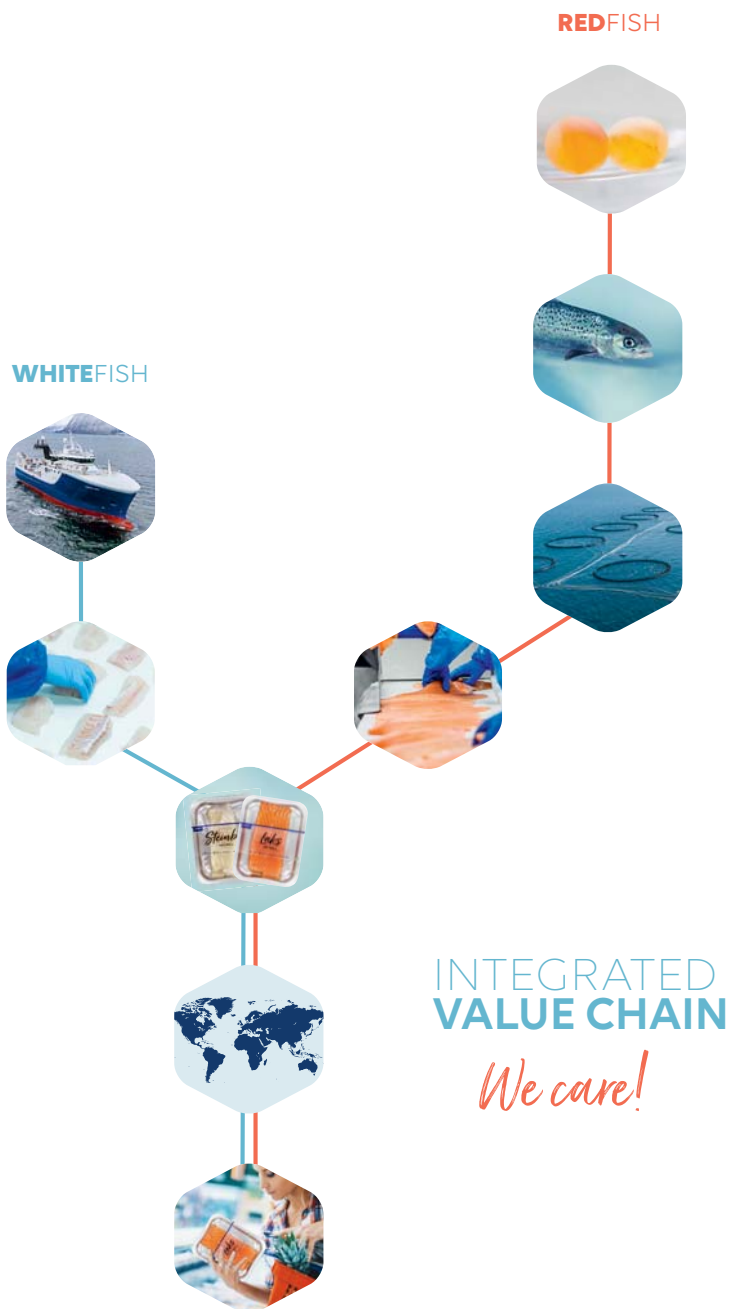


DELÅRSRAPPORT
3. kvartal

QUARTERLY REPORT
3rd quarter
2020





Nøkkeltall tredje kvartal 2020

- Omsetning MNOK 4.773 (Q3 2019: 5.102)
- Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 370 (Q3 2019: 501)
- Slaktevolum 44,2 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q3 2019: 46,0)
- EBIT/kg «all inclusive» ekskludert hvitfisk NOK 9,2 (Q3 2019: NOK 9,8)
- Fisket 11,1 tusen tonn hvitfisk (Q3 2019: 13,2)
- Bransjens spotpris for hel superior laks falt med 2 % sammenlignet med Q3 2019
- Resultat før skatt og før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler MNOK 359 (Q3 2019: 442)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 3.476 (30.09.2019: 2.792)
- Egenkapitalgrad 59,1 % (30.09.2019: 57,4 %)
- Styret benytter ikke fullmakten til å betale tilleggsutbytte inneværende år, men med bakgrunn i selskapets sterke balanse vil denne beslutningen reflekteres i ordinært utbytte for inneværende regnskapsår.

	Q3-20	Q3-19	Change	YTD 20	YTD 19
Revenue (NOKm)	4 773	5 102	-6 %	14 790	15 188
EBITDA (NOKm)*	656	758	-14 %	2 359	2 715
EBIT (NOKm)*	370	501	-26 %	1 508	1 965
PTP (NOKm)*	359	442	-17 %	1 397	1 966
EPS (NOK)*	0,51	0,57	-11 %	1,84	2,54
Paid dividend per share				1,5	2,0
Harvested Volume (GWT) salmon&trout	44 227	45 983	-4 %	122 500	115 355
Catch volum (HOG) whitefish	11 083	13 152	-16 %	55 800	49 547
ROCE* (%)	8,3	10,7		10,8	15,2
NIBD (NOKm)**	3 476	2 792			
Equity ratio (%)	59,1	57,4			

*Before fair value adjustments related to biological assets

** Excluding lease liabilities other than to credit institutions, previously referred to as operating leases.

Tredje kvartal

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 4.773 i tredje kvartal 2020, sammenlignet med MNOK 5.102 i samme periode i 2019. Driftsresultat før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble MNOK 370 i tredje kvartal 2020, sammenlignet med MNOK 501 i tredje kvartal 2019. Den viktigste årsaken til lavere inntjening er at segmentet Hvitfisk, som følge av Covid-19, har erfart et vanskelig hvitfiskmarked, og en annen fangstsammensetning enn samme kvartal i fjor.

Avskrivinger i tredje kvartal 2020 ble MNOK 285, mot MNOK 258 i tilsvarende periode i 2019. Netto finansposter utgjorde MNOK -62 i tredje kvartal 2020 mot MNOK -73 i tilsvarende periode i 2019.

Inntekt fra tilknyttede selskaper er vesentlige, og var MNOK 58 i tredje kvartal 2020 mot MNOK -35 i samme periode i fjor. Tilsvarende tall før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var MNOK 51 i tredje kvartal 2020 mot MNOK 14 i samme periode i 2019.

Konsernets resultat før skatt og før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler ble i tredje kvartal 2020 på MNOK 359 mot MNOK 442 i samme periode i 2019. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 89, sammenlignet med MNOK -25 i samme periode i 2019.

Dette gir et resultat per aksje før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler på NOK 0,51 i tredje kvartal 2020 mot tilsvarende NOK 0,57 per aksje i samme periode i 2019. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler var 8,3 % i tredje kvartal 2020 mot 10,7 % i tredje kvartal 2019.

Per tredje kvartal 2020 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 14.790, sammenlignet med MNOK 15.188 i tilsvarende periode i fjor. Driftsresultatet før verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler per tredje kvartal 2020 var MNOK 1.508, sammenlignet med MNOK 1.965 i samme periode i fjor. Resultat før skatt og verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler per tredje kvartal 2020 var MNOK 1.397 sammenlignet med MNOK 1.966 i samme periode i fjor.

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

Q3 2020	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.***	Konsern
Revenue (NOKm)	453	2 254	4 600	36	-2 569	4 773
EBIT* (NOKm)	-50	308	131	-34	15	370
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		7,0	3,0	-0,8		9,2
Q3 2019	Villfangst	Havbruk	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Konsern
Revenue (NOKm)	566	2 330	4 813	20	-2 627	5 102
EBIT* (NOKm)	40	362	109	-21	11	501
EBIT*/kg (NOK) excl. WildCatch**		7,9	2,4	-0,5		9,8

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

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

Villfangst

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

Lerøy Havfisk fikk, som planlagt, levert den nye tråleren «Kongsfjord» i februar 2020 og hadde i tredje kvartal 2020 ti trålere i drift. Erfaringene med «Kongsfjord» er så langt gode. Fartøyet har høy fangsteffektivitet og særlig gledelig er det å kunne konstatere at investeringene som ble gjort for å heve fangstens kvalitet fungerer.

Som beskrevet i rapporten etter andre kvartal har restriksjoner, som følge av Covid 19, påvirket etterspørselen etter hvitfiskarter svært negativt og gitt en utfordrende markedsituasjon for reker. Det har vært tegn til bedring i markedet i tredje kvartal 2020, men likefullt har dette vært et krevende kvartal med fallende priser og lavere fangstrater sammenlignet med tredje kvartal i 2019.

Fangstvolum	Q3-20	Q3-19	YTD-20	YTD-19	Gjenstående kvote etter Q3 -20	Gjenstående kvote etter Q3 -19
Torsk	1 743	3 411	16 572	15 301	7 118	7 200
Sei nord	774	1 882	8 316	7 345	2 085	1 637
Sei syd	1 864	2 587	4 142	2 587	3 265	0
Hyse	164	615	6 408	6 789	8 395	2 307
Reker	4 218	2 814	6 333	9 917		
Uer	961	769	8 634	4 892		
Blåkveite	731	244	1 003	487		
Andre	283	435	556	505		
Mel,olje,ensil.	344	395	3 835	1 725		
Totalt	11 083	13 152	55 800	49 547		

Priser	Q3-20	Q3-19	YTD-20	2019	2018	2017
Torsk	30,0	33,1	36,5	34,5	31,2	26,7
Hyse	17,0	25,1	25,2	26,7	23,7	18,9
Sei	13,2	14,3	14,5	13,7	11,5	11,6

*There where no catches of "Saithe South" in Q4/19 as the fishery was stopped when the full quota was reached in September 2019. There are no catches planned for Q4/20 for profitability reasons.

**The quota for haddock was not fully utilised in Q4 2019. The quota for 2020 is higher than 2019 due to reallocations and over-regulation, meaning that the quota distributed to quota holders is larger than the total quota, in order to give incentives for catches. Catches of haddock in 2019 were challenging, and catch volume in Q4 2020 is expected to be in line with Q4 2019.

En betydelig andel av årets torskekvote ble fisket i første kvartal 2020, noe som gitt siste halvårs markedsutvikling har vist å være en god disponering, men det påvirker også fangstsammensetningen i tredje kvartal 2020. Fangstvolumet i kvartalet er 11 083 tonn mot 13 152 i samme periode i fjor, og med en fangstsammensetning der andelen høyverdiarter som torsk og hyse er redusert. Torsk og sei i nord er de mest fangstbare artene, og i tredje kvartal ble det spart på disse restkvotene for fisket i fjerde kvartal. Det ble i stedet fisket på uer, som er en lavt priset art, og reker, som gir relativt lave fangstvolum, men tilfredsstillende priser.

Sammenlignet med tredje kvartal 2019 er prisene for torsk, hyse og sei redusert med henholdsvis 9 %, 32 % og 8 %. Også øvrige fiskeslag har hatt en nedgang. Sammenligner vi prisene i tredje kvartal 2020 med pristoppen som inntraff i første kvartal, altså dels før Covid-19, er torsk og seiprisene i tredje kvartal ned 22 % og hyseprisen ned 42 %.

Ved inngangen til fjerde kvartal har det vært tegn til bedring i markedet, men det er fortsatt betydelig usikkerhet. Gjenstående fangstvolum av torsk for fjerde kvartal 2020 er om lag på samme nivå som i fjor, men noe høyere for sei og hyse.

LNWS' primære forretningsområde er prosessering av villfanget hvitfisk. Selskapet disponerer i alt 12 foredlingsanlegg og kjøpepestasjoner i Norge, fem av anleggene er leid av Lerøy Havfisk. Bearbeiding av hvitfisk i Norge har i lang tid vært svært krevende. Alt annet like bør lavere råstoffpriser være positivt for landindustrien, men ringvirkningene av Covid-19 har vært negative både for produksjonssiden og markedssiden. Etterspørselen i markedene for ferske og konvensjonelle produkter ble vesentlig negativt påvirket gjennom kvartalet.

I sum bidro segmentet med en EBIT på MNOK -50 i tredje kvartal 2020, sammenlignet med MNOK 40 i samme periode i fjor. Fangstmønsteret vil alltid kunne påvirke tidspunkt for inntektsrealisering. Per tredje kvartal 2020 har segmentet bidratt med en EBIT på MNOK 215, sammenlignet med MNOK 252 i samme periode i fjor.

Villfangst	Q3-20	Q3-19	YTD 20	YTD 19	Change
Revenue (NOKm)	453	566	2 054	2 030	1 %
EBITDA (NOKm)	-3	83	357	372	-4 %
EBIT (NOKm)	-50	40	215	252	-15 %
Catch volum (HOG) whitefish	11 083	13 152	55 800	49 547	13 %

Konsernets fokus på å styrke arbeidet med hvitfiskindustriens konkurransekraft er et langsiktig arbeid og fortsetter med uforminskert kraft til tross for de, forhåpentligvis temporære, utfordringer som pandemien har medført. Det er gjort betydelige investeringer i både anlegg og utvikling av våre ansatte, til tross for det vi må kunne definere som temporære / midlertidige negative effekter av Covid-19, forventer konsernet gradvis å se positive effekter i tiden som kommer.

Havbruk

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

Driftsresultat før verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler i Havbruk ble MNOK 308 i tredje kvartal 2020 sammenlignet med MNOK 362 i samme periode i 2019. I perioden har Havbruk slaktet 44 tusen tonn sammenlignet med 46 tusen tonn i tredje kvartal 2019.

I tredje kvartal 2020 leverer Lerøy Aurora en EBIT/kg på NOK 13,1, Lerøy Midt på NOK 11,2 og Lerøy Sjøtroll på NOK -3,2/kg. I sum er EBIT/kg i segmentet ned fra NOK 7,9 i tredje kvartal 2019 til NOK 7,0 i tredje kvartal 2020. Sammenlignet med samme kvartal i fjor er kostnad per kilo redusert, men reduksjon i prisopptak i perioden er noe større.

Q3 2020	Lerøy Aurora/ Region Nord	Lerøy Midt/ Region Midt	Lerøy Sjøtroll/ Region Vest	Elim.	Havbruk
Revenue (NOKm)	451	1 147	662	-6	2 254
EBIT (NOKm)	104	247	-45	2	308
Harvest volume (GWT))	7 881	22 044	14 302		44 227
Share of harvest volum trout	0 %	0 %	53 %		17 %
NSI laks (salgspris FCA Oslo), NOK/kg					47,4
EBIT*/kg	13,1	11,2	-3,2		7,0
Q3 2019	Lerøy Aurora/ Region Nord	Lerøy Midt/ Region Midt	Lerøy Sjøtroll/ Region Vest	Elim.	Havbruk
Revenue (NOKm)	532	1 011	801	-15	2 330
EBIT (NOKm)	153	162	45	2	362
Harvest volume (GWT)	9 455	19 358	17 170		45 983
Share of harvest volum trout	0%	0 %	54 %		20 %
NSI laks (salgspris FCA Oslo), NOK/kg					48,6
EBIT*/kg	16,2	8,4	2,6		7,9

Prisoppnåelse — Spotpris for laks lavere enn samme periode i 2019

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

Ved inngangen til 2020 var spotprisene for laks svært høye, rundt NOK 80/kg, men fra første kvartal har markedet, og prisene, blitt vesentlig negativt påvirket av restriksjonene som ble innført i forbindelse med pandemien Covid-19.

Restriksjoner i forbindelse med Covid-19 påvirket markedet betydelig negativt i første halvdel av andre kvartal, mens det i andre halvdel av kvartalet var bedring i etterspørsel som følge av oppmykning av restriksjoner. Dette bildet har fortsatt i tredje kvartal, markedet er fortsatt påvirket av restriksjoner, men mindre enn hva vi så i deler av andre kvartal. Likefult er prisoppnåelsen lavere enn i andre kvartal som følge av en sesongmessig økning i utbud av laks. Snittprisen for laks i tredje kvartal 2020, målt ved NSI (salgspris FCA Oslo), var 47,4/kg sammenlignet med NOK 57,9/kg i andre kvartal 2020, og NOK 48,6 i tredje kvartal 2019. Dette tilsvarer en prisnedgang på NOK 11/kg sammenlignet med andre kvartal 2020 og en nedgang på NOK 1/kg sammenlignet med tredje kvartal 2019.

Målt i verdi, har etterspørselen etter norsk ørret falt mindre enn etterspørselen etter norsk laks også i tredje kvartal 2020, men en betydelig økning i slaktevolumet i årets første ni måneder har medført et negativt press på ørretprisene. Eksporten av norsk ørret til nå i 2020 er økt om lag 25 % sammenlignet med 2019. Ørretprisene har vært vesentlig under lakseprisene i kvartalet, men vi forventer en vesentlig bedre balanse i markedet for ørret i tiden som kommer.

Havbruk sin kontraktsandel for laks i kvartalet var på 31 % og prisoppnåelsen var høyere enn prisoppnåelsen i spot-markedet. Sammenlignet med salgspris FCA Oslo er segmentet sin prisoppnåelse påvirket av frakt, størrelse, kvalitet og tidspunkt for salg.

Av slaktet volum i tredje kvartal i Lerøy Sjøtroll var 53 % ørret, selskapets resultat, til nå i år, preges negativt av det. Konsernets oppnådde pris på ørret i kvartalet er om lag NOK 10/kg lavere enn tilsvarende for laks.

Kostnader — Betydelig forbedring i kostnader

For konsernet er uttakskostnaden i tredje kvartal 2020 vesentlig lavere enn i andre kvartal 2020, og lavere enn tilsvarende periode i fjor. Per i dag forventes en ytterligere reduksjon i uttakskost i fjerde kvartal 2020.

Som tidligere kommunisert er Lerøy Aurora sin uttakskostnad i første halvår 2020 vesentlig påvirket av en ekstraordinær høy andel vintersår, men vi opprettholder vår forventning om en betydelig forbedring i andre halvår 2020. Uttakskostnaden i tredje kvartal er vesentlig redusert og produksjonen i tredje kvartal har vært god, og per i dag, er forventningen at uttakskostnaden vil reduseres ytterligere i fjerde kvartal 2020. Forventet høstet volum i 2020 er 36.000 GWT. Selskapet forventer at slaktevolumet vil øke til i størrelsesorden 47.000 GWT i 2021.

Produksjonen i Lerøy Midt har vært bedre i tredje kvartal, og så langt i fjerde kvartal, sammenlignet med samme periode i fjor, til tross for noe tapt tilvekst i september. Uttakskostnaden i tredje kvartal 2020 er lavere enn i andre kvartal 2020 og per i dag forventes et kostnadsnivå på samme nivå i fjerde kvartal. Forventet høstet volum i 2020 er 67.000 GWT. Selskapet forventer at slaktevolumet vil øke til i størrelsesorden 70.000 GWT i 2021.

V19 generasjonen av laks i Lerøy Sjøtroll har hatt en krevende produksjon med tilhørende høy uttakskostnad. Selskapets senere utsett viser en vesentlig bedre utvikling, og i tredje kvartal har selskapet startet slakting av H19-generasjonen. Den bekrefter selskapets forventninger om reduserte kostnader. Uttakskost for laks er ned fra forrige kvartal og det forventes ytterligere reduksjon i fjerde kvartal 2020. Kostnadsnivået vårt i regionen er fortsatt vesentlig over det det skal være, det beklager vi, men vi er tilfreds med den senere tids utvikling og konsernet opprettholder derfor sine forventninger til at bedre prestasjoner og investeringer som er gjennomført vil redusere uttakskosten i 2021. Forventet slaktevolum i 2020 er 67.000 GWT. Selskapet forventer at slaktevolumet vil øke til i størrelsesorden 75.000 GWT i 2021.

VAP, Salg og Distribusjon (VAPS&D)

Lerøy Seafood Group skal, gjennom sin helintegreerte og effektive verdikjede på laks, ørret, hvitfisk og skalldyr kunne tilby produkter som er best mulig tilpasset konsumentenes preferanser. Nærhet til sentrale markeder og kunnskap om kundens behov er derfor avgjørende for at konsernet skal kunne utvikle etterspørselen etter konsernets hovedprodukter. Fra Norge distribuerer Lerøy over 70 forskjellige fiskearter til over 80 ulike markeder i løpet av et kalender år. I tillegg til dette bearbeides og distribueres en rekke markedsspesifikke sjømatprodukter i sine respektive lokalmarkeder der Lerøy har virksomhet. Lerøy Seafood Group sin verdikjede skal videreutvikles med mål om å tilfredsstille og øke konsumentenes totale etterspørsel etter sjømat.

I 2020 har markedene for sjømat vært negativt påvirket av pandemien Covid-19. Dette gav seg først utslag i markeder i Asia, men utviklet seg gjennom første kvartal 2020 og inn i andre kvartal til å bli et globalt anliggende. Covid-19 har påvirket etterspørselsmønsteret. En større del av konsumet har beveget seg mot retail, mens HoReCa segmentet i mange sentrale markeder, i lengre perioder, nærmest har stengt ned. Covid-19 har også påvirket logistikk til oversjøiske markeder spesielt, med reduksjon i fraktkapasitet og følgende kostnadsøkninger i perioden.

Hovedfokus i segment VAPS&D har vært å holde verdikjeden åpen. Gjennom andre kvartal viste viktige markeder betydelig grad av forbedring som følge av at forsyningskjeden har tilpasset seg konsumentenes endrede handelsmønster med langt mer vekt på dagligvare, og noen HoReCa segment ble gradvis åpnet. Ved inngangen til tredje kvartal var etterspørselssituasjonen vesentlig forbedret sett i forhold til situasjonen midt i andre kvartal, dette har vært situasjonen gjennom store deler av kvartalet. Mot slutten av tredje kvartal og ved inngangen til fjerde kvartal ser vi igjen en betydelig økning i restriksjoner i viktige markeder, dette gir naturlig nok økt usikkerhet og risiko for noe redusert etterspørsel. Det er, som følge av pandemien, en vedvarende risiko knyttet til utviklingen av realøkonomien i sentrale markeder og dermed også økt usikkerhet knyttet til etterspørselen etter sjømat. Lerøy tror dog at den betydelige læring, og tilpasning, som har skjedd i verdikjedene for sjømat gjennom 2020 vil gjøre at de negative følgene av restriksjoner blir vesentlig mindre fremover, enn hva vi så i første del av 2020.

I tredje kvartal hadde segmentet en omsetning som var 4 % lavere enn i samme periode i fjor. Konsernet har siste år satt i verk betydelige forbedringsinitiativ i flere av enhetene i segmentet, herunder tilrettelagt for bedre samhandling gjennom konsernets verdikjede. Dette begynner å gi resultater, driftsresultatet før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler i tredje kvartal 2020 er MNOK 131 som er en økning fra MNOK 109 i samme kvartal i fjor.

Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av tredje kvartal 2020 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 17.853. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 59 %. Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av tredje kvartal 2020 på MNOK 3.476. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttopolitikk.

Kontantstrømmen fra drift i kvartalet har vært tilfredsstillende på MNOK 540, tatt i betraktning at konsernet har bygget vesentlig varelager/biomasse i sjø i kvartalet. Per tredje kvartal 2020 er kontantstrømmen fra drift MNOK 1 818, sammenlignet med MNOK 2 231 i samme periode i fjor.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i tredje kvartal 2020 ble MNOK -327, mot tilsvarende MNOK -128 i samme periode i fjor. Per tredje kvartal 2020 er tilsvarende tall MNOK -1 088, mot MNOK -601 for samme periode i fjor. Merk at bruksrettseiendeler ikke inngår i kontantstrøm fra investeringseffekter da de ikke gir noen innledende kontanteffekt. Det er nyttig å se på hvor mye konsernet faktisk har investert, uavhengig av investeringsform, dette er vist som en tilleggsoppstilling under kontantstrømoppstillingen i regnskapet. Samlet investering i egne, og leasede varige driftsmidler fra kredittinstitusjoner, utgjorde MNOK 1 150 per tredje kvartal 2020, sammenlignet med MNOK 1 024 i samme periode i 2019. Større enkeltinvesteringer i 2020 inkluderer en ny tråler i Hvitfisk segmentet (overtatt fra verft i første kvartal) og utbygging av storsmolt anlegg i Lerøy Midt og Lerøy Aurora. I tillegg har konsernet per tredje kvartal investert MNOK 180 i immaterielle eiendeler, sammenlignet med MNOK 9 i samme periode i fjor. Det alt vesentligste av dette er relatert til kjøp av lisenskapasitet i havbruk fra den norske stat.

Per tredje kvartal 2020 har konsernet utbetalt MNOK 924 i utbytte, hvorav MNOK 893 er fra morselskapet til aksjonærer i Lerøy Seafood Group ASA. Tilsvarende tall for samme periode i 2019 var henholdsvis MNOK 1.272 og MNOK 1.191.

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

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 12.715 aksjonærer per 30.09.20, sammenlignet med 12.612 ved periodens begynnelse.

Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 313 942 810 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 52,7 %. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 73,9 % av aksjene i selskapet per 30.09.2020. LSG eier totalt 297 760 (0,05 %) egne aksjer.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 51,86 og NOK 58,04 i tredje kvartal 2020. Ved inngangen til tredje kvartal var sluttkursen NOK 57,76 og ved utgangen av kvartalet var kursen NOK 53,60.

Nærstående, vesentlige transaksjoner

Transaksjoner med nærstående parter skjer til markedsmessige betingelser ihht armlengdes prinsipp, og er beskrevet i selskapets årsrapport for 2019.

Sentrale risikofaktorer

Konsernet har betydelig eierskap i lisenser til havbruk i Norge og UK, og kvoter til villfangst i Norge. Det er knyttet politisk risiko til myndighetenes forvaltning, herunder rammevilkår for havbruk og konsesjonsvilkår knyttet til fiskerilovgivningen. Politisk risiko, herunder manglende forutsigbarhet vil på sikt svekke næringens konkurransekraft og evne til utvikling og verdiskapning. Industriutvikling og sysselsetting i kapitalkrevende globalt konkurranseutsatte aktiviteter som havbruk, fiskeri og videreforedling, er krevende og forutsetter at næringsutøvere og politisk nasjonal ledelse tenker langsiktig. I det fremlagte statsbudsjett for år 2021 er det foreslått en produksjonsavgift på NOK 0,4 per kilo slaktet laks i Norge. Denne avgiften er konkurransehemmende, men vil, naturlig nok, ikke medføre samme ødeleggende virkning på norsk havbruksnæring som det en eventuell «grunnrente» ville hatt. Konsernet håper nå på ro rundt skattediskusjonen, og at det, ikke minst i en vanskelig tid, blir flere politikere som ser næringens vitale betydning for sysselsetting og bosetting langs kysten. Det er god grunn til å peke på den samfunnsmessige verdien av å legge til rette for videre utvikling av noe så sjeldent som en norsk globalt konkurransedyktig matvareproduksjon.

Konsernet har bygget betydelig kompetanse i landbasert produksjon av laks, i tidlig fase, gjennom sine investeringer i RAS-anlegg og såkalte postsmoltanlegg. Innenfor dette området foregår det svært mye og en rekke prosjekter for landbasert produksjon av matfisk er også planlagt. Det er lite sannsynlig at alle prosjektene vil bli realisert, men med mengden prosjekt er det sannsynlig at noen etter hvert får en viss matfisk-produksjon. På kort og mellomlang sikt vil ikke den produksjonen vesentlig påvirke det globale markedet for atlantisk laks, men det er større usikkerhet knyttet til vurderingen om hvorvidt den kan gjøre det i et tiårsperspektiv.

Konsernets resultater er sterkt knyttet til utviklingen i markedene for sjømat. Særlig prisen på atlantisk laks og ørret er av stor betydning, men etter investeringen innenfor hvitfisk i år 2016 også i større grad prisen på hvitfisk og da særlig torsk. Prisdannelsen skjer i balansen mellom tilbud og etterspørsel, og

senere år har etterspørselsveksten vært større enn tilbudsveksten som har resultert i en positiv prisutvikling særlig for laks og ørret. Pandemien Covid 19 har i dag negativ innvirkning på etterspørselen etter sjømat. Mot slutten av tredje kvartal 2020 har det igjen vært en vesentlig økning i restriksjonene i viktige markeder som følge av Covid-19, og det er, per i dag, vanskelig for oss å mene noe om videre utvikling. Men vi konstaterer at det skjer mye læring og tilpassing som gjør at de globale verdikjedene gradvis håndterer utfordringene bedre. Konsernets resultater vil påvirkes av utvikling i både tilbud og etterspørsel også i fremtiden.

Sjømatnæringen er internasjonal, og Norge er en betydelig eksportnasjon av sjømat. Handelshindringer har vært, og vil være, en betydelig risiko for næringen. De politiske handelshindringene som er lagt på norsk laks og ørret til Russland synliggjør den politiske risikoen i praksis. I starten av 2020 har man også sett hvordan pandemier, herunder restriksjoner og frykt, kan påvirke etterspørselen og verdikjeder negativt. Markedet for sjømat av god kvalitet er imidlertid globalt og har underliggende sterk vekst. Denne veksten har i stor grad, over tid, kompensert både for politiske handelshindringer og andre midlertidige utfordringer. Det underbygger vår optimisme og oppfatning om at konsernet er godt posisjonert til å videreføre sin gode langsiktige utvikling.

Konsernets aktiviteter vil alltid være eksponert for svingninger i valutakurser.

Eksempler på andre risikoområder er kredittrisiko, prisendringer på innsatsfaktorer og markedsrisiko. For øvrig henvises det til konsernets siste avlagte årsrapport.

Strukturelle forhold

Konsernet skal gjennom sin aktivitet skape varige verdier. Det stilles derfor strenge krav til risikostyring og evne til langsiktighet i utviklingen av bærekraftige strategiske forretningsprosesser.

Gjennom organisk vekst og en serie oppkjøp siden børsnotering av selskapet, 3. juni 2002, er konsernet i dag en av verdens største produsenter av atlantisk laks og ørret. Oppkjøpene av Havfisk ASA og Norway Seafood Group AS i 2016 gjør konsernet til Norges største aktør, og en betydelig global aktør, innen hvitfisk. Videre har konsernet i senere år videreutviklet og styrket sin stilling som en sentral aktør for distribusjon av sjømat i Norge og andre store internasjonale markeder. Konsernet har en aktiv rolle i utviklingen av verdikjeden for sjømat, med et stadig større globalt nedslagsfelt.

Lerøy Seafood Group sin investering i norsk hvitfisksektor er gjort i et industrielt evighetsperspektiv. Industrianleggene er basert på, og avhengig av, råstoff levert både fra egne trålere og kjøp fra kystflåten. Symbiosen mellom landindustri og kystflåten er sterk og representerer en stor gjensidig avhengighet. Hensiktsmessige rammevilkår, herunder forutsigbarhet, er helt avgjørende for at vi som industriell aktør kan lykkes med å ta vårt ansvar. Hvitfisksektoren er preget av sesongmessige svingninger og et enormt kapitalbehov. Vi er av den klare oppfatning at skal vi bygge en bærekraftig industri, herunder skape attraktive arbeidsplasser, så kreves det hensiktsmessige rammevilkår, investeringsevne, produktutvikling og global markedsadgang. En langvarig politisk prosess knyttet til Stortingets behandling av «Kvotemeldingen» ble sluttført i mai 2020. Vi konstaterer at Stortinget syv år etter at Tveterås-utvalget ble oppnevnt, etter tallrike utredninger og del-utredninger, fortsatt ikke har greid å samle seg om sentrale fiskeripolitiske avklaringer. Vi opplever at den politiske usikkerheten har økt når det gjelder næringens mest sentrale rammebetingelser. Av konkrete negative vedtak må det fremheves at trålflåtens kvotegrunnlag svekkes gjennom en redusert andel av torskeressursen. Dette vedtaket undergraver flåtens råstoffbase og dermed konsernets 1.000 helårsarbeidsplasser på sjø og land. Stortinget synes å imøtekomme vårt forslag om mer fleksibel råstoffanvendelse mellom pliktanleggene våre, men økt fleksibilitet oppveier ikke ulempen med at det blir mindre råstoff å

disponere. Forslaget om å innføre en stadig økende statlig kvotebeholdning falt, men det etableres en ny avgift som skal representere enda en ny type ressursrentebeskatning. De konkrete virkningene av meldingen vil komme gjennom høsten og neste år, etter hvert som ytterligere konsekvensutredninger pålagt av Stortinget, og deretter gjennomføringsforskrifter, skal utarbeides.

Vi håper og tror, fortsatt, at det skal være mulig å skape forståelse, hos nasjonal politisk ledelse, for hva som kreves for å skape sysselsetting og verdier i tiårene som kommer. Vi ønsker dialog, og forutsetter at eventuelle fremtidige justeringer i rammevilkår blir tuftet på kunnskap og innsikt, slik at en ikke svekker næringens industrielle driftsgrunnlag.

Konsernet har de senere årene investert betydelig i anlegg for produksjon av smolt, dette for å sikre konsernets globale konkurransekraft i et langsiktig perspektiv. Investeringene synliggjør ikke bare kapitalbehovet, men også kunnskapsnivået som kreves i den avanserte matproduksjonen som utøves. For å lykkes trenger Lerøy og dets kolleger kunnskap, kapital, marked og globalt konkurransedyktige rammevilkår.

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

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

Selskapets børsnotering sørger for en markeds plass for selskapets aksjer, god fremtidig tilgang på risikokapital samt muligheter for bruk av selskapets aksjer som oppgjørsmiddel ved eventuelle fremtidige oppkjøp/fusjoner.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Prisutviklingen for atlantisk laks har vært svært volatil også i 2020, betydelig påvirket av ringvirkninger av pandemien Covid-19. I løpet av tredje kvartal ble situasjonen bedret, herunder som følge av at restriksjoner i sluttmarkeder gradvis ble fjernet og kostnader forbundet med logistikk fra Norge redusert, men usikkerheten er igjen økt ved inngangen til fjerde kvartal 2020. Ringvirkningene fra Covid-19 har påvirket, og vil fortsatt påvirke dynamikken negativt i 2020. Det er ikke mulig for ledelsen og styret å mene noe presist om hverken varigheten av eller følgene av pandemien.

Konsernets produksjon av rødfisk er i dag i hovedsak i Norge. Norsk og global produksjon av laks og ørret preges av relativt beskjedne vekst, dette sammen med en svekket norsk krone har gitt svært høye priser. Dette gir insentiver til produksjon av laks også i nye områder og med nye alternative teknologier. Disse insentivene har vært tilstede i noen år, men grunnet lange ledetider i industrien har norsk

sjøbasert produksjon beholdt sin dominerende posisjon. Slaktevolumet fra landbasert produsert laks er fortsatt ubetydelig i sluttmarkedene. Markedsandelen til norsk atlantisk laks vil, på lang sikt, kunne påvirkes av produksjon fra regioner og steder der det tidligere ikke har vært produksjon av laks og ørret. Konsernet skal gjennom forretningsutvikling, investeringer og et tydelig driftsfokus på konkurransekraft sikre at konsernets verdikjede skal stå seg godt i konkurransen i årene som kommer.

Evne til omstilling og endring gjelder også i global lakseproduksjon. Lerøy utvikler eksisterende virksomhet gjennom investeringer i kunnskap og anlegg for å sikre konkurransekraft. Uavhengig av forannevnte søker konsernet kunnskap og kompetanse innenfor både landbasert og offshore basert produksjon av laks.

Lerøy har de senere årene investert betydelig innenfor flere deler av verdikjeden, herunder ved å bygge ut anlegg for smolt/postsmoltkapasitet i alle konsernets regioner. I Lerøy Sjøtroll er Kjærelva ferdigstilt med en årlig biomasse produksjon på om lag 4,000 tonn. I fjerde kvartal ferdigstiller Lerøy Aurora siste byggetrinn i en utbygging som vil gi en økt biomasseproduksjon på om lag 4,500 tonn. Lerøy Midt har startet påbygging av Belsvik-anlegget, denne utbyggingen skal være ferdigstilt neste år, og vil gi om lag 5,000 tonn biomasse produksjon. Konsernets investeringer i forbedret smoltproduksjon, og postsmolt-produksjon, har vært betydelige investeringer og vil, sammen med en rekke andre tiltak, underbygge konsernets ambisjon om vekst i produksjonen og dermed vesentlig bedre lisensutnyttelse.

Konsernet har nå en vesentlig bedre smoltkvalitet enn for bare få år siden. Snittstørrelsen på utsatt laksesmolt i Lerøy Aurora og Lerøy Sjøtroll viser allerede inneværende år en fin utvikling, snittet går mot 300 gram, det er styrets og ledelsens forventning at de allerede ferdigstilte investeringer, sammen med de pågående, vil gi en vesentlig vekst i produksjonen av matfisk i årene som kommer.

Konsernet har gjennom det siste året hatt en forventning om at slaktevolumet inneværende år, inkludert tilknyttede selskap, blir mellom 183.000-188.000 tonn laks og ørret. Det planlegges nå med at konsernet sitt slaktevolum vil være i nedre del av dette området, men med en noe høyere stående biomasse ved utgangen av 2020, enn det som opprinnelig var planlagt. For kommende år, år 2021, forventer vi, i dag, at konsernet vil oppnå et slaktevolum, inkludert tilknyttede selskap, mellom 205.000-210.000 tonn. Slaktevolumet vil naturlig nok påvirkes av flere forhold, herunder både biologiske prestasjoner og markedsmessige vurderinger. Investeringene som er gjennomført og pågår vil gi ytterligere vekst i årene som kommer.

Det er konsernets klare ambisjon at denne veksten, sammen med øvrige forbedringstiltak, vil redusere konsernets uttakskostnad for laks i 2021 og fremover.

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

Hvitfisk industrien, herunder også landindustrien, er betydelig negativt påvirket av etterspørselseffekter av Covid-19 i 2020. Det er, naturlig nok, ikke mulig for konsernet å vite varigheten av restriksjonene, men Lerøy sin langsiktige plan er ikke endret. Arbeidet og investeringene for å gjøre fabrikkene mindre sesongavhengig fortsetter, sammen med strukturert og nitidig forbedringsarbeid i hver enhet, mener vi gradvis vil gi resultater.

ICES (det internasjonale havforskningsrådet) gav i juni sine kvoteråd for totalkvoten av torsk, hyse og sei i 2021. Kvoterådene innebærer en økning for torsk med 20 prosent og en økning for hyse med 8 %. Seikvotene nord for 62 grader anbefales økt med om lag 15%, og i Nordsjøen en reduksjon på om lag 25 %. Den norsk-russiske fiskerikommisjonen fastsatte kvotene av torsk, hyse og sei i nord i tråd med anbefalingene i et møte den 16. oktober. Endelig kvotefastsettelse gjøres av norske myndigheter i løpet

av høsten, det må forventes at kvoteøkningen på torsk for Lerøy Havfisk vil være noe lavere enn økningen i totalkvoten, dette som følge av forannevnte endringer i delingsforholdet mellom hav og kyst i kjølvannet av Kvotemeldingen.

Lerøy arbeider med å utvikle en effektiv og bærekraftig verdikjede for sjømat. En verdikjede som i tillegg til kostnadseffektive løsninger tilbyr kvalitet, tilgjengelighet, servicegrad, sporbarhet og konkurransedyktige klima og miljømessige løsninger. Senere års investeringer i, blant annet, nytt industriareal i Lerøy Midt og nye fabrikker i Spania og Nederland, som nå er innkjørt, vil bidra positivt i årene som kommer. Ledelsen og styret mener at Lerøy har et godt utgangspunkt for fortsatt lønnsom vekst og utvikling av konsernets aktiviteter.

Konsernets produkter er sunne og gode. Produksjonen er finansielt, klima og miljømessig bærekraftig. Ledelsen og styret forventer fortsatt en god underliggende etterspørselsvekst i årene som kommer. Ledelsen og styret har ikke kompetanse til å vurdere hvor langvarig Covid-19 situasjonen vil være, men mener det er grunn til å anta at etterspørselen på sikt vil komme tilbake til historiske nivå og vokse videre derfra. Styret presiserer at usikkerheten knyttet til vurdering av fremtidig utvikling er vesentlig større enn normalt, men forventningen, per i dag, er at inntjeningen i fjerde kvartal blir vesentlig bedre enn i tredje kvartal. Styret understreker at resultatet også i 2021 vil påvirkes av pandemiens utvikling, og den innvirkning den vil ha på etterspørselen etter sjømat, men styrets beste vurdering, per i dag, er at Lerøy er godt posisjonert for et betydelig løft i lønnsomheten i år 2021 sammenlignet med inneværende år.

Styret og konsernledelsen vil rette en stor takk til alle konsernets ansatte for deres store innsats så langt gjennom Covid-19 pandemien.

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

Bergen, 10.11.2020.

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Styrets leder

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Siri Lill Mannes
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Karoline Møgster
Styremedlem

Hans Petter Vestre
Styremedlem, ansattes representant

Henning Beltestad
Konsernleder



Key figures Q3 2020

- Revenue NOK 4,773 million (Q3 2019: 5,102)
- Operating profit before fair value adjustment related to biological assets NOK 370 million (Q3 2019: 501)
- Harvest volume 44,200 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q3 2019: 46,000)
- EBIT/kg "all inclusive" excluding whitefish NOK 9.20 (Q3 2019: NOK 9.80)
- Whitefish catches 11,100 tonnes (Q3 2019: 13.200)
- Industry spot price for whole superior salmon down 2% compared with Q3 2019
- Profit before tax and fair value adjustment related to biological assets NOK 359 million (Q3 2019: 442)
- Net interest-bearing debt was NOK 3,476 million (30.09.2019: 2,792)
- Equity ratio of 59.1% (30.09.2019: 57.4%)
- The Board of Directors has decided to not utilise the authorisation to pay additional dividends for 2019, but based on the company's strong balance sheet this decision will be reflected in the conclusion for dividends for 2020.

	Q3-20	Q3-19	Change	YTD 20	YTD 19
Revenue (NOKm)	4,773	5,102	-6%	14,790	15,188
EBITDA (NOKm)*	656	758	-14%	2,359	2,715
EBIT (NOKm)*	370	501	-26%	1,508	1,965
PTP (NOKm)*	365	442	-17%	1,397	1,966
EPS (NOK)*	0.52	0.57	-9%	1.85	2.54
Paid dividend per share				1.5	2.0
Harvest volume (GWT) salmon & trout	44,227	45,983	-4%	122,500	115,355
Catch volume (HOG) whitefish	11,083	13,152	-16%	55,800	49,547
ROCE* (%)	8.4	10.7		10.8	15.2
NIBD (NOKm)**	3,476	2,792			
Equity ratio (%)	59.2	57.4			

*Before fair value adjustments related to biological assets

**Excluding lease liabilities other than to credit institutions, previously referred to as operating leases.

Third quarter

In Q3 2020, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 4,773 million, compared with NOK 5,102 million in the same period in 2019. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets was NOK 370 million in Q3 2020, compared with NOK 501 million in Q3 2019. The most significant factor behind the lower earnings is the challenges on the whitefish market resulting from the COVID-19 pandemic, and the change in catch composition compared with Q3 2019.

Depreciation in Q3 2020 totalled NOK 285 million, compared with NOK 258 million in Q3 2019. Net financial items amounted to NOK -62 million in Q3 2020, compared with NOK -73 million in the same period of 2019.

Income from associates is significant at NOK 82 million in Q3 2020, compared with NOK -35 million in Q3 2019. Corresponding figures before fair value adjustment related to biological assets were NOK 51 million in Q3 2020, compared with NOK 14 million in Q3 2019.

The Group's profit before tax and fair value adjustment related to biological assets was NOK 359 million in Q3 2020, compared with NOK 442 million in Q3 2019. The estimated tax expense for the quarter is NOK 89 million, compared with NOK -25 million in the same period of 2019.

This constitutes earnings per share before fair value adjustment related to biological assets of NOK 0.51 in Q3 2020, compared with NOK 0.57 per share in Q3 2019. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment related to biological assets was 8.3% in Q3 2020 against 10.7% in Q3 2019.

The Group reports revenue of NOK 14,790 million for the first three quarters of 2020, compared with NOK 15,188 million in the same period of 2019. Operating profit before fair value adjustment related to biological assets for the first three quarters of 2020 was NOK 1,508 million, compared with NOK 1,965 million for the same period last year. The profit before tax and fair value adjustment related to biological assets for the first three quarters of 2020 was NOK 1,397 million, compared with NOK 1,966 million for the same period last year.

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

	Wild Catch and Whitefish	Farming	VAPS&D	LSG/other	Elim.***	Group
Q3 2020						
Revenue (NOKm)	453	2,254	4,600	36	-2,569	4,773
EBIT* (NOKm)	-50	308	131	-34	15	370
EBIT*/kg (NOK) excl. Wild Catch**		7.0	3.0	-0.8		9.2
	Wild Catch and Whitefish	Farming	VAPS&D	LSG/other	Elim.	Group
Q3 2019						
Revenue (NOKm)	566	2,330	4,813	20	-2,627	5,102
EBIT* (NOKm)	40	362	109	-21	11	501
EBIT*/kg (NOK) excl. Wild Catch**		7.9	2.4	-0.5		9.8

*Before fair value adjustments related to biological assets

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

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

Wild Catch and Whitefish

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

Lerøy Havfisk took delivery of the new trawler, "Kongsfjord", on schedule in February 2020 and had 10 trawlers in operation in Q3 2020. To date, experience of operations with Kongsfjord is positive. The vessel has a high efficiency rate for catches, and it is particularly rewarding to see that the investments made in improving the quality of catches have been successful.

As described in the interim report for Q2 2020, restrictions introduced due to the COVID-19 pandemic have had a very negative impact on demand for whitefish species and have resulted in a challenging market for shrimp. There have been signs of market improvements in the third quarter of 2020, but this has still been a difficult quarter with falling prices and lower catch rates compared with Q3 2019.

Catch volume					Remaining	Remaining
	Q3-20	Q3-19	YTD-20	YTD-19	quota after Q3 2020	quota after Q3 2019
Cod	1,743	3,411	16,572	15,301	7,118	7,200
Saithe, north	774	1,882	8,316	7,345	2,085	1,637
Saithe, south	1,864	2,587	4,142	2,587	3,265	0
Haddock	164	615	6,408	6,789	8,395	2,307
Shrimp	4,218	2,814	6,333	9,917		
Redfish	961	769	8,634	4,892		
Greenland halibut	731	244	1,003	487		
Other	283	435	556	505		
Meal, oil, ensilage	344	395	3,835	1,725		
Total	11,083	13,152	55,800	49,547		
Prices	Q3-20	Q3-19	YTD-20	2,019	2,018	2,017
Cod	30.0	33.1	36.5	34.5	31.2	26.7
Haddock	17.0	25.1	25.2	26.7	23.7	18.9
Saithe	13.2	14.3	14.5	13.7	11.5	11.6

*There were no catches of "Saithe North" in Q4 2019, as fisheries were stopped when the full quota had been reached in September 2019. There are no catches planned for Q4 2020 for profitability reasons.

*The quota for haddock was not fully utilised in Q4 2019. The quota for 2020 is higher than 2019 due to reallocations and over-regulation, meaning that the quota distributed to quota holders is larger than the total quota, in order to give incentives for catches. Catches of haddock in 2019 were challenging, and catch volume in Q4 2020 is expected to be in line with Q4 2019.

A significant share of this year's cod quota was caught during Q1 2020, which proved a successful initiative given the market developments in the past half year, but also has an impact on catch composition in Q3 2020. The catch volume for the quarter is 11,083 tonnes compared with 13,152 tonnes in Q3 2019, and with a reduction in the share of high-value species, such as cod and haddock. Cod and Saithe North are the easiest catchable species, and in the third quarter quotas for these were

kept back for fourth quarter. Instead, redfish, which is a low-priced species, and shrimp, which provide relatively low catch volumes but satisfactory prices, were fished.

When compared with Q3 2019, the prices for cod, haddock and saithe have fallen by 9%, 32% and 8% respectively. There has also been a decline in other fish species. If we compare prices in Q3 2020 with the peak in prices experienced in the first quarter, i.e. partly before COVID-19, the cod and saithe prices in the third quarter are down 22% and haddock prices are down 42%.

There have been signs of market improvements at the start of Q4 2020, but the situation remains very uncertain. The remaining catch volumes for cod for Q4 2020 are in line with volumes last year, but somewhat higher for saithe and haddock.

LNWS's primary business is processing wild-caught whitefish. The company has use of 12 processing plants and purchasing stations in Norway, five of which are leased from Lerøy Havfisk. The processing of whitefish in Norway has been extremely challenging for many years. In normal circumstances, lower prices for raw materials should be a positive factor for the onshore industry, but the ripple effects of COVID-19 have been negative for both production and marketing. Market demand for fresh and conventional products saw a significant decline in the quarter.

In total, the segment reported EBIT of NOK -50 million in Q3 2020, compared with NOK 40 million in the same period of 2019. Catch patterns will always affect the timing of earnings realisation. The segment has contributed EBIT of NOK 215 million in the first three quarters of 2020, compared with NOK 252 million in the same period of 2019.

Wild Catch and Whitefish	Q3-20	Q3-19	YTD 20	YTD 19	Change
Revenue (NOKm)	453	566	2,054	2,030	1%
EBITDA (NOKm)	-3	83	357	372	-4%
EBIT (NOKm)	-50	40	215	252	-15%
Catch volume (HOG) whitefish	11,083	13,152	55,800	49,547	13%

The Group will sustain its focus on reinforcing efforts to improve the competitiveness of the whitefish industry in the long term, despite what the Group hopes is temporary challenges brought about by the pandemic. Significant investments have been made in both facilities and employee training, and despite what we feel we can define as the temporary/interim negative effects of COVID-19, the Group gradually expects to see positive results in the future.

Farming

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

Operating profit for the Farming segment before fair value adjustment related to biological assets was NOK 308 million in Q3 2020, compared with NOK 362 million in Q3 2019. During the quarter, the Farming segment harvested 44,000 tonnes, compared with 46,000 tonnes in Q3 2019.

In Q3 2020, the EBIT/kg figure was NOK 13.1 for Lerøy Aurora, NOK 11.2 for Lerøy Midt and NOK -3.2 for Lerøy Sjøtroll. In total, EBIT/kg for the segment was down from NOK 7.9 in Q3 2019 to NOK 7.0 in

Q3 2020. Compared with the same quarter in 2019, costs per kilo are down, but the reduction in prices realised in the same period is slightly larger.

	Lerøy Aurora/ North Norway	Lerøy Midt/ Central Norway	Lerøy Sjøtroll/ West Norway	Elim.	Farming
Q3 2020					
Revenue (NOKm)	451	1,147	662	-6	2,254
EBIT (NOKm)	104	247	-45	2	308
Harvest volume (GWT)	7,881	22,044	14,302		44,227
Share of harvest volume, trout	0%	0%	53%		17%
NSI salmon (sales price FCA Oslo), NOK/kg					47.4
EBIT*/kg	13.1	11.2	-3.2		7.0
Q3 2019					
Revenue (NOKm)	532	1,011	801	-15	2,330
EBIT (NOKm)	153	162	45	2	362
Harvest volume (GWT)	9,455	19,358	17,170		45,983
Share of harvest volume, trout	0%	0%	54%		20%
NSI salmon (sales price FCA Oslo), NOK/kg					48.6
EBIT*/kg	16.2	8.4	2.6		7.9

Prices realised – Spot price for salmon lower than in Q3 2019

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

At the start of 2020, the spot prices for salmon were extremely high, around NOK 80/kg. However, from the first quarter, these prices and the market have been severely negatively affected by the restrictions introduced to control the COVID-19 pandemic.

These COVID-19 restrictions had a very negative effect on the market in the first half of the second quarter, while the second half of the second quarter saw an improvement in demand as restrictions were partly lifted. This trend continued in the third quarter. The market continues to be impacted by restrictions, but to a lesser extent than in parts of the second quarter. Nonetheless, prices realised are lower than in the second quarter due to a seasonal increase in salmon supply. The average price for salmon in Q3 2020, measured according to NSI (sales price FCA Oslo), was NOK 47.4/kg compared with NOK 57.9/kg in Q2 2020 and NOK 48.6/kg in Q3 2019. This is equivalent to a fall in price of NOK 11/kg from Q2 2020 and NOK 1/kg from Q3 2019.

In terms of value, demand for Norwegian trout has again declined less than for Norwegian salmon in Q3 2020, but a substantial increase in harvest volume during the first nine months of the year has resulted in negative pressure on trout prices. Exports of Norwegian trout to date in 2020 are up around 25% on the same period in 2019. Trout prices have been substantially lower than salmon prices in the

quarter, but we expect to see significantly improved equilibrium in the market for trout in the near future.

The Farming segment's contract share for salmon in Q3 2020 was 31%, and prices realised were higher than prices realised on the spot market. Compared with the sales price FCA Oslo, the segment's prices realised are impacted by transport, size, quality and time of sale.

Lerøy Sjøtroll's harvest volume in Q3 2020 comprised 53% trout. This has, to date in 2020, had a negative impact on the company's results. The Group's prices realised for trout in the quarter are approximately NOK 10/kg lower than for salmon.

Costs – Considerable improvement in costs

For the Group, release from stock costs in Q3 2020 are substantially lower than those reported in Q2 2020, and lower than in Q3 2019. At the time of writing, a further reduction in release from stock costs is expected in Q4 2020.

As previously reported, Lerøy Aurora's release from stock costs in the first half of 2020 were significantly affected by an extraordinarily high number of winter ulcers on fish, but the Group remains confident of a considerable improvement in the second half of the year. Release from stock costs in Q3 2020 are much lower, and production in the third quarter has been positive. Current projections are for a further reduction in release from stock costs in Q4 2020. The estimated harvest volume in 2020 is 36,000 GWT. The company expects the harvest volume to increase to around 47.000 GWT in 2021.

Production in Lerøy Midt has improved in the third quarter and to date in the fourth quarter compared with the same period last year, despite a slight decline in growth in September. Release from stock costs in Q3 2020 are lower than in Q2 2020 and are currently expected to remain at the same level in Q4 2020. The estimated harvest volume in 2020 is 67,000 GWT. The company expects the harvest volume to increase to around 70.000 GWT in 2021.

Production of the V19 generation of salmon in Lerøy Sjøtroll has been challenging, resulting in high release from stock costs. Later generations are showing better development, and the company started harvesting the H19 generation in the third quarter, corroborating the company's projections of reduced costs. Release from stock costs for salmon are down from Q2 2020 and are expected to fall further in Q4 2020. Unfortunately, the Group's cost level in the region remains considerably higher than it should be, but we are satisfied with recent developments, and the Group therefore maintains its expectation that improved performance and investments made will reduce release from stock costs in 2021. The estimated harvest volume for 2020 is 67,000 GWT. The company expects the harvest volume to increase to around 75.000 GWT in 2021.

VAP, Sales & Distribution (VAPS&D)

With its fully integrated, efficient value chain for salmon, trout, whitefish and shellfish, Lerøy Seafood Group shall be able to supply products that are best suited to the consumers' preferences. Proximity to key markets and knowledge of the customer's needs are therefore of decisive importance if the Group is to develop demand for its main products. In the space of a calendar year, Lerøy distributes more than 70 different fish species from Norway to more than 80 different markets. In addition, the Group

processes and distributes a number of market-specific seafood products to their respective local markets where Lerøy has operations. Lerøy Seafood Group's value chain shall be developed further in order to satisfy and increase the consumers' total demand for seafood.

In 2020, the seafood markets have been negatively impacted by the COVID-19 pandemic. The impact was seen first in markets in Asia, spreading globally throughout Q1 2020 and into Q2 2020. COVID-19 has affected the demand pattern, with a larger proportion of consumption shifting towards retail, while the hospitality and catering segments have almost closed down in many key markets for long periods of time. The pandemic has also had an impact on logistics, particularly for overseas markets, with a reduction in cargo capacity resulting in increased costs during the period.

The main focus for the VAPS&D segment has been to keep the value chain open. Throughout the second quarter, key markets showed a considerable level of improvement as the supply chain adapted to the change in consumer trends, with a much greater focus on groceries and as some parts of the hospitality and catering segment gradually reopened. At the start of the third quarter, demand had improved significantly, compared with the situation in the middle of the second quarter, and this situation was sustained through most of the third quarter. Towards the end of Q3 2020 and at the start of Q4 2020, there has again been a significant increase in restrictions in key markets, naturally resulting in increased uncertainty and the risk of a fall in demand. The pandemic has brought about a sustained risk related to the development of the market economy in key markets and, consequently, increased uncertainty relating to the demand for seafood. Nonetheless, Lerøy is confident that the lessons learned and the adaptations made in the value chains for seafood throughout 2020 will mitigate the negative consequences of the restrictions in the future compared with the first half of 2020.

In Q3 2020, the segment reported a revenue figure that was down 4% on Q3 2019. In recent years, the Group has implemented substantial initiatives for improvement of several of the units in the segment, including facilitating better interaction along the Group's value chain. These initiatives are now starting to produce results, and the operating profit before fair value adjustment related to biological assets in Q3 2020 is NOK 131 million, up from NOK 109 million in Q3 2019.

Statement of financial position and cash flows

The Group is financially sound with book equity of NOK 17,853 million at the end of Q3 2020, equivalent to an equity ratio of 59%. Net interest-bearing debt at the end of Q3 2020 was NOK 3,476 million. The Group has and shall continue to have significant financial flexibility to allow it to finance further organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the company's dividend policy.

Cash flow from operating activities has been satisfactory at NOK 540 million, taking into account the fact that the Group has built up a large inventory/biomass in the sea during the quarter. Cash flow from operating activities for the first three quarters of 2020 amounted to NOK 1,818 million, compared with NOK 2,231 million in the same period last year.

Net cash flow from investing activities in Q3 2020 was NOK -327 million, compared with NOK -128 million in Q3 2019. The corresponding figures for the first three quarters are NOK -1,088 million in 2020 and NOK -601 million in 2019. Please note that right of use assets are not included in the cash flow from investing activities, as these assets do not generate any initial cash impact. The figures showing how much the Group has actually invested, irrespective of investment method, provide much more information. These figures are provided as an additional item under the statement of cash flows in the financial statements. Total investment in own and leased fixed assets from credit institutions totalled NOK 1,150 million in the first three quarters of 2020, compared with NOK 1,024 million in the same period of 2019. Major individual investments made in 2020 include a new trawler in the whitefish

segment (received from the shipyard in the first quarter) and the development of facilities for large smolt at Lerøy Midt and Lerøy Aurora. In addition, the Group has invested NOK 180 million in intangible assets in the first three quarters of Q3 2020, compared with NOK 9 million in the same period of 2019. The major share of this figure relates to the purchase of farming licence capacity from the Norwegian government.

In the first three quarters of 2020, the Group paid dividends of NOK 924 million, NOK 893 million of which from the parent company to the shareholders of Lerøy Seafood Group ASA. Corresponding figures for the same period in 2019 were NOK 1,272 million and NOK 1,191 million respectively.

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

Shareholder information

On 30 September 2020, Lerøy Seafood Group ASA had 12,715 shareholders, compared with 12,612 at the start of the period.

Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 313,942,810 shares, corresponding to a shareholding of 52.7%. In total, the company's 20 largest shareholders own 73.9% of the shares in the company at 30 September 2020. LSG owns 297,760 (0.05%) treasury shares.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 51.86 and NOK 58.04 in Q3 2020. The closing price at the start of the third quarter was NOK 57.76 and NOK 53.60 at the end of the quarter.

Related parties, significant transactions

Transactions with related parties take place at market terms according to the arm's length principle and are described in the company's annual report for 2019.

Key risk factors

The Group is a significant owner of farming licences in Norway and the UK, and of wild catch quotas in Norway. The Group faces political risk linked to decisions by the authorities, including framework conditions for fish farming and licence terms related to fisheries legislation. Political risk, including a lack of predictability, will in the long term impair the industry's competitiveness and capacity for development and value creation. Industrial development and employment in capital-intensive activities exposed to global competition such as fish farming, fisheries and processing represent challenges and require a long-term perspective by businesses and politicians at a national level. The fiscal budget presented for 2021 includes a proposal for a production fee of NOK 0.40 per kilo of harvested salmon in Norway. This fee will inhibit competition but will, naturally, not have the same detrimental impact on the Norwegian fish farming industry as a possible "resource rent" would have had. The Group now hopes that the taxation debate will settle down and that, particularly at such a difficult time, more politicians will realise the vital importance of the fish farming industry for employment and settlement along the coast of Norway. There is good reason to highlight the social value inherent in facilitating further development of something so rare as a Norwegian food production industry that is globally competitive.

The Group has accumulated significant expertise in onshore salmon production in the early phase, thanks to its investments in RAS facilities and so-called post-smolt facilities. Major developments are emerging in this area, with a great number of projects for onshore production of fish for consumption being planned. It is unlikely that all the projects will be realised, but given the large number of projects in the pipeline, it is probable that some will with time result in some production of fish for consumption. In the short and medium term, this production will not have any significant impact on the global market for Atlantic salmon, but the question of whether this may be the case over a 10-year perspective is more uncertain.

The Group's results are closely linked to developments in the markets for seafood – particularly the price for Atlantic salmon and trout – but also to an increasing degree the price for whitefish, particularly cod, after the investments in whitefish in 2016. Pricing is determined by where supply and demand are in equilibrium. The growth in demand in recent years has outstripped the growth in supply, resulting in a positive price development, particularly for salmon and trout. At the time of writing, the COVID-19 pandemic is having a negative impact on demand for seafood. Towards the end of Q3 2020, there was once again a substantial increase in COVID-19-related restrictions in key markets, and it is currently difficult for the Group to form any opinions on future developments. However, we can confirm that we and others are learning how to make adaptations to allow the global value chains to gradually improve the way in which we meet these challenges. The Group's results will continue to be affected by the developments in both supply and demand in the future.

The seafood industry is international, and Norway is an important seafood-exporting nation. Trade barriers have been and will remain a considerable risk factor for the industry. The political trade barriers imposed on Norwegian salmon and trout regarding exports to Russia provide an illustration of political risk in practice. At the start of 2020, we also saw how pandemics – including the restrictions and fear they bring – can negatively affect demand and value chains. However, the market for high-quality seafood is global and has strong underlying growth. Over time, this growth has largely compensated for both political trade barriers and other temporary challenges, providing grounds for an optimistic outlook and our belief that the Group is well positioned to continue its positive long-term development.

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

Examples of other risk areas include credit risk, changes in the prices of input factors and market risk. Please see also the Group's annual report for 2019.

Structural conditions

The Group aims to create lasting value through its activities. For this reason, stringent requirements are imposed on risk management and the ability to plan for the long term in the development of sustainable strategic business processes.

Through organic growth and a series of acquisitions carried out since the stock exchange listing on 3 June 2002, the Group is now one of the world's largest producers of Atlantic salmon and trout. The acquisitions of Havfisk ASA and Norway Seafood Group AS in 2016 have made the Group the largest supplier of whitefish in Norway and a major supplier worldwide. In recent years, the Group has also developed and consolidated its position as a central actor in the distribution of seafood in Norway and other major international markets. The Group plays an active role in developing the value chain for seafood, with an increasingly large global reach.

Lerøy Seafood Group's investments in the Norwegian whitefish sector are based on an industrial, eternal perspective. The industrial facilities are based and reliant on raw materials from the Group's own trawlers and from suppliers in the coastal fleet. The symbiosis between the onshore industry and the coastal fleet is strong and represents a high level of mutual dependency. Appropriate framework conditions, including predictability, are absolutely decisive to allow us to successfully assume our responsibilities as an industrial organisation. The whitefish sector fluctuates according to seasons and requires vast amounts of capital. We firmly believe that we will only be able to build a sustainable industry and create attractive jobs if we have appropriate framework conditions, investment capacity, product development and access to the global market. A lengthy political process involving the Storting's discussions of the quota report or "Kvotemeldingen" came to an end in May 2020. In general, seven years after the Tveterås committee was appointed, and despite numerous reports and interim reports, the Storting has still not been able to agree on key clarifications regarding fisheries policy. Unfortunately, there is now greater political uncertainty when it comes to the most important framework conditions for the industry. Specific negative resolutions include a reduced share of the cod resources, resulting in a lower basic quota for the trawler fleet. This resolution undermines the basic volume of raw materials available to the fleet and, as such, threatens the 1,000 full-year jobs both onshore and offshore. The Storting appears to accept our proposal for more flexible utilisation of raw materials between our tied facilities, but increased flexibility does not offset the disadvantages of having less raw material. The proposal to introduce a gradual increasing "state reserve quota" was not accepted, but a new fee is being established that will represent yet another type of resource rent taxation. The specific consequences of the quota report will emerge throughout the autumn and next year, as further impact analyses are ordered by the Storting, followed by the preparation of implementation regulations.

We continue to hope and believe that it is possible to create an understanding among the national political leadership of what is required to create jobs and value in the decades to come. We seek dialogue and assume that any future adjustments to framework conditions will be based on knowledge and insight, preventing impairment of the industrial foundations for operations for our industry.

In recent years, the Group has made major investments in facilities for smolt production, in order to ensure the Group's global competitiveness from a long-term perspective. These investments not only provide an illustration of capital requirement, but also the level of knowledge needed for our advanced food production. To succeed, Lerøy and the organisation's employees need knowledge, capital, market-related and globally competitive framework conditions.

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

The Group's financial position is very strong, and it remains important for the Board that the Group, through its operations, retains the confidence of participants in the various capital markets. The strong statement of financial position and current earnings enable the Group to pursue its clear ambition to remain a leading participant in value-creating structural changes in the seafood industry, both nationally and globally. Lerøy Seafood Group will continue to selectively consider possible opportunities for investments, mergers and alliances that could strengthen the basis for further profitable growth and sustainable value creation. This includes investment opportunities both upstream and downstream. The Group aims to sustain its strategy for growth, the results of which can be seen in this year's growth and the forecast organic growth for the years to come. This implies that the Group must continuously develop

and improve its performance in all segments throughout the value chain.

Being listed on the stock exchange affords the company a marketplace for its shares, improved access in the future to venture capital as well as the opportunity to use the company's shares as a means of settlement in future acquisitions or business combinations.

Market and outlook

Price developments for Atlantic salmon have been highly volatile in 2020 also, substantially influenced by the ripple effects of COVID-19. The situation improved in the third quarter, partly because restrictions on end markets were gradually lifted and logistics costs for exports from Norway fell. However, the situation is once again more uncertain at the start of Q4 2020. The ripple effects of COVID-19 have had and will continue to have a negative effect on dynamics in 2020. It is not possible for the management and Board of Directors to form any precise opinion on either the duration or the consequences of the pandemic.

The Group's production of red fish currently takes place mainly in Norway. Norwegian and global salmon and trout production are experiencing relatively modest growth, which – combined with a weaker Norwegian krone – has resulted in very high prices. This provides an incentive to start production of salmon in new areas using alternative technologies. These incentives have existed for several years now, but with long lead times in the industry, Norwegian production in marine fish farms has maintained its predominant position. The harvest volume from salmon produced onshore remains insignificant on the end markets. The market share for Norwegian Atlantic salmon may, in the long term, be affected by production of salmon and trout in new regions and locations. Through business development, investments and a clear operational focus on competitiveness, the Group shall ensure that its value chain stands strong in the face of competition in the years to come.

Capacity for flexibility and change is also important for global salmon production. Lerøy is developing its existing business by investing in knowledge and facilities to ensure competitive strengths. Irrespective of the above, the Group constantly seeks new knowledge and expertise within both onshore and offshore salmon production.

In recent years, Lerøy has made significant investments in several parts of the value chain, including building facilities for smolt/post-smolt capacity in all the Group's regions. Lerøy Sjøtroll's Kjærelva facility is now completed and has an annual biomass production of around 4,000 tonnes. In Q4 2020, Lerøy Aurora will complete the final stage of construction on a development that will provide an increase in biomass production of around 4,500 tonnes. Lerøy Midt has started work to extend the Belsvik facility, scheduled for completion next year and forecast to provide around 5,000 tonnes of biomass production. The Group's investments in improved smolt production, and post-smolt production, have been substantial and will, in combination with a number of other initiatives, support the Group's ambition to achieve growth in production and thereby significantly improved licence capacity utilisation.

The Group can now produce smolt of a much higher quality than only a few years ago. The average size of released salmon smolt at Lerøy Aurora and Lerøy Sjøtroll is already showing signs of a positive development in 2020. The average size, in Lerøy Aurora and Lerøy Sjøtroll, is moving towards 300 grams, and the Board of Directors and management expect that both completed and ongoing investments will provide substantial growth in production of fish for consumption in the near future.

Over the past year, the Group has worked with a projected harvest volume in 2020, including associates, of 183,000-188,000 tonnes of salmon and trout. Current projections are that the harvest volume will be closer to the lower end of the range, but with a somewhat higher biomass in the sea at the end of

2020 than originally planned. Current projections for 2021 are for a harvest volume, including associates, of 205,000-210,000 tonnes. Harvested volume may obviously be impacted by biological development, but also commercial decisions dependent on expectations for price development. Both completed and ongoing investments will provide further growth in the years to come.

For the Group, the aim is clear: for this growth, combined with other improvement measures, to reduce the Group's release from stock costs for salmon in 2021 and the following years.

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

The whitefish industry, including onshore operations, has suffered significant impacts on demand from COVID-19 in 2020. It is naturally not possible for the Group to know how long the restrictions will last, but Lerøy's long-term plans remain the same. The work on and investments in making the factories less seasonally reliant continue, along with structured and meticulous improvement work in each unit. We believe that this process will generate results with time.

In June 2020, ICES (the International Council for the Exploration of the Sea) published its recommendations for the total quotas of cod, haddock and saithe in 2021. These entail an increase of 20% for cod and 8% for haddock. ICES also recommends increasing the quota for saithe north of 62 degrees by around 15% and reducing the quota for saithe in the North Sea by around 25%. At a meeting on 16 October 2020, the Joint Norwegian–Russian Fisheries Commission issued quotas for cod, haddock and saithe in the north in line with the recommendations. The Norwegian authorities will establish the final quotas in the autumn, and the quota increase for cod for Lerøy Havfisk is expected to be slightly lower than the increase in the total quota, due to the above-mentioned changes in the sharing ratio between sea and coast in the wake of the quota report.

Lerøy works to develop an efficient and sustainable value chain for seafood. This not only provides cost-efficient solutions, but also quality, availability, a high level of service, traceability, and competitive climate-related and environmental solutions. Investments in recent years, e.g. in a new industrial facility for Lerøy Midt and new factories in Spain and the Netherlands, now commissioned, will make a positive contribution in the years to come. The management and Board of Directors are confident that Lerøy has a good starting point for continued profitable growth and development of Group operations.

The Group's products are good for health and high quality, and their production is sustainable in terms of finances, the climate and the environment. The management and Board of Directors continue to expect good underlying growth in demand in the years ahead. It is not possible for the management and Board of Directors to assess how long the COVID-19 pandemic will last, but we are confident in assuming that demand will with time return to historic levels and continue to develop from there. The Board of Directors emphasises that the outlook is subject to much greater uncertainty than normal, but current estimates are for earnings in Q4 2020 to show a significant improvement on the third quarter. The Board of Directors underlines that results in 2021 will also be affected by the development of the pandemic and the impact this will have on demand for seafood. The Board of Directors' best assessment, at the time of writing, is however that Lerøy is well positioned to achieve considerable improvements in profitability in 2021 compared with this year.

The Board of Directors and corporate management would like to thank all the Group's employees for their hard work to date during the COVID-19 pandemic.

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

Bergen, 10 November 2020

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board member

Britt Kathrine Drivenes
Board member

Siri Lill Mannes
Board member

Didrik Munch
Board member

Karoline Møgster
Board member

Hans Petter Vestre
Board member, employee representative

Henning Beltestad
CEO

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Note	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
Driftsinntekt / Operating revenue	3	4 772 795	5 101 600	14 790 011	15 188 000	20 426 902
Andre gevinster og tap / other gains and losses		3 908	96	5 212	10 428	27 245
Vareforbruk / Cost of goods sold		2 757 010	3 037 446	8 180 196	8 553 150	11 183 192
Lønnskostnader / Salaries and other personnel costs		725 226	723 126	2 276 080	2 147 488	2 933 409
Andre driftskostnader / Other operating costs		638 941	582 716	1 980 203	1 782 373	2 591 271
Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer* / EBITDA before fair value adjustments*	2, 3	655 526	758 408	2 358 744	2 715 417	3 746 276
Avskrivninger / Depreciation	4	285 361	257 708	850 523	750 190	1 012 041
Driftsresultat før verdjusteringer* / EBIT before fair value adjustments*	2, 3	370 166	500 701	1 508 221	1 965 228	2 734 236
Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets	5	94 855	-544 751	-142 220	-531 109	-333 703
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	5	465 021	-44 051	1 366 001	1 434 119	2 400 532
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	8	57 974	-34 570	59 433	97 732	179 749
Netto finansposter / Net financial items		-61 686	-72 882	-218 415	-158 353	-214 799
Resultat før skatt og verdjusteringer* / Profit before tax and fair value adj.*	2	359 493	442 159	1 396 658	1 965 985	2 717 912
Resultat før skattekostnad / Profit before tax		461 308	-151 503	1 207 020	1 373 498	2 365 482
Beregnete skatter / Estimated taxation		-89 357	25 203	-259 495	-281 207	-495 743
Periodens resultat / Profit for the period		371 952	-126 300	947 525	1 092 291	1 869 739
Henføres til / Attributable to:						
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests		357 985	-101 763	936 975	1 090 083	1 857 172
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		13 967	-24 537	10 550	2 208	12 567

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
Periodens resultat / Profit for the period	371 952	-126 300	947 525	1 092 291	1 869 739
Andre inntekter og kostnader, etter skatt / Other comprehensive income, net of tax					
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods					
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	12 324	24 309	43 275	5 636	24 559
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	5 210	24 034	86 247	-5 468	-12 819
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	5 283	5 595	-58 881	23 620	25 711
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-62	-115	-3 693	-3 401	-3 530
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:					
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	0	0	-5	0	15
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	0	-13	0	16	-793
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	394 707	-72 490	1 014 468	1 112 695	1 902 882
Totalresultat for perioden henføres til / Comprehensive income for the period is allocated to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	380 740	-47 952	1 003 918	1 110 487	1 890 315
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	13 967	-24 537	10 550	2 208	12 567
Totalresultat for perioden / comprehensive income for the period	394 707	-72 490	1 014 468	1 112 695	1 902 882

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

Oppstilling av finansiell stilling / Statement of financial position

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

	Note	30.09.2020	30.09.2019	31.12.2019
Eiendeler / Assets				
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	4	8 338 430	8 167 073	8 153 542
Bruksretteieendeler / Right-of-use assets	4	2 268 414	2 376 534	2 378 102
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	4	6 746 556	6 034 598	6 230 105
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	4	1 120 217	984 756	1 035 076
Sum anleggsmidler / Total non-current assets		18 473 618	17 562 961	17 796 824
Biologiske eiendeler / Biological assets	5	5 476 159	5 126 787	5 574 921
Andre varer / Other inventories		1 224 484	996 490	1 031 155
Kundefordringer / Account receivables		1 856 943	2 113 338	2 244 348
Andre fordringer / Other receivables		470 182	495 964	511 134
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents		2 694 826	3 255 002	3 031 052
Sum omløpsmidler / Total current assets		11 722 594	11 987 580	12 392 610
Sum eiendeler / Total assets		30 196 211	29 550 541	30 189 433
Egenkapital og gjeld / Equity and debt				
Innskutt egenkapital / Paid in equity	7	4 837 893	4 837 893	4 837 893
Opptjent egenkapital / Earned equity		12 123 442	11 232 910	12 012 739
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests		892 106	902 314	912 673
Sum egenkapital / Total equity		17 853 442	16 973 118	17 763 305
Langsiktig gjeld / Long term debt				
Lån fra kredittinstitusjoner / Loans from credit institutions		3 897 931	3 718 293	3 628 044
Andre langsiktige lån / Other long term loans		1 395	1 597	1 449
Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / lease liabilities to credit institutions		885 013	817 016	838 271
Leieforpliktelser ovenfor andre / Other lease liabilities		893 414	1 083 050	1 041 322
Avsetninger for andre langsiktige forpliktelser / Other accrued long term liabilities		2 584 566	2 448 160	2 508 073
Sum langsiktig gjeld / Total long term debt		8 262 319	8 068 115	8 017 159
Kortsiktig gjeld / Short term debt				
Kortsiktig del av lån fra kredittinstitusjoner / Short term part of loans from credit institutions		623 899	365 263	399 715
Kortsiktig del av andre langsiktige lån / Short term part of other long term loans		1 534	1 493	1 494
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner / Short term part of lease liabilities to credit institutions		217 110	215 649	218 384
Kortsiktig del av leieforpliktelser ovenfor andre / Short term part of other lease liabilities		186 146	192 225	197 089
Kassekreditt / Overdrafts		317 672	927 512	569 465
Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans		226 448	0	15 661
Leverandørgjeld / Account payables		1 363 712	1 617 514	1 554 071
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		1 143 930	1 189 651	1 453 090
Sum kortsiktig gjeld / Total short term		4 080 450	4 509 308	4 408 968
Sum gjeld / total debt		12 342 770	12 577 423	12 426 128
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities		30 196 211	29 550 541	30 189 433

Nøkkeltall / Key figures

	Note	<u>Q3 2020</u>	<u>Q3 2019</u>	<u>YTD 2020</u>	<u>YTD 2019</u>	<u>2019</u>
Høstet volum laks og ørret (GWT) / Harvest volume salmon and trout (GWT)		44 227	45 983	122 500	115 355	158 178
Fangstvolum hvitfisk og reker (tonn) / Catches whitefish and shrimps (tonnes)		11 083	13 152	55 800	49 547	62 497
Resultatmargin før verdjusteringer* / Profit margin before fair value adjustments*		7,5 %	8,7 %	9,4 %	12,9 %	13,3 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾		9,7 %	-3,0 %	8,2 %	9,0 %	11,6 %
Driftsmargin før verdjusteringer* / Operating margin before fair value adjustments*		7,8 %	9,8 %	10,2 %	12,9 %	13,4 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾		9,7 %	-0,9 %	9,2 %	9,4 %	11,8 %
Resultat per aksje før verdjusteringer* / Earnings per share before fair value adjustments*		0,51	0,57	1,84	2,54	3,48
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾		0,60	-0,17	1,57	1,83	3,12
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share		0,60	-0,17	1,57	1,83	3,12
ROCE før verdjusteringer* (annualisert) / ROCE before fair value adjustments* (annualised)		8,3 %	10,7 %	10,8 %	15,2 %	15,5 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾		9,9 %	-1,5 %	9,1 %	10,4 %	12,9 %
Egenkapitalandel / Equity ratio		59,1 %	57,4 %	59,1 %	57,4 %	58,8 %
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾		0,91	2,20	3,05	3,75	4,80
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share		0,91	2,20	3,05	3,75	4,80
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt (NIBD)	6	3 476 177	2 791 821	3 476 177	2 791 821	2 641 431
Utbetalt utbytte per aksje (i kroner) / Paid dividend per share		0,00	0,00	1,50	2,00	2,00

*) Knyttet til biologiske eiendeler

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

*) Related to biological assets

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

Oppstilling av kontantstrømmer / Statement of cash flows

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

	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities					
Resultat før skatt / Profit before tax	461 308	-151 503	1 207 020	1 373 498	2 365 482
Betalt skatt / Income tax paid	-179 555	-10 855	-440 762	-681 831	-690 519
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-3 908	-96	-5 212	-10 428	-27 245
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	285 362	257 708	850 524	750 190	1 012 041
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-57 974	34 570	-59 433	-97 732	-179 749
Endring i verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Ch. in FV adj. related to biological assets	-94 855	544 751	142 220	531 109	332 946
Endring varelager / Change in inventories	-293 778	-30 736	-261 249	159 802	-101 136
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-65 730	191 418	387 404	39 076	-91 933
Endring leverandører / Change in accounts payable	183 362	287 317	-190 359	131 395	67 952
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	61 686	72 882	218 415	158 353	214 799
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	244 220	116 201	-30 507	-122 506	-43 957
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	540 137	1 311 657	1 818 060	2 230 926	2 858 681
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-192 345	-215 518	-925 545	-829 674	-1 192 986
Innbetaling ifm avgang bruksretteiendeler / Proceeds received from disposal of ROU assets	-2 850	0	1 267	0	12 293
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-131 416	-2 881	-180 034	-9 847	-2 304
Netto inn(+)/ut(-)betaling ved salg/kjøp av aksjer / Net payments for acquisitions of shares	-1 733	0	-1 744	-439	2 324
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	1 700	84 571	26 140	216 126	266 452
Renteinntekter mottatt / Interests received	-23	7 792	8 733	23 313	37 550
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	59	-1 743	-17 117	-861	642
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-326 607	-127 779	-1 088 300	-601 383	-876 029
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-324 299	445 366	-41 006	486 343	143 958
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-208 719	-195 188	111 786	-442 380	-605 138
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid	-58 636	-75 168	-212 434	-182 412	-254 328
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	13	-924 332	-1 272 247	-1 272 246
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-591 653	175 023	-1 065 985	-1 410 696	-1 987 754
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-378 123	1 358 902	-336 226	218 847	-5 102
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	3 072 949	1 896 100	3 031 052	3 036 154	3 036 154
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	2 694 826	3 255 002	2 694 826	3 255 002	3 031 052

Anskaffelse av bruksretteiendeler i forbindelse med nye leieavtaler har ingen kontanteffekt, og inngår derfor ikke i kontantstrømanalysen under investerings-aktiviteter. For oversikt over periodens investeringer uavhengig av kontantstrømeffekt vises det til egen oppstilling nedenfor. Leiekostnader, som behandles etter IFRS 16, inngår i kontantstrømanalysen under finansieringsaktiviteter, splittet på netto endring langsiktig gjeld, og betalte rentekostnader.

Acquisition of right-of-use assets from new lease agreements has no cash flow effect, and will therefore not be included in the cash flow from investing activities. For an overview of the investments during the period, regardless of cash flow effect, see separate table below. Lease expenses are presented according to IFRS 16, and are included in cash flow from financing activities, split on net change in LT debt, and interests paid.

	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
Investering i perioden/ Investment during the period					
Netto kontantstrøm fra varige driftsmidler / Net cash flow from fixed assets	192 345	215 518	925 545	829 674	1 192 986
Netto investeringer i bruksretteiendeler fra kredittinst. */ Investment in ROU from credit instst., net *	54 991	63 625	224 582	194 540	264 219
Sum investering i varige driftsmidler og bruksretteiendeler / Total FA and RoU assets	247 335	279 143	1 150 127	1 024 214	1 457 205
Netto tilgang immaterielle eiendeler / Addition intangibles, net	131 416	2 881	180 034	9 847	2 304
Samlet investering / Total investment	378 751	282 024	1 330 161	1 034 061	1 459 509

* Bruksretteiendeler anskaffet gjennom nye leasingavtaler med kredittinstitusjoner (tidligere benevnt som finansielt leasede driftsmidler). Bruksretteiendeler anskaffet gjennom nye leieavtaler med and

* Right-of-use-assets acquired through new leases with credit institutions (previously referred to as financial leased assets). RoU assets acquired through new rental agreements with others, are not inc

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

	Innskutt egenkapital / Paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / Total equity
2020					
Egenkapital per 1.1.2020 / Equity at 1.1.2020	4 837 893	12 012 739	16 850 632	912 673	17 763 305
Periodens resultat per 30.09.2020 / Net income as of 30.09.2020		936 975	936 975	10 550	947 525
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		129 517	129 517		129 517
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		-58 881	-58 881		-58 881
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-3 693	-3 693		-3 693
Totalresultat per 30.09.2020 / Comprehensive income as of 30.09.2020	0	1 003 918	1 003 918	10 550	1 014 468
Utbytte / Dividends		-893 661	-893 661	-31 118	-924 779
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		447	447		447
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-893 215	-893 215	-31 117	-924 332
Egenkapital per 30.09.2020 / Equity at 30.09.2020	4 837 893	12 123 443	16 961 336	892 106	17 853 442

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

* Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests

** Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests

Noter / Notes

Note 1: Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

Denne rapporten er utarbeidet i henhold til standard for delårsrapportering (IAS 34). Alle tall utover årsregnskapstall fra forrige år er ureviderte. Denne delårsrapporten inneholder ikke all nødvendig informasjon som er påkrevd av International Financial Reporting Standards (IFRS) i årsregnskapet og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2019.

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 2019.

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

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

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

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

Driftsresultat før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments

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

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

	<u>Q3 2020</u>	<u>Q3 2019</u>	<u>YTD 2020</u>	<u>YTD 2019</u>	<u>2019</u>
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	465 021	-44 051	1 366 001	1 434 119	2 400 532
- Virkelig verdjusteringer / Fair value adjustments	-94 855	544 751	142 220	531 109	333 703
= Driftsresultat før verdjusteringer / EBIT before fair value adjustments	370 166	500 701	1 508 221	1 965 228	2 734 236

Verdjusteringer består av / Fair value adjustments consists of:

1. Endring verdjustering på beholdning av fisk i sjø / Change in fair value adjustment on fish in sea
2. Endring verdjustering på beholdning av smolt, yngel og rensesk * / Change in fair value adjustment on roe, fry and cleaning fish *
3. Endring verdjustering på tapskontrakter (knyttet til salg av laks og ørret) / Change in fair value adjustment on onerous contracts (salmon and trout)
4. Endring verdjustering på finansielle kontrakter på laks (ikke sikring) / Change in fair value adjustment on financial contracts on salmon (not hedges)

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

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

Driftsresultat før avskrivninger og verdjusteringer / EBITDA before fair value adjustments

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

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

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

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

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

	<u>Q3 2020</u>	<u>Q3 2019</u>	<u>YTD 2020</u>	<u>YTD 2019</u>	<u>2019</u>
Resultat før skatt / Profit before tax	461 308	-151 503	1 207 020	1 373 498	2 365 482
- Virkelig verdjusteringer / Fair value adjustments	-94 855	544 751	142 220	531 109	333 703
- Virkelig verdjust. inkl. i resultatandeler fra TS * / Fair value adj. incl. in income from AC*	-6 960	48 911	47 419	61 378	18 726
= Resultat før skatt og verdjusteringer / Profit before tax and fair value adjustments	359 493	442 159	1 396 658	1 965 985	2 717 912

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

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

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

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

	<u>30.09.2020</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>31.12.2019</u>
Lån fra kredittinstitusjoner * / Loans from credit institutions *	4 521 830	4 083 556	4 027 759
+ Leieforpliktelser ovenfor kredittinstitusjoner * / Lease liabilities to credit institutions *	1 102 123	1 032 665	1 056 654
+ Andre langsiktige lån * / Other long term loans *	2 929	3 090	2 943
+ Kassekreditt / Overdrifts	317 672	927 512	569 465
+ Andre kortsiktige kreditter / Other short term loans	226 448	0	15 661
- Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	-2 694 826	-3 255 002	-3 031 052
= Netto rentebærende gjeld (NIBD) ** / Net interest bearing debt (NIBD) **	3 476 177	2 791 821	2 641 431

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

** Se note 6 for oversikt over periodens bevegelser i NIBD / See note 6 for an overview of changes in NIBD during the period

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

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

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

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

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

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

Geografisk fordeling / Geographic market	Q3 2020	%	Q3 2019	%
EU	2 325 798	48,7	2 778 195	54,5
Norge / Norway	864 225	18,1	782 724	15,3
Asia / Asia Pacific	772 372	16,2	974 923	19,1
USA & Canada	198 122	4,2	239 947	4,7
Resten av Europa/Rest of Europe	578 741	12,1	255 741	5,0
Andre / Others	33 538	0,7	70 069	1,4
Sum omsetning / Total revenues	4 772 795	100,0	5 101 600	100,0

	YTD 2020	%	YTD 2019	%	2019	%
EU	7 577 070	51,2	8 392 858	55,3	11 243 349	55,0
Norge / Norway	2 952 853	20,0	2 903 257	19,1	3 845 273	18,8
Asia / Asia Pacific	2 527 968	17,1	2 427 547	16,0	3 291 352	16,1
USA & Canada	628 039	4,2	742 689	4,9	1 007 012	4,9
Resten av Europa/Rest of Europe	987 198	6,7	585 099	3,9	849 347	4,2
Andre / Others	116 883	0,8	136 550	0,9	190 570	0,9
Sum omsetning / Total revenues	14 790 011	100,0	15 188 000	100,0	20 426 902	100,0

Produktområde / Product areas	Q3 2020	%	Q3 2019	%
Hel laks / Whole salmon	1 896 623	39,7	2 022 457	39,6
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 184 990	24,8	1 071 649	21,0
Hvitfisk / Whitefish	652 507	13,7	614 243	12,0
Ørret / Salmontrout	464 008	9,7	517 033	10,1
Skalldyr / Shellfish	292 192	6,1	507 225	9,9
Pelagisk / Pelagic fish	29 644	0,6	34 741	0,7
Annet / Others	252 831	5,3	334 252	6,6
Sum omsetning / Total revenues	4 772 795	100,0	5 101 600	100,0

	YTD 2020	%	YTD 2019	%	2019	%
Hel laks / Whole salmon	5 712 383	38,6	5 822 153	38,3	7 809 266	38,2
Bearbeidet laks / Processed salmon	3 646 170	24,7	3 387 493	22,3	4 698 506	23,0
Hvitfisk / Whitefish	2 585 614	17,5	2 766 395	18,2	3 521 372	17,2
Ørret / Salmontrout	1 333 877	9,0	1 260 642	8,3	1 820 936	8,9
Skalldyr / Shellfish	678 162	4,6	927 312	6,1	1 124 252	5,5
Pelagisk / Pelagic fish	64 305	0,4	72 080	0,5	96 054	0,5
Annet / Others	769 499	5,2	951 924	6,3	1 356 518	6,6
Sum omsetning / Total revenues	14 790 011	100,0	15 188 000	100,0	20 426 902	100,0

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wildcatch	Havbruk / Farming	VAP, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	LSG ASA / other	Eliminering / elimination	Konsern / Group
Q3 2020						
Ekstern omsetning / external revenues	167 988	70 289	4 534 504	15	0	4 772 796
Intern omsetning / intra-group revenues	284 556	2 183 319	65 442	35 773	-2 569 090	0
Omsetning / Sales	452 544	2 253 608	4 599 946	35 788	-2 569 090	4 772 796
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	-2 804	509 156	165 388	-31 214	15 000	655 526
EBIT før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	-50 022	307 704	131 139	-33 657	15 000	370 166
Driftsresultat (EBIT) / Operating profit (EBIT)	-50 022	402 559	131 139	-33 657	15 000	465 021
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	-11,1 %	13,7 %	2,9 %			7,8 %
Fangstvolum (HOG) i tonn / Catch volume (HOG) in tonnes	11 083					11 083
Produsert volum (GWT) laks og ørret / Harvest volume salmon and trout (GWT)		44 227				44 227
EBIT */kg produsert volum laks og ørret / EBIT */kg harvested salmon and trout	-1,1	7,0	3,0	-0,8	0,3	8,4
EBIT** villfangst / fangstvolum i kg / EBIT** in Wildcatch / catch volume in kg	-4,5				1,4	-3,2
EBIT* øvrige segment /kg laks og ørret / EBIT* other segments /kg salmon and trout		7,0	3,0	-0,8	0,0	9,2
* Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets						
** Hensyntatt lagerendring og tilhørende eliminering av interfortjeneste / Including effect from changes in stock and corresponding elimination for internal profit.						
Q3 2019						
Ekstern omsetning / external revenues	313 809	11 847	4 775 944	0	0	5 101 600
Intern omsetning / intra-group revenues	251 773	2 318 090	37 342	19 951	-2 627 156	0
Omsetning / Sales	565 582	2 329 937	4 813 286	19 951	-2 627 156	5 101 600
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	83 065	541 426	141 830	-18 913	11 000	758 408
EBIT før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	39 850	362 271	108 893	-21 312	11 000	500 701
Driftsresultat (EBIT) / Operating profit (EBIT)	39 850	-182 538	108 949	-21 312	11 000	-44 051
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	7,0 %	15,5 %	2,3 %			9,8 %
Fangstvolum (HOG) i tonn / Catch volume (HOG) in tonnes	13 152					13 152
Produsert volum (GWT) laks og ørret / Harvest volume salmon and trout (GWT)		45 983				45 983
EBIT */kg produsert volum laks og ørret / EBIT */kg harvested salmon and trout	0,9	7,9	2,4	-0,5	0,2	10,9
EBIT** villfangst / fangstvolum i kg / EBIT** in Wildcatch / catch volume in kg	3,0				0,8	3,9
EBIT* øvrige segment /kg laks og ørret / EBIT* other segments /kg salmon and trout		7,9	2,4	-0,5	0,0	9,8
* Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets						
** Hensyntatt lagerendring og tilhørende eliminering av interfortjeneste / Including effect from changes in stock and corresponding elimination for internal profit.						
YTD 2020						
Ekstern omsetning / external revenues	772 804	237 537	13 779 655	15	0	14 790 011
Intern omsetning / intra-group revenues	1 280 857	6 501 534	215 497	108 288	-8 106 176	0
Omsetning / Sales	2 053 661	6 739 071	13 995 153	108 303	-8 106 176	14 790 011
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	357 349	1 679 851	405 544	-85 117	1 117	2 358 744
EBIT før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	214 509	1 085 365	299 660	-92 431	1 117	1 508 221
Driftsresultat (EBIT) / Operating profit (EBIT)	214 509	943 145	299 660	-92 431	1 117	1 366 001,3
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	10,4 %	16,1 %	2,1 %			10,2 %
Fangstvolum (HOG) i tonn / Catch volume (HOG) in tonnes	55 800					55 800
Produsert volum (GWT) laks og ørret / Harvest volume salmon and trout (GWT)		122 500				122 500
EBIT */kg produsert volum laks og ørret / EBIT */kg harvested salmon and trout	1,8	8,9	2,4	-0,8	0,0	12,3
EBIT** villfangst / fangstvolum i kg / EBIT** in Wildcatch / catch volume in kg	3,8				0,1	3,9
EBIT* øvrige segment /kg laks og ørret / EBIT* other segments /kg salmon and trout		8,9	2,4	-0,8	0,0	10,5
* Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets						
** Hensyntatt lagerendring og tilhørende eliminering av interfortjeneste / Including effect from changes in stock and corresponding elimination for internal profit.						
YTD 2019						
Ekstern omsetning / external revenues	701 060	219 417	14 267 523	0	0	15 188 000
Intern omsetning / intra-group revenues	1 328 760	6 348 103	158 150	59 851	-7 894 864	0
Omsetning / Sales	2 029 820	6 567 520	14 425 673	59 851	-7 894 864	15 188 000
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	371 653	1 993 344	415 344	-53 826	-11 098	2 715 417
EBIT før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	251 722	1 467 601	317 734	-60 731	-11 098	1 965 228
Driftsresultat (EBIT) / Operating profit (EBIT)	251 722	922 492	331 734	-60 731	-11 098	1 434 119
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	12,4 %	22,3 %	2,2 %			12,9 %
Fangstvolum (HOG) i tonn / Catch volume (HOG) in tonnes	49 547					49 547
Produsert volum (GWT) laks og ørret / Harvest volume salmon and trout (GWT)		115 355				115 355
EBIT */kg produsert volum laks og ørret / EBIT */kg harvested salmon and trout	2,2	12,7	2,8	-0,5	-0,1	17,0
EBIT** villfangst / fangstvolum i kg / EBIT** in Wildcatch / catch volume in kg	5,1				-0,2	4,9
EBIT* øvrige segment /kg laks og ørret / EBIT* other segments /kg salmon and trout		12,7	2,8	-0,5	0,0	15,0
* Verdjusteringer knyttet til biologiske eiendeler / Fair value adjustments related to biological assets						
** Hensyntatt lagerendring og tilhørende eliminering av interfortjeneste / Including effect from changes in stock and corresponding elimination for internal profit.						

Driftssegmenter / Operating segments	Villfangst / Wildcatch	Havbruk / Farming	VAP, salg og distribusjon / VAP, sales and distribution	LSG ASA / other	Eliminering / elimination	Konsern / Group
2019						
Ekstern omsetning / external revenues	875 033	363 832	19 188 037	0	0	20 426 902
Intern omsetning / intra-group revenues	1 669 068	8 695 988	200 083	79 801	-10 644 940	0
Omsetning / Sales	2 544 101	9 059 820	19 388 120	79 801	-10 644 940	20 426 902
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	456 007	2 772 531	612 314	-87 159	-7 415	3 746 276
EBIT før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	293 297	2 064 980	479 867	-96 493	-7 415	2 734 236
Driftsresultat (EBIT) / Operating profit (EBIT)	293 297	1 715 638	495 506	-96 493	-7 415	2 400 532
Driftsmargin før verdjusteringer * / Operating margin before fair value adjustments *	11,5 %	22,8 %	2,5 %			13,4 %
Fangstvolum (HOG) i tonn / Catch volume (HOG) in tonnes	62 496					62 496
Produsert volum (GWT) laks og ørret / Harvest volume salmon and trout (GWT)		158 178				158 178
EBIT */kg produsert volum laks og ørret / EBIT */kg harvested salmon and trout	1,9	13,1	3,0	-0,6	0,0	17,3
EBIT** villfangst / fangstvolum i kg / EBIT** in Wildcatch / catch volume in kg	4,7				-0,1	4,5
EBIT* øvrige segment /kg laks og ørret / EBIT* other segments /kg salmon and trout		13,1	3,0	-0,6	0,0	15,5

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

** Hensyntatt lagerendring og tilhørende eliminering av interfortjeneste / Including effect from changes in stock and corresponding elimination for internal profit.

Driftssegmenter i Havbruk / Operating segments in Farming	Region Nord / Northern region	Region Midt / Central region	Region Vest / Western region	Elim.	Havbruk / Farming
Q3 2020					
Sum omsetning / Total revenues	451 085	1 146 645	661 992	-6 114	2 253 608
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	149 052	328 441	29 868	1 795	509 156
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	103 551	247 464	-45 106	1 795	307 704
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	7 881	22 044	14 302	0	44 227
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	13,1	11,2	-3,2		7,0
Q3 2019					
Sum omsetning / Total revenues	532 203	1 011 292	801 426	-14 983	2 329 937
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	189 851	244 961	104 359	2 256	541 426
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	152 940	162 220	44 855	2 256	362 271
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	9 455	19 358	17 170	0	45 983
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	16,2	8,4	2,6		7,9
YTD 2020					
Sum omsetning / Total revenues	1 227 284	2 989 343	2 577 725	-55 281	6 739 071
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	403 196	977 847	295 909	2 899	1 679 851
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	268 718	736 062	77 686	2 899	1 085 365
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	20 150	52 336	50 014	0	122 500
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	13,3	14,1	1,6		8,9
YTD 2019					
Sum omsetning / Total revenues	1 271 430	2 953 411	2 413 630	-70 951	6 567 520
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	470 221	1 021 708	495 681	5 734	1 993 344
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	362 631	779 101	320 135	5 734	1 467 601
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	19 367	50 305	45 683	0	115 355
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	18,7	15,5	7,0		12,7
2019					
Sum omsetning / Total revenues	2 133 793	3 796 504	3 233 313	-103 789	9 059 820
EBITDA før verdjusteringer * / EBITDA before fair value adjustments *	850 114	1 261 399	657 043	3 974	2 772 530
Driftsresultat før verdjusteringer * / EBIT before fair value adjustments *	702 394	933 811	424 802	3 974	2 064 980
Produsert volum laks og ørret, sløyd vekt i tonn / Harvest volume salmon and trout (GWT)	32 758	64 786	60 635	0	158 178
Driftsresultat/kg før verdjusteringer * / EBIT/kg before fair value adjustments *	21,4	14,4	7,0		13,1

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

Note 4: Anleggsmidler / Non Current Assets

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

Endringene i anleggsmidler er spesifisert for hver balansenlinje. Gruppen immaterielle eiendeler består av konsesjoner, rettigheter, goodwill og utsatt skatt fordel. Avskrivninger og periodens investeringer er spesifisert nederst.

Changes in non-current assets are specified for each balance sheet item. Intangibles consists of licences, permits, goodwill and deferred tax assets. Depreciation and investments are specified at the bottom.

Immaterielle eiendeler / Intangibles	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
IB konsesjoner, rettigheter og goodwill / OB licences, permits and goodwill	8 200 074	8 151 277	8 150 610	8 166 076	8 166 076
IB utsatt skatt fordel / OB deferred tax asset	23 492	16 175	2 932	14 310	14 310
IB immaterielle eiendeler / OB intangibles	8 223 566	8 167 452	8 153 542	8 180 386	8 180 386
<i>Endringer / Changes</i>					
Virksomhetssammenslutninger / business combinations	0	735	0	735	3 251
Tilgangene / Additions	131 416	2 880	180 034	9 847	15 798
Avganger / Disposals	0	0	0	0	-495
Avskrivninger / Depreciations	-7 982	-7 963	-23 921	-23 869	-31 802
Omregningsdifferanser / Currency translation differences	1 247	5 389	18 032	-471	-2 218
Endringer i utsatt skatt fordel / Change in deferred tax asset	-9 816	-1 420	10 744	445	-11 378
Sum endringer i balanseført verdi / Total changes in NBV	114 865	-379	184 888	-13 314	-26 845
Konsesjoner, rettigheter og goodwill / Licences, permits and goodwill	8 324 755	8 152 318	8 324 755	8 152 318	8 150 610
Utsatt skatt fordel / Deferred tax asset	13 676	14 755	13 676	14 755	2 932
UB immaterielle eiendeler / CB intangibles	8 338 430	8 167 073	8 338 430	8 167 073	8 153 542
Gevinst (+) / tap (-) ved avgang / Gain (+) / loss (-) from disposal	0	0	0	0	13 000

Bruksretteiendeler (BR) / Right-of-use assets (ROU)	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
IFRS 16 impl. effekt - BR fra kredittinst. / IFRS 16 impl. effect - ROU assets from credit inst.				85 123	87 463
IFRS 16 impl. effekt - BR fra andre / IFRS 16 impl. effect - ROU assets from others				1 405 166	1 322 612
IFRS 16 implementeringseffekt / IFRS 16 implementation effect				1 490 289	1 410 075
IFRS 16 reklassifiseringseffekt - BR fra kredittinst. / IFRS 16 reclass. effect - ROU assets from credit inst.				996 067	1 009 255
IFRS 16 reklassifiseringseffekt - BR fra andre / IFRS 16 reclass. effect - ROU assets from others				13 824	13 824
IFRS 16 reklassifiseringseffekt (fra varige driftsmidler) / IFRS 16 reclassification effect (from fixed assets)				1 009 891	1 023 079
Inngående balanse - BR fra kredittinstitusjoner / Opening balance - ROU assets from credit inst.				1 081 190	1 096 718
Inngående balanse - BR fra andre / Opening balance - ROU assets from others				1 418 990	1 336 436
Inngående balanse bruksretteiendeler / Opening balance ROU assets				2 500 180	2 433 154
Inngående balanse * / Opening balance *	2 325 694	2 429 851	2 378 102	2 500 180	2 433 154
Tilgangene / Additions	51 052	56 447	223 186	207 838	384 987
Avganger / Disposals	2 797	0	-1 320	0	-12 292
Avskrivninger / Depreciations	-111 725	-110 324	-338 086	-330 284	-426 654
Omregningsdifferanser / Currency translation differences	596	560	6 532	-1 200	-1 094
Utgående balanse / Closing balance	2 268 414	2 376 534	2 268 414	2 376 534	2 378 102
Balanseført verdi BR fra kredittinstitusjoner / Carried value ROU from credit institutions	1 201 685	1 112 890	1 201 685	1 112 890	1 135 561
Balanseført verdi BR fra andre / Carried value ROU from others	1 066 729	1 263 644	1 066 729	1 263 644	1 242 541
Utgående balanse / Closing balance	2 268 414	2 376 534	2 268 414	2 376 534	2 378 102
<i>Oppsummering netto tilgangene / Summary net addition</i>					
Netto tilgang BR fra kredittinstitusjoner / Addition ROU from credit institutions, net	54 939	63 625	224 530	194 540	264 219
Netto tilgang BR fra andre / Addition ROU from others, net	-1 090	-7 178	-2 664	13 298	108 476
Sum / total	53 849	56 447	221 866	207 838	372 695
Gevinst (+) / tap (-) ved avgang / Gain (+) / loss (-) from disposal	-52	0	-52	0	0

* IFRS 16 implementerings- og reklassifiseringseffekt (01.01.2019) beregnet ved utgangen av 3. kvartal 2019 (YTD 2019 kolonnen) var ikke endelig, og avviker derfor noe fra endelig beregning 31.12.2019 (2019 kolonnen).

* IFRS 16 implementerings- og reklassifiseringseffekt (01.01.2019) beregnet 30. september 2019 (YTD 2019 kolonnen) var prøve, og avviker derfor noe fra endelig beregning 31.12.2019 (2019 kolonnen).

Varige driftsmidler / Fixed assets	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
Bokført verdi per 31.12.18 / NBV as of 31.12.18				6 606 948	6 606 948
IFRS 16 reklassifiseringseffekt (til bruksretteiendeler) / IFRS 16 reclassification effect (to ROU assets)				-1 009 891	-1 023 079
Inngående balanse 01.01.19 etter IFRS 16 implementering * / Opening balance 01.01.19 etter IFRS 16 implementation *				5 597 057	5 583 869
Inngående balanse * / Opening balance *	6 706 629	5 944 638	6 230 105	5 597 057	5 583 869
Tilgangene / Additions	199 997	294 858	937 459	930 428	1 430 998
Avganger / Disposals	-3 692	-78 995	-6 649	-90 077	-223 519
Avskrivninger / Depreciations	-165 653	-139 421	-488 516	-396 037	-553 585
Omregningsdifferanser / Currency translation differences	9 275	13 518	74 157	-6 773	-7 658
Utgående balanse / Closing balance	6 746 556	6 034 598	6 746 556	6 034 598	6 230 105
Gevinst (+) / tap (-) ved avgang / Gain (+) / loss (-) from disposal	3 960	345	5 264	10 677	14 493

Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
IB tilknyttede selskaper / OB associated companies	954 357	994 480	950 017	1 015 556	1 015 556
IB Øvrige finansielle anleggsmidler / OB other financial non-current assets	95 650	84 337	85 059	75 023	75 023
IB finansielle anleggsmidler / OB financial non-current assets	1 050 007	1 078 817	1 035 076	1 090 579	1 090 579

Endringer / Changes

Tilknyttede selskaper - tilgang / Associated companies - addition	0	0	0	135	134
Tilknyttede selskaper - resultatandeler / Associated companies - share of this year's profit	57 973	-34 571	59 433	97 732	179 749
Tilknyttede selskaper - utbytter mottatt / Associated companies - dividend distributed	-1 700	-84 571	-26 140	-216 126	-266 452
Tilknyttede selskaper - omregningsdifferanser / Associated companies - translation differences	12 324	24 310	43 275	5 636	24 559
Tilknyttede selskaper - endringer over OCI / Associated companies - OCI items	-61	-115	-3 692	-3 400	-3 529
Endringer i øvrige finansielle anleggsmidler / Change in other financial non-current assets	1 675	886	12 265	10 200	10 036
Sum endringer i balanseført verdi / total changes in NBV	70 210	-94 061	85 141	-105 823	-55 503

UB tilknyttede selskaper / CB associated companies	1 022 893	899 533	1 022 893	899 533	950 017
UB Øvrige finansielle anleggsmidler / CB other financial non-current assets	97 324	85 223	97 324	85 223	85 059
UB finansielle anleggsmidler / CB financial non-current assets	1 120 217	984 756	1 120 217	984 756	1 035 076

Avskrivninger / Depreciation

	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
Avskrivninger på varige driftsmidler / Depreciation on fixed assets	165 653	139 421	488 516	396 037	553 585
Avskrivninger på bruksretteiendeler / Depreciation on right-of-use assets	111 725	110 324	338 086	330 284	426 654
Avskrivninger på immaterielle eiendeler / Depreciation on intangibles	7 982	7 963	23 921	23 869	31 802
Sum / Total	285 361	257 708	850 523	750 190	1 012 041

Investeringer i perioden */ investments during the period *

	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
Netto investeringer i varige driftsmidler / Investment in fixed assets, net	192 345	215 518	925 546	829 674	1 192 986
Netto investeringer i bruksretteiendeler fra kredittinst. / Investment in ROU from credit inst., net	54 991	63 625	224 582	194 540	264 219
Sum investering i varige driftsmidler og bruksretteiendeler / Total FA and RoU assets	247 336	279 143	1 150 128	1 024 214	1 457 205
Netto tilgang immaterielle eiendeler / Additon intangibles, net	131 416	2 880	180 034	9 847	2 304
Samlet investering / Total investment	378 751	282 023	1 330 161	1 034 061	1 459 509

* Investeringer i immaterielle eiendeler (konsesjoner og rettigheter), bruksretteiendeler fra kredittinstitusjoner og varige driftsmidler. Finansielle investeringer er ikke inkludert. Konsernet skiller mellom bruksretteiendeler anskaffet gjennom leieavtaler med kredittinstitusjoner og bruksretteiendeler anskaffet gjennom leieavtale med andre. Kun eiendeler som inngår i den førstnevnte gruppen blir ansett som en investering. Det samme skillet gjelder for de tilhørende leieforpliktelsene i forhold til netto rentebærende gjeld. Se note om alternative resultatmål for nærmere begrunnelse.

* Investments in intangibles (licences and permits), right-of-use assets from credit institutions and fixed assets. Financial investments are not included. The Group segregates between right-of-use assets acquired through leases with credit institutions and right-of-use assets acquired through leases with others. Only assets included in the first category are considered as an investment. The same segregation is implemented for the corresponding leasing liabilities, in respect of NIBD. See note on APMS for further details.

Note 5: Biologiske eiendeler / Biological Assets

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

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

Verdien på fisk i sjø beregnes som en funksjon av forventet biomasse på uttakstidspunkt multiplisert med forventet salgspris. For fisk som ikke er slakteklar gjøres det et fradrag for forventede gjenstående kostnader for å oppdrette fisken videre til slakteklar vekt. Kontantstrømmen diskonteres månedlig med en diskonteringsrate. Diskonteringsraten består av tre hovedkomponenter: (1) risiko for hendelser som påvirker kontantstrømmen, (2) hypotetisk konsesjonsleie og (3) tidsverdien av penger.

Når det gjelder forventet biomasse (volum) er denne basert på faktisk antall individ i sjøen på balansedagen, justert for forventet dødelighet frem til slaktetidspunkt og multiplisert med forventet slaktevekt per individ på slaktetidspunktet. Måleenheten er det enkelte individ. Men av praktiske hensyn utføres beregningen på lokalitetsnivå. Levende vekt på fisk i sjø regnes om til sløyd vekt for å få samme måleenhet som prisene settes i.

I forhold til pris tas det utgangspunkt i forwardpriser fra Fishpool. Forwardprisen for den måneden som fisken forventes slaktet i benyttes i beregningen av forventet kontantstrøm. Prisen oppgitt hos Fishpool justert for eksporttillegg og clearingkostnad, utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnad (brønnbåt, slakt og pakking i kasse) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventede størrelsesforskjeller samt kvalitetsforskjeller. Justeringene i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå. Med mindre lokalitetsspesifikke forhold tilsier det, benyttes det felles regionale parametere.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Verdijustering i perioden over resultat / Fair value adjustments over profit and loss	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
Endring i verdijustering på biologiske eiendeler / Change FV adj. of biological assets	96 828	-544 385	-166 682	-596 660	-374 799
Endring i verdi (forpliktelse) på tapskontrakter / Change in FV of onerous contracts	-1 973	-422	24 462	51 552	25 457
Endring i verdi på fishpoolkontrakter / Change in FV of fishpool contracts	0	56	0	14 000	15 638
Sum verdijusteringer over resultat / Total FV adjustments over profit and loss	94 855	-544 751	-142 220	-531 109	-333 703

Verdijustering i perioden over utvidet resultat / Fair value adjustments over OCI

Endring i verdi på fishpoolkontrakter * / Change in FV of fishpool contracts *	2 915	0	-1 326	0	-757
Sum verdijusteringer over utvidet resultat / Total FV adjustments over OCI	2 915	0	-1 326	0	-757

* Inkludert i verdiendring på finansielle instrumenter (sikring) i totalresultatoppstillingen

* Included in change in FV financial instruments (hedges) in statement of comprehensive income

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

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

Biologiske eiendeler / Biological assets	30.09.2020	30.09.2019	31.12.2019
Selvkost på fisk i sjø / Cost on stock for fish in sea	4 208 157	3 919 632	4 058 953
Selvkost på rogn, yngel, smolt og rensfisk / Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	261 902	256 234	343 187
Sum selvkost på biologiske eiendeler * / Total cost on stock for biological assets *	4 470 059	4 175 866	4 402 140
Verdijustering på fisk i sjø / FV adj. of fish in sea	1 006 100	950 920	1 172 781
Verdijustering rogn, yngel, smolt og rensfisk / FV adj. of fry, brood, smolt and cleaning fish	0	0	0
Sum verdijusteringer på biologiske eiendeler / Total FV adj. of biological assets	1 006 100	950 920	1 172 781
Benyttet månedlig diskonteringsatts / Monthly discount rate applied	5 %	6 %	5 %
Justert verdi på fisk i sjø / FV of fish in sea	5 214 257	4 870 552	5 231 734
Justert verdi på rogn, yngel, smolt og rensfisk / FV of fry, brood, smolt and cleaning fish	261 902	256 234	343 187
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	5 476 159	5 126 787	5 574 921

Tapsbringende kontrakter (forpliktelse) / Onerous contracts (liability)

Bokført verdi på tapskontrakter / Carrying amount of onerous contracts	-2 055	-422	-26 517
--	--------	------	---------

Fish Pool kontrakter / Fish Pool contracts

Bokført verdi på Fish Pool kontrakter / Carrying amount of Fish Pool contracts	-568	0	757
--	------	---	-----

* Selvkost er etter fradrag for kostnadsført dødelighet

* Cost on stock is historic costs after expensed mortality

HØSTET VOLUM / HARVESTED VOLUME:

Volum i slaktet vekt (GWT)/ Volume in gutted weight (GWT)	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
Laks / salmon	36 699	36 746	101 694	94 867	128 699
Ørret / trout	7 528	9 237	20 805	20 489	29 479
Samlet høstet volum / total harvested volume	44 227	45 983	122 500	115 356	158 178

BEHOLDNING / VOLUME:

Beholdning av fisk i sjø (LWT)/ Volume of fish in sea (LWT)	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
Beholdning ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	95 986	101 456	111 263	110 105	110 105
Netto tilvekst i perioden/ Net growth during the period	69 169	63 499	147 074	137 436	189 465
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-52 651	-54 742	-145 833	-137 328	-188 307
Beholdning ved periodens slutt (LWT) / Volume at end of period (LWT)	112 504	110 213	112 504	110 213	111 263

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

	30.09.2020	30.09.2019	31.12.2019
Laks / salmon	97 052	90 845	94 493
Ørret / trout	15 452	19 368	16 770
Sum / total	112 504	110 213	111 263
Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt) / Fish > 4,8 kg (live weight)	11 895	11 624	16 318

Omregning til levende vekt:

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

Recalculation to life weight:

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

LWT = Levende vekt målt i tonn / Live weight tonnes

GWT = Slaktet vekt målt i tonn / Gutted weight tonnes

Note 6: Endringer i NIBD / Changes in NIBD

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

		<u>Q3 2020</u>	<u>Q3 2019</u>	<u>YTD 2020</u>	<u>YTD 2019</u>	<u>2019</u>
NIBD effekt fra driftsaktiviteter / NIBD effect from operational activities						
EBITDA før verdjusteringer / EBITDA before fair value adjustments		-655 526	-758 408	-2 358 744	-2 715 417	-3 746 276
Betalt skatt / Income tax paid		179 555	10 855	440 762	681 831	690 519
Endring i arbeidskapital / Change in working capital		-68 073	-564 144	94 711	-209 401	169 079
Andre endringer / other changes		3 907	40	5 211	12 061	27 997
Endring i NIBD fra driftsaktiviteter / Change in NIBD from operational activities		-540 137	-1 311 657	-1 818 060	-2 230 926	-2 858 681
NIBD effekt fra investeringsaktiviteter / NIBD effect from investment activities						
Nye konsesjoner, BR-eiendeler og varige driftsmidler, netto / New licences, ROU-assets and FA, net	a)	378 751	282 024	1 330 161	1 034 061	1 459 509
Mottatte utbytter og renteinntekter / Dividends and interests received		-1 677	-92 363	-34 874	-239 439	-304 002
Andre endringer knyttet til anleggsmidler / Other changes in non current assets		4 524	1 743	17 594	1 301	-2 966
Endring i NIBD fra investeringsaktiviteter / Change in NIBD from investment activities	b)	381 598	191 404	1 312 882	795 923	1 152 541
NIBD effekt fra finansieringsaktiviteter / NIBD effect from financing activities						
Utbetaling av utbytte / Dividend payments		0	-13	924 332	1 272 247	1 272 246
Avdrag leasinggjeld til andre / Installments leasing debt to others	c)	55 578	102 282	161 257	156 282	205 841
Betalte rentekostnader og netto finanskostnader / Interests and net financial costs paid		58 636	75 168	212 434	182 412	254 328
Endring i NIBD fra finansieringsaktiviteter / Change in NIBD from financing activities		114 214	177 437	1 298 022	1 610 941	1 732 415
Andre NIBD effekter / Other NIBD effects						
IFRS 16-implementeringseffekt / Implementation effect from IFRS 16	d)	0	18 085	0	71 299	73 639
Andre endringer (omregningsdifferanser, urealisert agio) / Other changes (currency conversion, agio)		3 937	-28 279	41 901	-1 828	-4 896
Andre endringer i NIBD / Other changes in NIBD		3 937	-10 194	41 901	69 471	68 743
NIBD ved periodens begynnelse / NIBD at period start		3 516 565	3 744 832	2 641 431	2 546 412	2 546 412
Sum endringer i NIBD / Total changes in NIBD		-40 388	-953 011	834 746	245 409	95 018
NIBD ved periodens slutt / NIBD at balance sheet date	e)	3 476 177	2 791 821	3 476 177	2 791 821	2 641 431

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e) NIBD definisjon / NIBD definition

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

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

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

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

Oversikt over 20 største aksjonærer per 30.09.2020 / Overview of the 20 largest shareholders at 30.09.2020	Antall aksjer / No. of shares	Eierandel / Ownership
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	313 942 810	52,69 %
FOLKETRYGDFONDET	34 074 842	5,72 %
State Street Bank and Trust Comp	9 854 406	1,65 %
State Street Bank and Trust Comp	6 997 964	1,17 %
Banque Degroof Petercam Lux. SA	6 855 726	1,15 %
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	6 773 409	1,14 %
ARCTIC FUNDS PLC	6 673 483	1,12 %
FERD AS	6 491 248	1,09 %
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	5 560 000	0,93 %
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.	4 809 227	0,81 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	4 595 280	0,77 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	4 552 411	0,76 %
VERDIPAPIRFOND ODIN NORGE	4 263 903	0,72 %
JPMorgan Chase Bank, N.A., London	4 046 405	0,68 %
CLEARSTREAM BANKING S.A.	3 870 951	0,65 %
State Street Bank and Trust Comp	3 823 482	0,64 %
Pictet & Cie (Europe) S.A.	3 592 211	0,60 %
KLP AKSJENORGE INDEKS	3 285 969	0,55 %
State Street Bank and Trust Comp	3 272 158	0,55 %
STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOAR	3 071 683	0,52 %
Sum 20 største aksjeeiere / total 20 largest shareholders	440 407 568	73,92 %
Andre / others	155 366 112	26,08 %
Totalt / total	595 773 680	100,00 %

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

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

Note 8: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associates

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

Tilknyttede selskaper / Associates	Q3 2020	Q3 2019	YTD 2020	YTD 2019	2019
Norskott Havbruk AS konsern (50%)	46 353	-40 145	27 254	33 874	106 492
Seistar Holdning AS konsern (50%)	4 243	-250	14 243	47 250	54 500
Seafood Danmark A/S konsern (33%)	6 459	5 451	15 374	13 856	18 716
Andre / Others	919	373	2 562	2 752	41
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associates	57 974	-34 570	59 433	97 732	179 749
Verdijustering * / Fair value adjustment *	6 960	-48 911	-47 419	-61 378	-18 726
Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering* / Income from associates before FV adj.*	51 014	14 341	106 852	159 110	198 475

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

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

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

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

Note 9: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av foreløpig resultat for år 2020	19.02.2021	Preliminary results for the year 2020	19.02.2021
Presentasjon av resultat 1. kvartal 2021	20.05.2021	Report Q1 2021	20.05.2021
Presentasjon av resultat 2. kvartal 2021	19.08.2021	Report Q2 2021	19.08.2021
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2021	11.11.2021	Report Q3 2021	11.11.2021
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2021	17.02.2022	Preliminary results for the year 2021	17.02.2022
Ordinær generalforsamling	26.05.2021	Ordinary General Meeting	26.05.2021
Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis		Dates are given with reservations in case of changes.	