



Austevoll Seafood ASA

Finansiell rapport
1. kvartal 2017

Innhold

Nøkkeltall for konsernet.....	03
Første kvartal 2017.....	04
Virksomhetsområdene	04
Kontantstrøm Q1 2017	06
Balanse per 31.03.17	07
Risiko og usikkerhetsfaktorer.....	07
Aksjonærforhold	08
Markedsforhold og utsiktene fremover	08
Income statement.....	10
Condensed statement of comprehensive income	10
Statement of financial position	11
Condensed statement of changes in equity	11
Cash flow statement.....	12
Note 1 Anvendte regnskapsprinsipper	13
Note 2 Transaksjoner med nærstående parter	13
Note 3 Biologiske eiendeler.....	13
Note 4 Virksomhetsområdene.....	16
Note 5 Tilknyttede selskap.....	17
Note 6 Oversikt over 20 største aksjonærer	17

Austevoll Seafood ASA

Alfabygget
N-5392 Storebø
NORWAY

www.auss.no

FINANSIELL RAPPORT 1. KVARTAL 2017

Svært gode priser for atlantisk laks gjennom kvartalet gir rekord driftsresultat

God avvikling av sesongen innenfor hvitfisk i kvartalet

God aktivitet i den pelagiske sesongen i Nord Atlanteren

Sesongmessig lav aktivitet i Sør-Amerika

Anchoveta kvoten for første sesong 2017 i Peru fastsatt til 2,8 millioner tonn, og sesongen startet opp 22. april 2017 (første sesong 2016 1,8 millioner tonn, oppstart medio juni)

NØKKELTALL FOR KONSERNET

Alle tall i NOK 1.000	Q1 2017	Q1 2016	2016
Driftsinntekter	6 074 954	4 412 239	18 911 523
EBITDA	1 555 345	885 744	3 880 831
EBITDA %	26%	20%	21%
EBIT	1 330 883	695 991	2 912 911
Resultat før skatt	415 660	907 696	4 682 581
Resultat pr. aksje fra videreført virksomhet	1,03	1,83	8,17
Sum eiendeler	34 424 765	26 951 445	35 001 403
Egenkapital	18 598 305	15 043 229	18 212 820
Egenkapitalandel	54%	56%	52%
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	4 155 914	3 252 656	5 492 880

FØRSTE KVARTAL 2017

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 6 075 i kvartalet, mot MNOK 4 412 i første kvartal 2016.

Den kraftige økningen i omsetning kommer fra havbruk og virksomheten innenfor hvitfisk. De oppkjøpte virksomhetene Havfisk ASA (Havfisk) og Norway Seafoods Group AS, navnet er senere endret til Lerøy Norway Seafoods AS (LNWS), er blitt konsolidert fra og med september 2016, og inngår følgelig ikke i sammenligningstallene for første kvartal 2016 i denne rapporten.

Oppnådd EBITDA i første kvartal var MNOK 1 555, en betydelig oppgang fra MNOK 886 i samme kvartal 2016. Den viktigste driveren til økt omsetning og EBITDA, utenom oppkjøpet av Havfisk og LNWS, er rekord høye priser for atlantisk laks og økt slaktevolum av laks og ørret med 11% sammenlignet med samme kvartal i 2016.

EBIT før virkelig verdijustering av biologiske eiendeler i kvartalet var MNOK 1 331 (Q1 2016 MNOK 696). EBIT etter virkelig verdijustering av biologiske eiendeler i kvartalet var MNOK 310 (Q1 2016 MNOK 860). Virkelig verdijustering av biologiske eiendeler i kvartalet var negativ med MNOK 1 021 (Q1 2016 MNOK 164). Det vises til note 3 i rapporten for nærmere omtale vedrørende virkelig verdijustering av biologiske eiendeler.

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i første kvartal MNOK 150 (Q1 2016 MNOK 96). De største tilknyttede selskapene er Norskott Havbruk AS (eier av det Skotske oppdrettsselskapet Scottish Sea Farms Ltd.) og Pelagia AS.

Konsernets netto rentekostnader utgjorde i første kvartal 2017 MNOK 74 (Q1 2016 MNOK 60).

Resultat før skatt og virkelig verdijustering av biologiske eiendeler var i første kvartal MNOK 1 401, mot MNOK 724 i samme kvartal 2016.

Resultat før skatt var i kvartalet MNOK 416 (Q1 2016 MNOK 908). Resultat etter skatt var MNOK 343 (Q1 2016 MNOK 693).

Konsernet er solid med 54% egenkapitalandel.

Konsernet hadde en netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal på MNOK 4 156, mot MNOK 3 253 ved utgangen av samme kvartal i fjor. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal 2016 var påvirket av at morselskapet, AUSS, i mars 2016 solgte 2 750 000 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA. Provenyet, totalt MNOK 976, ble benyttet til utbetaling av utbytte til aksjonærene i juni 2016.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Lerøy Seafood Group ASA (LSG)

LSG oppnådde i første kvartal 2017 driftsinntekter på MNOK 5 460 (Q1 2016 MNOK 3 816), og EBITDA før virkelig verdijustering av biologiske eiendeler ble MNOK 1 423 (Q1 2016 MNOK 697). Driftsresultat før virkelig verdijustering av biologiske eiendeler (EBIT) var MNOK 1 277 (Q1 2016 MNOK 584) Dette er den høyeste omsetning og det beste driftsresultat før virkelig verdijustering knyttet til biologiske eiendeler i noe kvartal i LSG sin historie.

Høsten 2016 oppnådde LSG 100% eierskap i både Havfisk og LNWS. Som følge av transaksjonen ble begge selskapene konsolidert i LSG fra 1. september 2016.

Havfisk sitt primære forretningsområde er fangst av hvitfisk. Havfisk har konsesjonsrettigheter til å høste i overkant av 10% av de samlede norske torskekvotene nord for 62 breddegrad, noe som tilsvarer over 30% av totalkvoten for trålflåten. Havfisk har ni trålere i drift og en i bestilling, som vil bli levert tidlig i første kvartal 2018. Havfisk eier flere foredlingsanlegg som i hovedsak leies ut til LNWS på langsiktige kontrakter. Gjennom Havfisks trålkonsesjoner er det knyttet aktivitetsplikt til disse anleggene.

Totalt fangstvolum i Havfisk var 20 586 tonn i første kvartal 2017, mot 16 169 tonn i samme periode i 2016. Av høstet volum i første kvartal 2017 var 9 425 tonn torsk, 7 380 hyse og 2 841 sei. Sammenlignet med første kvartal 2016 var prisene på torsk opp 9%, hyse opp 29%, mens sei er ned 24%. Gjenværende kvoter per første kvartal for år 2017 er om lag 43 000 tonn, som er på nivå med gjenværende kvote på tilsvarende tidspunkt i fjor.

LNWS' primære forretningsområde er prosessering av villfanget hvitfisk. Selskapet har åtte foredlingsanlegg i Norge, hvorav fem av anleggene leies av Havfisk. LNWS er den største kjøper av torsk fra kystfiskeflåten i Norge.

Driftsresultatet i Havfisk og LNWS i første kvartal 2017 var MNOK 158.

Det har i kvartalet vært høye priser på laks og prisoppgang på ørret. Bransjens spotpris for hel superior laks var opp med 13% sammenlignet med samme kvartal i 2016. Prisene på atlantisk laks er preget av at Norge, verdens største produsent av atlantisk laks ikke har økt sin produksjon siden 2012. Dette sammen med en svekket norsk krone har gitt svært høye priser på laks sett i et historisk perspektiv.

LSG arbeider aktivt med å optimalisere prisopptak, herunder løpende vurdere tidspunkt for uttak av fisk hensyntatt biologi

og markedssyn. I første kvartal har LSG høstet et høyt volum på 43 307 GWT med en kontraktsandel på 32%. Dette er en økning på 13% i forhold til samme periode i fjor hvor det ble høstet 38 163 GWT. Kontraktsprisene i første kvartal 2017 var høyere enn foregående kvartal, men er fortsatt lavere enn spotprisene i kvartalet.

Spotprisene for ørret har bedret seg betydelig gjennom andre halvår 2016 og inn i 2017, men hensyntatt kontrakter er prisoppgåelsen på ørret i første kvartal 2017 marginalt lavere enn for laks. Det er gledelig å konstatere at prisene for ørret, etter snart tre svært vanskelige år, som følge av handelshindringer iverksatt i august 2014 som fjernet tilgangen til det viktige ørret-markedet i Russland, etter hvert er kommet tilbake på nivå med prisene for laks. Dette kommer som følge av godt markedsarbeid, og fokus på å opparbeide nye markeder for produktet, sammenholdt med reduksjon i høstet volum i Norge.

Uttakskostnadene i første kvartal 2017 er høyere enn i fjerde kvartal 2016, og fortsatt på et ekstraordinært høyt nivå i et historisk perspektiv. Høyere førkostnad er en betydelig driver, men også svært høye direkte og indirekte kostnader forbundet med å holde seg innenfor myndighetspålagte grenser for lakselus. LSG har iverksatt en rekke tiltak og investeringer som på sikt forutsettes å redusere tilvirkningskostnaden for laks og ørret.

LSG har totalt 146 konsesjoner for oppdrett av atlantisk laks og ørret, fordelt med 26 konsesjoner i Troms, 57 konsesjoner i Midt-Norge og 63 konsesjoner på Vestlandet.

LSG har betydelige nedstrøms-aktiviteter med en klar ambisjon om å drive etterspørselen etter sjømat i form av nye produkter og utvikling av markedene. LSG selger, foredler og distribuerer egenprodusert laks og ørret samt hvitfisk fra egen trålflåte, men har også en betydelig aktivitet i samarbeid med tredjepart. Dette gjør LSG til en leverandør av et komplett produktspekter av sjømatprodukter.

For øvrig viser vi til LSGs presentasjon for første kvartal 2017.

Austral Group S.A.A (Peru)

Austral Group S.A.A (Austral) sin virksomhet består av fangst, produksjon av fiskemel og -olje og produkter til direkte konsum. Austral har 6,87% av kvoten 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 og hestmakrell/makrell benyttes til konsumproduksjon.

Hovedsesongene for anchoveta 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.

Andre fiskerisesong for anchoveta i senter/nord startet opp 15. november 2016, og totalkvoten for sesongen var på 2 millioner tonn. Austral fisket ca. 67% av sin kvote i fjerde kvartal 2016 og resterende kvote ble fisket i januar 2017. Utover dette har det som normalt for sesongen, vært lav aktivitet.

Ved utgangen av mars var mesteparten av produksjonen av fiskemel fra andre fiskerisesong 2016 solgt. Selskapet går derfor inn i andre kvartal 2017 med svært lave lagerbeholdninger, totalt 6 000 tonn fiskemel og -olje. Ved inngangen til andre kvartal 2016 hadde selskapet en beholdning på ca. 11 000 tonn.

Første fiskerisesong i 2017 startet opp 22. april, og totalkvoten ble satt til 2,8 millioner tonn. Dette er en økning fra samme sesong i fjor, hvor kvoten var satt til 1,8 millioner tonn. Første sesong i 2016 startet ultimo juni, og den sene oppstarten medførte at det kun ble fisket 50% av totalkvoten på 1,8 millioner tonn. Austral fisket ca. 55% av sin kvote i første sesong 2016.

Per 9. mai har Austral fisket 32% av sin totale kvote på 192 287 tonn for første sesong 2017.

I første kvartal 2017 var driftsinntektene MNOK 434 (Q1 2016 MNOK 422) og EBITDA MNOK 88 (Q1 2016 MNOK 78). Driftsresultat (EBIT) i kvartalet var MNOK 41 (Q1 2016 MNOK 40).

Peru er en av de største produsentene av fiskemel og -olje i verden. Størrelsen på Peru sin produksjon påvirker normalt prisfastsettelsen på fiskemel på verdensbasis. De tre siste årene har vært preget av lave kvoter og vanskelige driftsforhold i Peru. Værferenomenet «El Niño» har preget denne perioden. Instituttene som følger værferenomenet rapporterer om en normalisering av havtemperaturene, og årets kvote for første sesong er i tråd med volum under normaliserte værforhold.

Foodcorp Chile S.A (Chile)

Foodcorp Chile S.A (FC) sin virksomhet består av fangst, produksjon til direkte konsum, og produksjon av fiskemel og -olje. FC har egen kvote på 9,1% av hestmakrell i region sør, i tillegg til kvote på sardine/anchoveta.

FC har sin virksomhet samlokalisert i 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.

Fiskeriet etter hestmakrell startet opp i januar, men etter en beskjeden start i januar og februar har fisket tatt seg sterkt opp fra mars og utover. Selskapet har per 9. mai fisket ca. 81% av sin totale kvote 21 650 tonn av hestmakrell. Selskapet har i tillegg inngått avtale med tredjepart om kjøp av 10 000 tonn hestmakrell som skal fiskes av selskapets egne fartøy i 2017. Hovedmarkedene for frossen hestmakrell er i bedring og det er økt etterspørsel og bedring i prisoppnåelse.

Blekksprut er fortsatt et viktig råstoff for selskapet, og bidrar til økt aktivitet innen for frossenproduksjonen. Selskapet har også i første kvartal i år tatt imot et betydelig volum blekksprut, 4 800 tonn mot tilsvarende 5 800 tonn i samme kvartal i fjor. Markedet er sterkt og det oppnås gode priser for produktene.

Kystflåten sitt fiskeri etter anchoveta startet som normalt opp i mars, og det har vært godt fiskeri i motsetning til samme periode i fjor hvor fiskeriet var vanskelig, og påvirket av værphenomenet «El Niño».

I første kvartal 2017 var driftsinntektene MNOK 98 (Q1 2016 MNOK 104) og EBITDA var MNOK 10 (Q1 2016 MNOK 19). Driftsresultat (EBIT) i kvartalet var MNOK 1 (Q1 2016 MNOK 2)

Fra 2008/2009 har det vært en kraftig nedgang i fiskeriet etter hestmakrell i Chile. Fra 2012 ble det innført felles internasjonal forvaltning av bestanden og det ble for første gang innført en totalkvote. Forvaltningen ivaretas av South Pacific Regional Fisheries Management Organization. For å ivareta oppbygging av biomassen har kvotene i de etterfølgende årene bare hatt en svak økning. Dagens konservative forvaltning gir etter vår oppfatning grunnlag for en bærekraftig biomasse på sikt, og forventes å føre til økt aktivitet for konsernets virksomhet i Chile.

Br. Birkeland AS (BRBI)

BRBI eier tre pelagiske ringnot/trål fartøy. To av fartøyene har 650 basistonn for ringnot og 1,425 trålkvote for kolmule, og det tredje fartøyet har 471 basistonn for ringnot. Selskapet har videre to fartøy som driver fiske etter snøkrabbe og syv konsesjoner for oppdrett av atlantisk laks/ørret i Hordaland.

Virksomhetsområdet BRBI hadde i første kvartal 2017 driftsinntekter på MNOK 124 (Q1 2016 MNOK 179), og EBITDA før virkelig verdijustering av biologiske eiendeler ble MNOK 30 (Q1 2016 MNOK 87). Driftsresultat før virkelig verdijustering av biologiske eiendeler (EBIT) i kvartalet var MNOK 12 (Q1 2016 MNOK 71).

Ringnotfartøyene har i første kvartal fisket sild, lodde og kolmule. Fiskeriet etter kolmule startet opp noe senere enn planlagt og

fiskeriet pågikk også i april. Det har vært en nedgang i prisoppnåelse for kolmule sammenlignet med samme periode i fjor. Dette som følge av betydelig økning i kvotene av fiskeslag inn mot produksjon av fiskemel og -olje, i 2017 sammenlignet med 2016.

Det er slaktet ca. 1 100 tonn med laks og ørret i første kvartal 2017. I tilsvarende kvartal i 2016 ble det slaktet 1 700 tonn. Det har vært god prisoppnåelse på laks i kvartalet, men uttakskost har vært høyere enn for samme kvartal i fjor. Det nye snøkrabbefartøyet «Northguider» kom i drift i slutten av kvartalet, og selskapet har fra andre kvartal 2017 to fartøy i drift innenfor fangst av snøkrabbe.

Pelagia AS

I AUSS sitt konsernregnskap er den felles kontrollerte virksomheten, Pelagia AS, 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 AS sin totale omsetning, EBITDA, EBIT og salgsvolum. Dette i samsvar med AUSS sin eierandel i Pelagia AS.

Omsetningen i kvartalet var på MNOK 686 (Q1 2016 MNOK 632) og EBITDA var på MNOK 82 (Q1 2016 MNOK 63). Driftsresultat (EBIT) i kvartalet var MNOK 67 (Q1 2016 MNOK 43).

Første kvartal er normalt høysesong for mottak av råstoff, og det har vært god aktivitet i sesongen. Det totale råstoff-mottaket i gruppen (100%) til fiskemel/FPC og -oljeproduksjon var ca. 296 000 tonn i kvartalet mot tilsvarende ca. 294 000 tonn i samme periode i 2016. Som følge av senere oppstart av kolmulefiskeriet vil mottak av dette råstoffet foregå inn i andre kvartal. Råstoffmottak til konsum var på 105 000 tonn som var på nivå med mottaket i samme kvartal i fjor på 104 000 tonn.

Som følge av økte kvoter for fiskeslag inn mot produksjon av fiskemel og -olje i Europa så har det vært en nedgang i markedspriser for fiskemel og -olje.

Pelagia har i kvartalet økt sin eierandel i Shetland Catch Ltd. fra 50% til 75%, og selskapet er fra og med mars behandlet som datterselskap og konsolidert i Pelagia sitt konsernregnskap. Shetland Catch Ltd. har vært behandlet som felleskontrollert virksomhet etter egenkapitalmetoden frem til og med februar 2017.

KONTANTSTRØM Q1 2017

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i første kvartal 2017 MNOK 1 731 (Q1 2016 MNOK 790). Kontantstrømmen reflekterer et godt resultat i kvartalet og redusert binding i arbeidskapital. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i første kvartal 2017 MNOK -248 (Q1 2016 MNOK 806).

Kontantstrøm fra investering i første kvartal 2016 var påvirket av at morselskapet AUSS i mars solgte 2 750 000 aksjer i LSG, totalt salgsproveny MNOK 976. Kontantstrøm fra finansiering var i første kvartal 2017 MNOK -796 (Q1 2016 MNOK -303). Kontantstrøm fra finansiering består i hovedsak av ordinære avdrag og endringer i kortsiktige kreditter. Morselskapet AUSS har i kvartalet innfridd ett obligasjonslån på MNOK 400 med forfall i februar 2017. Konsernets netto endring i kontanter er i første kvartal MNOK 687 (Q1 2016 MNOK 1 293).

Konsernets kontantbeholdning ved utgangen av første kvartal 2017 var på MNOK 4 432 mot tilsvarende MNOK 3 752 per utgangen av første kvartal 2016.

BALANSE PER 31.03.17

Konsernets totalbalanse ved utgangen av mars 2017 var på MNOK 34 425 mot MNOK 26 951 ved utgangen av mars 2016.

Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital per 31.03.2017 på MNOK 18 598 som tilsvarer en egenkapitalandel på 54%. Ved utgangen av mars 2016 var den regnskapsmessige egenkapitalen MNOK 15 043 som tilsvarte en egenkapitalandel på 56%.

Netto rentebærende gjeld var MNOK 4 156 per 31.03.17 mot tilsvarende MNOK 3 253 per 31.03.16.

Netto rentebærende gjeld ved utgangen av mars 2016 var påvirket av AUSS sitt nedsalg av aksjer i LSG som tilførte MNOK 976 i kontanter.

RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER

Konsernets risikoeksponering er beskrevet i konsernets årsrapport for 2016. 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 kan regne som normalt. Selv om usikkerheten kan medføre negative realøkonomiske effekter i de fleste markeder er vår vurdering at AUSS sine kjernevirksomheter er tuffet 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 parameter som påvirker konsernets risiko.

Konsernet har ved utgangen av første kvartal levende fisk i sin balanse for om lag fem 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 fiskerilovgivning. I første kvartal 2017 la regjeringen frem Stortingsmeldingen: «Pliktsystemet for torsketrålere», en melding som inneholder forslag om betydelige endringer i rammevilkårene for Havfisk og LNWS. Det foreslås å fjerne tilbuds-, bearbeidings- og aktivitetsplikten. I Stortingsmeldingen foreslås det å fjerne tilbudsplikten for en samlet kompensasjon fra kvoteeiere på MNOK 100, for Havfisk er anslått kompensasjon MNOK 60. Videre foreslås det å fjerne aktivitetsplikten ved en avkortning av torsketrålkonsesjoner på 20%. Stortinget er ventet å fatte beslutning om Stortingsmeldingen i andre kvartal 2017. Konsernet ser frem til en avklaring og har håp om at endelig utfall av den politiske prosessen gir de aktuelle selskapene rammevilkår som muliggjør god industriell utvikling.

LSG sitt eierskap i Havfisk og LNWS er i godkjenningen 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 nasjonalitets-kravet 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. 21% av konsernets rentebærende gjeld.

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 4 853 aksjonærer per 31.03.17. Ved periodens begynnelse var antall aksjonærer 4 819.

Aksjekursen var kr 83,75 ved inngangen til første kvartal 2017 og kr 63,00 ved utgangen av kvartalet.

Oversikt over selskapets 20 største aksjonærer finnes under note 6 i denne rapporten.

Styret har foreslått for den ordinære generalforsamlingen i 2017 at det vedtas et utbytte for regnskapsåret 2016 på kr 2,50 per aksje. Ordinær generalforsamling avholdes 24. mai 2017 og utbytte, forutsatt vedtatt i generalforsamlingen, utbetales 2. juni 2017. Tilsvarende ble det i 2016 utbetalt kr 7,00 per aksje i utbytte. Dette beløpet var påvirket av at AUSS solgte aksjer i LSG i mars 2016 og at provenyet ble utbetalt som utbytte.

MARKEDSFORHOLD OG UTSIKTENE FREMOMER

Fiskemel og -olje

I Europa er første kvartal normalt et godt produksjonskvartal. Prisnivået på fiskemel i Europa har vært fallende i fjerde kvartal 2016 og inn i første kvartal 2017, påvirket av en god andre fiskerisesong etter anchoveta i Peru på totalt 2 millioner tonn. I tillegg er kvotene i Nord Atlanteren for fiskeslag inn mot fiskemel og -olje i Europa økt betydelig i 2017 sammenlignet med 2016. Prisoppnåelse for fiskemel FOB Peru (super prime) er nå USD 1 390, mens CIF Hamburg prisene for fiskemel (standard 64%/65%) er USD 1 315.

Konsum

Konsernets konsumproduksjon foregår i Europa og Sør-Amerika. I Europa er det som normalt fangstsesong for sild og lodde i perioden januar til april, og nordsjøsild fra mai og utover. Makrellsesongen starter normalt opp i september, og fra september og utover fiskes også resterende kvoter på sild. I Sør-Amerika er det sesong for fiske etter hestmakrell i første halvår. Importforbudet til Russland, samt importkvoter og valutarestriksjoner på salg til Nigeria, har gjort at selskapene har arbeidet aktivt med å finne alternative markeder for de produktene som tradisjonelt har hatt Russland og Nigeria som sine hovedmarkeder. Markedssituasjonen i Nigeria har bedret seg så langt i 2017. Vi erfarer at konsernets produkter står seg godt i konkurransen med alternative proteiner.

Produksjon, salg og distribusjon av laks, ørret og hvitfisk

For det globale utbudet av laks og ørret synes det, i dag, å være begrensede muligheter for vekst de nærmeste årene. Med bakgrunn i markedsutsiktene, og virksomhetsområdets potensiale til forbedringer i egen produksjon, er framtidsutsiktene positive. I 2017 vil kostnader til forebygging mot lakselus

trolig stige, mens kostnader forbundet med behandling er forventet å falle. Det er et betydelig potensiale for reduksjon av behandlingkostnader, og konsernet har en klar strategi og ambisjon om å ta ut dette potensialet, men erkjenner at det fremdeles er vanskelig å tidfeste når dette vil skje.

LSG har vært en driver mot sluttmarkedet gjennom en helintegreert verdikjede, produktutvikling, økt sporbarhet og tilgjengelighet, særlig for laks. Selskapet har også lansert tilsvarende produkter for hvitfisk og erfarer at trendene er de samme som for laks og ørret. Konsernet er overbevist om at det ligger et betydelig verdiskapningspotensiale i å videreutvikle hvitfiskmarkedet, herunder å øke kapasitetsutnyttelsen i LSG sine nedstrømsaktiviteter. Investeringene i Havfisk og LNWS er viktige for å nå LSG sin visjon om å bli den ledende og mest lønnsomme globale leverandør av bærekraftig kvalitetssjømat.

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 videreføre selskapets utbyttepolitikk.

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

Storebø, 10. mai 2017
Styret i Austevoll Seafood ASA



Helge Singelstad
Styrets leder



Lill Maren Møgster
Styrets medlem



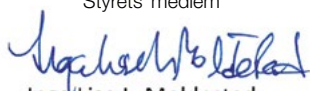
Oddvar Skjegstad
Styrets nestleder



Leif Teksum
Styrets medlem



Helge Møgster
Styrets medlem



Inga Lise L. Moldestad
Styrets medlem



Siren M. Grønhaug
Styrets medlem



Arne Møgster
Konsernleder

INCOME STATEMENT (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Note	Q1 2017	Q1 2016	2016
Operating revenue	4	6 074 954	4 412 239	18 911 523
Raw material and consumables used		3 148 692	2 590 316	10 522 582
Salaries and personnel expenses		771 405	489 501	2 229 746
Other operating expenses		599 512	446 678	2 278 364
Operating profit before depreciation (EBITDA)		1 555 345	885 744	3 880 831
Depreciation and amortisation		225 666	191 712	845 126
Impairment		-1 204	-1 959	122 794
EBIT before fair value biomass adjustment		1 330 883	695 991	2 912 911
Fair value adjustment biomass	3	-1 021 226	163 828	1 549 449
Operating profit		309 657	859 819	4 462 360
Income from associated companies		150 409	96 369	459 498
Net interest expenses		-74 479	-60 187	-251 644
Net other financial items (incl. agio/disagio)		30 073	11 695	12 367
Profit before tax		415 660	907 696	4 682 581
Income tax expenses		-72 290	-215 042	-974 607
Net profit		343 370	692 654	3 707 974
Profit to non-controlling interest		136 438	324 124	2 063 069
Profit to controlling interests		206 932	368 530	1 644 905
Earnings per share (EPS)		1,03	1,83	8,17
Diluted EPS		1,03	1,83	8,17

CONDENSED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q1 2017	Q1 2016	(audited) 2016
Net earnings in the period	343 370	692 654	3 707 974
Other comprehensive income			
Currency translation differences	46 120	-193 725	-224 901
Other comprehensive income from associated companies	-2 673		
Cash flow hedges	1 553	-16 558	38 091
Change in value available for sale financial assets			
Others incl. tax effect	694	9 305	7 556
Total other comprehensive income	45 694	-200 978	-179 254
Comprehensive income in the period	389 064	491 676	3 528 720
Allocated to;			
Minority interests	144 151	254 582	1 984 792
Majority interests	244 913	237 094	1 543 928

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Note	31.03.2017	31.03.2016	(audited) 31.12.2016
Assets				
Intangible assets		11 766 799	8 035 619	11 746 906
Vessels		1 998 081	900 506	1 992 120
Property, plant and equipment		4 761 333	4 498 690	4 698 944
Investments in associated companies	5	1 866 238	1 793 965	1 710 001
Investments in other shares		32 989	33 262	33 821
Other long-term receivables		143 728	62 262	120 842
Total non-current assets		20 569 168	15 324 304	20 302 634
Inventories	3	6 417 587	5 360 709	7 878 681
Accounts receivable		2 191 565	1 878 646	2 340 495
Other current receivables		814 821	635 127	734 205
Cash and cash equivalents		4 431 624	3 752 659	3 745 388
Total current assets		13 855 597	11 627 141	14 698 769
Total assets		34 424 765	26 951 445	35 001 403
Equity and liabilities				
Share capital		101 359	101 359	101 359
Own shares		-18 312	-35 306	-18 312
Share premium		3 713 549	3 713 549	3 713 549
Retained earnings and other reserves		5 696 534	6 007 931	5 451 621
Non-controlling interests		9 105 175	5 255 696	8 964 603
Total equity		18 598 305	15 043 229	18 212 820
Deferred tax liabilities		3 803 226	2 781 118	3 986 198
Pensions and other obligations		127 235	175 267	146 067
Borrowings		7 366 911	5 015 181	7 065 191
Other long-term liabilities		28 367	23 956	33 927
Total non-current liabilities		11 325 739	7 995 522	11 231 383
Short term borrowings		977 526	1 516 415	1 350 926
Overdraft facilities		160 734	449 763	788 224
Account payable		1 485 896	1 135 121	1 500 089
Other current liabilities		1 876 565	811 395	1 917 961
Total current liabilities		4 500 721	3 912 694	5 557 200
Total liabilities		15 826 460	11 908 216	16 788 583
Total equity and liabilities		34 424 765	26 951 445	35 001 403
NIBD		4 155 914	3 252 656	5 492 880
Equity ratio		54%	56%	52%

CONDENSED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (unaudited)

All figures in NOK 1.000	31.03.2017	31.03.2016	(audited) 31.12.2016
Equity period start	18 212 820	13 610 808	13 610 808
Comprehensive income in the period	389 064	491 676	3 528 720
Dividends	-3 579	-	-1 757 525
Business combinations/acquisition	-	-	947 016
Transactions with non-controlling interest	-	940 745	1 883 801
Effect option programme	-	-	-
Other	-	-	-
Total changes in equity in the period	385 485	1 432 421	4 602 012
Equity at period end	18 598 305	15 043 229	18 212 820

CASH FLOW STATEMENT (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q1 2017	Q1 2016	(audited) 2016
Cash flow from operating activities			
Profit before income taxes	415 661	907 696	4 682 581
Fair value adjustment of biological assets	1 021 226	-163 828	-1 549 449
Taxes paid in the period	-215 732	-180 515	-249 323
Depreciation and amortisation	225 666	191 711	845 126
Impairments	-1 204	-1 959	122 794
Associated companies - net	-150 409	-96 369	-459 498
Interest expense	82 900	68 937	297 631
Interest income	-8 421	-8 750	-45 987
Change in inventories	439 868	343 032	-241 520
Change in receivables	68 315	-237 699	-492 985
Change in payables	-14 193	131 046	391 699
Other operating cash flow incl currency exchange	-132 308	-163 444	-51 984
Net cash flow from operating activities	1 731 369	789 858	3 249 085
Cash flow from investing activities			
Purchase of intangible and fixed assets	-264 390	-157 993	-1 142 494
Purchase of shares and equity investments	-	-28 493	-3 419 408
Proceeds from sale of fixed assets/equity investments	31 220	987 440	110 484
Cash inflow from business combinations	-	-	288 311
Dividend received	-	-	278 800
Interest income	8 421	8 750	45 987
Other investing activities - net	-23 037	-3 747	-11 193
Net cash flow from investing activities	-247 786	805 957	-3 849 513
Cash flow from financing activities			
Proceeds from new long term debt	509 337	689 078	2 866 555
Repayment of long term debt	-581 270	-491 014	-1 946 937
Change in short term debt	-622 995	-428 174	-176 746
Interest paid	-97 666	-72 709	-313 517
Dividends paid	-3 579	-	-1 695 079
Other finance cash flow - net	-	-	3 143 219
Net cash flow from financing activities	-796 173	-302 819	1 877 495
Net change in cash and cash equivalents	687 410	1 292 996	1 277 067
Cash, and cash equivalents at start of period	3 745 198	2 470 222	2 470 222
Exchange gains/losses (-)	-984	-10 732	-2 091
Cash and cash equivalents at period end	4 431 624	3 752 486	3 745 198

NOTE 1 ANVENDTE REGNSKAPSPRINSIPPER

Denne delårsrapporten er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og den tilhørende standarden for delårsrapportering (IAS 34). Delårsregnskapet, inkludert historiske sammenlignbare tall, er basert på dagens IFRS standarder og tolkninger. Endringer i standarden og tolkninger kan medføre endringer i resultat. Kvartalsrapporten er utarbeidet i henhold til de samme prinsippene som ble benyttet i siste årsrapport, men inneholder ikke all informasjon og noter som kreves i en årsrapport. Derfor må denne rapporten leses i sammenheng med siste årsrapport fra selskapet (2016).

NOTE 2 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Det er gjennomført transaksjoner med nærstående parter i første kvartal 2017. Transaksjoner mellom nærstående skjer til markedsmessige betingelser, og gjeldende transaksjonstyper er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2016.

NOTE 3 BIOLOGISKE EIENDELER

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

Virkelig verdi 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 diskonteringssats. Diskonteringssatsen 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 eksportørt tillegg 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 virkelig 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 virkelig verdijustering i perioden, knyttet til biologiske eiendeler, omfatter (1) verdijustering av biologiske eiendeler, (2) endring i virkelig 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.

NOTE 3 BIOLOGISKE EIENDELER (forts.)

Lerøy Seafood Group ASA

Bokført verdi biologiske eiendeler	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Fisk i sjø til kostpris	3 042 701	2 944 453	3 433 980
Virkelig verdjustering fisk i sjø	1 567 818	1 145 281	2 701 099
Virkelig verdi på fisk i sjø	4 610 519	4 089 733	6 135 079
Rogn, yngel, smolt og renseskisk	238 499	277 472	283 234
Bokført verdi på biologiske eiendeler	4 849 018	4 367 205	6 418 313
Sum biologiske eiendeler til kost	3 281 200	3 221 925	3 717 214
Virkelig verdjustering på biologiske eiendeler	1 567 818	1 145 281	2 701 099
Bokført verdi på biologiske eiendeler	4 849 018	4 367 205	6 418 313

Bokført verdi (forpliktelse) på tapsbringende kontrakter

Bokført verdi på tapskontrakter	-98 136	-	-284 381
---------------------------------	----------------	---	----------

Bokført verdi på fishpoolkontrakter

Bokført verdi på fishpoolkontrakter	12 787	-2 702	24 914
-------------------------------------	---------------	--------	--------

Resultatført virkelig verdjustering i perioden

	Q1 2017	Q1 2016	2016
Endring i virkelig verdjustering på biomasse	-1 133 280	174 211	1 730 028
Endring i tapskontrakter knyttet til biomasse	186 245	-	-284 381
Endring i virkelig verdi på fishpoolkontrakter	-12 133	-2 702	24 914
Virkelig verdjusteringer knyttet til biomasse	-959 168	171 509	1 470 561

Beholdning av fisk i sjø (LWT)

	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Beholdning ved periodens begynnelse	108 413	108 270	108 270
Netto tilvekst i perioden	32 324	33 259	178 931
Høstet volum i perioden	-51 556	-45 432	-178 788
Beholdning ved periodens slutt (LWT)	89 181	96 097	108 413
- Laks	77 400	75 446	94 644
- Ørret	11 781	20 651	13 769
- Sum	89 181	96 097	108 413
- Herav fisk > 4,8 kg (levende vekt)	12 177	14 920	15 786

Høstet volum og vekst i oppstillingen 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 inkluderer laks og ørret.

Høstet volum målt i slaktet vekt (GWT)

	Q1 2017	Q1 2016	2016
Samlet volum	43 307	38 163	150 182
- Laks	37 973	29 806	114 939
- Ørret	5 335	8 357	35 243

NOTE 3 BIOLOGISKE EIENDELER (forts.)

Br. Birkeland AS

Bokført verdi biologiske eiendeler	31.03.2017	31.03.2016	2016
Fisk i sjø til kostpris	173 950	165 392	176 748
Virkelig verdijustering fisk i sjø	98 012	73 501	160 070
Virkelig verdi på fisk i sjø	271 962	238 893	336 818
Rogn, yngel og smolt	-	-	-
Bokført verdi på biologiske eiendeler	271 962	238 893	336 818
Resultatført virkelig verdijustering i perioden	Q1 2017	Q1 2016	2016
Endring i virkelig verdijustering biologiske eiendeler	-62 058	-7 681	78 888
Virkelig verdijusteringer knyttet til biologiske eiendeler	-62 058	-7 681	78 888
Beholdning av fisk i sjø (LWT)	Q1 2017	Q1 2016	2016
Beholdning ved periodens begynnelse	5 688	5 755	5 755
Netto tilvekst i perioden	1 292	1 696	9 636
Høstet volum i perioden	-1 349	-2 094	-9 703
Beholdning ved periodens slutt (LWT)	5 631	5 357	5 688
Herav fisk > 4,8 kg (levende fisk)	-	-	-

Høstet volum og vekst i oppstillingen 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%.

Høstet volum målt i slaktet vekt (GWT)	Q1 2017	Q1 2016	2016
Samlet volum	1 117	1 717	8 093
- Laks	1 117	1 717	8 093
- Ørret	-	-	-

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	Other/ eliminations	Total Group	Pelagia AS (50% of figures and volumes)	Total Group incl. Pelagia AS (50%)
Q1 2017								
Operating revenue	5 459 617	434 010	98 070	123 820	-40 563	6 074 954	686 081	6 761 035
EBITDA	1 423 463	87 534	9 816	30 431	4 102	1 555 346	81 622	1 636 968
EBITDA%	26%	20%	10%	25%		26%	12%	24%
EBIT ex. Impairment	1 277 347	40 224	680	12 392	-963	1 329 680	61 289	1 390 969
EBIT	1 277 347	41 429	680	12 392	-964	1 330 884	67 382	1 398 266
Volumes sold:								
Salmon (gwt tonnes)	43 307			1 117		44 424		44 424
Fishmeal/oil/FPC (tonnes)		32 559	3 312			35 871	16 398	52 269
Frozen fish (tonnes)		3 170	4 267			7 437	32 502	39 939
Q1 2016								
Operating revenue	3 815 658	421 824	103 636	178 509	-107 388	4 412 239	632 465	5 044 704
EBITDA	697 355	77 835	19 482	86 849	4 222	885 743	63 365	949 108
EBITDA%	18%	18%	19%	49%		20%	10%	19%
EBIT ex. Impairment	584 462	37 620	2 379	70 585	-1 014	694 032	43 390	737 422
EBIT	584 462	39 579	2 379	70 585	-1 014	695 991	43 390	739 381
Volumes sold:								
Salmon (gwt tonnes)	38 163			1 717		39 880		39 880
Fishmeal/oil/FPC (tonnes)		27 715	3 561			31 276	12 722	43 998
Frozen fish (tonnes)		45	3 924			3 969	40 183	44 152
2016								
Operating revenue	17 269 735	1 020 483	425 333	789 702	-593 730	18 911 523	2 879 204	21 790 727
EBITDA	3 355 089	140 105	31 135	344 541	9 961	3 880 831	314 098	4 194 929
EBITDA%	19%	14%	7%	44%		21%	11%	19%
EBIT ex. Impairment	2 843 469	-35 189	-37 797	277 279	-12 057	3 035 705	232 110	3 267 815
EBIT	2 843 469	-8 819	-186 961	277 279	-12 057	2 912 911	232 110	3 145 021
Volumes sold:								
Salmon (gwt tonnes)	150 182			8 093		158 275		158 275
Fishmeal/oil/FPC (tonnes)		62 125	13 219			75 344	77 850	153 194
Frozen fish/fresh (tonnes)		7 788	21 869			29 657	132 300	161 957

NOTE 5 TILKNYTTTEDE SELSKAP

		Q1 2017	Q1 2016	2016
Norskott Havbruk AS	50.0%	92 551	58 377	238 804
Pelagia AS	50.0%	51 262	34 522	193 415
Others		6 596	3 470	27 279
Total income from ass.companies		150 409	96 369	459 498
Total investment		1 866 238	1 793 962	1 710 001

NOTE 6 OVERSIKT OVER 20 STØRSTE AKSJONÆRER PER 31.03.2017

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
LACO A/S	112 605 876	77,08%	55,55%
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	5 800 423	3,97%	2,86%
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	4 898 768	3,35%	2,42%
PARETO AKSJE NORGE	2 631 142	1,80%	1,30%
FOLKETRYGDFONDET	1 938 691	1,33%	0,96%
OM HOLDING AS	1 881 850	1,29%	0,93%
MITSUI AND CO., LTD	1 782 236	1,22%	0,88%
EUROCLEAR BANK S.A./N.V.	1 780 649	1,22%	0,88%
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	1 653 129	1,13%	0,82%
THE NORTHERN TRUST COMP, LONDON BR	1 377 779	0,94%	0,68%
MP PENSJON PK	1 141 069	0,78%	0,56%
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	1 091 416	0,75%	0,54%
STATE STREET BANK AND TRUST COMP	1 087 695	0,74%	0,54%
J.P. MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A.	1 007 878	0,69%	0,50%
CITIBANK, N.A.	981 087	0,67%	0,48%
PARETO AS	921 000	0,63%	0,45%
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV	903 287	0,62%	0,45%
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	893 300	0,61%	0,44%
MORGAN STANLEY AND CO INTL PLC	858 475	0,59%	0,42%
JPMORGAN CHASE BANK, N.A., LONDON	848 759	0,58%	0,42%
Total number owned by top 20	146 084 509	100%	72.06%
Total number of shares	202 717 374		100%

