



Austevoll Seafood ASA

Finansiell rapport  
4. kvartal  
og foreløpig tall  
for år 2019



## Innhold

Nøkkeltall for konsernet .....	03
Fjerde kvartal 2019 .....	04
Virksomhetsområdene .....	04
Kontantstrøm Q4 2019.....	07
Finansielle forhold år 2019 .....	08
Kontantstrøm per 31.12.2019 .....	08
Balanse per 31.12.2019 .....	08
Risiko og usikkerhetsfaktorer .....	08
Aksjonærforhold .....	09
Markedsforhold og utsiktene fremover .....	09
Income statement .....	12
Condensed statement of comprehensive income .....	12
Statement of financial position.....	13
Condensed statement of changes in equity.....	14
Cash flow statement.....	14
Note 1 Anvendte regnskapsprinsipper .....	15
Note 2 Transaksjoner med nærstående parter.....	15
Note 3 Biologiske eiendeler .....	16
Note 4 Virksomhetsområdene .....	19
Note 5 Tilknyttede selskap .....	20
Note 6 Oversikt over 20 største aksjonærer .....	21
Note 7 Alternative resultatmål.....	22

Austevoll Seafood ASA

Alfabygget  
N-5392 Storebø  
NORWAY

[www.auss.no](http://www.auss.no)

## FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL OG FORELØPIG TALL FOR ÅR 2019

- Lavere slaktet volum atlantisk laks og ørret sammenlignet med samme kvartal i 2018
  - » Spotpris på laks bedret seg betydelig i siste del av kvartalet
- God aktivitet innenfor pelagisk og hvitfisk i Nord Atlanteren
- Skuffende andre sesong i Peru. Fisket stoppet 15. januar 2020
  - » 36% av totalkvoten for sesongen fisket innen sesongstopp (2018 II: 98%)
- Styret vil, i tråd med selskapets utbyttepolitikk, foreslå at utbytte for 2019 settes til kr 4,50 per aksje mot kr 3,50 for 2018

### NØKKELTALL FOR KONSERNET

Alle tall i NOK 1.000	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Driftsinntekter	5 930 588	5 765 343	23 341 679	22 837 084
EBITDA*	996 644	1 215 632	4 260 515	5 238 612
EBITDA %	17%	21%	18%	23%
EBIT*	652 494	955 123	2 923 726	4 278 538
Resultat før skatt og verdijusteringer*	714 535	967 927	3 080 975	4 396 999
Resultat før skatt	1 002 853	246 985	2 755 926	5 192 428
Resultat per aksje*	1,36	2,49	6,89	9,79
Resultat per aksje	1,98	1,06	6,22	11,39
Utbetalt utbytte per aksje			3,50	2,80
Foreslått utbytte			4,50	3,50
Sum eiendeler			39 830 835	37 954 835
Egenkapital			23 331 034	22 454 007
Egenkapitalandel			59%	59%
NIBD eksl. bruksrettighetsforpliktelser **			4 074 378	3 982 594
NIBD inkl. bruksrettighetsforpliktelser **			5 353 877	

\* Før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler

\*\* NIBD = Netto rentebærende gjeld

## FJERDE KVARTAL 2019

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 5 931 i kvartalet, mot MNOK 5 765 i fjerde kvartal 2018.

Konsernets EBITDA i fjerde kvartal ble MNOK 997 mot tilsvarende MNOK 1 216 i fjerde kvartal 2018. Lavere slaktet volum for atlantisk laks og ørret, samt betydelig reduksjon i fangstvolum i Peru, er de viktigste årsakene til lavere inntjening sammenlignet med samme periode i fjor.

EBIT før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler i kvartalet var MNOK 652 (Q4 2018 MNOK 955).

Verdijustering knyttet til biologiske eiendeler var positiv i fjerde kvartal og utgjorde MNOK 246, for tilsvarende kvartal i fjor var verdijusteringen negativ og utgjorde MNOK -741. EBIT etter verdijustering knyttet til biologiske eiendeler i kvartalet var MNOK 898 (Q4 2018 MNOK 214).

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var MNOK 173 i kvartalet (Q4 2018 MNOK 151). Verdijustering knyttet til biologiske eiendeler var positiv og utgjorde MNOK 43 i kvartalet, for tilsvarende kvartal i 2018 utgjorde denne verdijusteringen MNOK 20. De største tilknyttede selskapene er Norskott Havbruk AS og Pelagia Holding AS (Pelagia). Tilknyttede selskaper i konsernet har over tid levert gode resultater, er betydelige aktører i sine segmenter og representerer store verdier for Austevoll Seafood ASA.

Konsernets netto rentekostnader utgjorde i fjerde kvartal MNOK -102 (Q4 2018 MNOK -56).

**Resultat før skatt og verdijustering knyttet til biologiske eiendeler var i fjerde kvartal MNOK 715, mot MNOK 968 i samme kvartal 2018.**

Resultat før skatt i kvartalet var MNOK 1 003 (Q4 2018 MNOK 247). Resultat etter skatt var MNOK 802 (Q4 2018 MNOK 356).

Konsernet implementerte regnskapsstandarden IFRS 16, vedrørende leieavtaler, fra og med 1. januar 2019. Resultatlinjene er derfor ikke direkte sammenlignbare med tilsvarende regnskapsstørrelser fra tidligere perioder. Se note 1 for ytterligere beskrivelse av de regnskapsmessige effektene av implementeringen av IFRS 16 i 2019.

## VIRKSOMHETSOMRÅDENE

### Lerøy Seafood Group ASA (LSG)

LSG sin virksomhet består av havbruk, villfangst (Havfisk og LNWS), VAP og Salg og distribusjon. LSG sin havbruksvirksomhet er fordelt geografisk med konsesjoner i Troms og Finnmark (Lerøy Aurora), på Nordmøre/Trøndelag (Lerøy Midt) og i Vestland (Lerøy Sjøtroll).

LSG oppnådde i fjerde kvartal 2019 inntekter på MNOK 5 256 (Q4 2018 MNOK 5 347), og EBITDA før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler ble MNOK 1 031 (Q4 2018 MNOK 1 134).

Den viktigste årsaken til lavere inntjening er drevet av lavere slaktevolum atlantisk laks og ørret og noe lavere margin per kilo sammenlignet med samme periode i 2018. Det ble høstet 42 823 tonn sløyd vekt laks og ørret i fjerde kvartal som er en reduksjon i slaktet volum sammenlignet med fjerde kvartal 2018 hvor det ble høstet 49 414 tonn i samme kvartal.

I de senere år har prisene for atlantisk laks vært preget av at Norge, verdens største produsentnasjon, har hatt svært begrenset vekst i 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.

Andre halvår 2019 ga svært volatile priser. Utover i tredje kvartal 2019 var det en kraftig økning i høstet volum i Norge sammenlignet med samme periode i 2018, det kan nevnes at i september 2019 var eksportvolumet av laks 23% høyere enn samme periode i 2018. Det høye eksportvolumet fortsatte inn i fjerde kvartal 2019. Oktober og november gav også betydelig vekst i eksportvolumet sammenlignet med 2018, mens eksportvolumet i desember var på nivå med samme måned i 2018.

Ved inngangen til fjerde kvartal 2019 var spotprisen for laks på det laveste nivået på fire år, rundt NOK 40/kg, og ved utgangen av kvartalet var spotprisene nær NOK 80/kg. Snittprisen for laks i fjerde kvartal, målt ved NSI (salgspris FCA Oslo), var 56,1/kg sammenlignet med NOK 55,4/kg i fjerde kvartal 2018. Dette tilsvarer en prisstigning på NOK 0,7/kg eller 1%.

Kontraktsandel for laks i kvartalet var på 38% og prisoppnåelsen på kontrakter var høyere enn prisoppnåelsen i spot-markedet. Sammenlignet med spotpris FCA Oslo er prisoppnåelsen påvirket av salgsmargin, frakt, størrelse, kvalitet og tidspunkt for salg.



Av slaktet volum i fjerde kvartal 2019 i Lerøy Sjøtroll var 60% ørret. Markedet for ørret har vært svakere enn for laks i kvartalet. Oppnådd pris på ørret i kvartalet er om lag NOK 9/kg lavere enn for laks.

Konsernets uttakskostnad har hatt en fallende trend gjennom året, og fjerde kvartal representerer den laveste uttakskostnad i noe kvartal i 2019, men uttakskostnaden er likevel høyere enn i fjerde kvartal 2018.

Som beskrevet i tidligere kvartalsrapporter har noen uforutsette hendelser vært med å prege Lerøy Aurora sine resultater i 2019, herunder en brann i deler av smoltanlegget i Laksefjord og oppblomstring av toksiske alger som hemmet produksjonen i sjø. Smoltanlegget er reetablert og utvidelsen av anlegget pågår for fullt. Tilveksten kom tilbake til normalen i tredje og fjerde kvartal, dette gav som forventet et betydelig fall i uttakskostnad i fjerde kvartal 2019 sammenlignet med tredje kvartal 2019. I starten av 2020 har det vært større innslag av vintersår enn foregående vintre. Dette påvirker produksjonen negativt i starten av året. Per i dag er forventningen at uttakskost i første kvartal 2020 derfor kan bli noe høyere enn i fjerde kvartal 2019. Lerøy Aurora vil fortsatt være kostnadsmessig ledende.

Uttakskostnaden i Lerøy Midt, i fjerde kvartal 2019, er høyere enn i foregående kvartal. Tilvekst i starten av 2020 har vært god og det forventes en lavere uttakskostnad for første kvartal 2020 og for året som helhet.

Kostnadsnivået i Lerøy Sjøtroll i fjerde kvartal var lavere enn i foregående kvartal, men fortsatt på et høyt nivå. Kostnadsnivået for ørret er betydelig bedre enn kostnadsnivået for laks. Inneværende år vil en vesentlig del av smoltutsettet komme fra det nye anlegget på Fitjar, smolten vil derfor være større og ha en bedre kvalitet enn tidligere. Konsernet forventer at disse forholdene skal bedre produksjonen i sjø i 2020. For første kvartal 2020 forventes at uttakskostnadene vil være på nivå med fjerde kvartal. Det forventes at uttakskostnadene gjennom 2020 vil falle, dels også som følge av økt uttaksvolum, men med full effekt først fra 2021.

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 torskekvote nord for 62° breddegrad, noe som tilsvarer omlag 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 hadde ni trålere i drift i fjerde kvartal 2019. I april 2018 ble det inngått avtale med Vard om bygging av et nytt fartøy. Det kontraherte fartøyet er basert på designet av selskapets kombinasjonstråler «Nordtind» (fersk og frys) som ble levert i januar 2018. Nordtind er utstyrt med fremtidsrettet utstyr til fangsthåndtering for å sikre optimal kvalitet og utnyttelse av hele fisken. Den nye tråleren «Kongsfjord» ble levert, og satt i drift, i februar 2020.

Totalt fangstvolum i Lerøy Havfisk var 12 949 tonn i fjerde kvartal 2019, mot 11 515 tonn i samme periode i 2018. Av hovedarter var fangstvolumet i fjerde kvartal 2019, 7 215 tonn torsk, 1 907 tonn hyse og 1 595 sei. For tilsvarende periode i 2018 var fangstvolumet 6 534 tonn torsk, 961 tonn hyse og 2 568 tonn sei. Samlet gjennomsnittlige priser for alle arter økte med 11 prosent i fjerde kvartal 2019 sammenlignet med samme periode i 2018, dette kan i det vesentligste forklares med økt fangstandel av fiskeslag med høyere verdi. Oppnådde priser på torsk økte med 10 prosent, hyse med 14 prosent og sei med 10 prosent sammenlignet med fjerde kvartal 2018.

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

Høye råstoffpriser i kvartalet har gitt tilfredsstillende inntjening i trålflåten, mens det tilsvarende var utfordrende for LNWS. I sum bidro Lerøy Havfisk og LNWS i kvartalet med en EBIT på MNOK 42, sammenlignet med MNOK 54 i samme periode i 2018. For året 2019 har selskapene bidratt med en EBIT på MNOK 293, sammenlignet med MNOK 388 i 2018. Inntjeningen i 2018 ble positivt påvirket av salg av et fartøy som gav en regnskapsmessig gevinst på MNOK 35. Det er samtidig gjort investeringer både på land- og sjøsiden i hvitfisksegmentet som har medført økte avskrivninger med omlag MNOK 29 i 2019 sammenlignet med 2018. Dette er investeringer det er forventet vil gi økt fremtidig inntjening. Likevel er det ingen tvil om at 2019 har vært et svært utfordrende år for hvitfisk landindustrien i Norge.

Konsernet har iverksatt en lang rekke tiltak innen produksjon- og på markedssiden for å bedre inntjeningen i landindustrien. For å styrke konkurransekraften til landindustrien tror konsernet spesialisering er viktig. Konsernets investering i fabrikk for produksjon av fiskemat i Stamsund samt gjennomført ombygging av filetfabrikken i Melbu, er eksempler på slik

spesialisering. Arbeidet med styrking av hvitfiskindustriens konkurransekraft er et langsiktig arbeid, men fra 2020 forventer konsernet å se positive effekter av de tiltak som er iverksatt og gjennomført.

Konsernets betydelige investeringer de senere år innen hvitfisk gjør at konsernets produktbredde og posisjon som sjømatleverandør til ledende aktører i verdens sjømatmarkeder, er vesentlig bedret. Fangstmønsteret for hvitfiskressursene gir et tydeligere sesongmønster i råstofftilgang enn det en har i havbruk. Sesongsvingninger gir naturlig nok noe økt lagerhold, noe som vil påvirke kvartalsvise nøkkeltall.

For øvrig vises det til LSG sin rapport og presentasjon for fjerde kvartal 2019.

#### **Austral Group S.A.A (Peru)**

Austral Group S.A.A (Austral) sin virksomhet består av fiskeri, produksjon av fiskemel og -olje samt produkter til direkte konsum. Austral har 6,98% av totalkvoten i fiskeriet etter anchoveta i senter/nord av Peru, og i underkant av 4% av kvoten i sør. I tillegg har selskapet fiskerirettigheter etter hestmakrell og makrell. Anchoveta benyttes til produksjon av fiskemel og -olje, mens hestmakrell/makrell benyttes til konsumproduksjon. Hovedsesongene for anchoveta-fiskeriet i senter/nord foregår i perioden april til juli og november til januar. Selskapets produksjon av fiskemel og -olje foregår i fire fabrikker, henholdsvis i Coishco, Chancay, Pisco og Ilo. Selskapets konsumproduksjon skjer fra to fabrikker som er samlokalisert med fiskemel og -oljefabrikkene i Coishco og Pisco.

Selskapets inntjening i fjerde kvartal 2019 ble betydelig negativt påvirket av en utfordrende andre fiskerisesong. Fiskeriet var konsentrert i nord. Betydelig innslag av fisk av mindre størrelse medførte store områder stengt for fiskeri i resterende deler av fiskerisonen senter/nord. Sesongen startet opp 6. november og totalkvoten ble satt til i underkant av 2,8 millioner tonn (2018 II: 2,1 millioner tonn). Innen utgangen av fjerde kvartal 2019 var 35,8% av totalkvoten fisket, og ved sesongstopp 15. januar 2020 var totalt 36% av totalkvoten fisket (2018 II: 100%).

Austral Group hadde en kvote på 194 600 tonn i andre fiskerisesong (2018 II: 146 700 tonn) og av dette ble 50 800 tonn fisket innen utgangen av 2019 (Q4 2018: 127 000 tonn) og dette utgjorde også totalt fangstvolum for selskapet ved sesongslutt i januar 2020. For tilsvarende sesong i 2018 fisket selskapet 19 700 tonn i januar 2019. Innkjøp av råstoff fra tredjepart utgjorde i kvartalet 31 000 tonn en nedgang fra 49 000 tonn i samme kvartal i 2018. Som følge av at fiskeriet i hovedsak foregikk i nord fikk ikke selskapet utnyttet hele sin fabrikkstruktur.

I fjerde kvartal 2019 var driftsinntektene MNOK 395 (Q4 2018 MNOK 164) og EBITDA MNOK -35 (Q4 2018 MNOK 77).

Økningen i omsetning kommer som følge høyere salgsvolum i fjerde kvartal 2019 sammenlignet med samme kvartal i 2018. Selskapet hadde 23 500 tonn fiskemel og -olje på lager fra første fiskerisesong ved inngangen til fjerde kvartal 2019, og dette ble realisert i kvartalet. Ved inngangen til fjerde kvartal 2018 hadde selskapet kun 3 800 tonn på lager. Det ble solgt 26 800 tonn med fiskemel og -olje i kvartalet, en økning fra 7 700 tonn i samme kvartal i 2018. Selskapets inntjening i kvartalet ble imidlertid sterkt negativt påvirket av lavt fangstvolum i kvartalet som omtalt innledningsvis.

Selskapets prisopptak for fiskemel har i fjerde kvartal 2019 vært 12% lavere sammenlignet med samme kvartal i 2018. Prisopptaket for fiskeolje var 18% høyere sammenlignet med samme kvartal i 2018, men fiskeolje utgjør et lavt volum tilsvarende 4% av samlet salgsvolum i fjerde kvartal 2019.

Selskapets beholdning av fiskemel og -olje ved utgangen av fjerde kvartal 2019 var 17 400 tonn. Ved utgangen av samme kvartal i 2018 var beholdningen av fiskemel og -olje betydelig høyere, totalt 42 800 tonn.

Peru er normalt den største produsenten av fiskemel og -olje i verden. Størrelsen på Peru sin produksjon har derfor vesentlig innvirkning på prisfastsettelsen for fiskemel og fiskeolje på verdensbasis.

#### **Foodcorp Chile S.A (Chile)**

Foodcorp Chile S.A (FC) sin virksomhet består av fiskeri, produksjon til direkte konsum og produksjon av fiskemel og -olje. Reguleringer av fiskeriet i Chile har fra 2018 medført større fleksibilitet for flåten til å fiske i samtlige av landets regioner. Dette gir tilsvarende økt fleksibilitet for FC, som tidligere utelukkende hadde sin kvote knyttet opp mot region sør. FC sin kvote tilsvarer derfor nå 8,4% av hestmakrell kvoten fastsatt for den flåtegruppen FC sine fartøy tilhører. I tillegg har FC kvote på sardine/anchoveta.

FC har hele sin landbaserte industrivirksomhet samlokalisert i kystbyen Coronel.

Hovedsesongen for fisket etter hestmakrell er fra desember til juli. Hovedsesongen for fisket etter sardine/anchoveta er todelt. Første sesong starter i mars og varer til juli/august. Andre sesong har normalt oppstart i oktober/november og har varighet til utgangen av desember.

Som normalt har det vært lav aktivitet i fjerde kvartal, og selskapet fisket sin resterende kvote på 3 700 tonn hestmakrell i desember. I tilsvarende kvartal i 2018 ble resterende kvoter på 5 300 tonn med hestmarkell fisket. Selskapet hadde i 2019 en egen kvote (inkl. leid kvote) for hestmakrell på 30 200 tonn, som utgjorde en økning på 3% fra kvoten for 2018. Selskapet hadde videre kontrakt på kjøp av 19 600 tonn med hestmakrell fra tredjepart som ble fisket med selskapets egne fartøy, tilsvarende kjøpt kvote utgjorde 23 400 tonn i 2018. Fangst av tredjeparts kvoter bidrog til økt produktivitet i selskapets flåte og fabrikker.

Som omtalt i tidligere rapporter har det vært betydelig lavere fangst av blekksprut i 2019 sammenlignet med fjoråret. Selskapet har i 2019 kjøpt 3 700 tonn blekksprut mot tilsvarende 10 900 tonn i 2018. Det var ikke mottak av blekksprut hverken i fjerde kvartal 2019 eller 2018.

I fjerde kvartal 2019 var driftsinntektene MNOK 93 (Q4 2018 MNOK 73) og EBITDA var MNOK -41 (Q4 2018 MNOK -31).

Det er solgt 3 000 tonn med frosne produkter i kvartalet ned fra 3 500 tonn i samme kvartal 2018. Selskapet har i 2019 hatt en lavere prisopptak på selskapets hovedprodukter innen frossen produksjon som følge av endret produktmiks, men også som følge av nedgang i prisopptak i selskapets hovedmarked for hestmakrell.

South Pacific Regional Fisheries Management Organisation (SPRFMO) har foreslått en økning i kvoten for hestmakrell i Stillehavet for 2020 på 15% (2019: + 3%)

#### **Fiskeriselskapet Br. Birkeland AS (BrB) og Br. Birkeland Farming AS (BrBF)**

Virksomhetsområdet BrB hadde i fjerde kvartal 2019 driftsinntekter på MNOK 83 (Q4 2018 MNOK 73). EBITDA ble på MNOK 32 (Q4 2018 MNOK 15).

Det har vært god aktivitet for de pelagiske fartøyene og resterende kvoter med makrell og sild ble fisket i fjerde kvartal. Prisopptak på makrell i 2019 har vært betydelig høyere enn prisopptak i 2018, og bidratt til den økte inntjeningen i fjerde kvartal 2019 sammenlignet med samme kvartal i 2018. Det ble også i 2019 innført stopp i fisket etter snøkrabbe fra 1. juli frem til 15. september. Stenging av fisket ble gjennomført av hensyn til snøkrabbens skallskifte. Totalkvoten for de norske fartøyene var i sin helhet fisket innen slutten av oktober og fiskeriet av snøkrabbe ble derfor stoppet 31. oktober for året 2019.

Virksomhetsområdet BrBF hadde i fjerde kvartal 2019 driftsinntekter på MNOK 129 (Q4 2018 MNOK 87). EBITDA før verdijustering knyttet til biologiske eiendeler ble MNOK 13 (Q4 2018 MNOK 15).

Selskapet har slaktet 2 492 tonn laks i fjerde kvartal 2019, en økning fra 1 644 tonn slaktet i samme kvartal 2018. Selskapet selger all sin fisk i spotmarkedet og prisopptak har vært lavere i fjerde kvartal 2019 sammenlignet med samme kvartal i 2018. Uttakskost er fortsatt på et høyt nivå.

#### **Pelagia Holding AS (Pelagia)**

I AUSS sitt konsernregnskap er den felleskontrollerte virksomheten, Pelagia, i tråd med IFRS 11, presentert som tilknyttet selskap. I segmentnoten, note 4, og under omtalen av virksomhetsområdet i denne rapporten er finansiell informasjon rapportert med 50% av Pelagia sin totale omsetning, EBITDA, EBIT og salgsvolum. Dette er i samsvar med AUSS sin eierandel i Pelagia.

Omsetningen i kvartalet var på MNOK 1 221 (Q4 2018 MNOK 1 193) og EBITDA var på MNOK 133 (Q4 2018 MNOK 107).

I fjerde kvartal har det som normalt vært god aktivitet innenfor konsumdelen av virksomheten. Råstoffmottak til konsum i fjerde kvartal var rett i underkant av 175 000 tonn mot tilsvarende 189 000 tonn i samme kvartal i 2018. Råstoff i fjerde kvartal har i hovedsak vært makrell og sild. Det totale råstoffmottaket i Pelagia med tilknyttede selskap (100%) til fiskemel/FPC og -oljeproduksjon var ca. 179 000 tonn i kvartalet mot tilsvarende ca. 165 000 tonn i samme periode i 2018. Hoveddelen av råstoffet inn mot fiskemel og -oljeproduksjonen i fjerde kvartal har vært tuftet på avskjær fra konsumanleggene.

#### **KONTANTSTRØM Q4 2019**

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i fjerde kvartal 2019 MNOK 813 (Q4 2018 MNOK 1 130). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i fjerde kvartal 2019 MNOK -453 (Q4 2018 MNOK -608). Det er mottatt utbytte fra tilknyttede virksomheter med til sammen MNOK 50, i tilsvarende periode i 2018 ble det mottatt utbytte på MNOK 3. Utover dette er det foretatt vedlikeholdsinvesteringer og utbetalinger til pågående prosjekter. Kontantstrøm fra finansiering var i fjerde kvartal 2019 MNOK -670 (Q4 2018 MNOK -606).

Konsernets kontantbeholdning var ved utgangen av fjerde kvartal 2019 på MNOK 4 251 mot tilsvarende MNOK 4 393 per utgangen av fjerde kvartal 2018.

## FINANSIELLE FORHOLD ÅR 2019

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 23 342 for året 2019 (2018 MNOK 22 837). EBITDA før verdijustering av biologiske eiendeler var i 2019 MNOK 4 261 (2018 MNOK 5 239).

EBIT før verdijustering av biologiske eiendeler var MNOK 2 924 (2018 MNOK 4 279). Verdijustering av biologiske eiendeler var i 2019 negativ med MNOK 306, tilsvarende verdijustering av biologiske eiendeler for samme periode i 2018 var positiv med MNOK 798.

EBIT etter verdijustering av biologiske eiendeler i 2019 var MNOK 2 617 (2018 MNOK 5 077).

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i 2019 MNOK 451 (2018 MNOK 472).

Konsernets netto rentekostnader utgjorde i 2019 MNOK -298 (2018 MNOK -277).

**Resultat før skatt og verdijustering knyttet til biologiske eiendeler var i 2019 MNOK 3 081, tilsvarende resultat for 2018 var MNOK 4 397.**

Resultat etter skatt var i 2019 MNOK 2 197 (2018 MNOK 4 231).

## KONTANTSTRØM PER 31.12.2019

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i 2019 MNOK 3 172 (2018 MNOK 3 162). Betaling av skatter utgjorde MNOK 882 mot tilsvarende MNOK 948 i 2018. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i 2019 MNOK -1 059 (2018 MNOK -1 606). Kontantstrøm fra finansiering var i 2019 MNOK -2 256 (2018 MNOK -2 253). Det ble i 2019 betalt utbytte fra konsernet på totalt MNOK 1 416, tilsvarende beløp i 2018 var MNOK 1 081. Konsernets netto endring i kontanter i 2019 var MNOK -143 (2018 MNOK -697).

Konsernets kontantbeholdning ved utgangen av 2019 var på MNOK 4 251 mot tilsvarende MNOK 4 393 ved utgangen av 2018.

## BALANSE PER 31.12.2019

Konsernets totalbalanse var ved utgangen av 2019 på MNOK 39 830 mot MNOK 37 955 ved utgangen av 2018.

Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital per

31.12.2019 på MNOK 23 331 som tilsvarer en egenkapitalandel på 59%. Ved utgangen av 2018 var den regnskapsmessige egenkapitalen MNOK 22 454 som også tilsvarte en egenkapitalandel på 59%.

Konsernet har fra 1. januar 2019 implementert IFRS 16, Leieavtaler. Den nye standarden har medført at leieavtaler balanseføres.

Konsernet hadde en netto rentebærende gjeld, eksklusive bruksrettighetsforpliktelser, ved utgangen av 2019 på MNOK 4 074, mot MNOK 3 983 ved utgangen av 2018. Konsernets netto rentebærende gjeld inklusive bruksrettighetsforpliktelser var ved utgangen av 2019 på MNOK 5 354.

Morselskapet er solid og har, som konsernet for øvrig, god tilgang på fremmedkapital til konkurransemessige vilkår. Morselskapet har en netto rentebærende gjeld på MNOK 403 per 31.12.2019 (31.12.2018 MNOK 534).

## RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER

Konsernets risikoeksponering er beskrevet i konsernets årsrapport for 2018. Konsernets aktiviteter er for det alt vesentlige globale aktiviteter som mer eller mindre alltid vil bli påvirket av utviklingen i verdensøkonomien. Basert på de siste års uro i verdensøkonomien, herunder handelspolitiske restriksjoner, og geopolitisk risiko, så er oppfatningen at usikkerheten i makrobildet fortsatt er større enn det man tidligere regnet som normalt. Pandemi vil også inngå som del av konsernets risikobilde. Selv om usikkerheten kan medføre negative realøkonomiske effekter i de fleste markeder, er vår vurdering at AUSS sine kjernevirksomheter er tuftet på langsiktig bærekraftige verdier i interessante deler av den globale sjømatnæringen.

Konsernet er eksponert for risiko knyttet til verdier av konsernets eiendeler. Risikoen oppstår hovedsakelig som følge av prisendringer i råvare- og ferdigvaremarkedet, i den grad disse prisendringene medfører endringer i selskapets konkurransekraft og inntjeningspotensialet over tid. Videre er operasjonelle forhold, herunder biomasse i sjø, fangstforhold, samt utviklingen i prisen på konsernets innsatsfaktorer sentrale parametere som påvirker konsernets risiko.

Konsernet hadde ved utgangen av fjerde kvartal levende fisk i sin balanse for 5,9 milliarder norske kroner. Biologisk risiko har vært, og vil være, en betydelig risikofaktor i konsernets operasjon. Vurdering og håndtering av biologisk risiko må derfor være en del av konsernets kjernekompetanse.



Endringer i fangstmønster og kvotereguleringer medfører svingninger i fangstvolum fra kvartal til kvartal, også mellom det enkelte år, og dermed varierende utnyttelse av konsernets produksjonsfasiliteter. De sesongmessige svingningene i fangstvolum skaper tilsvarende svingninger i de kvartalsvise nøkkeltallene.

Etter LSG sitt oppkjøp av Havfisk og LNWS har konsernet en betydelig eksponering mot fangst av ulike arter hvitfisk på norske kvoter. Det er knyttet politisk risiko til myndighetenes forvaltning, herunder rammevilkår for havbruk og konsesjonsvilkår knyttet til fiskerilovgivningen.

Industriutvikling og sysselsetting i kapitalkrevende globalt konkurranseutsatte aktiviteter som havbruk, fiskeri og industri er krevende og forutsetter at næringsutøver og politisk nasjonal ledelse tenker langsiktig. Det er sentralt i konsernets strategi at en, uansett rammevilkår, arbeider langsiktig for å sikre en globalt konkurransedyktig struktur, som også i fremtiden kan sikre industriell utvikling i de mange lokalsamfunn hvor konsernet er etablert.

LSG sitt eierskap i Havfisk og LNWS er i godkjennelsen fra Nærings- og Handelsdepartementet knyttet opp mot den eierstruktur som ble godkjent ved innsendelsen av søknad, slik at eierendringer utover de unntak som er gitt av departementet må godkjennes. For øvrig kreves at nasjonalitetskravet i § 5 lov om rett til å delta i fiske opprettholdes.

Hoveddelen av konsernets gjeld har flytende rente, men det er inngått fastrentekontrakt for ca. 22% av konsernets rentebærende gjeld inkl. bruksrettighetsforpliktelser.

Konsernet er eksponert mot endringer i valutakurser, særlig EURO, GBP, USD, Chilenske pesos og Peruanske soles. Denne risikoen søkes kortsiktig redusert ved inngåelse av terminkontrakter og ved at konsernet benytter seg av flervalutakreditter. Videre blir deler av den langsiktige gjelden tilpasset i forhold til inntjening i samme valuta.

## AKSJONÆRFORHOLD

Selskapet hadde 5 517 aksjonærer ved utgangen av 2019. Ved periodens begynnelse var antall aksjonærer 5 335.

Aksjekursen var NOK 86,25 ved inngangen til fjerde kvartal 2019 og NOK 90,05 ved utgangen av kvartalet.

Styret vil, i tråd med selskapets utbyttepolitikk, foreslå at utbytte for 2019 settes til kr 4,50 per aksje.

Oversikt over selskapets tjue største aksjonærer finnes under note 6 i denne rapporten.

## MARKEDSFORHOLD OG UTSIKTENE FREMOVER

### *Produksjon, salg og distribusjon av laks, ørret og hvitfisk*

Prisutviklingen for atlantisk laks har vært svært volatil i fjerde kvartal, betydelig påvirket av relativt store variasjoner i eksport volumet fra Norge, og med dette fortsetter det svært volatile prisbildet vi har sett i laksemarkedet senere år. Ser man imidlertid på trendene fra år til år, opplever konsernet at underliggende etterspørsel etter laks og sjømat fortsatt er god. Konsernet forventer fortsatt volatile, men likevel tilfredsstillende, markedsforhold i tiden som kommer.

Produksjonen i konsernets havbruksoperasjoner har i 2019 hatt flere til dels uforutsette produksjonsforstyrrelser. Lerøy Aurora sin produksjon har, som tidligere beskrevet, blitt negativt påvirket av brann i smoltanlegg og oppblomstring av toksiske alger. Lerøy Midt hadde produksjonsmessig et godt første halvår, men tapte betydelig tilvekst sammenlignet med forventning i andre halvår. Lerøy Sjøtroll sin produksjon preges fortsatt av at vi ennå ikke oppnår den smolt-yield som har vært forventet.

Styret er ikke fornøyd med prestasjonene innenfor havbruk i 2019, men er styrket i oppfatningen om at de tiltak som er iverksatt, og de investeringer som er gjennomført, vil gi en positiv utvikling gjennom økte volum og bedret konkurransekraft i årene som kommer. Konsernet har de senere årene fulgt en langsiktig investeringsplan for å øke produksjonen av større smolt, også såkalt postsmolt. Lerøy Sjøtroll sitt nye anlegg på Fitjar i Vestland, med en kapasitet på vel 4 000 tonn biomasseproduksjon, er ferdigstilt og vil bidra med en større og mer robust smolt til Lerøy Sjøtroll sin produksjon i 2020. Ved Lerøy Aurora sitt anlegg, i Laksefjord i Finnmark, pågår nå byggingen av siste del av en tre-trinns utbygging som gir anlegget en kapasitet på ca. 4 500 tonn biomasseproduksjon. Denne utbyggingen forventes å være ferdigstilt i desember 2020, men tidligere utbyggingstrinn vil gi en betydelig andel stor smolt allerede i 2020. Utbyggingen av siste trinn, produksjon av postsmolt, i Belsvik har startet. Anlegget i Belsvik vil etter ferdigstillelse ha en kapasitet på ca. 5 000 tonn biomasse produksjon. Anleggene representerer allerede betydelige verdier for konsernet, men det er konsernets forventning at de siste utbyggingene vil bidra til høyere produksjon og lavere uttakskost de kommende årene.

Gradvis vil de nye anleggene øke gjennomsnittlig smoltstørrelse i konsernet, og i Lerøy Aurora og Lerøy Sjøtroll vil snittstørrelsen

for utsatt laksesmolt være om lag 300 gram i 2020. Det er administrasjonen og styrets forventning at de igangsatte og ferdigstilte investeringene i smoltanleggene vil gi betydelig vekst i produksjonen i sjø i 2020 og årene som kommer. Den økte produksjonen vil gradvis fra 2020 resultere i høyere slaktevolum hvert år de kommende fire til fem år. Forventet slaktevolum inneværende år, inkludert andel i tilknyttet selskap, er per i dag 183 000 – 188 000 tonn laks og ørret. Konsernets ambisjon er at tilsvarende tall for 2021 vil være mellom 200 000 – 210 000 tonn. Konsernets kontraktsandel for første kvartal 2020 er i området 40%.

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

For landindustrien som baserer sin aktivitet på hvitfisk, har 2019 vært ekstremt vanskelig. Lavere kvoter, sammen med betydelige nyetableringer i en industri som allerede hadde overkapasitet, har gitt utfordrende rammevilkår. Industrien er preget av svært sterke sesongmønstre, og konsernet tror at lønnsomhet i industrien vil være avhengig av nytenkning og muligheter for spesialisering. Konsernet har de senere år startet arbeidet med å legge til rette for dette gjennom betydelige investeringer. I 2019 ble ny fiskematfabrikk i Stamsund startet og ved inngangen til 2020 ferdigstilles en betydelig ombygning av filetfabrikken i Melbu. Det er også investert betydelig i andre anlegg. Det er styret og konsernets forventning at disse investeringer, sammen med nitidig, strukturert forbedringsarbeid i hver fabrikk gradvis skal gi resultater.

Gjennom organisk vekst og en serie oppkjøp, er LSG i dag en av verdens største produsenter av laks og ørret, og Norges største aktør innen hvitfisk. I tillegg til fisk produsert på egne lisenser og fangst på egne kvoter, har konsernet en omfattende handel med samarbeidende leverandører. Konsernet har i lang tid arbeidet med å utvikle en effektiv og bærekraftig verdikjede for sjømat. En verdikjede som i tillegg til kostnadseffektive løsninger tilbyr kvalitet, tilgjengelighet, servicegrad, sporbarhet og bærekraftige løsninger.

Gjennom LSG sin veletablerte integrerte verdikjede for rødfisk, foreligger et vesentlig potensiale til økt verdiskapning gjennom

en ytterligere utvikling av markedet for hvitfisk, herunder styrke konsernets posisjon som leverandør av fersk/«refreshed» sjømat med et fullt assortiment av sjømatprodukter. LSG sin mangeårige satsning på vertikal integrasjon, alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, nye markeder, kvalitetssikring av verdikjeden og merkevarebygging vil bidra til ytterligere verdiskapning i tiden framover. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskapning gjennom strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal gi vekst og med utgangspunkt i kundenes 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.

#### **Fiskemel og -olje**

Ifølge IFFO\* er fiskemelsproduksjonen ned med 30,7% i 2019 sammenlignet med 2018. Nedgangen kommer i hovedsak fra nedgang i den peruanske produksjonen på 43%. Denne nedgangen kommer som følge av lavere kvote i første sesong 2019 og lavt fangstvolum av den fastsatte kvoten for andre sesong 2019 sammenlignet med samme sesonger i 2018. For første sesong 2019 ble kvoten satt til 2,1 millioner tonn, ned fra 3,3 millioner tonn i samme sesong 2018. Totalkvoten for andre sesong 2019 ble satt til 2,786 millioner tonn som var opp fra 2,1 millioner tonn sammenlignet med samme sesong i 2018. Utfordrende forhold med stort innslag av fisk av mindre størrelse, medførte stengte fiskerisoner i store områder i senter/nord, og fiskeriet var i hovedsak konsentrert i nord. Innen utgangen av 2019 var 35,8% av totalkvoten for sesongen fisket, og ved sesongstopp 15. januar 2020 var totalt 36% av totalkvoten fisket.

Hovedmarkedet for den peruanske fiskemelproduksjonen er Asia, med Kina som desidert største konsument. Det var også en nedgang i fiskemelproduksjonen i Europa i 2019. De europeiske kvotene for fangst av fiskeslag som primært blir benyttet til produksjon av fiskemel og -olje var redusert i 2019 sammenlignet med kvotene i 2018. ICES sitt kvoteråd for den viktigste arten, kolmule, er i 2020 opp 2% sammenlignet med kvoten i 2019.

\*Kilde: IFFO, week 52, 2019 (Regions Chile, Peru, Denmark/Norway, Iceland/North Atlantic)

#### **Konsum (pelagisk)**

Konsernets konsumproduksjon foregår i Europa og Sør-Amerika. I Europa er det normalt fangstsesong for sild i perioden januar til april og fangst av Nordsjøsild fra mai og utover. Hovedsesongen for makrellfisket starter normalt opp

i september og foregår utover høsten, tilsvarende fiskes også resterende kvoter på NVG-sild i denne perioden. I Sør-Amerika er det sesong for fiske etter hestmakrell i første halvår. Importforbudet til Russland har gjort markedsarbeidet for deler av produktene vesentlig mer komplisert de senere år. Vi erfarer at konsernets produkter står seg godt i konkurransen med alternative proteiner. ICES sine kvoteråd for fangster i Nord Atlanteren i 2020 er en økning på 20% for makrell og 12% for nordsjø-sild, mens det er anbefalt en nedgang på 11% for NVG sild i forhold til 2019. SPRFMO sitt kvoteråd for fangst av hestmakrell i Sør-Stillehavet i 2020 innebærer en økning på ca. 15% sammenlignet med kvoten i 2019.

#### **Konsernet**

Konsernet er solid, har vist en god utvikling og er i dag godt posisjonert i flere deler av verdens sjømatnæring. Konsernets strategi er over tid å vokse og utvikle seg videre innenfor de områdene hvor konsernet er etablert. Konsernet har, og skal ha, finansiell fleksibilitet for å kunne videreføre sin strategi om videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og opprettholde selskapets utbyttepolitikk.

Konsernets gode posisjon i verdens sjømatnæring danner grunnlag for en positiv holdning til konsernets utvikling fremover.

Storebø, 24. februar 2020  
Styret i Austevoll Seafood ASA

**Helge Singelstad**  
Styrets leder

**Lill Maren Møgster**  
Styremedlem

**Oddvar Skjegstad**  
Styrets nestleder

**Eirik Drønen Melingen**  
Styremedlem

**Helge Møgster**  
Styremedlem

**Hege Charlotte Bakken**  
Styremedlem

**Siren M. Grønhaug**  
Styremedlem

**Arne Møgster**  
Konsernleder

## INCOME STATEMENT (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Note	Q4 2019	Q4 2018	2019	(audited) 2018
<b>Operating revenue</b>	4	5 930 588	5 765 343	23 341 679	22 837 084
Raw material and consumables used		3 046 593	2 787 442	12 564 498	11 302 468
Salaries and personnel expenses		921 573	850 474	3 449 343	3 195 423
Other operating expenses		965 778	911 795	3 067 323	3 100 581
<b>EBITDA before fair value adjustments *</b>		<b>996 644</b>	<b>1 215 632</b>	<b>4 260 515</b>	<b>5 238 612</b>
Depreciation and amortisation		344 688	266 020	1 338 517	967 118
Impairment		-538	-5 511	-1 728	-7 044
<b>EBIT before fair value adjustment *</b>		<b>652 494</b>	<b>955 123</b>	<b>2 923 726</b>	<b>4 278 538</b>
Fair value adjustment related to biological asset		245 666	-741 032	-306 323	798 388
<b>Operating profit</b>		<b>898 160</b>	<b>214 091</b>	<b>2 617 403</b>	<b>5 076 926</b>
Income from associated companies	5	172 537	151 138	450 758	472 019
Net interest expenses		-101 705	-56 107	-297 879	-276 901
Net other financial items (incl. agio/disagio)		33 861	-62 137	-14 356	-79 616
<b>Profit before tax and fair value adj.*</b>		<b>714 535</b>	<b>967 927</b>	<b>3 080 975</b>	<b>4 396 999</b>
<b>Profit before tax</b>		<b>1 002 853</b>	<b>246 985</b>	<b>2 755 926</b>	<b>5 192 428</b>
Income tax expenses		-200 808	109 141	-558 490	-961 596
<b>Net profit</b>		<b>802 045</b>	<b>356 126</b>	<b>2 197 436</b>	<b>4 230 832</b>
Profit to non-controlling interest		402 197	143 109	941 755	1 932 045
Profit to controlling interests		399 848	213 017	1 255 681	2 298 787
Earnings per share (EPS) *		1,36	2,49	6,89	9,79
Earnings per share (EPS)		1,98	1,06	6,22	11,39
Diluted EPS		1,98	1,06	6,22	11,39

\*) related to biological assets (alternative performance measure)

## CONDENSED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q4 2019	Q4 2018	2019	(audited) 2018
<b>Net earnings in the period</b>	<b>802 045</b>	<b>356 126</b>	<b>2 197 436</b>	<b>4 230 832</b>
<b>Other comprehensive income</b>				
Currency translation differences	-38 837	257 220	61 549	118 498
Other comprehensive income from associated companies	-129	-204	-3 530	-5 526
Cash flow hedges	2 092	-6 530	25 711	26 588
Others incl. tax effect	3 329	-9 222	-4 647	-14 372
Total other comprehensive income	-33 545	241 264	79 083	125 188
<b>Comprehensive income in the period</b>	<b>768 500</b>	<b>597 390</b>	<b>2 276 519</b>	<b>4 356 020</b>
<b>Allocated to;</b>				
Minority interests	410 634	170 197	964 164	2 000 569
Majority interests	357 866	427 193	1 312 355	2 355 451



## STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Note	31.12.2019	(audited) 31.12.2018
<b>Assets</b>			
Intangible assets		11 486 975	11 491 957
Vessels		1 737 895	2 096 891
Property, plant and equipment		6 281 630	6 754 551
Right-of-use assets		2 934 538	-
Investments in associated companies	5	2 354 991	2 203 623
Investments in other shares		39 632	33 054
Other long-term receivables		136 080	156 217
<b>Total non-current assets</b>		<b>24 971 741</b>	<b>22 736 293</b>
Inventories	3	7 288 976	7 765 933
Accounts receivable		2 468 085	2 293 128
Other current receivables		850 933	766 618
Cash and cash equivalents		4 251 100	4 392 863
<b>Total current assets</b>		<b>14 859 094</b>	<b>15 218 542</b>
<b>Total assets</b>		<b>39 830 835</b>	<b>37 954 835</b>
<b>Equity and liabilities</b>			
Share capital	6	101 359	101 359
<b>Own shares</b>		<b>-18 312</b>	<b>-18 312</b>
Share premium		3 713 549	3 713 549
Retained earnings and other reserves		8 481 884	7 858 932
Non-controlling interests		11 052 555	10 798 480
<b>Total equity</b>		<b>23 331 034</b>	<b>22 454 007</b>
Deferred tax liabilities		3 499 862	3 424 568
Pensions and other obligations		38 059	72 757
Borrowings		6 585 383	6 965 352
Right-of-use assets liabilities		1 070 442	-
Other long-term liabilities		28 261	28 006
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>11 222 007</b>	<b>10 490 683</b>
Short term borrowings		871 888	940 931
Current right-of-use assets liabilities		209 057	-
Overdraft facilities		839 946	441 168
Account payable		1 699 842	1 628 329
Other current liabilities		1 657 061	1 999 717
<b>Total current liabilities</b>		<b>5 277 794</b>	<b>5 010 145</b>
<b>Total liabilities</b>		<b>16 499 801</b>	<b>15 500 828</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>39 830 835</b>	<b>37 954 835</b>
NIBD ex. right-of-use assets liabilities		4 074 378	3 982 594
Right-of-use assets liabilities		1 279 499	-
<b>NIBD incl. right of use assets liabilities</b>		<b>5 353 877</b>	<b>3 982 594</b>
Equity ratio		59%	59%

## CONDENSED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (unaudited)

All figures in NOK 1.000	31.12.2019	(audited) 31.12.2018
<b>Equity at period start</b>	<b>22 454 007</b>	<b>19 171 739</b>
<b>Comprehensive income in the period</b>	<b>2 276 519</b>	<b>4 356 020</b>
Dividends	-1 416 473	-1 081 312
Transactions with non-controlling interest	-	-
Other	16 981	7 560
<b>Total changes in equity in the period</b>	<b>877 027</b>	<b>3 282 268</b>
<b>Equity at period end</b>	<b>23 331 034</b>	<b>22 454 007</b>

## CASH FLOW STATEMENT (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q4 2019	Q4 2018	2019	(audited) 2018
<b>Cash flow from operating activities</b>				
Profit before income taxes	1 002 854	246 984	2 755 927	5 192 428
Fair value adjustment of biological assets	-245 667	741 032	306 323	-798 388
Taxes paid in the period	-49 751	-43 010	-882 491	-948 184
Depreciation and amortisation	344 688	266 020	1 338 517	967 118
Impairments	-538	-5 511	-1 728	-7 044
Associated companies - net	-172 537	-151 138	-450 758	-472 019
Interest expense	87 122	75 742	321 262	333 713
Interest income	-24 802	-19 634	-62 767	-56 812
Change in inventories	-161 166	-472 882	170 634	-1 066 512
Change in receivables	-78 775	64 401	-259 271	-78 497
Change in payables	-13 033	141 107	75 230	138 969
Other operating cash flow incl currency exchange	124 719	286 551	-139 238	-42 965
<b>Net cash flow from operating activities</b>	<b>813 114</b>	<b>1 129 662</b>	<b>3 171 640</b>	<b>3 161 807</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>				
Purchase of intangible and fixed assets	-553 371	-677 094	-1 544 578	-2 533 241
Purchase of shares and equity investments	-	-10 392	-40 186	-144 522
Proceeds from sale of fixed assets/equity investments	5 331	56 776	50 899	540 413
<b>Cash inflow from business combinations</b>	<b>-</b>	<b>247</b>	<b>-</b>	<b>26 635</b>
Dividend received	50 326	3 000	391 452	395 200
Interest income	24 802	19 634	62 767	56 812
Other investing activities - net	20 296	-234	20 568	53 026
<b>Net cash flow from investing activities</b>	<b>-452 616</b>	<b>-608 063</b>	<b>-1 059 078</b>	<b>-1 605 677</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>				
Proceeds from new long term debt	32 607	245 564	218 410	1 513 565
Repayment of long term debt	-186 074	-713 806	-1 165 719	-2 402 037
Change in short term debt	-409 566	-115 880	399 457	-5 374
Interest paid	-82 536	-81 267	-303 805	-333 713
Dividends paid	-	-	-1 416 472	-1 081 324
Other finance cash flow - net	-24 566	59 387	12 412	56 035
<b>Net cash flow from financing activities</b>	<b>-670 135</b>	<b>-606 002</b>	<b>-2 255 717</b>	<b>-2 252 848</b>
Net change in cash and cash equivalents	-309 637	-84 403	-143 155	-696 718
Cash, and cash equivalents at start of period	4 565 661	4 461 674	4 392 863	5 074 875
Exchange gains/losses (-)	-4 924	15 592	1 392	14 706
<b>Cash and cash equivalents at period end</b>	<b>4 251 100</b>	<b>4 392 863</b>	<b>4 251 100</b>	<b>4 392 863</b>

## NOTE 1 ANVENDTE REGNSKAPSPRINSIPPER

Denne delårsrapporten er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og den tilhørende standarden for delårsrapportering (IAS 34). Alle tall utover årsregnskapstall fra forrige år er ureviderte. Delårsregnskapet, inkludert historiske sammenlignbare tall, er basert på dagens IFRS standarder og tolkninger. Endringer i standarden og tolkninger kan medføre endringer i resultat. Denne delårsrapporten inneholder ikke all nødvendig informasjon som er påkrevd av International Financial Reporting Standards (IFRS) i årsregnskapet og bør derfor leses i sammenheng med konsernets årsregnskap for 2018.

Konsernet har fra 1. januar 2019 tatt i bruk IFRS 16 Leieavtaler. Den nye standarden har medført at nærmest alle leieavtaler balanseføres, siden skillet mellom operasjonell og finansiell leasing, for leietaker, er opphørt. Etter den nye standarden innregnes eiendelen (bruksretten) og forpliktelsen til å betale leie i regnskapet. Det er gitt unntak for kortsiktige leieavtaler og leieavtaler med lav verdi. Konsernet har benyttet den modifiserte retrospektive metode ved implementering 01.01.2019. Dette innebærer at sammenligningstall ikke er endret, og at verdien på leieforpliktelsen og bruksretten er like store på implementeringstidspunktet. Derfor er egenkapitalen upåvirket av endringen. Egenkapitalprosenten reduseres som følge av implementeringen, siden totalkapitalen (nevneren) har økt. De nye leieforpliktelsene er målt til nåverdien av de fremtidige leiebetalinger. Leiebetalinger er diskontert med konsernets estimerte marginale gjennomsnittlige lånerente (4 %). Renten på leieforpliktelsen i hver regnskapsperiode av leieperioden skal være det beløpet som gir en konstant periodisk rente for leieforpliktelsens gjenstående saldo (annuitetsprinsippet). Rentekostnaden knyttet til forpliktelsen presenteres som finanskostnad. I resultatoppstillingen er derfor leiekostnader som tidligere inngikk i varekostnad og andre driftskostnader nå presentert som avskrivning og rentekostnad. Bruksretteiendelene avskrives lineært fra iverksettelsestidspunktet fram til det som inntreffer først av slutten av bruksretteiendelens utnyttbare levetid eller slutten av leieperioden. I kontantstrømoppstillingen presenteres kontantutbetalinger for leieforpliktelsens hovedstol (avdragsdelen) innenfor finansieringsaktiviteter. Det samme gjelder kontantutbetalinger for leieforpliktelsens rentedel.

	31.12.2018	Reclassification	Implementation	01.01.2019
	IAS 17	01.01.2019	effect of IFRS 16	IFRS 16
<b>TOTAL ASSETS</b>				
Right of use assets		1 538 494	1 541 096	3 079 590
Tangible fixed assets	8 851 442	-1 538 494	-	7 312 948
<b>Total</b>	<b>8 851 442</b>	<b>-</b>	<b>1 541 096</b>	<b>10 392 538</b>
<b>LIABILITIES</b>				
Long term part of other lease liabilities			1 316 298	1 316 298
Short term part of other lease liabilities			225 419	225 419
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 541 717</b>	<b>1 541 717</b>
<b>EQUITY RATIO</b>				
Equity	22 454 008		-	22 454 298
Total assets	37 954 835		1 541 717	39 496 550
<b>Equity ratio</b>	<b>59%</b>		<b>-2%</b>	<b>57%</b>

Forøvrig er delårsregnskapet utarbeidet etter de samme regnskapsprinsippene som sist avlagte årsregnskap.

Det henvises til konsernets årsregnskap for 2018 for informasjon om standarder og fortolkninger som var gjeldende fra 1. januar 2018.

## NOTE 2 TRANSASJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Det er gjennomført transaksjoner med nærstående parter i fjerde kvartal 2019. Transaksjoner mellom nærstående skjer til markedsmessige betingelser, og gjeldende transaksjonstyper er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2018.

## NOTE 3 BIOLOGISKE EIENDELER

Konsernet innregner og måler biologiske eiendeler til virkelig verdi iht. IAS 41 og IFRS 13. 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 diskonteringsats. Diskonteringsatsen 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 eksportertillegg og clearingkostnad, utgjør referanseprisen. Denne prisen justeres deretter for forventet slaktekostnad (brønnbåt, slakt og pakking i kasse) og transport til Oslo. I tillegg justeres det for eventuelle forventede størrelsesforskjeller samt kvalitetsforskjeller. Justeringene i forhold til referanseprisen gjøres på lokalitetsnivå. Med mindre lokalitetsspesifikke forhold tilsier det, benyttes det felles regionale parametere.

Prinsippet om høyeste og beste bruk iht. IFRS 13 ligger til grunn både for verdsettelse og klassifisering. Faktisk markedspris per kilo kan variere i forhold til vekten på fisken. I verdi-beregningen 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 virkelig verdi-justeringen 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 verdijustering i perioden knyttet til biologiske eiendeler omfatter (1) verdijustering av biologiske eiendeler, (2) endring i verdi (forpliktelse) knyttet til tapskontrakter og (3) endring i urealisert gevinst/tap knyttet til finansielle salg- og kjøpskontrakter (derivater) for fisk på Fish Pool. Fish Pool kontraktene er behandlet som finansielle instrumenter i balansen, hvor urealisert gevinst er klassifisert som andre kortsiktige fordringer og urealisert tap er klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

### **Omregning til levende vekt:**

Høstet volum og netto tilvekst i oppstillingene nedenfor er beregnet med utgangspunkt i slaktet vekt (GWT), og med omregning til levende vekt (LWT). Ved omregning er det lagt til grunn et sløyesvinn på laks og ørret på 16 %. Oppstillingen til Lerøy Seafood Group ASA inkluderer laks og ørret. Oppstilling til Br. Birkeland Farming AS inkluderer kun laks.

LWT = levende vekt målt i tonn

GWT = slaktet vekt målt i tonn



## NOTE 3 BIOLOGISKE EIENDELER (forts.)

### Lerøy Seafood Group ASA

#### FAIR VALUE ADJUSTMENTS RELATED TO BIOLOGICAL ASSETS

Fair value adjustments over profit and loss	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Change FV adj. of biological assets	221 862	-740 909	-374 799	799 983
Change in FV of onerous contracts	-26 095	22 771	25 457	-46 519
Change in FV of fishpool contracts	1 638	-10 182	15 638	1 474
FV adj. related to biological assets	197 405	-728 320	-333 703	754 938

#### BALANCE SHEET ITEMS RELATED TO BIOLOGICAL ASSETS

Positive amounts are assets and negative amounts are liabilities

Carrying amount on biological assets	31/12/2019	31/12/2018
Cost on stock for fish in sea	4 058 953	3 746 634
Cost on stock for fry, brood, smolt and cleaning fish	343 187	270 233
Total cost on stock for biological assets *	4 402 140	4 016 867
FV adj. of fish in sea	1 172 781	1 547 580
FV adj. of fry, brood, smolt and cleaning fish	0	0
Total FV adj. of biological assets	1 172 781	1 547 580
Monthly discount rate applied	5%	6%
FV of fish in sea	5 231 734	5 294 214
FV of fry, brood, smolt and cleaning fish	343 187	270 233
Carrying amount of biological assets	5 574 921	5 564 447
<b>Carrying amount on onerous contracts (liability)</b>		
Carrying amount of onerous contracts	-26 517	-51 974
<b>Carrying amount on fishpool contracts</b>		
Carrying amount of fishpool contracts	757	-15 633

#### HARVESTED VOLUME:

Volume in gutted weight (GWT)	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Salmon	33 833	41 677	128 699	137 733
Trout	8 990	7 737	29 479	24 306
Total harvested volume	42 823	49 414	158 178	162 039

#### VOLUME

Volume of fish in sea (LWT)	Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Volume at beginning of period	110 213	112 624	110 105	112 489
Net growth during the period	52 029	56 307	189 465	190 520
Harvested volume during the period	-50 979	-58 826	-188 307	-192 904
Volume at end of period (LWT)	111 263	110 105	111 263	110 105

Specification of fish in sea (LWT)	31/12/2019	31/12/2018
Salmon	94 493	92 794
Trout	16 770	17 312
Total	111 263	110 105
Fish > 4,8 kg (live weight)	16 318	6 572

\* Cost on stock is historic costs after expensed mortality

## NOTE 3 BIOLOGISKE EIENDELER (forts.)

Br. Birkeland AS

### FAIR VALUE ADJUSTMENTS RELATED TO BIOLOGICAL ASSETS

<b>Fair value adjustment over profit and loss</b>	<b>Q4 2019</b>	<b>Q4 2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Change FV adj. biological assets	<b>48 261</b>	-12 712	<b>27 380</b>	43 451
FV adj. related to biological assets	<b>48 261</b>	-12 712	<b>27 380</b>	43 451

### BALANCE SHEET ITEMS RELATED TO BIOLOGICAL ASSETS

Positive amounts are assets and negative amounts are liabilities

<b>Carrying amount of biological assets</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Fish in sea at historic cost	<b>220 399</b>	217 259
Fair value adjustment fish in sea	<b>114 711</b>	87 331
Fair value fish in sea	<b>335 110</b>	304 590
Fry, brood and smolt	-	-
Carrying amount of biological assets	<b>335 110</b>	304 590

### HARVESTED VOLUME

<b>Harvested volume in gutted weight (GWT)</b>	<b>Q4 2019</b>	<b>Q4 2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Total volume	<b>2 492</b>	1 644	<b>7 318</b>	5 727
- Salmon	<b>2 492</b>	1 644	<b>7 318</b>	5 727

### VOLUME

<b>Volume of fish in sea (LWT)</b>	<b>Q4 2019</b>	<b>Q4 2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Volume at beginning of period	<b>5 694</b>	5 240	<b>5 828</b>	5 070
Net growth during the period	<b>3 256</b>	2 617	<b>8 938</b>	7 627
Harvested volume during the period	<b>-3 917</b>	-2 029	<b>-9 733</b>	-6 869
Volume at end of period (LWT)	<b>5 033</b>	5 828	<b>5 033</b>	5 828
Fish > 4,8 kg (live weight)	-	-	-	-

## NOTE 4 VIRKSOMHETSOMRÅDENE

All figures in NOK 1.000	Lerøy Seafood Group ASA	Austral Group S.A.A	Foodcorp Chile S.A	Br. Birkeland AS	Br. Birkeland Farming AS	Other/ elimina- tions	Total Group	Pelagia (50% of figures and volumes)	Total Group incl. Pelagia (50%)
<b>Q4 2019</b>									
Operating revenue	5 255 719	395 284	92 824	83 143	128 540	-24 922	5 930 588	1 220 903	7 151 491
EBITDA*	1 030 859	-34 565	-40 878	31 507	12 886	-3 166	996 643	132 535	1 129 178
EBITDA %	20%			38%	10%		17%	11%	16%
EBIT ex. impairment*	769 008	-85 886	-49 004	20 556	6 030	-8 750	651 954	103 032	754 986
EBIT*	769 008	-85 529	-48 823	20 556	6 030	-8 749	652 493	103 032	755 525
<b>Volumes sold:</b>									
Salmon (GWT tonnes)	42 823				2 492		45 315		45 315
Fishmeal/oil/FPC (tonnes)		26 788	4 913				31 701	17 600	49 301
Frozen/fresh fish (tonnes)		2 178	3 038				5 216	57 700	62 916
<b>Q4 2018</b>									
Operating revenue	5 346 873	164 467	73 427	73 456	86 703	20 417	5 765 343	1 193 047	6 958 390
EBITDA*	1 133 683	76 793	-31 484	14 747	15 263	6 629	1 215 631	106 780	1 322 411
EBITDA %	21%	47%		20%	18%		21%	9%	19%
EBIT ex. impairment*	948 211	31 680	-38 924	-2 347	9 657	1 334	949 611	78 408	1 028 019
EBIT*	948 211	32 195	-19 556	-16 718	9 657	1 333	955 122	81 633	1 036 755
<b>Volumes sold:</b>									
Salmon (GWT tonnes)	49 414				1 644		51 058		51 058
Fishmeal/oil/FPC (tonnes)		7 715	2 550				10 265	24 100	34 365
Frozen fish (tonnes)		5 321	3 541				8 862	55 650	64 512
<b>2019</b>									
Operating revenue	20 454 147	1 700 455	555 000	230 027	391 536	10 514	23 341 679	3 493 195	26 834 874
EBITDA*	3 746 276	304 991	46 549	72 609	77 650	12 440	4 260 515	435 581	4 696 096
EBITDA %	18%	18%	8%	32%	20%		18%	12%	17%
EBIT ex. impairment*	2 734 236	107 897	11 553	28 058	49 504	-9 250	2 921 998	325 007	3 247 005
EBIT*	2 734 236	109 444	11 734	28 058	49 504	-9 250	2 923 726	325 007	3 248 733
<b>Volumes sold:</b>									
Salmon (GWT tonnes)	158 178				7 318		165 496		165 496
Fishmeal/oil/FPC (tonnes)		112 636	17 302				129 938	87 500	217 438
Frozen/fresh fish (tonnes)		15 386	36 038				51 424	134 600	186 024
<b>2018</b>									
Operating revenue	19 879 978	1 640 342	602 795	406 793	319 738	-12 562	22 837 084	3 184 481	26 021 565
EBITDA*	4 228 205	618 949	89 741	212 646	90 549	-1 479	5 238 611	322 601	5 561 212
EBITDA %	21%	38%	15%	52%	28%		23%	10%	21%
EBIT ex. impairment*	3 568 536	451 225	60 135	143 637	70 255	-22 295	4 271 493	218 209	4 489 702
EBIT*	3 568 536	453 273	79 502	129 266	70 255	-22 294	4 278 538	221 434	4 499 972
<b>Volumes sold:</b>									
Salmon (GWT tonnes)	162 039				5 727		167 766		167 766
Fishmeal/oil/FPC (tonnes)		110 569	13 864				124 433	88 850	213 283
Frozen fish (tonnes)		11 808	40 277				52 085	142 350	194 435

\* Before fair value adjustments related to biological assets

## NOTE 5 TILKNYTTETE SELSKAP

		Q4 2019	Q4 2018	2019	2018
Norskott Havbruk AS* a)	50,0%	72 617	82 661	106 492	264 993
Pelagia Holding AS b)	50,0%	89 643	70 913	268 575	184 937
Others		10 277	-2 436	75 691	22 089
<b>Income from associates</b>		<b>172 537</b>	<b>151 138</b>	<b>450 758</b>	<b>472 019</b>
* Fair value adjustment biological assets		42 652	20 090	-18 726	-2 959
<b>Income from associates before FV adj.</b>		<b>129 885</b>	<b>131 048</b>	<b>469 484</b>	<b>474 978</b>
<b>Investment in associates:</b>					
Norskott Havbruk AS				667 804	792 334
Pelagia Holding AS				1 248 663	1 100 258
Others				438 524	311 030
<b>Total investment</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 354 991</b>	<b>2 203 622</b>
<b>Dividend received</b>					
Norskott Havbruk AS		43 400		252 900	242 200
Pelagia AS				125 000	150 000
Others		6 926	3 000	13 552	3 000
<b>Total dividend received from associates</b>		<b>50 326</b>	<b>3 000</b>	<b>391 452</b>	<b>395 200</b>

a) Lerøy Seafood Group ASA owns 50% of Norskott Havbruk AS

b) Austevoll Seafood ASA owns 50% of Pelagia Holding AS



## NOTE 6 OVERSIKT OVER 20 STØRSTE AKSJONÆRER PER 31.12.2019

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
LACO AS	112 605 876	72,98	55,55
STATE STREET BANK AND TRUST COMP A/C CLIENT:OM80	5 842 288	3,79	2,88
FOLKETRYGDFONDET	4 899 739	3,18	2,42
STATE STREET BANK AND TRUST COMP A/C CLIENT OMNIBUS OM06	4 885 554	3,17	2,41
HANDELSBANKEN NORDISKA SMABOLAG	2 955 231	1,92	1,46
SIX SIS AG	2 906 556	1,88	1,43
OM HOLDING AS	2 366 850	1,53	1,17
PARETO AKSJE NORGE VERDIPAPIRFOND	2 031 819	1,32	1,00
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG	1 882 122	1,22	0,93
MITSUI AND CO., LTD.	1 782 236	1,16	0,88
THE NORTHERN TRUST COMP, LONDON BR	1 679 785	1,09	0,83
STATE STREET BANK AND TRUST COMP A/C CLIENT OMNIBUS OM01	1 652 576	1,07	0,82
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	1 496 849	0,97	0,74
CLEARSTREAM BANKING S.A.	1 301 628	0,84	0,64
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	1 129 229	0,73	0,56
STATE STREET BANK AND TRUST COMP A/C WEST	1 128 082	0,73	0,56
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	1 009 025	0,65	0,50
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	952 161	0,62	0,47
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	893 300	0,58	0,44
KLP AKSJE NORGE INDEKS	887 882	0,58	0,44
<b>Total number owned by top 20</b>	<b>154 288 788</b>	<b>100%</b>	<b>76,11%</b>
<b>Total number of shares</b>	<b>202 717 374</b>		

## NOTE 7 ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

### Driftsresultat før verdijusteringer

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

	Q4 2019	2019
Driftsresultat	898 159	2 617 403
- Virkelige verdijusteringer	245 666	-306 323
= Driftsresultat før verdijusteringer	652 493	2 923 726

Verdijusteringen består av:

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

\* For denne gruppen er det lagt til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi. Se note 3 for ytterligere detaljer.

### Driftsresultat før avskrivninger og verdijusteringer

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

### Resultat før skatt og verdijusteringer

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

	Q4 2019	2019
Resultat før skatt	1 002 853	2 755 926
- Virkelige verdijusteringer	245 666	-306 323
- Virkelige verdijusteringer inkl. i resultatandeler fra TS	42 652	-18 726
= Driftsresultat før skatt og verdijusteringer	714 535	3 080 975



