig tilbud for de resterende utestående aksjene i Norway Seafoods Group AS til NOK 1,00 per aksje. Det totale vederlaget for 100% av aksjene i begge selskapene vil utgjøre NOK 3,2 milliarder.

Etter gjennomføring må Lerøy Seafood Group ASA opprettholde sin stilling som majoritetsaksjonær i henhold til gjeldende unntak fra norske forskrifter vedrørende eierskap til trålfiskelisenser / fangstkvoter.

Som ledd i finansieringen av transaksjonene, har Lerøy Seafood Group ASA i juni 2016 solgt 300.000 egne aksjer og gjennomført en rettet emisjon med utstedelse av 5.000.000 nye aksjer. De to transaksjonene har tilført konsernet NOK 2,2 milliarder i ekstra likviditet. Ytterligere finansiering i forbindelse med transaksjonen gjøres gjennom opptak av ny gjeld.

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 has also agreed to purchase an additional 1,026,632 shares in Havfisk ASA from Fausken Invest AS. The purchases represent 64.4% and 73.6% of the total share capital in Havfisk ASA and Norway Seafoods Group AS respectively and comprise Aker Capital AS', Aker Capital II AS' and Fausken Invest AS' entire shareholdings in the companies.

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 ASA has 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 transaction agreement is subject to customary conditions and approvals. The purchase price for the shares shall be paid in cash after all necessary regulatory approvals are received.

Lerøy Seafood Group ASA is still awaiting approval from The Norwegian Ministry of Trade, Industry and Fisheries, and the relevant competition authorities before the transactions can be completed. The completion date of the transactions will be dependent on the necessary regulatory approvals.

Completion of the purchase will trigger a mandatory offer for the remaining shares in Havfisk ASA at NOK 36.50 per share. Provided completion of the transaction, Lerøy Seafood Group ASA also intends to make an offer for the remaining shares in Norway Seafoods Group AS at NOK 1.00 per share. The total combined consideration for 100% of the shares in both companies will be NOK 3.2 billion.

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.

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 have raised NOK 2.2 billion in cash. Additional financing for the transaction is contemplated through new debt.

## 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 sløyesvinn. Virkelig verdi av fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Verdien justeres ikke lavere enn historisk kost med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg. For rogn, yngel, smolt og rensefisk legges det til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi.

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

<b>Bokført verdi biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>	<b>30.06.2016</b>	30.06.2015	31.12.2015
Fisk i sjø til kostpris / fish in sea at historic cost	<b>2 693 042</b>	2 693 583	3 105 620
Virkelig verdjustering fisk i sjø / FV adjustment fish in sea	<b>996 661</b>	222 590	971 070
Virkelig verdi på fisk i sjø / Fair value fish in sea	<b>3 689 702</b>	2 916 174	4 076 689
Rogn, yngel, smolt og rensefisk / Fry, brood, smolt and cleaning fish	<b>277 472</b>	210 356	244 141
<b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>	<b>3 967 174</b>	3 126 530	4 320 830
Sum biologiske eiendeler til kost / total biological assets at historic cost	<b>2 970 514</b>	2 903 939	3 349 760
Virkelig verdjustering på biologiske eiendeler / FV adjustment on biological assets	<b>996 661</b>	222 590	971 070
<b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>	<b>3 967 174</b>	3 126 530	4 320 830

<b>Virkelig verdjustering i perioden / Fair value adjustment</b>	<b>Q2 2016</b>	Q2 2015	<b>YTD 2016</b>	YTD 2015	2015
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	<b>-148 620</b>	-213 281	<b>25 591</b>	-561 955	186 524
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	<b>1 157</b>	-2 058	<b>-1 545</b>	-1 518	1 984
Verdjustering biomasse / FV adj. biological assets	<b>-147 464</b>	-215 339	<b>24 045</b>	-563 473	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.

<b>Mengde fisk i sjø (LWT)/ Volume of fish in sea (LWT)</b>	<b>Q2 2016</b>	Q2 2015	<b>YTD 2016</b>	YTD 2015	2015
Mengde ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	<b>96 097</b>	99 535	<b>108 270</b>	107 505	107 505
Vekst i perioden/ growth during the period	<b>35 627</b>	39 902	<b>69 812</b>	74 316	191 731
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	<b>-50 024</b>	-48 776	<b>-96 382</b>	-91 160	-190 966
Mengde ved periodens slutt / Volume at end of period	<b>81 700</b>	90 661	<b>81 700</b>	90 661	108 270
Herav fisk > 4kg / Fish > 4kg	<b>13 327</b>	16 003	<b>13 327</b>	16 003	31 686

Høstet volum og vekst i oppstillingen ovenfor er beregnet med utgangspunkt i slaktet vekt (GWT), og med omregning til levende vekt (LWT). Ved omregning er det lagt til grunn et sløyesvinn på laks og ørret på henholdsvis 17 % og 20 %. Oppstillingen inkluderer laks og ørret.

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

## Note 6: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 3. kvartal 2016	10.11.2016	Report Q3 2016	10.11.2016
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2016	21.02.2017	Preliminary results for the year 2016	21.02.2017

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.