



ÅRSRAPPORT  
2014



## FINANSIELL KALENDER 2015

13.05.2015	RESULTAT 1. KVARTAL
13.08.2015	RESULTAT 2. KVARTAL
11.11.2015	RESULTAT 3. KVARTAL
23.02.2016	RESULTAT 4. KVARTAL
21.05.2015	GENERALFORSAMLING

# ÅRSRAPPORT 2014

## INNHOLDSFORTEGNELSE

	HISTORIKK	04
VIKTIGE HENDELSER 2014 OG STRATEGISKE HENDELSER SISTE 15 ÅR	05	
	NØKKELTALL FOR KONSERNET	06
	KONSERNLEDEREN HAR ORDET	08
	VIRKSOMHETSREDEGJØRELSE	11
	EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE	23
STYRETS ERKLÆRING OM LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE	34	
	MILJØ	36
	ÅRSBERETNING	57
	ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER	63
	RESULTATREGNSKAP	65
	BALANSE	66
	KONTANTSTRØMOPPSTILLING	68
	ENDRING I EGENKAPITAL	69
	NOTER LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	70
REGNSKAP OG NOTER LERØY SEAFOOD GROUP ASA	113	
	REVISORS BERETNING	128
	ADRESSER	130



Her er Elias Fjelstad på fisketorget i Bergen i 1939.

## HISTORIKK

Konsernet Lerøy Seafood Group kan spore sine aktiviteter tilbake til slutten av 1800-tallet. Da startet fiskerbonden Ole Mikkel Lerøen med salg av levende fisk på fisketorget i Bergen. Fisken hadde han delvis fisket selv og delvis kjøpt av fiskerkolleger. Fisken ble slept i fiskekister etter Ole Mikkel Lerøens robåt fra Lerøy til torget i Bergen, en rotur på mellom seks og tolv timer, alt etter vind- og strømforhold.

Aktivitene til Ole Mikkel Lerøen utviklet seg gradvis til å omfatte detaljutsalg i Bergen, omsetning av levende skalldyr og en gryende eksportforretning. I 1939 gikk to av hans ansatte, Hallvard Lerøy sr. og Elias Fjeldstad, i gang med det som i dag er konsernets største salgsselskap – Hallvard Lerøy AS. Siden starten har dette selskapet vært en pionerbedrift innenfor en rekke områder i norsk fiskerinæring. Hovedfokus har hele tiden vært på utvikling av markeder for sjømat, og svært ofte har bedriften vært først i nye markeder, eller først ute med å kommersialisere nye fiskesorter. Pionerånden er fortsatt høyst levende i konsernet.

Konsernet har siden 1999 investert betydelige summer i ulike nasjonale og internasjonale virksomheter. Konsernet overtok samtlige aksjer i Lerøy Midnor AS mot slutten av 2003, i Lerøy Aurora AS i 2005, i Lerøy Fossen AS og Lerøy Hydrotech AS i 2006, og i Lerøy Vest AS i 2007. I 2010 utvidet konsernet havbruksvirksomheten ytterligere gjennom kjøpet av 50,71 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS. I april 2013 kjøpte Lerøy Seafood Group en betydelig andel av aksjene i det helintegrerte havbruksselskapet Villa Organic AS. Investeringer i nedstrømsaktiviteter i samme periode har gjort konsernet til en nasjonal og internasjonal

distributør av fersk fisk. Konsernets tilstedeværelse og aktiviteter i viktige sjømatmarkeder som Frankrike, Portugal, Sverige, Tyrkia, Spania og Nederland underbygger strategien om å styrke konsernets nedstrømsaktiviteter. Fabrikkene er ledende foredlere av sjømat og driver blant annet omfattende produksjon av røkte og gravede produkter, ferskpakkede produkter samt frosne produkter basert på råstoff fra Norge. I 2013 og 2014 investerte konsernet i fishcut-aktiviteter i Norge, Danmark, Spania og Frankrike. Samlet har disse investeringene, som er gjort i løpet av en periode på drøyt ti år, ført til at konsernet i dag fremstår som et helintegrert sjømatkonsern med store muligheter til å utvikle seg videre. Konsernet hadde ved utgangen av 2014 totalt 2 306 ansatte.

Konsernet var frem til 1997 et tradisjonelt familieeid selskap. I 1997 ble det for første gang gjennomført en rettet emisjon mot finansielle investorer. I forbindelse med emisjonen i 1997 ble selskapet omdannet til et allmennaksjeselskap. Selskapet ble børsnotert i juni 2002. Senere har selskapet gjennomført flere kontantemisjoner, senest i mars 2007. Tilgang på kapital har vært en nødvendig forutsetning for å utvikle konsernet fra å være en sjømateksportør til å bli et helintegrert sjømatkonsern.

Børsnotering av konsernets morselskap, Lerøy Seafood Group ASA, gir tilgang til risikokapital, i tillegg til at aksjen i enkelte tilfeller brukes som oppgjørsmiddel ved oppkjøp, senest i forbindelse med kjøpet av aksjer i Sjøtroll Havbruk AS i 2010. Konsernet har ved inngangen til 2015 et godt utgangspunkt for ytterligere styrking av sin posisjon som en sentral aktør i den internasjonale sjømatnæringen.

# VIKTIGE HENDELSER 2014

## PRODUKTUTVIKLING

- Lerøy befester sin posisjon som Norges største leverandør av sushi.
- Røykategorien er utvidet med buffékuttet laks i skiver.
- Pankopanert torsk- og seifilet er lansert.
- Lerøy har utviklet rett-i-ovnen-torsk med hovmestersmør.

## MILJØ

- Videreutvikling av Ocean Forest.
- LSG etablert som en av de største produsentene av fiskearten rognkjeks.
- Ingen bruk av antibiotika på laks i sjø siden 2011.
- Fokus på ulike FoUol-prosjekter innen miljø og bærekraft.
- Prelime, et lukket anlegg for postsmolt er blitt bygget.

## STRATEGISKE HENDELSER

- Åpningen av Sjømathuset i Oslo i februar. Norges største og mest moderne anlegg for ferskpakke produkter.
- Åtte nye konsesjoner i Finnmark erverves gjennom fisjon av Villa Organic AS.
- Inngått avtale om kjøp av resterende aksjer i sjømatdistributøren Alfarm Alarko Lerøy i Tyrkia.
- Oppkjøp av 34 % av rognkjeksprodusenten Norsk Oppdrettsservice AS.

# STRATEGISKE HENDELSER SIDEN ÅR 2000

2000	Tilførsel av kapital	Lerøy Seafood Group ASA fra 33,34 % til 74,93 %	
2001	Investering i Scottish Sea Farms Ltd	2009	Austevoll Seafood ASA reduserer sin eierandel i Lerøy Seafood Group ASA fra 74,93 % til 63,73 %
2001	Investering i distribusjon i Sverige	2010	Oppkjøp av 50,71 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS
2002	Tilførsel av kapital	2012	Oppkjøp av 50,1 % av aksjene i det hollandske bearbeidings selskapet Rode Beheer B.V
2002	Børsnotering	2012	Strategisk samarbeidsavtale med SalMar om slakting og videreforedling av fisk ved Innovamar på Frøya og ved Lerøy sitt anlegg på Skjervøy. Avvikling av Lerøy Hydrotech sitt slakteri i Kristiansund
2002	Investering i røkerivirksomhet i Sverige	2013	Oppkjøp av 49,4 % av aksjene i havbruks selskapet Villa Organic AS
2003	Oppkjøp av Lerøy Midnor AS	2013	Offisiell åpning av det nye resirkuleringsanlegget for produksjon av smolt i Belsvik, Sør Trøndelag
2003	Tilførsel av kapital	2013	Utvidelse av produksjonslokalitetene til Lerøy Fossen i Hordaland og Lerøy Smøgen i Sverige
2004	Oppkjøp av 60 % av aksjene i Portnor Lda	2013	Investeringer i nye fishcut lokaliteter i Norge (Sjømathuset), i Frankrike, i Spania og i Danmark
2005	Partnerskap med Alarko Holding i Tyrkia	2014	Betydelig satsing på rensefisk, herunder oppkjøp av 34% av Norsk Oppdrettsservice AS
2005	Tilførsel av kapital	2014	Villa Organic AS fisjoneres og Lerøy Aurora får åtte nye matfiskkonsesjoner
2005	Oppkjøp av Lerøy Aurora konsern		
2005	Oppkjøp av Laksefjord AS		
2005	Investeringer i distribusjon i Norge og Sverige		
2005	Etablert konsernforhold med Bulandet Fiskeindustri AS		
2006	Investeringer som resulterer i nasjonal distribusjon av fersk fisk		
2006	Oppkjøp av Lerøy Fossen AS		
2006	Tilførsel av kapital		
2006	Oppkjøp av 100 % av aksjene i Lerøy Hydrotech AS		
2007	Tilførsel av kapital		
2007	Oppkjøp av 100 % av aksjene i Lerøy Vest AS		
2008	Austevoll Seafood ASA øker sin eierandel i		

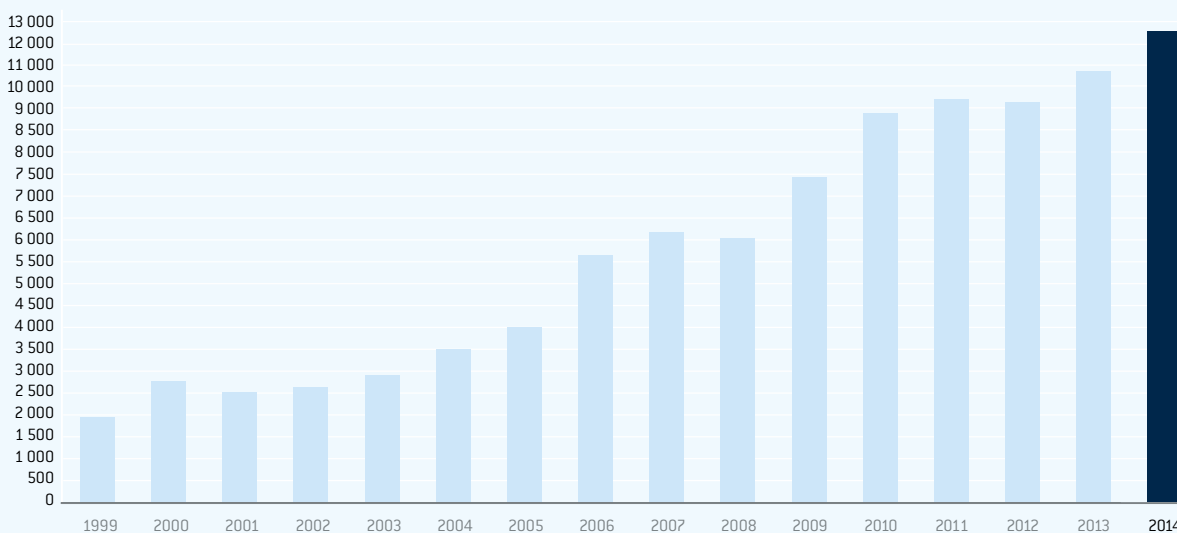
# NØKKELTALL FOR KONSERNET

## HOVEDTALL LERØY SEFOOD GROUP KONSERN (TALL I NOK 1.000)

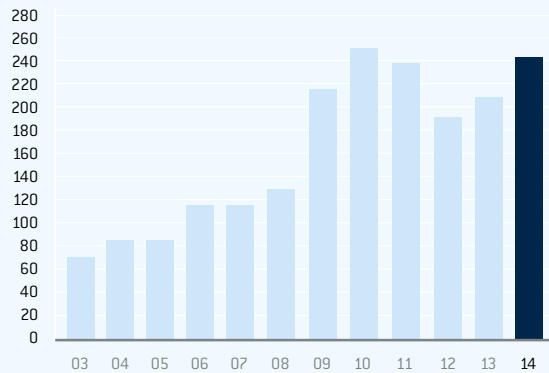
	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Driftsinntekter	<b>12 579 465</b>	10 764 714	9 102 941	9 176 873	8 887 671	7 473 807
Driftsresultat før av- og nedskrivninger og verdijustering på biologiske eiendeler	<b>2 160 138</b>	1 938 474	774 866	1 484 797	1 805 874	1 154 163
Driftsresultat *	<b>1 788 676</b>	1 625 799	450 098	1 212 898	1 586 249	950 156
Resultat før skatt *	<b>1 816 813</b>	1 630 011	379 913	1 183 314	1 623 307	926 615
Høstet volum (GWT)	<b>158 258</b>	144 784	153 403	136 672	116 824	108 400
EBIT/kg (før biomassejustering)	<b>11,3</b>	11,2	2,9	8,9	13,6	8,8
LSG børskurs på årets siste handledag	<b>273,00</b>	177,00	129,50	84,00	192,00	105,00
Utbytte per aksje (utbetalingsår)	<b>10,00</b>	7,00	7,00	10,00	7,00	2,80
Driftsmargin*	<b>14,2 %</b>	15,1 %	4,9 %	13,2 %	17,8 %	12,7 %
Resultatmargin *	<b>14,4 %</b>	15,1 %	4,2 %	12,9 %	18,3 %	12,4 %
Resultat per aksje *	<b>24,04</b>	21,12	5,11	15,13	22,08	12,80
ROCE * (annualisert)	<b>21,2 %</b>	20,7 %	6,2 %	17,9 %	27,5 %	18,1 %
Egenkapitalandel	<b>54,4 %</b>	54,3 %	50,7 %	50,6 %	52,8 %	51,8 %
Netto rentebærende gjeld	<b>1 876 121</b>	2 116 865	2 231 860	1 592 914	1 298 726	1 442 823

\* Før virkelig verdijustering av biologiske eiendeler

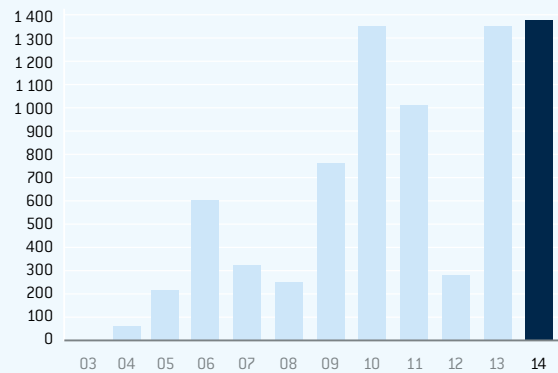
## OMSETNINGSENTVIKLING (BELØP I MNOK)



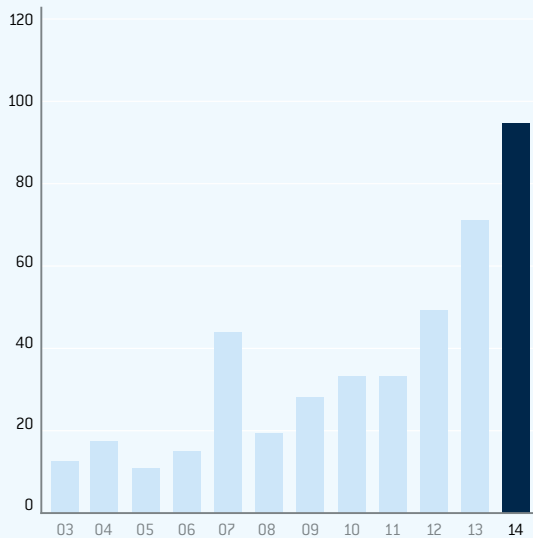
**UTVIKLING DRIFTSRESULTAT FOR SEGMENTET SALG OG DISTRIBUSJON (BELØP I MNOK)**



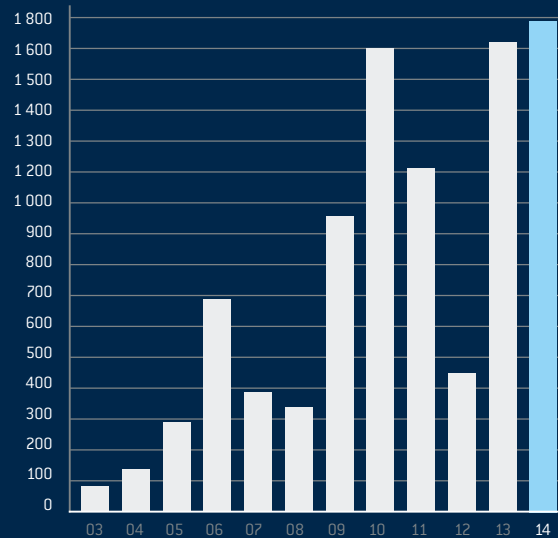
**UTVIKLING DRIFTSRESULTAT FOR SEGMENTET HAVBRUK FØR VERDIJUSTERING FISK I SJØ (BELØP I MNOK)**



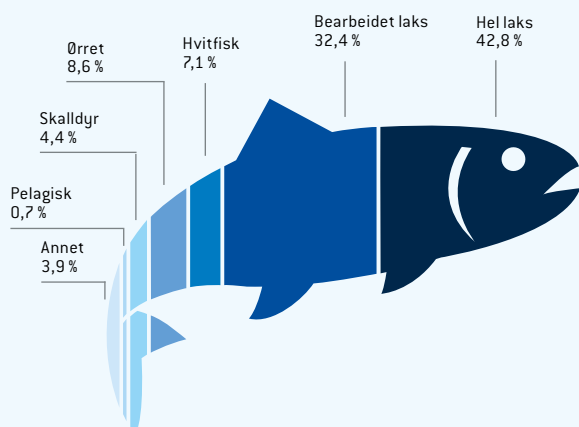
**UTVIKLING DRIFTSRESULTAT FOR SEGMENTET VAP (BELØP I MNOK)**



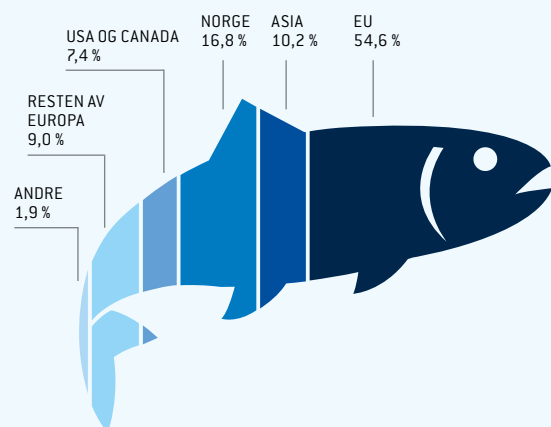
**UTVIKLING DRIFTSRESULTAT FØR BIOMASSEJUSTERING LSG KONSERN (BELØP I MNOK)**



**OMSETNINGSFORDELING PRODUKTER 2014**



**OMSETNINGSFORDELING MARKEDER 2014**





# ET KREVENDE ÅR, MEN OGSÅ TIDENES BESTE

Vi hadde store forventninger om at dette skulle bli et godt år, og det har det da også blitt. 2014 går over i historien som tidenes beste år for Lerøy Seafood Group ASA. Omsetningen økte med 1,8 milliarder, fra 10,8 til 12,6 milliarder, og driftsresultatet ble på hele 1,8 milliarder mot 1,6 milliarder i 2013. Med dette resultatet fortsetter selskapet den flotte utviklingen som vi har hatt de siste 20 årene. Det er utrolig spennende å få være en del av et selskap og en organisasjon som hele tiden strekker seg etter nye mål, og som i tillegg klarer å nå dem gang på gang! Jeg er oppriktig stolt over å ha fått jobbe i dette selskapet i 22 år.

I løpet av de 15 siste årene har det blitt foretatt betydelige strategiske investeringer både oppstrøms og nedstrøms for å skape dagens Lerøy Seafood Group. Arbeidet med videreutviklingen av selskapets strategi, med fokus på forbedring i hele verdikjeden, har stått meget sentralt i 2014 og vil fortsette å gjøre det i årene som kommer.

Lerøy Seafood Group har hatt et strategisk mål om å være selvforsynt med smolt i alle regioner, og de siste årene har vi foretatt betydelige investeringer for å nå dette målet. De største investeringene ble gjort i Belsvik i 2012. Erfaringene fra dette anlegget viser så langt meget tilfredsstillende resultater når det gjelder både kvalitet, fiskehelse og tilvekst på smolten. I 2014 har vi investert 150 millioner kroner i utvidelse av smolt-anlegget Laksefjord i Finnmark, og dette fremstår i dag som et topp moderne resirkuleringsanlegg med en total kapasitet på 12 millioner smolt. Som et resultat av disse investeringene har Lerøy Seafood Group en samlet produksjonskapasitet på 57 millioner smolt fordelt på 23 millioner i Hordaland, 22 millioner i Midt-Norge og 12 millioner i Nord-Norge. Med dette er vi veldig godt rustet for fremtiden.

Havbruk står for en betydelig del av verdiskapingen i Lerøy Seafood Group. I 2014 produserte vi totalt 158 258 tonn laks og ørret. Det er en økning på nesten 13 500 tonn (9,3 % vekst) fra 2013. Med tanke på at vi har stått overfor biologiske utfordringer, og at den samlede veksten i Norge har vært på 4 %, er dette en utvikling vi har grunn til å være fornøyde med. I 2013 kjøpte vi en betydelig andel av aksjene i Villa Organic AS. I 2014 ble dette selskapet delt, noe som gav oss åtte konsesjoner i Finnmark. Det første året i Finnmark har gitt oss verdifulle erfaringer, og vi har stor tro på at dette er en region vi kan videreutvikle i årene som kommer. Det har blitt lagt ned meget godt arbeid i denne regionen så langt, og det lover godt for fremtiden. Det er også svært gledelig at Lerøy Aurora høsten 2014 ble tildelt en visnings- og utdanningskonsesjon. Det er viktig for oss å kunne bidra til økt kunnskap om havbruksnæringen i ulike miljøer utenfor næringen.

2014 var et krevende år biologisk, med høye temperaturer gjennom sommeren og påfølgende utfordringer. Selv om 2014 var et krevende biologisk år for norsk havbruk, vil jeg presisere at produksjonen av laks i Norge over tid har vært, og fortsatt er, den mest bærekraftige produksjonen av laks i hele verden. Norge har de strengeste



myndighetspålagte miljøkrav, herunder også tiltaks- grenser ved eventuelt lusepåslag. Jeg synes det er trist at en effektiv norsk matproduksjon, som nasjonalt og globalt er miljømessig- og økonomisk konkurransedyktig, til stadighet utsettes for useriøse eller strategiske angrep med formål å hindre videre utvikling i Norge.

I vår streben etter optimal miljømessig og økonomisk bærekraftig produksjon har vi gjort betydelige investeringer i produksjon av rensefisker rognkjeks. Vi kjøpte i 2014 34 % av Norsk Oppdrettsservice AS, som er ledende på produksjon av denne arten, og som har produksjonsanlegg både i Midt-Norge og Sør-Norge. I tillegg har vi bygget ut to egne anlegg for produksjon av Rognkjeks, samt at vi tidlig i 2015 kjøpt en produsent i Nord-Norge. Lerøy vil i fremtiden være selvforsynt med rognkjeks i alle regioner. All erfaring så langt viser at rognkjeks er en meget god rensefisk. I 2014 satte Lerøy ut 0,6 millioner rognkjeks, i 2015 femdobler vi til 3 millioner og i 2016 dobler vi igjen til 6 millioner rognkjeks.

I segmentet for videreforedlede produkter (VAP), kan vi se tilbake på et meget godt år i 2014 med en resultatforbedring på hele 28 %. Det ble foretatt betydelige investeringer på dette området i 2013 i både Norge, Sverige og Nederland for å øke kapasiteten. Gradvis har vi klart å fylle denne kapasiteten, og vi hadde i 2014 en strålende vekst i både omsetning og resultat. Her ligger det fortsatt et enormt potensiale for ytterligere vekst de neste par årene. Lerøy Seafood Group har som mål å videreutvikle dette segmentet, og vi er åpne for strategiske investeringer i nye interessante markeder i årene fremover.

2014 var også et meget godt år for segmentet Salg og Distribusjon (S&D), med en omsetning som økte fra 10,3 milliarder kroner i 2013 til 12,0 milliarder kroner i 2014. Her vil jeg spesielt trekke frem Hallvard Lerøy AS, som for første gang passerte 10 milliarder kroner i omsetning og endte på hele 10,7 milliarder. Imponerende! Men samtidig må vi huske på at 2014 prismessig har vært det beste året gjennom tidene. Den 7. august 2014 innførte Russland full importstopp på all laks og ørret fra Norge. Russland var et meget viktig marked for Lerøy Seafood Group og utgjorde 10 % av vårt totale salg av laks og ørret. Det sier seg selv at det var en meget krevende situasjon å omdisponere disse volumene til nye markeder over natten. Norge er i dag utestengt fra både Russland og Kina. Dette viser hvor sårbare vi er, og hvor viktig det er å utvikle nye markeder, produkter og segmenter i fremtiden.

Etter flere år med viktige strategiske investeringer var 2014 meget spennende. I 2013 startet vi byggingen av Sjømathuset i samarbeid med Norges Gruppen på Kalbakken i Oslo. Ambisjonen for Sjømathuset var å etablere et topp moderne prosesserings- og distribusjonsanlegg for fersk sjømat rettet mot Norges Gruppens dagligvarebutikker. Sjømathuset startet produksjonen den 17. februar 2014. Det har vært en meget krevende oppstart, men vi har lært ekstremt mye, og vi har ved utgangen av året og inn i 2015 en meget god følelse av at dette kommer til å løfte kategorien for fersk sjømat mot nye høyder. Dette har vært en utrolig spennende reise både for meg og for alle andre som har jobbet tett med prosjektet. 2015 blir forhåpentligvis et enda bedre år for S&D, og vi ønsker å realisere hele potensialet som er skapt gjennom de investeringene vi har gjort de siste årene.

Takk til alle ansatte og samarbeidspartnere for den innsatsen som er lagt ned i 2014. Jeg er sikker på at vi sammen kan videreføre den fantastiske utviklingen Lerøy har hatt frem til nå. Dette klarer vi, men det krever at alle jobber sammen mot et felles mål: **å gjøre alt enda litt bedre enn det vi har gjort før.**



Henning Kolbjørn Beltestad  
Konsernleder  
Lerøy Seafood Group



Merlina Gonzaga fra Lerøy Smøgen

# VIRKSOMHETSREDEGJØRELSE

## LERØY – PÅ ALLE KJØKKEN

### LERØY SEAFOOD GROUPS VISJON

Lerøy Seafood Groups visjon er å bli den ledende og mest lønnsomme globale leverandøren av bærekraftig kvalitetssjømat.

Sjømatmarkedet opplever stadig strengere krav til mattrygghet, produktkvalitet, kostnadseffektivitet, bærekraft, kontinuerlige leveranser samt høyere bearbeidingsgrad. For å møte denne utviklingen, og drive den videre, arbeider Lerøy Seafood Group aktivt med stadig tettere samkjøring av verdikjeden. Produksjon og salgsheter, økt kompetanse i salgsarbeidet og investeringer for å sikre at man er i stand til å levere rett produkt til rett tid, er viktige faktorer i denne sammenhengen. Konsernet er svært markedsrettet i sitt arbeid. Ved aktivt å utvikle nye markeder og nye produkter fra fiskeri og havbruk tuftet på bærekraftige prinsipper vil konsernet skape lønnsomme, effektive og bindende samarbeid på tilførsels- og markedsføringssiden både nasjonalt og internasjonalt.

Lerøy Seafood Groups historiske vekst har vært tuftet på god drift, oppkjøp, videreutvikling av oppkjøpte selskaper og alliansebygging. Styret og administrasjonen jobber kontinuerlig med strategisk fremtidsrettede modeller for konsernets aktiviteter. Disse vil også i fremtiden innebære oppkjøp og fusjoner både oppstrøms og nedstrøms.

Havbruksnæringen i Norge har historisk hatt høy gjeldsgrad, noe som har vært lite forenelig med næringens sykliske natur. Det har alltid vært, og vil alltid være, sentralt i Lerøy Seafood Groups strategi å ha en sunn, fleksibel og bærekraftig finansiering. Administrasjonen og styret i Lerøy Seafood Group arbeider aktivt for å sikre finansielle og strukturelle forhold som gjør det mulig for konsernet å nå sine langsiktige økonomiske mål.

Spesielt viktig i konsernets strategi er bærekraft. Lerøy Seafood Group er et av verdens største konsern innen sjømat og er seg svært bevisst sitt ansvar for å velge og utvikle bærekraftige løsninger i alle driftsled. Konsernet lever av det som produseres i havet, og er avhengig av at ressursene forvaltes på en forsvarlig

måte, slik at næringen kan vokse og levere sjømat av samme høye kvalitet også i fremtiden. Lerøy Seafood Group gjør sitt ytterste for å sikre at produktene som produseres og kjøpes, som et minimum oppfyller de regler og krav som gjelder for næringen.

Videre er Lerøy Seafood Group hele tiden på utkikk etter forbedringer som kan redusere forurensing og bidra til å bevare miljøet. Slike forbedringer for å sikre bærekraftige løsninger gjøres både gjennom egen drift og i et tett samarbeid med konsernets kunder og leverandører. Lerøy Seafood Group har en lang rekke miljømål og indikatorer som måles minst hver måned. Dette er beskrevet i kapittelet Miljø/bærekraft samt i selskapets miljørapport.

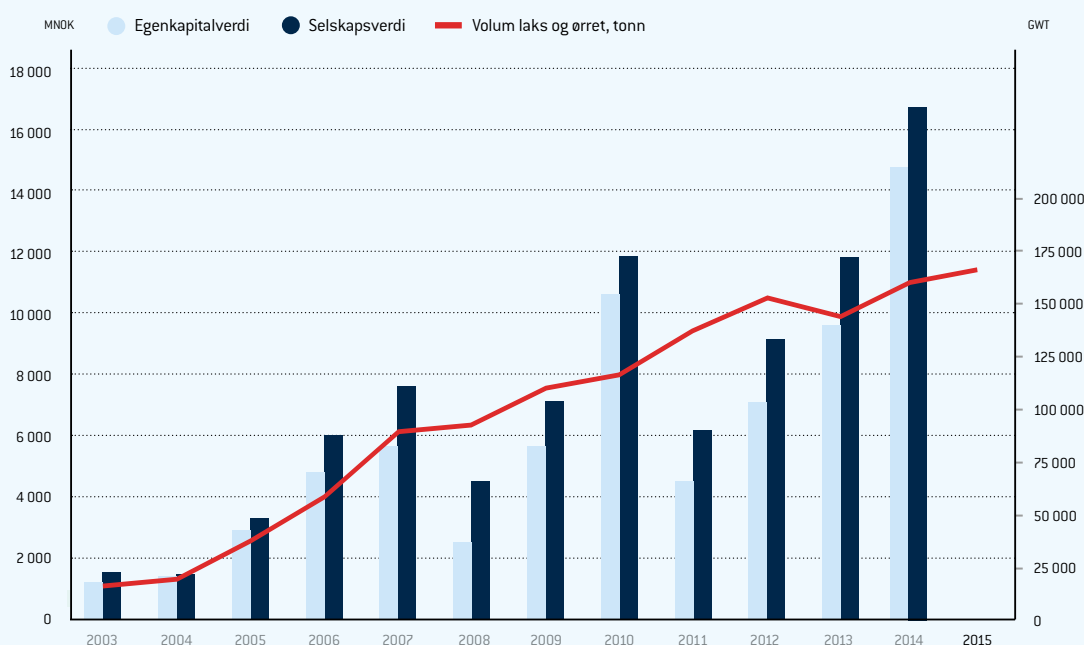
### HISTORIKK OG FOKUSOMRÅDER

Lerøy Seafood Group har vokst betydelig både organisk og gjennom oppkjøp de siste 15 årene. Per i dag er konsernet verdens nest største produsent av atlantisk laks og ørret, og en av verdens største sjømat-eksportører. Sjømatbransjen, og spesielt havbruksbransjen, er fortsatt en ung bransje med et svært stort potensial for videreutvikling og vekst også i fremtiden.

Styret og administrasjonen mener det er hevet over enhver tvil at historiske oppkjøp har skapt betydelige verdier for selskapet og dets aksjonærer. Sentralt i både historiske og fremtidige vurderinger av investeringer er at de må skape grunnlag for god drift og lønnsomhet. I den forbindelse er ledelsens kompetanse svært viktig, men også den kompetansen som finnes i organisasjonen for øvrig.

Konsernets kjernevirksomhet krever ulike former for kompetanse og stor grad av endringsvilje. Konsernet består derfor av medarbeidere som har ulik formell bakgrunn og erfaring fra ulike bransjer. Ettersom konsernet er en aktør i en global næring der rammebetingelsene stadig er i endring og utvikling, kreves det at medarbeiderne får vedlikeholdt og utviklet sin kompetanse. Konsernet har et ungt, men likevel erfarent miljø. Stadige endringer i selskapets rammevilkår krever dynamiske, lærevillige og fleksible medarbeidere, og konsernet har medarbeidere som tilfredsstiller disse kravene.

## TI ÅR MED VEKST



De ansatte er opptatt av konsernets konkurransevne og resultater, og de viser et stort engasjement for at enkeltsekskapene skal kunne imøtekomme fremtidige krav og derved oppfylle konsernets strategiske målsetninger og resultatkrav.

For å møte den fremtidige utviklingen i verdens matvaremarkeder vil konsernet fortsatt utvikle organisasjonen gjennom prosjektarbeid knyttet opp mot konsernets strategiske målsetninger. De siste årenes utvikling har vært mulig fordi konsernet har vært en attraktiv arbeidsplass for dyktige mennesker. En av flere viktige forutsetninger for at konsernet skal fortsette sin gode utvikling, er at vi kan tilby attraktive jobber til flest mulig dyktige medarbeidere. Konsernet må satse på å vinne i konkurransen om resultatorienterte og kompetente medarbeidere med stor arbeidskapasitet og endringsvilje.

Veksten til Lerøy Seafood Group stiller stadig større krav til forretningssystemer, risikostyring og kapital. Konsernet har et kontinuerlig fokus på å utvikle forretningssystemer som kan vokse med selskapet, og som skaper konkurransefortrinn i markedet. Risikostyring er svært sentralt og omfatter alle deler av virksomheten. Det er en betydelig biologisk risiko forbundet med konsernets produksjonsselskaper, men også forbundet med salgs- og distribusjonsvirksomheten. Konsernet er svært opptatt av risikostyring, både av egen drift og gjennom å sikre at mulige oppkjøp og allianser passer inn i konsernets risikoprofil.

Havbruk med laks og ørret er svært kapitalkrevende. Næringen har tradisjonelt vært underkapitalisert med tilhørende høy finansiell risiko, noe som er lite forenelig med næringens sykliske karakter. Lerøy Seafood Group har alltid lagt og vil alltid legge stor vekt på god tillit hos sine finansielle partnere og derved tilgang til fremmedkapital til gode vilkår. Den finansielle beredskapen konsernet har, og skal ha, vil gjøre det mulig for oss å delta i de verdiskapende strukturendringene som pågår.

### LERØY SEAFOOD GROUP, VERDIKJEDE OG DE ULIKE SEGMENTENE

En viktig del av Lerøy Seafood Groups strategi er å være en helintegreert leverandør av selskapets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, og virksomheten utøves i dag gjennom en rekke datterselskaper i Norge og internasjonalt. Siden 2014 har konsernet rapportert i tre segmenter: Havbruk, Bearbeiding (VAP) samt Salg og Distribusjon. Konsernet ser på seg selv som et lokalt selskap med et globalt perspektiv. Salgs- og distribusjonsaktivitetene er globale, mens produksjonsprosessene i stor grad er lokale.

I segmentet Havbruk ligger konsernets aktiviteter innen produksjon av laks og ørret, herunder slaktning samt en økende andel filetering. Konsernets selskaper i dette segmentet er en betydelig arbeidsgiver langs norskekysten, og de forsøker å være en synlig og deltakende aktør i alle regionene de opererer i.

PRODUKSJON				SALG OG DISTRIBUSJON	
HAVBRUK					VAP
SETTEFISK	MATFISK	SLAKTERI	VIDEREFØREDLING	BEARBEIDING	
SJØTROLL HAVBRUK				BULANDET FISKEINDUSTRI	HALLVARD LERØY HALLVARD LERØY - JAPAN HALLVARD LERØY - CHINA HALLVARD LERØY - FRANCE
LERØY AURORA					
LERØY MIDT					
LERØY VEST					
				LERØY SMØGEN	
				LERØY FOSSEN	
				RODE BEHEER BV GROUP	
					LERØY SWEDEN SAS HALLVARD LERØY SAS NORDVIK LERØY PORTUGAL LDA LERØY FINLAND OY SJØMATGRUPPEN SAS FISHCUT SAS EUROSALMON LERØY PROCESSING SPAIN LERØY USA SJØMATHUSET

Segmentinndeling  
31.12.2014

Segmentet Bearbeiding driver høyforedling av hovedsakelig laks og ørret, men også av andre arter. Virksomheten har en sterk lokal forankring, men produktene blir i stadig økende grad solgt til et globalt marked.

Segmentet Salg og Distribusjon har et globalt nedslagsfelt og driver salg, markeds- og produktutvikling, distribusjon og enkel foredling både av konsernets egenproduserte produkter og for eksterne leverandører.

## HAVBRUK

For å kunne oppfylle sjømatmarkedets stadig strengere krav til mattrygghet, produktkvalitet, kostnadseffektivitet, bærekraft og kontinuerlige leveranser innen konsernets hovedområder, atlantisk laks og ørret, mener vi det er avgjørende å være en helintegret leverandør. Konsernet er som følge av betydelige investeringer de siste 15 årene blitt en helintegret leverandør av atlantisk laks og ørret. Det innebærer at konsernet har kontroll på og eierskap til samtlige prosesser i verdikjeden.

Produksjonen av laks og ørret har siden 2002 hatt en fantastisk fin utvikling og består nå av virksomheter som i år 2014 samlet produserte 158 000 tonn laks og ørret fordelt på 141 konsesjoner. Med dette er konsernet verdens nest største produsent av salmonide arter. Produksjonen skjer i tre regioner i Norge. Den nordligste regionen er Troms og Finnmark fylke, der det produseres atlantisk laks fra 26 konsesjoner. I Midt-Norge produserer Lerøy Midt AS laks fra 55 konsesjoner. Den siste regionen er Vestlandet, hvor Lerøy Vest AS og Sjøtroll

Havbruk AS produserer atlantisk laks og ørret fra 60 konsesjoner. I tillegg kommer konsernets produksjon av laks i Skottland gjennom det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk.

En balansert vekst i alle ledd av produksjonsprosessen har vært sentralt i selskapets vekststrategi. Det er en overordnet strategi for konsernet å være selvforsynt med smolt av høy kvalitet. Videre er det viktig for konsernet å unngå at denne smolten fraktes over store avstander. Denne strategien ligger bak investeringen på MNOK 350 i nytt smoltanlegg i Belsvik, som stod ferdig i 2013, samt utbyggingen av region nord's smoltanlegg i Laksefjorden i 2014. Konsernet har store forventninger til effekten av disse investeringene.

Vinteren 2014 var det betydelig høyere havtemperaturer enn året før. Dette påvirket vekstvilkårene positivt. Samtidig var sommeren 2014 svært varm, noe som gav økte biologiske utfordringer og dårligere tilvekst. I sum økte konsernets produksjon av atlantisk laks og ørret fra 145 000 tonn i 2013 til 158 000 tonn i 2014. Dette er den høyeste produksjonen i konsernets historie.

Det er verdt å merke seg at vinteren 2013 var svært kald, noe som påvirket tilveksten negativt. I 2012 hadde konsernet en produksjon på 153 000 tonn, og uten kjøpet av Villa Organic AS ville konsernets produksjon vært tilnærmet uendret i 2014 sammenlignet med 2012. Dette er på linje med utviklingen i Norges produksjon av salmonide arter og viser tydelig at ny lisenskapasitet er

**1. LERØY AURORA AS**

ANTALL LISENSER: 18 • 2014 GWT : 23 515

**2. LERØY FINNMARK AS (FUSJONERT MED LERØY AURORA AS 2015)**

ANTALL LISENSER: 8 • 2014 GWT : 3255

**3. LERØY MIDT AS**

ANTALL LISENSER: 55 • 2014 GWT : 68 284

**4. LERØY VEST AS**

ANTALL LISENSER: 34 • 2014 GWT : 36 876

**4. SJØTROLL HAVBRUK AS**

ANTALL LISENSER: 26 • 2014 GWT : 26 328



nødvendig hvis produksjonen i Norge skal kunne fortsette å øke.

Ved inngangen av 2014 hadde konsernet et svært positivt syn på prisutviklingen, og gikk derfor inn i året med en lav kontraktsandel for egenprodusert fisk. Konsernet økte kontraktsandelen i løpet av året, og for året som helhet var kontraktsandelen 37 %. Nivået på kontraktspriser i 2014 var betydelig over nivået i 2013, men ikke like høyt som spotprisene for laks i samme periode. Konsernets oppnådde pris økte med 7 % sammenlignet med 2013. Til sammenligning økte spotprisene med 1,9 % i samme periode.

Spotprisene i andre halvår ble betydelig påvirket av at Russland innførte importforbud mot blant annet norsk laks og ørret den 7. august 2014. Før dette gikk om lag 10 % av norsk laks og 50 % av norsk ørret til Russland, og bortfallet av dette markedet gav et betydelig prisfall på laks og i enda større grad ørret. Siden konsernet er verdens største produsent av ørret, ble prisoppnåelsen naturlig nok sterkt påvirket i negativ retning etter 7. august.

Høyere produksjonsvolum, kombinert med høyere pris, gav en omsetningsøkning i havbruksvirksomheten fra 5 376 millioner kroner i 2013 til 6 243 millioner kroner i 2014. Det høyere volumet var årsaken til at driftsresultatet før biomassejustering gikk opp fra 1 327 millioner kroner i 2013 til 1 380 millioner kroner i 2014. Til tross for høyere prisoppnåelse gikk driftsresultatet per produsert kilo ned fra 9,2 kroner i 2013 til 8,7 kroner i 2014. Årsaken til dette var høyere kostnader. I 2014

økte kostnaden per produsert kilo betydelig sammenlignet med tidligere år, og i sum var kostnadene per produsert kilo 11 % høyere enn i 2013. Høyere førkostnader var en viktig årsak til dette, men konsernet hadde også høyere kostnader med å holde seg innenfor myndighetspålagte lusegrenser enn tidligere. Den svært varme sommeren bidro sannsynligvis til økt forekomst av lakselus langs norskekysten, der spesielt virksomheten i Hordaland opplevde økte utfordringer.

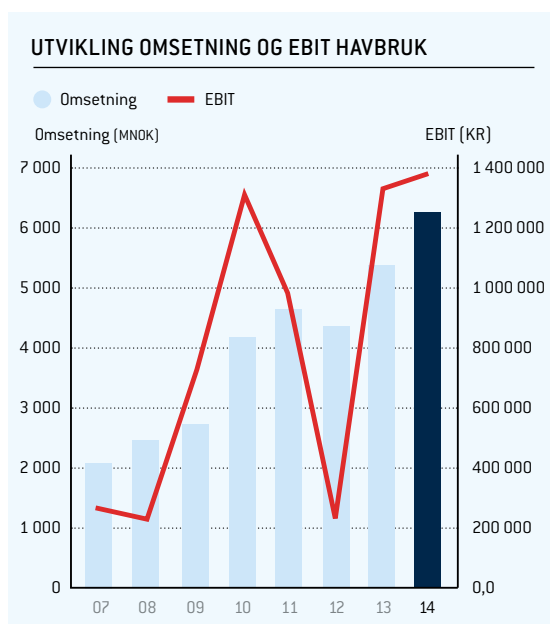
En rekke tiltak er iverksatt for å redusere kostnadene, herunder en svært stor satsing på økt bruk av rensefisk mot lus. Gjennom oppkjøp og økt egenproduksjon mer enn tredobler konsernet tilgangen til rensefisk i 2015 sammenlignet med 2014, og vi planlegger en ytterligere dobling fra 2015 til 2016. I starten av 2015 har førkostnadene økt, men konsernet har likevel en klar ambisjon om et lavere kostnadsnivå per produsert kilo i 2015 sammenlignet med 2014.

## REGION NORD

Konsernet kjøpte i 2013 en betydelig eierandel i Villa Organic AS, og selskapet ble delt mellom hovedeierne Lerøy Seafood Group ASA og SalMar ASA i juli 2014. Andelen som ble fisjonert til Lerøy Seafood Group ASA, ble fusjonert med Lerøy Aurora AS i starten av 2015. Dette oppkjøpet har gitt Lerøy Aurora AS tilgang til åtte nye konsesjoner i Finnmark.

Lerøy Aurora AS er bærebjelken i produksjonsregion nord, og selskapet holder til i Tromsø. Lerøy Aurora er en helintegreert produsent av atlantisk laks. På de 17 konsesjonene selskapet disponerte i hele 2014, høstet selskapet 23 500 tonn atlantisk laks, et volum som er på linje med de 24 000 som ble høstet i 2013. De åtte nye konsesjonene bidro til at totalvolumet i region nord ble 27 000 tonn i 2014. For 2015 forventes det en produksjon på 31 000 tonn atlantisk laks, med ytterligere vekst i 2016, når de oppkjøpte konsesjonene vil kunne benyttes fullt ut.

I 2014 foretok Lerøy Aurora en investering på om lag 150 millioner kroner i ny smoltkapasitet ved anlegget i Laksefjord. Denne investeringen vil øke produksjonskapasiteten i Laksefjord til 11,5 millioner smolt. Samtidig gjør investeringen det mulig å ta sjøvann på land, og det muliggjør produksjon av større smolt på land. I tillegg til at antallet øker, vil Lerøy Aurora få tilgang til større smolt, noe som igjen gir kortere produksjonstid i sjø. Konsernet har store forventninger til effekten av investeringen, og at den vil gi ytterligere





rom for forbedringer i den allerede svært gode driften av Lerøy Aurora AS.

Lerøy Aurora har også et av Norges mest moderne prosesseringsanlegg for laks på Skjervøy. I tillegg til at anlegget på Skjervøy slakter egen fisk, er det også en betydelig tilbyder av slakteritjenester til andre leverandører.

Som følge av høyere fôrpris hadde Lerøy Aurora en økning i uttakskost for høstet laks i 2014 sammenlignet med 2013. Videre er kostnadsnivået i den oppkjøpte virksomheten i Finnmark høyere enn i den tradisjonelle virksomheten i Troms. I sum oppnådde region nord en driftsmargin per produsert kilo på 13,8 kroner, som er en nedgang fra 14,8 kr i 2013. Nedgangen skyldes i all hovedsak høy uttakskostnad fra den oppkjøpte virksomheten. Konsernet er svært fornøyd med utviklingen i Lerøy Aurora og ser frem til å videreutvikle selskapet sammen med dets kompetente ledelse og organisasjon. Lerøy Aurora skal vokse innenfor sin region i årene som kommer.

### REGION MIDT

**Lerøy Midt AS** har 55 konsesjoner og en betydelig videreforedlingskapasitet. I 2014 høstet selskapet 68 000 tonn atlantisk laks, som var en økning fra 59 000 tonn laks i 2013. Lerøy Midt oppnådde en EBIT/kg i 2014 på 9,8 kroner, som er en økning fra 8,6 kroner i 2013. Region Midt opplevde økte biologiske utfordringer i 2014, med større innslag av lakselus samt de første tilfellene av amøbegjellesykdom (AGD). Dette gav en økning i produksjonskostnadene, og regionen øker satsingen på rensefisk betydelig i 2015.

Lerøy Midt har en kompetent og motivert organisasjon, og tilvekstprestasjonene i 2014 var svært gode.

I 2014 begynte også Lerøy Midt å se de første effektene av resirkuleringsanlegget for smolt i Belsvik, som ble ferdigstilt i 2013. Anlegget har en produksjonskapasitet

på rundt 14 millioner smolt og hadde en kostnad på 350 millioner kroner. Lerøy Midt og Lerøy Seafood Group har svært store forventninger til at det nye anlegget vil optimalisere driften utover det å levere smolt av svært høy kvalitet.

### REGION VEST

Region Vest består av selskapene **Lerøy Vest AS**, som er 100 % eid av Lerøy Seafood Group, og **Sjøtroll Havbruk AS**, der Lerøy Seafood Group ASA eier 50,71 % av aksjene etter et oppkjøp i november 2010.

Lerøy Vest AS har 34 konsesjoner og høstet 37 000 tonn med atlantisk laks og ørret i 2014, mot 34 000 tonn i 2013. Selskapet driver også med produksjon av smolt. Sommeren 2014 i Hordaland var rekordvarm, og dette var en viktig årsak til økte utfordringer med å holde seg innenfor myndighetspålagte grenser for lakselus og betydelig høyere kostnader sammenlignet med 2013. Når det gjelder ørretproduksjonen, ble også selskapet spesielt påvirket av situasjonen i Russland. EBIT/kg i 2014 ble 6,2 kroner sammenlignet med 5,8 kroner i 2013.

Sjøtroll Havbruk AS har 26 konsesjoner og høstet i 2014 totalt 26 000 tonn, en nedgang fra 27 000 tonn i 2013. Sjøtroll Havbruk AS har aktiviteter innen yngel- og smoltproduksjon, matfiskproduksjon, slakteri og videreforedling. I desember 2014 solgte Sjøtroll Havbruk sin eierandel på 27,5 % i avlsselskapet SalmoBreed AS. Av samme årsaker som for Lerøy Vest økte selskapets uttakskost i 2014 sammenlignet med 2013, og økningen var større enn for Lerøy Vest. EBIT/kg i 2014 ble 4,3 kroner, en nedgang fra 9,5 kroner i 2013.

Regionen har kompetente og motiverte medarbeidere, men rammevilkårene gjennom driftsåret 2014 har vært usedvanlig vanskelige. Konsernet investerer i, og øker bruken av, rensefisk betydelig i 2015. Videre arbeides det aktivt for et enda bedre samarbeid mellom havbruksaktørene i regionen.



Region	Konse- sjoner	Smolt (i mill)	2011 Tonn	2012 Tonn	2013 Tonn	2014 Tonn	2015E Tonn
Region Nord*	26	12	18 100	20 000	24 200	26 800	31 000
Region Midt	55	22	62 300	61 900	58 900	68 300	70 000
Region Vest	60	23	56 200	71 600	61 700	63 200	65 000
Sum Norway	141	57	136 600	153 400	144 800	158 300	166 000
Villa Organic**						6 000	
Norskott Havbruk (UK)***			10 900	13 600	13 400	13 800	15 500
<b>Sum</b>			<b>147 500</b>	<b>167 100</b>	<b>158 200</b>	<b>178 100</b>	<b>181 500</b>

● Tilknyttede selskaper

\* Inkluderer volum fra Lerøy Finnmark AS fra og med andre halvår 2014

\*\* LSG sin andel av Villa Organic sitt volum H1 2014, ikke konsolidert

\*\*\* LSG sin andel, ikke konsolidert

## BEARBEIDING

Lerøy Seafood Group har investert, og vil investere, betydelig innenfor videreføring av atlantisk laks og ørret. Konsernet mener at utvikling av nye produkter er sentralt for å sikre fortsatt vekst i etterspørselen etter atlantisk laks og ørret. I dette segmentet lages det et vidt spekter av produkter, blant annet porsjoner, røkt og gravet laks, pålegg og «ready-to-cook»-varianter. Den vesentligste prosesseringskapasitet er for bearbeiding av atlantisk laks og ørret.

**Lerøy Fossen AS** ble kjøpt opp i 2006 og ligger i Valestrandsfossen i Hordaland. Lerøy Fossen driver i dag helt og holdent med videreføring av laks og ørret gjennom Norges største røkeri. Selskapet har en sterk lokal forankring og har fokus på kvalitet. Bedriftens produkter selges over hele verden og passer svært godt inn i Lerøy Seafood Groups markedsstrategi, som innebærer stadig mer videreføring. 2014 har vært et begivenhetsrikt år for Lerøy Fossen. 50 millioner kroner er blitt investert for å doble kapasiteten ved anlegget. Denne utbyggingen legger grunnlaget for en betydelig vekst i aktiviteten ved anlegget inn i 2015.

**Lerøy Smøgen Seafood AB** er et svensk sjømat-selskap som er involvert i produksjon av ulike typer røkte sjømatprodukter samt produksjon og distribusjon av sjømat-salater og lakeprodukter basert på skalldyr. Selskapets produkter markedsføres i en rekke land. Lerøy Smøgen Seafood AB er en viktig inkubator for nye produkter i Lerøy Seafood Group ASA. I 2013 investerte konsernet 75 millioner svenske kroner i en utbygging av Lerøy Smøgen AB, og anlegget fremstår i dag som et av verdens mest moderne og effektive anlegg for produksjon av høyførdlet laks. Den økte kapasiteten har gitt et

betydelig løft i omsetningen i Lerøy Smøgen i 2014, og den ventes å øke ytterligere i 2015.

I oktober 2011 inngikk Lerøy Seafood Group ASA en avtale om å kjøpe 50,1 % av aksjene i **Rode Beheer BV** for 15 millioner euro. Underkonsernet Rode er en av de ledende produsentene av videreførdet sjømat i Nederland og har en bred portefølje av røkte, marinerte, ferskpakke og frosne produkter. Oppkjøpet ble sluttført i 2012, og Rode er svært godt posisjonert for å tilby sjømat av høy kvalitet i markeder som Benelux, Tyskland og Frankrike. Lerøy Seafood Group ASA er svært fornøyd med utviklingen i Rode Beheer BV og mener at selskapet har et stort potensial.

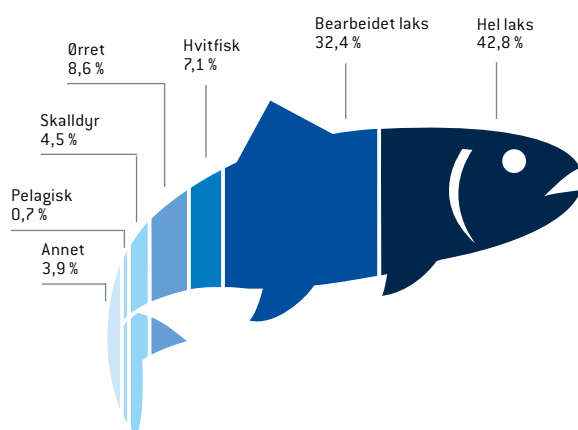
**Bulandet Fiskeindustri AS** er en moderne norsk videreførdingsbedrift av hvitfisk for det norske dagligvaremarkedet. Fabrikken ligger på Bulandet i Sogn og Fjordane. Det viktigste råstoffgrunnlaget er sei, torsk, brosme og lange, og selskapets produkter er viktige for å komplettere konsernets produktsortiment.

## SALG OG DISTRIBUSJON

Helt sentralt i Lerøy Seafood Groups vekststrategi er å tilby nye produkter til nye markeder. For å kunne gjøre dette må man kjenne, og være nær, kunden og markedet. Lerøy Seafood Group har en lang og stolt historie innen Salg og Distribusjon av sjømat. Konsernet selger i dag sjømat i mer enn 70 markeder over hele verden og har et omfattende kundenettverk i de fleste av disse markedene. Dette gir konsernet en unik kunnskap om trender i markedet, og samtidig bidrar det til å gi den store kundeporteføljen en betydelig risikospredning.

Konsernet deler produktene inn i hovedområdene lakse-

## OMSETNINGSFORDELING PRODUKTER 2014



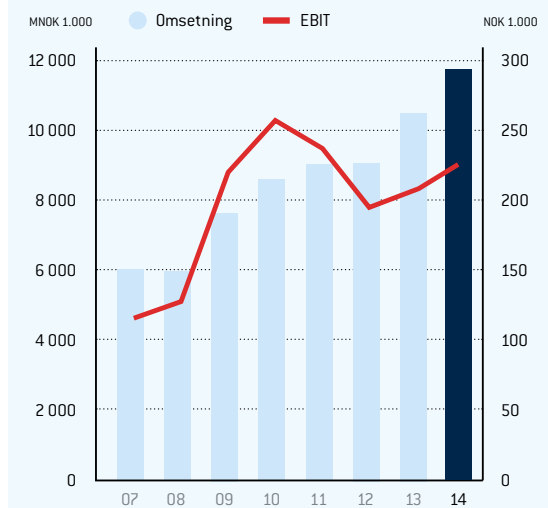
produkter, hvitfisk, pelagisk fisk og skalldyr. Innen lakseprodukter selger og distribuerer konsernet alt egenprodusert volum, men har også allianser med en rekke andre selskaper når det gjelder Salg og Distribusjon. Hvitfisk er et annet spennende marked der konsernet ser et betydelig potensial. Produktområdet har de senere år hatt en god utvikling gjennom samarbeid med en rekke små og mellomstore bedrifter, et samarbeid konsernet vil jobbe for å utvikle fremover. Konsernet er også leverandør av skalldyr og fersk pelagisk fisk i både Norge og Europa. Dette representerer i dag et lite, men interessant nisjeprodukt.

Innen segmentet Salg og Distribusjon er det et vesentlig skille mellom havbruk og villfanget fisk, og disse krever ulike former for logistikksystemer og arbeidsmetodikk. Videre er mer enn 80 % av varene som distribueres, ferske. Det stiller svært høye krav til nærhet til markedet og effektive logistikk løsninger.

Lerøy Seafood Group har en langsiktig ambisjon om at segmentet Salg og Distribusjon skal vokse og levere en driftsmargin på mellom 2,5 og 3,0 % per år. I 2014 hadde segmentet Salg og Distribusjon en omsetning på 12,0 milliarder – en betydelig økning fra 10,3 milliarder i 2013. Driftsmarginen i 2014 var 2,0 %, som er helt på linje med 2013. Den store økningen i omsetning gjorde likevel at driftsresultatet i segmentet økte fra 204 millioner kroner i 2013 til 241 millioner kroner i 2014.

De siste årene har konsernet gjort betydelige investeringer i såkalte «fish-cuts». Dette er fabrikker i sluttmarkedet med en forholdsvis enkel bearbeiding, men store volumer, der nærhet til sluttkunden er sentralt. Fish-cuts muliggjør på mange måter en revolusjon innen distribusjon av fersk fisk. Nye og enkle forbrukerrettede forpakninger samt korte og

## UTVIKLING OMSETNING OG EBIT SALG & DISTRIBUTUSJON



effektive logistikkjeder gjør det mulig for mange flere butikker å selge fersk fisk. Dette er svært positivt for etterspørselen etter både salmonider og andre fiskearter. Konsernet startet en rekke nye fish-cuts i 2013 og 2014, og det er påløpt oppstartskostnader i forbindelse med disse. Konsernet mener i dag vi har en god posisjon i svært mange markeder, og vi har en klar ambisjon om å øke marginen i dette segmentet fremover.

**Hallvard Lerøy AS** er målt i omsetning det største selskapet i konsernet, og selskapet hadde i 2014 både rekordomsetning og rekordresultat. For første gang i historien passerte omsetningen 10 milliarder kroner. I 2014 endte omsetningen på 10,7 milliarder kroner, sammenlignet med 9,1 milliarder kroner i 2013. Hallvard Lerøy har en markedsorientert organisering som setter kundens behov i sentrum og danner grunnlaget for kostnadseffektiv håndtering av den enkelte kunde. Markedets behov for produktbredde sikres gjennom konsernets brede sortiment.

Med bakgrunn i Hallvard Lerøy AS' sentrale posisjon i verdikjeden er utvikling og vedlikehold av samspillet med samarbeidspartnere et prioritert område. Konsernets globale salgsnettverk består av Hallvard Lerøy AS' salgskontorer i en rekke land samt etablerte søsterselskaper i Sverige, Finland, Frankrike, Spania og Portugal. Selskapet har salgskontorer i Kina, Japan og USA. Sammen med søsterselskapene dekker salgskontorene dermed ulike deler av konsernets internasjonale markeder. Konsernets tilstedeværelse i sentrale markeder gir muligheter for tettere oppfølging av nøkkelt kunder samt utvikling av nye kunderelasjoner. Konsernet vil arbeide for tilstedeværelse i enda flere markeder fremover.

I tillegg til internasjonalt salg- og markedsarbeid driver konsernet også med nasjonal distribusjon av fersk fisk

til det norske markedet gjennom Lerøy Sjømatgruppen AS. Virksomheten baserer seg på regional forankring og kompetanse i den regionen som kunden opererer i. Samtidig tilbyr nettverket de storskalafordelene som er knyttet til riksdekkende markedsarbeid og distribusjon av sjømat. Erfaringen fra dette nettverket og øvrig virksomhet gjorde det mulig for konsernet å inngå en svært langsiktig avtale med Norges største dagligvarekjede i 2013. Med bakgrunn i denne avtalen ble det bygget et nytt, stort produksjonslokale for fisk, Lerøy Sjømathuset AS. Den nye fabrikken startet opp i 2014, og den legger til rette for en revolusjon innen fersk-pakket fisk og sushi i Norge. Aktivitetsnivået i fabrikken er høyt og økende, og konsernet ser frem til å utvikle sjømatkategorien i Norge sammen med Norges største dagligvarekjede.

**Lerøy Sverige AB** er holdingselskapet for de tre svenske selskapene Lerøy Allt i Fisk AB, Lerøy Stockholm AB og Lerøy Nordhav AB. Selskapene har siden 2001 vært i konsernets eie. Lerøy Allt i Fisk AB holder til i Göteborg og er et fullsortiments sjømatselskap med en spesielt sterk posisjon i det svenske catering- og storhusholdningsmarkedet. Lerøy Stockholm AB holder til i Stockholm og er en av Stockholms største sjømatsdistributører med særlig god kompetanse innen dagligvarehandel. Det svenske markedet har vært utfordrende i både 2013 og 2014. Men Sverige er et viktig marked for Lerøy. Konsernet og den svenske virksomheten har tatt omfattende grep i 2013 og 2014 og rendyrket virksomheten. Lerøy Allt i Fisk AB og Lerøy Nordhav AB er nå tydelige grossistforetak, mens Lerøy Stockholm

AB er blitt rendyrket etter modell av Sjømathuset AS i Oslo. Konsernet forventer å se en positiv utvikling i den svenske virksomheten i løpet av 2015.

Salgs- og distribusjonsvirksomheten i Frankrike er sentral og består i dag av **SAS Hallvard Lerøy**, som holder til i Boulogne i Frankrike. Frankrike er et viktig marked for Lerøy, og etter byggingen av en ny fabrikk, som ble ferdigstilt i 2013, har konsernet nå to store fabrikker for prosessering og distribusjon av fersk sjømat i Frankrike. Videreutviklingen av virksomheten i Frankrike skjer i samarbeid med den dyktige lokale ledelsen og selskapenes motiverte og kompetente medarbeidere.

**Lerøy Portugal Lda** holder til i Portugal og eies 60 % av Lerøy Seafood Group ASA. Selskapet har en god posisjon på den iberiske halvøy, som er et stort og viktig marked for norsk sjømat. Selskapet arbeider målrettet for å bedre sin posisjon som distributør av fersk sjømat. Selskapets motiverte ledelse og minoritetsaksjonær har betydelig kompetanse, og sammen med en dyktig organisasjon vil de gi segmentet viktige bidrag.

**Lerøy Finland OY** ble en del av Lerøy Seafood Group i 2011. Lerøy Finland OY holder til i Åbo/Turku i Finland og har en sterk posisjon innen Salg og Distribusjon av sjømat i sitt hjemmemarked.

I 2013 kjøpte konsernet en moderne fabrikk i Madrid i Spania og stiftet selskapet **Lerøy Processing Spain**. Fabrikken skal drives etter modell fra Sjømathuset i Oslo



og har hatt en betydelig økning i aktivitet i løpet av 2014.

### TILKNYTTET VIRKSOMHET

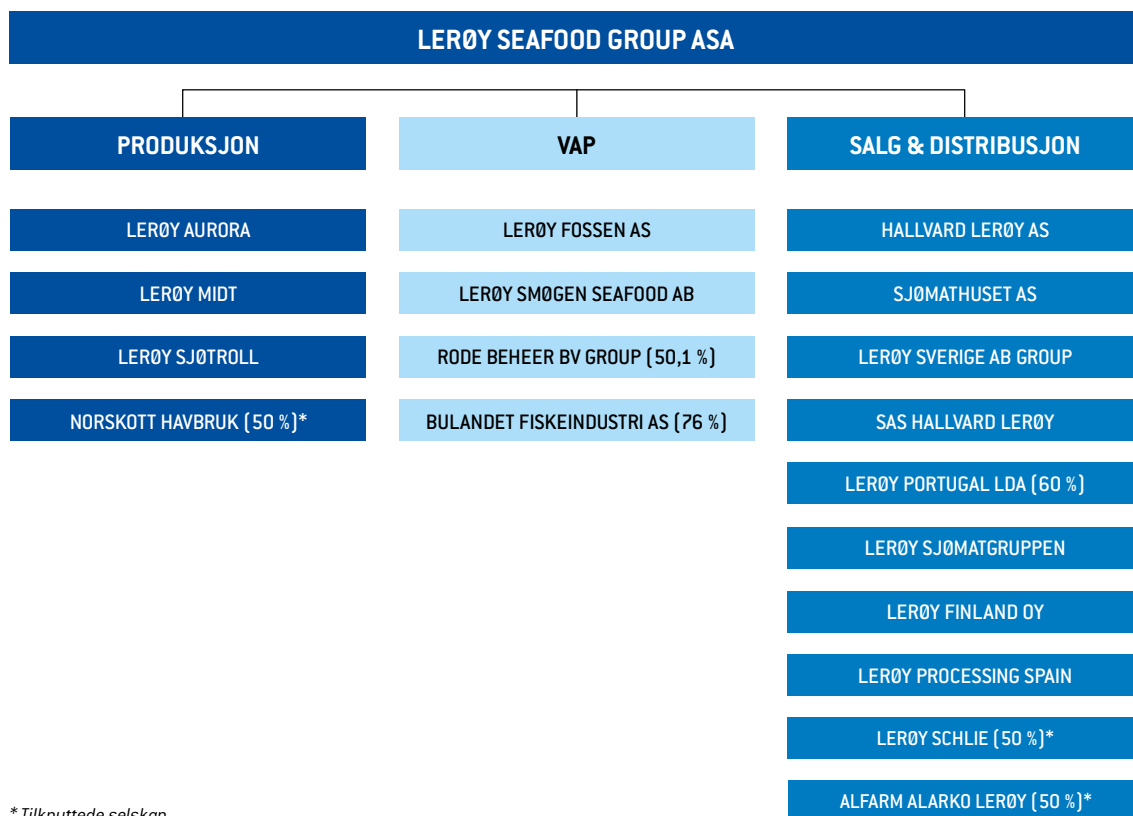
Lerøy Seafood Group ASA har eierandeler i flere tilknyttede selskaper, og av disse er Norskott Havbruk AS og tyrkiske Alfarm Alarko Lerøy de to største.

**Norskott Havbruk AS** er eid 50 % av henholdsvis Lerøy Seafood Group ASA og oppdrettsselskapet SalMar ASA. Norskott Havbruk ble etablert i 2001, og det eneste formålet med etableringen var å kjøpe firmaet som i dag har navnet Scottish Sea Farms Ltd, og som er det nest største havbrukselskapet i Skottland. Selskapet høstet 27 500 tonn laks i 2014 og vil oppleve en vekst i volumet i 2015. Scottish Sea Farms Ltd produserer smolt, hovedsakelig for å dekke eget behov. Selskapet driver to moderne landanlegg for prosessering av laks, henholdsvis i Skottland og på Shetland. Med en kompetent ledelse og dyktige ansatte arbeider selskapet for å befeste sin stilling som den ledende og mest kostnads-effektive produsenten av atlantisk laks av høy kvalitet innenfor EU. Selskapet er allerede godt posisjonert i flere markedssegmenter med fokus på høy kvalitet, blant annet gjennom det anerkjente merket Label Rouge. I 2015 forventer selskapet å høste 31 000 tonn laks. Lerøy Seafood Group kjøpte en betydelig aksjepost i Villa Organic AS i april 2013, og selskapet var et tilknyttet selskap til det ble fisjonert mellom hovedeierne

(Lerøy Seafood Group ASA og SalMar AS) i juli 2014. Etter fisjonen er konsernets andel heleid og skal drives som en del av region nord i segmentet Havbruk.

**Alfarm Alarko Lerøy** driver sin aktivitet med base i Tyrkia. Selskapet har i nært samarbeid med Hallvard Lerøy AS utviklet det tyrkiske markedet for atlantisk laks. Selskapet utvikler stadig salget til fremtidsrettede og krevende kunder i et spennende marked for fersk fisk. Foruten import og distribusjon av fersk fisk har selskapet også virksomhet som omfatter bearbeiding og røking av fisk. I starten av 2015 økte konsernet sin eierandel i Alfarm Alarko Lerøy til 100%. Administrasjonen ser frem til å videreutvikle selskapet sammen med dets engasjerte og kompetente organisasjon.

Konsernet har i lengre tid jobbet med selskapet Brdr. Schlie i Danmark. I 2013 inngikk partene et samarbeid og etablerte selskapet **Lerøy Schlie AS**, som de hver eier 50 % av. Lerøy Schlie har kjøpt og bygget en ny fabrikk for fersk distribusjon av fisk i primært Danmark. I 2014 har aktiviteten i dette selskapet økt betydelig, og konsernet har høye forventninger til utviklingen fremover.



\*Tilknyttede selskap

# PRIORITERTE OPPGAVER

Lerøy Seafood Group har en visjon om å bli den ledende og mest lønnsomme globale leverandør av bærekraftig kvalitetssjemat. Selskapet vil derfor fortsatt måtte ha et særlig sterkt fokus på følgende områder:

## Allianser

Verdier skapes av foretak i verdikjeder som danner nettverk. Foretak i nettverk har gode muligheter til å fokusere på egen kjernevirksomhet samt kapitalisere på stordriftsfordeler og redusert risiko. Vi må stadig forbedre konsernets kjernevirksomhet, herunder videreutvikling av langsiktige og forpliktende allianser på leverandør- og kundesiden. Dette vil over tid sikre markedstilpassede, kostnadseffektive løsninger og derigjennom lønnsomhet.

## Markedsorientering

Fokus på vekst i nye og eksisterende markeder basert på fremtidsrettede løsninger og allianser som sikrer lønnsomhet og økt markedsandel. Være blant de ledende innen produktutvikling for å sikre kundetilfredshet og derigjennom lønnsomhet.

## Miljø og kvalitet

Fokus på gode kvalitets- og miljøholdninger hos ledelse og ansatte. Videreutvikling av prosesser og rutiner gjennom hele verdikjeden fra avl til smolt, matfisk, slakting, foredling, salg og distribusjon.

## Risikostyring

Videreutvikle driftssystemer for avdekking av risiko for å unngå misforhold mellom kommersiell risiko og krav til lønnsomhet. Konsernets risikoprofil og strategier for verdiskapning skal være avstemt med konsernets disponible ressurser.

## Kunnskap

Prioritere videreutvikling av kompetanse i alle ledd og på alle nivå. Lønnsom vekst krever god kompetanse med hensyn til ledelse, bedret drift, utvikling av insentivsystemer, økonomisk styring, utnyttelse av ny teknologi, produkt- og markedskunnskap, samt systematisk markedsføring.

## Strategisk forretningsutvikling

Konsernet har over flere år gjort betydelige oppkjøp. Strategisk forretningsutvikling er avgjørende også i den videre utvikling av konsernet.

Ovennevnte områder skal sikre best mulig utnyttelse av konsernets ressurser og optimal verdiskapning for selskapets aksjonærer, ansatte og dets samarbeidspartnere.

## KONSERNLEDELSEN



Sjur S. Malm  
Konserndirektør økonomi og finans  
Lerøy Seafood Group

Henning Beltestad  
Konsernleder  
Lerøy Seafood Group

Stig Nilsen  
Konserndirektør havbruk  
Lerøy Seafood Group



# EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Corporate Governance er et internasjonalt begrep som på norsk gjerne kalles eierstyring og selskapsledelse. Styret i Lerøy Seafood Group ASA vil i dette kapittel beskrive konsernets eierstyring og selskapsledelse.

Konsernets eierstyring og selskapsledelse er basert på Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) sin oppdaterte anbefaling av 30. oktober 2014. Kapittelet er strukturert tilsvarende anbefalingen og for ordens skyld er hvert punkt i anbefalingen tatt med. Eventuelle avvik er kommentert.

## 1. REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Styret i LSG legger vekt på at selskapet har en god eierstyring og selskapsledelse som er tydelig på rollefordelingen mellom aksjonærer, styret og den daglige ledelse. Lerøy Seafood Group ASA har som målsetning at alle ledd i konsernets verdikjede skal driftes og videreutvikles etter konsernets strategi om en langsiktig og bærekraftig verdiskapning over tid for aksjonærer, ansatte, kunder, leverandører og samfunnet for øvrig.

### Selskapets verdigrunnlag, retningslinjer for etikk og samfunnsansvar

Konsernets verdigrunnlag bygger på konsernets visjon om å bli den ledende og mest lønnsomme globale leverandøren av bærekraftig kvalitetssjømat. Konsernets kjernevirksomhet er distribusjon, salg og markedsføring av sjømat, videreforedling av sjømat, produksjon av laks, ørret og andre arter, samt produktutvikling.

Lerøy Seafood Group ASA er seg bevisst sitt ansvar for etikk, samfunn og miljø. Lerøy Seafood Group ASA har utarbeidet et sett med etiske retningslinjer for ansatte i konsernet med det formål å etablere felles prinsipper og regler som skal gjelde for alle ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og dets datterselskap. Konsernets etiske retningslinjer for atferd reflekterer de verdier konsernet står for og gir veiledning for hvilke prinsipper de ansatte skal følge i forhold til forretningspraksis, habilitet, interessekonflikter, politisk aktivitet, representasjon, informasjonsbehandling og taushetsplikt, forhold til samarbeidspartnere, korrupsjon, varsling, smøring, m.m. Praktisering av de etiske retningslinjene er et selvstendig ansvar for hver enkelt ansatt. For å hjelpe den ansatte med å fatte riktige beslutninger har konsernet utarbeidet en etikktest som den ansatte kan bruke ved

behov. Selskapets ledelse har ansvar for at reglene blir etterlevd.

Videre har Lerøy Seafood Group som en generell regel at konsernet, med alle sine samarbeidspartnere, skal følge sine respektive lands lovgivning samt bedriftens egne/Lerøy Seafood Group sine kvalitetssystemer og rutiner. Som en hovedregel skal de strengeste kravene etterleves.

Dersom avvik oppstår, skal det iverksettes tiltak for utbedring av forholdene. Konsernets målsetning er å bidra positivt og konstruktivt for å påvirke arbeidet for menneskerettigheter, arbeidsrettigheter og vern av miljø, både i eget konsern, overfor våre leverandører og underleverandører, samt overfor andre handelspartnere.

Konsernet utarbeider årlig en miljørapport som gir en status og oversikt over de miljømessige aspekter i konsernets verdikjede. Konsernet har definerte fokusområder, måleindikatorer og miljømål. En kort oppsummering av miljørapportens hovedinnhold finnes under kapittelet Miljørapport. Se [www.lsg.no](http://www.lsg.no) for hele miljørapporten.

## 2. VIRKSOMHET

I henhold til Lerøy Seafood Group sine vedtekter er selskapets formål som følger: «Selskapets formål er erverv og forvaltning av aksjer, samt hva hermed står i forbindelse». Vedtektene for morselskapet reflekterer utelukkende at morselskapet er et holdingselskap med formål å eie selskaper. Konsernets mål og hovedstrategier fremgår av totaliteten i årsrapporten, men kan oppsummeres som følger: «Konsernets kjernevirksomhet er distribusjon, salg og markedsføring av sjømat, videreforedling av sjømat, produksjon av laks, ørret og

andre arter, samt produktutvikling». Lerøy Seafood Group konsernet har i sin visjon mål om å bli den ledende og mest lønnsomme globale leverandør av bærekraftig kvalitetssjømat.

### 3. SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

#### Teknisk informasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 54.577.368 aksjer hver pålydende NOK 1 per 31.12.14. Selskapet hadde 2.738 aksjonærer per 31.12.14 hvorav 301 utenlandske. Selskapets aksjeeierregister, jf også allmennaksjelovens § 4-4, ble første gang registrert i Verdipapirsentralen den 28.11.97 og har VPS-nummeret ISIN NO-000-3096208. Kontofører er DNB ASA, Oslo. Aksjen sin Ticker-kode ved Oslo Børs sin hovedliste er LSG. Selskapets foretaksnummer i foretaksregisteret er 975 350 940.

#### Egenkapital

Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 8.080 millioner kroner per 31.12.14. Det tilsvarer en egenkapitalandel på 54,4 %. Antall utestående aksjer i selskapet per 31.12.14 er 54.577.368. Alle aksjer gir samme rett i selskapet. Konsernet hadde 329.776 egne aksjer per 31.12.14.

#### Finansielle mål

Løpende strukturelle endringer i den globale næringen som selskapet opererer i, sammenholdt med næringens naturlige syklisitet, krever at selskapet til enhver tid skal ha tilfredsstillende finansiell beredskap. Dette forutsetter et godt forhold til selskapets aksjonærer og egenkapitalmarkedene. Selskapet har alltid lagt stor vekt på å ha høy grad av tillit hos sine finansielle partnere og derved tilgang til nødvendig lånekapital på gode vilkår. Styret og konsernets ledelse sine finansielle mål reflekteres gjennom et etablert soliditetskrav og et avkastningskrav. Soliditetskravet tilsier at konsernets egenkapitalandel over tid ikke skal være under 30 %. Konsernets inntjening skal over tid generere en årlig avkastning på konsernets gjennomsnittlige sysselsatte kapital på 18 % før skatt. Konsernets finansielle mål vil måtte vurderes og justeres både som følge av endringer i vesentlige eksterne parametre, herunder rentenivået, men også som følge av vesentlige endringer i konsernets aktivitetsområder.

#### Utbytte

Gjennom videre vekst og økt lønnsomhet skal Lerøy Seafood Group skape økonomiske verdier for aksjonærer, ansatte og samfunnet.

Lerøy Seafood Group vil tilstrebe tilfredsstillende lønn-

somhet i all sin virksomhet. Aksjonærenes avkastning skal reflektere den verdiskapning selskapet genererer og vil fremkomme som utbytte og kursutvikling på aksjen. Utbyttet bør vise en utvikling sett i forhold til selskapets soliditet, vekst og resultatutvikling.

Selskapets utbyttepolitikk tilsier at ordinært utbytte over tid skal ligge mellom 30 og 40 % av resultatet etter skatt. Det må imidlertid hele tiden sikres at konsernet har tilfredsstillende finansiell beredskap som sikrer eventuelle nye lønnsomme investeringer. Over tid skal den økonomiske verdiskapningen skje mer gjennom kursstigning enn gjennom utdelt utbytte.

Konsernets resultater kan i stor grad sees i sammenheng med prisutviklingen på atlantisk laks og ørret. Prisutviklingen de siste årene har vært positiv. Det har også veksten i det globale tilbudet vært. Konsernet vil uavhengig av variasjon i laksepriser videreføre sitt kontinuerlige arbeid for varig verdiskapning gjennom bedring av drift i kombinasjon med strategisk forretningsutvikling. Styret har foreslått et utbytte på NOK 12,0 per aksje. Årets forslag om et utbytte på NOK 12,0 per aksje er i henhold til selskapets mangeårige utbyttepolitikk.

#### Fullmakter gitt til styret

Styrets fullmakter er gitt i henhold til allmennaksjeloven, jf særlig lovens kapittel ni og ti.

#### Fullmakt til erverv av egne aksjer

Styret fikk første gang ved ordinær generalforsamling 12.05.00 fullmakt til erverv av egne aksjer. Den ble benyttet i 2011 ved erverv av 100.000 egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling den 22.05.14 og gjelder for erverv av inntil 5 000 000 aksjer i en periode på 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten vil bli foreslått fornyet ved ordinær generalforsamling 21.05.15. Selskapet eide 329.776 egne aksjer per 31.12.14.

#### Fullmakt til å forhøye aksjekapitalen ved en eller flere rettede emisjoner mot aksjonærer og/eller mot eksterne investorer:

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 5.000.000 ved å utstede inntil 5.000.000 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA hver pålydende NOK 1, ved en eller flere rettede emisjoner mot selskapets aksjonærer og/eller mot eksterne investorer. Denne type fullmakt ble første gang gitt ved ordinær generalforsamling 04.05.99 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling 22.05.14. Styret har ikke benyttet seg av denne fullmakten i 2014. Det vil bli foreslått å etablere





en ny tilsvarende fullmakt i ordinær generalforsamling 21.05.15.

Styrets fullmakter har gyldighetstid utover ett år og er ikke avgrenset til nærmere definerte formål slik som anbefalt av NUES. Dette hovedsakelig av operasjonelle årsaker, men også for å synliggjøre at selskapet er ekspansivt og anser aksjen som et mulig oppgjørsmiddel. Denne praksisen er for å sikre selskapet best mulig strategisk forretningsutvikling. Selskapet har imidlertid praktisert at fullmaktene årlig fornyes i ordinær generalforsamling.

#### **4. LIKEBEHANDLING AV AKSJEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE**

Selskapet har bare én aksjeklasse og hver aksje har én stemme i selskapets generalforsamling. Aksjonærrettigheter er regulert i allmennaksjeloven, jf her særlig allmennaksjelovens kapittel fire. Lerøy Seafood Group sine vedtekter og avtaler sikrer alle aksjonærer likebehandling.

#### **Likebehandling av selskapet aksjonærer og transaksjoner med nærstående**

Lerøy Seafood Group ASA legger vekt på korrekt og åpen informasjon til aksjonærer, potensielle aksjonærer og andre interessenter.

#### **Ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, aksjeeiers morselskap, styremedlem,**

#### **ledende ansatte eller nærstående av disse**

Dersom nevnte transaksjoner forekommer blir det dokumentert og utført etter prinsippet om armlengdes avstand. Selskapet har retningslinjer for at styremedlemmer og ledende ansatte melder fra til styret hvis de har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet. I tilfeller hvor et selskap som et styremedlem har tilknytning til gjør arbeid for Lerøy Seafood Group ASA sitt styre, behandles spørsmålet om uavhengighet særskilt i styret.

#### **5. FRI OMSETTELIGHET**

I henhold til selskapets vedtekter er det ingen omsetningsbegrensninger på Lerøy Seafood Group sine aksjer.

#### **6. GENERALFORSAMLING**

##### **Innkalling og avholdelse av ordinær generalforsamling**

Lerøy Seafood Group ASA avholdt ordinær generalforsamling på selskapets hovedkontor på Bontelabo i Bergen torsdag den 22 mai 2014. Innkalling med forslag til dagsorden, møteseddel og fullmaktsskjema ble sendt til alle aksjeeiere med registrert adresse 3 uker før generalforsamlingen. Innkallingen var utformet etter krav fra Allmennaksjeloven og generalforsamlingsforskriften vedrørende krav til innhold og tilgjengeliggjøring av saksdokumenter.

I henhold til selskapets vedtekter ble alle dokumenter som skulle behandles på generalforsamlingen, gjort tilgjengelige på selskapets nettsider [www.lsg.no](http://www.lsg.no).

Dette ble gjort 21 dager før generalforsamlingen skulle avholdes.

Saksdokumentene var utførlige nok til at aksjeeierne kunne ta stilling til alle saker som skulle behandles. Påmeldingsfristen var satt til dagen før generalforsamlingen skulle avholdes. Styret og møteleder hadde forut for utsendelse av innkalling, kvalitetssikret rutinene for påmelding og stemmegivning, samt fullmaktsskjema for å møte og avgi stemme for andre aksjeeiere.

På generalforsamlingen var styret representert ved styrets leder. I tillegg var selskapets revisor til stede, samt konsernleder og andre medlemmer fra konsernledelsen. Etter avtale med valgkomiteens leder, fremla styreleder komiteens innstilling.

En uavhengig møteledelse i generalforsamlingen sikres ved at generalforsamlingen velger møteleder og en person til å medundertegne protokollen.

Innkallingen og avholdelsen av den ordinære generalforsamlingen i 2014 fulgte den praksis som Lerøy Seafood Group ASA har etablert de senere år.

#### **Deltakelse uten tilstedeværelse**

Almennaksjeloven og generalforsamlingsforskriften åpner for flere fremgangsmåter for at aksjeeiere kan delta og stemme på generalforsamlingen uten å være tilstede. Lerøy Seafood Group har i sin innkalling til generalforsamling tilrettelagt for at aksjeeiere kan stemme ved bruk av fullmakt. Fullmakten var utformet slik at det kunne stemmes over hver enkelt sak som behandles og kandidater som skal velges. Selskapet har rutiner som sikrer kontroll og oversikt over deltakelse og stemmegivning.

Selskapet offentliggjør signert protokoll umiddelbart etter avholdt generalforsamling.

Det ble i 2014 ikke avholdt ekstraordinære generalforsamlinger.

I generalforsamlingen er styret normalt representert ved styrets leder som også representerer majoritets-eier i LSG. På grunn av at fysisk fremmøte fra øvrige aksjonærer er svært begrenset, har det ikke vært ansett som nødvendig at alle styremedlemmene deltar i generalforsamlingen.

## **7. VALGKOMITÈ**

I ordinær generalforsamling den 25.05.05 ble selskapets vedtekter § 5 endret slik at selskapet har etablert valgkomitè. Selskapets valgkomitè består av tre medlemmer som velges av generalforsamlingen for en periode på to år.

Selskapets valgkomitè skal utarbeide forslag til aksjonærvalgt styresammensetning og gi innstilling til generalforsamlingen om valg av styre. Valgkomiteens medlemmer er Helge Møgster (leder), Benedicte Schilbred Fasmer og Aksel Linchausen. Selskapet har ikke utarbeidet spesifikke retningslinjer for valgkomiteen, men valgkomiteens sammensetning er slik at hensynet til aksjonærfellesskapet er ivarettatt ved at flertallet i komiteen er uavhengig av styret og øvrige ledende ansatte.

Valgkomiteen foreslår honorar til styrets medlemmer. Generalforsamlingen beslutter honorar til medlemmer i selskapets styre og valgkomitè.

Informasjon om hvem som er medlem av valgkomiteen er gjort tilgjengelig på [www.lsg.no](http://www.lsg.no). Det vil bli lagt til rette for at valgkomiteen har kontakt med aksjeeiere, styremedlemmene og daglig leder i arbeidet med å foreslå kandidater. Videre for at aksjeeierne skal kunne foreslå kandidater overfor komiteen.

Valgkomiteens innstilling inngår i saksdokumentene til generalforsamlingen, som gjøres tilgjengelig innen 21-dagersfristen for innkalling til generalforsamling.

*Det er ikke utarbeidet spesifikke retningslinjer for valgkomiteen, hvilket i hovedsak skyldes at vedtektene allerede angir de ytre rammene for komiteens arbeid.*

## **8. BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET**

### **Bedriftsforsamling**

Lerøy Seafood Group ASA har ikke etablert bedriftsforsamling.

### **Styrets sammensetning og styrets uavhengighet**

Styret i Lerøy Seafood Group ASA skal med sin sentrale plassering mellom eiere og ledelse utgjøre det kollegium som ivaretar alle aksjonærers sitt behov for strategisk styring og driftsmessig kontroll. Styrets funksjon og dets fokus vil alltid variere noe avhengig av selskapsinterne forhold samt utviklingen i eksterne rammebetingelser.

Lerøy konsernet sin utvikling fra å være et familie-selskap til et børsnotert allment aksjeselskap har vært preget av eiernes sterke bevissthet om hvilket styre selskapet har behov for. Eiernes prosess med å etablere et styre sammensatt av medlemmer med ulik kompetanse, uavhengighet til konsernets ledelse og selskapets største aksjonærer startet allerede på slutten av 1980-tallet. Flertallet av styrets medlemmer i Lerøy-konsernet har siden tidlig på 1990-tallet vært uavhengige av konsernets ledelse. Dette skal sikre styrets evne til å utfordre konsernets ledelse. Med bakgrunn i blant annet styrets sammensetning (størrelse, uavhengighet til hovedeiere og ledelse med mer) har en til nå ikke sett behovet for såkalte styrekomiteer.

Etter almennaksjeloven kan daglig leder ikke være styremedlem. NUES er også tydelig i sin anbefaling om at hverken daglig leder eller andre ledende ansatte i selskapet bør være styremedlemmer. I Lerøy Seafood Group ASA er hverken konsernleder eller andre ledende ansatte medlemmer i selskapets styre.

#### Valgperiode og tjenestetid

Både styrets leder og øvrige styremedlemmer velges for en periode på 2 år om gangen. Valgkomiteen sender sin innstilling til generalforsamlingen som velger styrets leder og øvrige styremedlemmer.

#### Informasjon om styrets medlemmer

Styrets leder, **Helge Singelstad** (1963), ble valgt inn i konsernets styre ved ekstraordinær generalforsamling den 26.11.09. Helge Singelstad er utdannet dataingeniør, siviløkonom fra NHH og har i tillegg grunnfag jus fra Universitet i Bergen. Helge Singelstad har tidligere gjennom en årrekke vært både konsernleder, visekonsernleder og finansdirektør i Lerøy Seafood Group. Han har derfor inngående kjennskap til konsernet og bransjen. Helge Singelstad er også styreleder i Austevoll Seafood ASA og styrets nestleder i DOF ASA. Han er administrerende direktør i Laco AS. Laco AS er majoritetseier i Austevoll Seafood ASA. Helge Singelstad har ingen aksjer eller opsjoner i Lerøy Seafood Group ASA per 31.12.14, men eier indirekte aksjer i selskapet som aksjonær i Austevoll Seafood ASA.

Styremedlem **Arne Møgster** (1975), har vært styremedlem siden ordinær generalforsamling 26.05.09. Arne Møgster er utdannet Bachelor of Business Administration og MSc in International Shipping. Arne Møgster er konsernleder i Austevoll Seafood ASA og innehar en rekke styreverv i ulike selskaper. Som aksjo-

nær i Laco AS eier Arne Møgster indirekte aksjer i Lerøy Seafood Group ASA.

Styremedlem **Britt Kathrine Drivenes** (1963), ble valgt inn i selskapets styre ved ordinær generalforsamling 20.05.08. Drivenes er utdannet Bachelor of Business Administration fra BI og har en Master of Business Administration i Strategisk Ledelse fra NHH. Drivenes er finansdirektør i Austevoll Seafood ASA og innehar i tillegg en rekke styreverv i ulike selskaper. Britt Kathrine Drivenes eier indirekte aksjer i Lerøy Seafood Group ASA som aksjonær i Austevoll Seafood ASA.

Styremedlem **Hege Charlotte Bakken** (1973), ble valgt inn i selskapets styre ved ekstraordinær generalforsamling 12.12.08. Bakken er utdannet MSc fra Universitetet for Miljø- og Biovitenskap og har en Executive MBA fra ESCP-EAP i Paris. Hege Charlotte Bakken arbeider som Senior Advisor innen strategi og ledelse i Stella Polaris. Bakken var tidligere Chief Operating Officer i Marvesa Holding NV og Managing Director i Marvesa Rotterdam N.V. Bakken har også erfaring fra blant annet Pronova Biopharma Norge AS, FishMarket International AS, Frionor AS og Norway Seafoods ASA. Bakken var tidligere styremedlem i Pronova Biopharma Norge AS og Pronova BioPharma ASA. Hege Charlotte Bakken eier ingen aksjer i selskapet per 31.12.14.

Styremedlem **Didrik Munch** (1956) ble valgt inn i selskapets styre ved ordinær generalforsamling 23.05.2012. Munch er utdannet jurist fra Universitetet i Bergen og polititdannet ved Statens Politiskole i Oslo. Munch har hatt diverse stillinger i politiet (1977 – 1986). Fra 1986 til 1997 arbeidet han innen finans, primært i DNB systemet og var de siste årene en del av konsernledelsen i DNB som divisjonsdirektør for Bedriftskunde divisjonen. Fra 1997 – 2008 var Munch adm.dir i Bergens Tidende AS. Fra 2008 har Munch vært konsernsjef i Media Norge As som fra april 2012 endret navn til Schibsted Norge AS. Munch har hatt en rekke styreverv både som styreleder og styremedlem. Han er i dag styremedlem i Nye Warmlands Tidningen AB og i Grieg Star AS. I tillegg har Munch i kraft av sin stilling flere styreleder- verv, blant annet i Aftenposten, VG, Bergens Tidende og Finn.no. Didrik Munch eier ingen aksjer i selskapet per 31.12.14.

**Marianne Møgster** (1974) ble valgt inn i selskapets styre ved ordinær generalforsamling 23.05.2012. Marianne Møgster er utdannet siviløkonom fra NHH og sykepleier fra Diakonissehjemmets høyskole. Hun er i dag ansvar-

lig for Investor Relations og finansiell rapportering i DOF ASA. Møgster har tidligere erfaring fra blant annet DOF Subsea, StatoilHydro og Norsk Hydro. Hun har tidligere styreerfaring fra selskaper i DOF Subsea konsernet og Capital Corporate. Som aksjonær i Laco AS eier Marianne Møgster indirekte aksjer i Lerøy Seafood Group ASA.

Styremedlem **Hans Petter Vestre** (1966), ble valgt som ansattes representant ved ordinær generalforsamling den 24.04.95. Vestre er utdannet fiskerikandidat fra Norges Fiskerihøyskole, Universitetet i Tromsø. Vestre ble ansatt i Hallvard Lerøy AS som salgsleder i 1992. Vestre arbeider i dag som teamleder i Hallvard Lerøy AS. Hans Petter Vestre eier 120 aksjer i selskapet per 31.12.14.

Konsernets struktur med autonome enheter i ulike regioner ledes gjennom konsernledelsens deltagelse i selskapenes styrende organer. De ansatte er med sin representasjon også i datterselskapene sine styrer bidragsyttere til en god driftsutvikling. Styret har ikke valgt nestleder. Styrets leder har til dags dato ikke hatt fravær. Ved et eventuelt fravær vil styret organisere ledelsen av møtet på en tilfredsstillende måte.

#### **Oppfordring til styrets medlemmer om å eie aksjer i selskapet**

De fleste av styremedlemmene i Lerøy Seafood Group ASA eier aksjer i selskapet, direkte eller indirekte.

## **9. STYRETS ARBEID**

### **Styrets oppgaver**

Styret skal fastsette en årlig plan for sitt arbeid med særlig vekt på mål, strategi og gjennomføring. Dette for å sikre en kontinuerlig oppfølging og videreutvikling av selskapet. Styret har gjennom flere år, også i sine åtte møter i 2014, hatt særlig fokus på sammenhengen mellom operasjonell drift og strategisk forretningsutvikling. Styret arbeider målrettet sammen med selskapets ledelse for at konsernet skal bli det mest lønnsomme, helintegreerte, internasjonale sjømatkonsern. Dette arbeidet har vært gjennomført i henhold til det som over lang tid har vært kommunisert til omverden. Styrets arbeid reflekterer strategien og resultatet av arbeidet reflekteres gjennom administrasjonens gjennomføring. Selv om arbeidet med selskapets strategiske utvikling er en kontinuerlig prosess i styrets arbeid, gjennomføres det også egne strategisamlinger. Dette ble også gjort i 2014.

### **Instruks for styret og den daglige ledelsen**

Det er utarbeidet instruks for styrets arbeid. Rammene

for daglig leder sitt arbeid ligger i egen instruks i tillegg til en tett dialog med selskapets styreleder.

### **Uavhengig behandling av saker av vesentlig karakter hvor styreleder er aktivt engasjert**

Styrets leder behandler ikke saker der han har personlige interesser; slike saker ledes av et av de øvrige styremedlemmene. Det har gjennom året ikke vært saker av denne karakter.

### **Styreutvalg**

#### **Revisjonsutvalg**

I henhold til asal. § 6-41 (1) har børsnoterte selskaper plikt til å etablere et revisjonsutvalg som skal være et forberedende og rådgivende arbeidsutvalg for styret. Revisjonsutvalget til Lerøy Seafood Groups ASA består av Didrik Munch (leder) og Britt Kathrine Drivenes. Revisjonsutvalget rapporterer til styrets leder. Revisjonsutvalget forestår kvalitetssikring av den interne kontroll og rapportering. I tillegg har det ansvaret for styrets dialog med og oppfølging av eksterne revisor. Det ble avholdt tre møter i revisjonsutvalget i 2014. Revisor følger opp sitt arbeid i brev form til administrasjon og styret gjennom revisjonsutvalget. Selskapet har ikke et såkalt kompensasjonsutvalg.

### **Styreevaluering**

Selskapets eiere har over flere år sammenholdt behovet for ulik kompetanse, kontinuitet, fornyelse og endringer i selskapets aksjonærstruktur ved styrets sammensetning. Selskapets interessenter vil alltid være tjent med at styrets sammensetning endres med de krav og forventninger som stilles til konsernet. Styrets evaluering av seg selv og konsernets ledelse er en prosess som naturlig nok må sees i sammenheng med konsernets utvikling. Styret har til nå ikke laget rapporter om styrets evaluering av eget arbeid. Dette er en bevisst prioritering og må sees i sammenheng med innholdet i øvrige redegjørelser i selskapets kommunikasjon med omverdenen. For øvrig vil eksterne vurdering av styrets arbeid trolig også i fremtiden være mest avgjørende.

## **10. RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL**

### **Internkontroll og risikostyring**

Konsernets aktiviteter er ulike, avhengig av hvor i verdikjeden en befinner seg, og krever ulike former for oppfølging og styring. Gode interne styringssystemer er en vesentlig suksessfaktor, som må stadig utvikles for å tilpasses skiftende forhold. Konsernets regionale oppbygging med selvstendige enheter, også hva



Sushi produsert i Lerøy Sjømathuset i Oslo

gjelder korttidsrapportering, gir god kontroll og sterkt fokus. Internkontrollen bygger på daglige og ukentlige rapporter som summerer seg opp til månedsrapporter tilpasset det enkelte selskap, samt på konsernnivå. Det er vektlagt å utvikle en enhetlig rapporteringsrutine og formater slik at man sikrer korrekt rapportering i alle enheter og opp til et aggregert nivå.

Som en konsekvens av at Lerøy Seafood Group er et internasjonalt sjømatkonsern med desentralisert virksomhet og betydelig biologisk produksjon, er selskapet eksponert for en rekke risikoforhold. Styret er derfor opptatt av at konsernet til enhver tid har iverksatt nødvendige tiltak for å styre risiko, avgrense enkeltrisikoeer og holde det samlede risikobildet innenfor akseptable grenser.

#### **Operasjonell risiko**

Oppdrett foregår i relativt åpne farvann hvor man av miljø- og fiskehelsehensyn oppnår de beste oppdrettsbetingelsene. Dette stiller store krav til både ansatte og utstyr. Produksjonsanleggene er kontinuer-

lig eksponert for naturkreftene, noe som representerer en viss risiko for ødeleggelse av utstyr med påfølgende risiko for rømming av fisk. Selskapet har hatt rømming av fisk i 2014, se konsernets miljørapport for en mer detaljert beskrivelse. Dyrehold i intensive kulturer vil alltid utgjøre en viss sykdomsrisiko. Fisken er spesielt eksponert for sykdom når den starter livet i sjøen da den i denne perioden er utsatt for stress og skal venne seg til et helt nytt miljø. Risiko for sykdomsutbrudd reduseres ved hjelp av god kvalitet på smolten, vaksinasjoner, godt dyrehold og valg av gode lokaliteter. Konsernet har også økt fokus på bærekraftig fôr.

For ytterligere kommentarer rundt den biologiske produksjonen vises det til konsernets miljørapport.

#### **Markedsrisiko**

Konsernets resultat er i stor grad knyttet til utviklingen i verdens lakse- og ørretpriser. For å redusere risikoen forsøker man til enhver tid å ha en gitt andel av omsetningen som kontraktssalg.

Videre har norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og i EU, historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. EU-kommisjonen opphevet i 2008 tiltaket med såkalt minstepris for norsk laks og straffetoll på norsk ørret. I 2011 ble straffetollen på hel laks til USA fjernet. Den 7. august 2014 innførte Russland importstopp for norsk laks og ørret fra Norge. Siden Russland normalt er et stort marked for norsk laks og ørret førte importstoppen til en negativ påvirkning på prisoppnåelsen i andre halvdel av 2014.

#### **Valutarisiko**

Konsernet operer internasjonalt og er eksponert for valutarisiko i flere valutaer. Valutaderivater sammen med opptrekk/innskudd på flervalutakonti inngås for i størst mulig grad å fjerne valutarisikoen på utestående kundefordringer, inngåtte salgskontrakter samt pågående kontraktsforhandlinger. Konsernets langsiktige gjeld er i all hovedsak i norske kroner.

#### **Kredittrisiko**

I henhold til konsernets strategi for håndtering av kredittrisiko er konsernets kundefordringer i all hovedsak dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer. Det foretas kredittvurdering av alle nye kunder.

#### **Renterisiko**

Hoveddelen av konsernets langsiktige gjeld er basert på avtaler om flytende rente og man er således eksponert for en økning i markedsrenten. Risikoen er redusert gjennom bruk av rentebytte-avtaler.

#### **Likviditetsrisiko**

Den største enkeltfaktoren knyttet til likviditetsrisiko er svingninger i lakseprisene. I tillegg påvirkes likviditeten av blant annet svingninger i produksjons- og slaktevolum samt endringer i førprisen, som er den viktigste enkeltfaktoren på kostnadssiden. Førkostnader påvirkes av prisutviklingen på marine råvarer og landbruksprodukter.

#### **Styrets gjennomgang**

En vesentlig del av styrets arbeid er å sikre at selskaps ledelse kjenner og forstår konsernets risikoområder og at risikoen styres gjennom hensiktsmessig internkontroll. Vurderinger og evalueringer av både ledelsens og styrets forståelse av risiko og internkontroll foretas løpende. Revisjonsutvalget spiller en viktig rolle i dette arbeidet.

#### **Beskrivelse av hovedelementene i risikostyring og internkontroll knyttet til finansiell rapportering**

Internkontrollen i konsernet bygger på rammeverket fra «Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commissions» (COSO), og omfatter kontrollmiljø, risikovurdering, kontrollaktiviteter, informasjon og kommunikasjon og oppfølging. Innholdet i de ulike elementene beskrives nedenfor.

#### **Kontrollmiljø**

Kjernen i virksomheten er medarbeidernes individuelle egenskaper, etiske verdier og kompetanse i tillegg til miljøet de arbeider i.

#### **Retningslinjer for finansiell rapportering**

Konsernregnskapssjef gir, på vegne av finansdirektør, retningslinjer til enheter i konsernet. Disse retningslinjene stiller krav til både innhold i, og prosess for, finansiell rapportering.

#### **Organisering og ansvar**

Konsernregnskapssjef rapporterer til finansdirektør, og har ansvar for fagområder som finansiell rapportering, budsjett og internkontroll over finansiell rapportering i konsernet.

Lederne for rapporterende enheter har ansvar for løpende finansiell oppfølging og rapportering. Enhetene har ledergrupper og økonomifunksjoner tilpasset sin organisasjon og virksomhet. Ledelsen i enhetene skal sørge for å implementere hensiktsmessig og effektiv internkontroll og har ansvaret for å etterleve kravene.

Revisjonsutvalget skal føre tilsyn med prosessen for finansiell rapportering og se etter at konsernets internkontroll og risikostyringssystemer fungerer effektivt. Revisjonsutvalget skal videre påse at konsernet har en uavhengig og effektiv ekstern revisjon.

Årsregnskaper for alle selskaper i konsernet revideres av ekstern revisor, innenfor rammene fastsatt i internasjonale standarder for revisjon og kvalitetskontroll.

#### **Risikovurdering**

Konsernregnskapssjef og finansdirektør identifiserer, vurderer og overvåker risiko for feil i konsernets finansielle rapportering i samarbeid med ledere av rapporterende enheter.

#### **Kontrollaktiviteter**

Rapporterende enheter har ansvar for å iverksette til-

strekkelige kontrollhandlinger for å forebygge feil i den finansielle rapporteringen.

Det er etablert prosesser og kontrolltiltak som skal sørge for kvalitetssikring av finansiell rapportering. Tiltakene omfatter fullmakter, arbeidsdeling, avstemming / dokumentasjon, IT-kontroller, analyser, ledelsesgjennomganger og styrerepresentasjon i datterselskaper.

Konsernregnskapssjef gir retningslinjer for finansiell rapportering til enheter i konsernet. Konsernregnskapssjef påser at rapporteringen skjer i samsvar med gjeldende lovgivning, regnskapsstandarder, fastsatte regnskapsprinsipper og styrets retningslinjer.

Konsernregnskapssjef og finansdirektør vurderer løpende konsernselskapenes og forretningsområdenes finansielle rapportering. Det foretas analyser mot tidligere perioder, mellom ulike enheter og mot andre selskaper i bransjen.

#### **Gjennomgang i konsernledelsen**

Konsernledelsen gjennomgår månedlig finansiell rapportering, herunder utvikling i resultat- og balansestørrelser.

#### **Behandling i revisjonsutvalget, styret og generalforsamlingen**

Revisjonsutvalget og styret gjennomgår kvartalsvis finansiell rapportering for konsernet. I sine gjennomganger har revisjonsutvalget diskusjoner med ledelsen og ekstern revisor. Minst en gang i året har styret møte med ekstern revisor uten tilstedeværelse fra administrasjonen.

Styret behandler kvartalsregnskap og forslag til årsregnskap. Årsregnskapet fastsettes av generalforsamlingen.

#### **Informasjon og kommunikasjon**

Konsernet legger vekt på korrekt og åpen informasjon til aksjonærer, potensielle aksjonærer og andre interessenter. Det vises til punkt 13 «Informasjon og kommunikasjon» for nærmere detaljer.

#### **Oppfølging**

##### **Rapporterende enheter**

De ansvarlige for rapporterende enheter skal sørge for hensiktsmessig og effektiv internkontroll i samsvar med krav og har ansvaret for å etterleve disse.

#### **Konsernnivå**

Konsernregnskapssjef og finansdirektør gjennomgår enhetenes og konsernets finansielle rapportering og vurderer eventuelle feil, mangler og forbedringsbehov.

#### **Ekstern revisor**

Ekstern revisor skal gi revisjonsutvalget en beskrivelse av hovedelementene i revisjonen foregående regnskapsår, herunder særlig om vesentlige svakheter som er avdekket ved internkontrollen knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen.

#### **Styret**

Styret ved revisjonsutvalget fører tilsyn med prosessen for finansiell rapportering.

### **11. GODTGJØRELSE TIL STYRET**

Styrets godtgjørelse er ikke resultatavhengig. Styrets aksjonærvalgte medlemmer har ikke opsjoner. Ved det tilfellet at selskaper som styremedlemmer har tilknytning til gjør arbeid for selskapets styre, behandles spørsmålet om uavhengighet særskilt i styret.

Godtgjørelse til styrets leder og øvrige styremedlemmer foreslås av valgkomiteen og vedtas av generalforsamlingen. I generalforsamlingen 21.05.14 ble det vedtatt at styrets godtgjørelse skal være følgende: Årlig godtgjørelse til styrets leder NOK 375 000. Årlig godtgjørelse til øvrige styremedlemmer NOK 200 000. Det utbetales imidlertid ikke godtgjørelse til styreleder i form av innbetningspliktig styrehonorar. Lerøy Seafood Group ASA blir fakturert for denne tjenesten samt konsulenthonorar i forbindelse med rollen som arbeidende styreleder fra konsernspissen Laco AS, hvor styreleder er ansatt.

Merarbeid som medlem av styrets underutvalg utfører, foreslås kompensert særskilt i tillegg til styrehonorarenes grunnsatser med kr. 40 000 per år.

Årlig godtgjørelse til valgkomiteens medlemmer utgjør NOK 35 000 per medlem.

### **12. GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE**

Dette punktet er omhandlet i kapittel om «Styrets erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte».

Generalforsamlingen vil stemme separat over de veiledende og de bindende retningslinjene.



Ferdigprodusert sushi fra Lerøy Sjømathuset i Oslo.

### 13. INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Lerøy Seafood Group ASA legger vekt på korrekt og åpen informasjon til aksjonærer, potensielle aksjonærer og andre interessenter. Selskapet har siden 1997 presentert kvartalsrapporter med finansiell informasjon. Tidsriktig, relevant, konsistent og samtidig informasjon skal danne grunnlag for alle interessenters vurdering av selskapets aksjeverdi. Selskapets viktigste medium for informasjonsdistribusjon vil være Oslo Børs sitt meldingssystem, men selskapet vil også holde presentasjoner for investorer og analytikere. Lerøy Seafood Group vil informere sine aksjonærer gjennom årsberetning, kvartalsvise rapporter samt presentasjoner når det er hensiktsmessig. Ellers vil det bli sendt ut pressemeldinger ved viktige hendelser i markeder hvor selskapet opererer og andre forhold som måtte være relevante.

Lerøy Seafood Group ASA publiserer årlig selskapets finansielle kalender som viser datoene for kvartalspresentasjonene samt dato for årets generalforsamling.

Dato for utbetaling av utbytte beslutes på selskapets ordinære generalforsamling.

Selskapets hjemmeside på internett blir fortløpende oppdatert med informasjon som sendes aksjeeierne. Selskapets internettsadresse er: [www.lsg.no](http://www.lsg.no).

Det er ikke utarbeidet særskilte retningslinjer for selskapets kontakt med aksjonærer utenfor generalforsamlingen. Dette skyldes at dagens innarbeidede praktisering av dette forholdet anses å fungere godt.

### 14. SELSKAPSOVERTAKELSE

Lerøy Seafood Group ASA har ingen begrensninger i vedtektene vedrørende selskapsovertakelse. Aksjene i Lerøy Seafood Group ASA ble fra 03.06.02 notert på hovedlisten til Oslo Børs og er fritt omsettelige innenfor det som følger av norsk lovgivning. Selskapet har bare én aksjeklasse og hver aksje har én stemme i selskapets generalforsamling.



Dersom det blir fremsatt et overtakelsestilbud mot selskapet vil styret gi en uttalelse om tilbudet før tilbudsperiodens utløp. I styrets uttalelse vil det også fremkomme en anbefaling om aksjeeierne bør akseptere tilbudet eller ikke. Styret vil vektlegge at aksjeeierne blir likebehandlet og at virksomheten ikke forstyrres unødige.

## **15. REVISOR**

### **Revisjon – årlig plan**

Lerøy Seafood Group ASA har i en årrekke engasjert PricewaterhouseCoopers AS som konsernrevisor. Selskapets revisor arbeider etter en revisjonsplan som i forkant gjennomgås med revisjonsutvalget og administrasjonen. Revisor og revisjonsutvalget gjennomgår årlig selskapets interne kontroll, herunder identifiserte svakheter og forslag til forbedringer. Styret er kjent med hovedtrekkene i de tjenester selskapets administrasjon kjøper fra revisor.

### **Behandling av årsregnskapet**

Revisor avholder møter med revisjonsutvalget og administrasjonen etter interimrevisjonen og i forbindelse med selskapets avleggelse av delårsrapport for fjerde kvartal. Revisor deltar på styremøtet der årsregnskapet godkjennes, og avholder i den forbindelse også et møte med styret uten at administrasjonen er tilstede. Revisor gjennomgår da eventuelle vesentlige endringer i selskapets regnskapsprinsipper, vurderinger av vesentlige regnskapestimater og alle vesentlige forhold hvor det har vært uenighet mellom revisor og administrasjonen. Det har til dags dato ikke forekommet forhold som har medført slik uenighet.

### **Revisor – andre tjenester**

Revisor avgir en skriftlig bekreftelse av uavhengighet til revisjonsutvalget, og opplyser skriftlig overfor revisjonsutvalget om hvilke andre tjenester enn lovpliktig revisjon som er levert. Revisjonsselskapet er også av betydelig størrelse i tillegg til at det praktiserer intern rotasjon, slik at kravet til uavhengighet er godt ivarettatt.

Revisor er for øvrig tilgjengelig for spørsmål og kommentarer til årsregnskapet og andre forhold om styret ønsker det.

### **Revisors godtgjørelse**

Fakturerte honorar fra revisor fremkommer i egen note i årsregnskapet. I selskapets ordinære general-

forsamling blir det også orientert om revisors godtgjørelse.

Det er ikke fastsatt særskilte retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon. Styret holder seg i stedet fortløpende orientert om hovedtrekkene i de tjenester selskapets administrasjon kjøper fra revisor.

# STYRETS ERKLÆRING

## Om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i Lerøy Seafood Group ASA. Forrige regnskapsårs retningslinjer er blitt gjennomført av selskapet. For det kommende regnskapsåret foreslås retningslinjene videreført.

Retningslinjene er veiledende for styret med unntak av punktet knyttet til opsjoner, som er bindende.

### HOVEDPRINSIPPER FOR SELSKAPETS LØNSPOLITIKK

Konsernets utvikling er nært knyttet til konsernets evne til å rekruttere og holde på ledende ansatte. Konsernet anvender ulike modeller for avlønning av ledende ansatte. Ledende ansatte avlønnes til markedsmessige betingelser. Godtgjørelse varierer over tid både i nivå og metodikk. I tillegg til årslønn anvender konsernet resultatavhengig bonus som kan utgjøre inntil en årslønn, engangsutbetalinger, såkalte «sign on fee», permisjonsordninger, videreutdanningsmuligheter samt opsjonsavtaler. Konsernet har for tiden ikke opsjonsprogram. Konsernet har kollektive pensjonsordninger. Styret ved styrets leder har til nå naturlig nok gjennomført det praktiske i forbindelse med inngåelse av avtale med konsernleder. Godtgjørelse til andre medlemmer i konsernledelsen settes av konsernsjef i samråd med styrets leder. Godtgjørelsen vurderes årlig, men sees over flere år, jf ønsket om kontinuitet.

### PRINSIPPER FOR YTELSER SOM KAN GIS I TILLEGG TIL BASISLØNN

#### Utgangspunkt: Basislønn

Lederlønnen skal være konkurransedyktig. Lerøy Seafood Group skal tiltrekke seg og beholde de mest attraktive lederne.

Basislønn skal normalt være hovedelementet i ledernes lønn. Det gjelder ingen særskilte rammer for det samlede nivået for ledernes ytelser.

#### Tilleggsytelser: Bonusordning

Lederlønnen skal være motiverende og lønnen skal være slik sammensatt at den motiverer til ekstra innsats for stadig forbedring av virksomheten og selskapets resultater.

Konsernet anvender en resultatavhengig bonusordning som kan utgjøre inntil en årslønn.

#### Opsjoner

Konsernet har for tiden ikke opsjonsprogram.

#### Pensjonsordninger

Alle selskap i konsernet tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Konsernet praktiserer i dag bare innskuddsbaserte pensjonsordninger.

Ledende ansatte i konsernet er medlemmer av selskapets kollektive pensjonsordninger.

#### Etterlønsordninger

Konsernet begrenser bruken av såkalt etterlønn, men det har vært benyttet i enkelte tilfeller, dog begrenset til to års lønn. Etterlønn kan for alle involverte parter være et godt alternativ i enkelte sammenhenger.

#### Naturallytelser

Lederne vil normalt tildeles naturallytelser som er vanlig for tilsvarende stillinger. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags naturallytelser som kan avtales.

#### Andre ytelser

Selskapets ansatte har i forbindelse med offentlige emisjoner, første gang i 1998, fått retten til å tegne et begrenset antall aksjer til rabattert pris (20 %).

### PROSEDYRE FOR FASTSETTELSE AV LEDERLØNN

#### Innledning

Når det gjelder godtgjørelsen til de enkelte ledende ansatte vises det til note i regnskapet.

#### Fastsettelse av lønn for konsernleder

Kompensasjon for konsernleder fastsettes årlig av styreleder etter fullmakt fra styret.

#### Fastsettelse av lønn for konsernledergruppen

Kompensasjon for de enkelte medlemmer i konsernledergruppen fastsettes av konsernleder i samråd med styrets leder. Styret skal orienteres om lønnsfastsettelsen i etterkant av fastsettelsen.



Pankopanert nuggets av torsk - et av Lerøy sine nyeste fiskeprodukter. Smakfullt og sunt.

#### **Fastsettelse av incentivordninger**

Generelle ordninger for tildeling av variable ytelser, herunder bonusordninger fastsettes av styret. Konsernleder tildeler incentivordninger og andre ytelser til konsernets ledelse innenfor rammen av de ordningene som styret har fastsatt.

#### **Styrets godtgjørelse**

Styrets godtgjørelse er ikke resultatavhengig. Styrets medlemmer har ikke opsjoner. Godtgjørelse til styret fastsettes årlig av ordinær generalforsamling.

#### **LEDERLØNSFASTSETTELSE I ANDRE SELSKAPER I KONSERNET**

Andre selskap i Lerøy Seafood Group konsernet skal følge hovedprinsippene for konsernets lederlønspolitikk slik disse er beskrevet under punkt en.

**Bergen, den 27. mars 2015**

**Styret i Lerøy Seafood Group ASA**



Lerøy Aurora

## MILJØ «TAKE ACTION TODAY FOR A DIFFERENCE TOMORROW»

Ingen andre land i verden har en kyst bedre egnet til matproduksjon enn Norge. Få nasjoner har en så rik kystkultur som landet vårt, og sjømatnæringen har alltid stått sentralt i å skape livskraftige lokalsamfunn langs kysten. Mens verden beveger seg i retning av 9 milliarder mennesker (innen 2050), er det naturlig å tenke seg at økt matvareproduksjon vil skje gjennom en betydelig vekst innen havbruk.

Lerøy Seafood Group legger til grunn at havbruksvirksomheten skal utøves med «evighetens perspektiv» som forutsetning for bruken av kysten. Det forplikter både eiere, ansatte og leverandører i vårt daglige arbeid med å fremskaffe verdens beste sjømat i en naturbasert matvareproduksjon.

Lerøy Seafood Group forankrer sin havbruksvirksomhet gjennom lokalt lederskap hvor kunnskap om og omtanke for lokalmiljøet og naturen står sentralt. Vi skal være en pådriver for stadig forbedring av spillet mellom havbruk og miljø, med mål om å skape gode og vedvarende miljøgevinster.

Et viktig verktøy i arbeidet med å sikre måloppnåelse innen miljøarbeidet i havbruksvirksomheten er sertifisering etter internasjonale miljøstandarder, herunder GlobalGAP og ASC standarden.

På denne måten sikrer og dokumenterer vi at vår havbruksvirksomhet er fremst i verden på miljømessig bærekraftig produksjon, og at vi har både kompetanse og gjennomføringskraft til å ta nye steg innen dette viktige fagområdet. Lerøy Seafood Group var det første havbrukskonsernet i verden hvor hele verdikjeden – fra produksjon til forbruker – ble ASC-sertifisert. Konsernet opplever en betydelig etterspørsel etter ASC-sertifisert

laks og har gjennom 2014 sikret kontinuitet i levering av ASC-sertifiserte produkter.

Følgende områder er særlig viktige for den operasjonelle delen av miljøarbeidet i havbruksvirksomheten:

- rømmingsforebyggende arbeid
- tiltak for reduksjon av lakselus
- fiskehelse og fiskevelferd
- effektiv arealbruk
- reduksjon av næringssaltutslipp på lokalitet

Av disse har vi i 2014 fokusert spesielt på arbeidet med å redusere utfordringene knyttet til lakselus. Lerøy Seafood Group driver sin havbruksvirksomhet i tre regioner: Nord-Norge, Midt-Norge og Vestlandet. Mens Lerøy Seafood Group i Nord-Norge ikke har hatt problemer med for høyt lakselusnivå, har selskapene våre i Midt-Norge og på Vestlandet i 2014 hatt større kostnader enn før med å holde nivået under grensene som er fastsatt i lakselusforskriften. Disse utfordringene deler vi med næringen for øvrig i disse regionene. Etter å ha dokumentert gode resultater med rognkjeks som luse-spiser har Lerøy Seafood Group derfor valgt å investere tungt i egen produksjon av rognkjeks som rensefisk ved våre anlegg. Målet vårt er å bli selvforsynt med rognkjeks i løpet av 2015. Rognkjeksstrategien skal sikre en betydelig reduksjon i bruken av medikamentell behandling i 2015 og tilnærmet 0-nivå i all vår havbruksvirksomhet i 2016.

I tillegg til dette har konsernet lagt ned mye arbeid i utviklingsprosjekter som skal styrke bærekraften i havbruksleddet, herunder:

- råvarer til fiskefôr
  - sikre at våre krav til bærekraftig og regulert fiskerivirksomhet overholdes
  - sikre hensynet til fiskehelse, fiskevelferd og miljø gjennom utvikling og produksjon av nye råvarer til fiskefôr
  - bidra til produksjon av nye marine råvarer til fiskefôr
- utvikling av ny teknologi for havbruksvirksomheten i ferskvann og sjøvann
- tilrettelegging for økt biosikkerhet i hele verdikjeden fra stamfisk til høsting

Konsernets havbruksselskaper har satt seg tydelige mål for hvert av de operasjonelle hovedområdene, og det er utviklet driftsprosedyrer nettopp for å sikre måloppnåelse innen disse viktige miljøområdene. Gjennom

rutinemessige interne og eksterne revisjoner sikrer vi at det er godt samsvar mellom driftsprosedyrer og handling. Konsernet har tatt i bruk avansert teknologi for sikring og overvåking av driften. I tillegg har vi utviklet kravspesifikasjoner til våre leverandører, noe som skal bidra til at de deltar aktivt i arbeidet med å nå miljømål. Lerøy Seafood Group er opptatt av at konsernet skal ha fokus på hele bærekraftsbegrepet, hvor miljø i tillegg til sosial og økonomisk bærekraft utgjør viktige deler av helheten. Næringens samfunnsrolle er betydelig, og Lerøy Seafood Group vil gjennom sin virksomhet i Norge ta samfunnsansvaret på alvor og sikre at samfunnsnyttene fra våre aktiviteter ivaretas gjennom solide og lønnsomme virksomheter, ringvirkninger i lokalsamfunnet og tydelig miljøledelse i havbruksleddet.

Mulighetene ligger i havet, og potensialet for økt matvareproduksjon på kysten er ufattelig stort. Samtidig ligger det en sterk forpliktelse til å ivareta miljøet på en så god måte at evighetsperspektivet knyttet til havbruk kan realiseres.

Vår miljøvisjon, «Take action today for a difference tomorrow», er derfor et klart signal fra hver eneste ansatt i Lerøy Seafood Group om at vi hver dag skal være en pådriver for miljømessige forbedringer, til fordel for både miljøet, havbruksnæringen og våre kystsamfunn.



Stig Nilsen  
Konserndirektør havbruk  
Lerøy Seafood Group

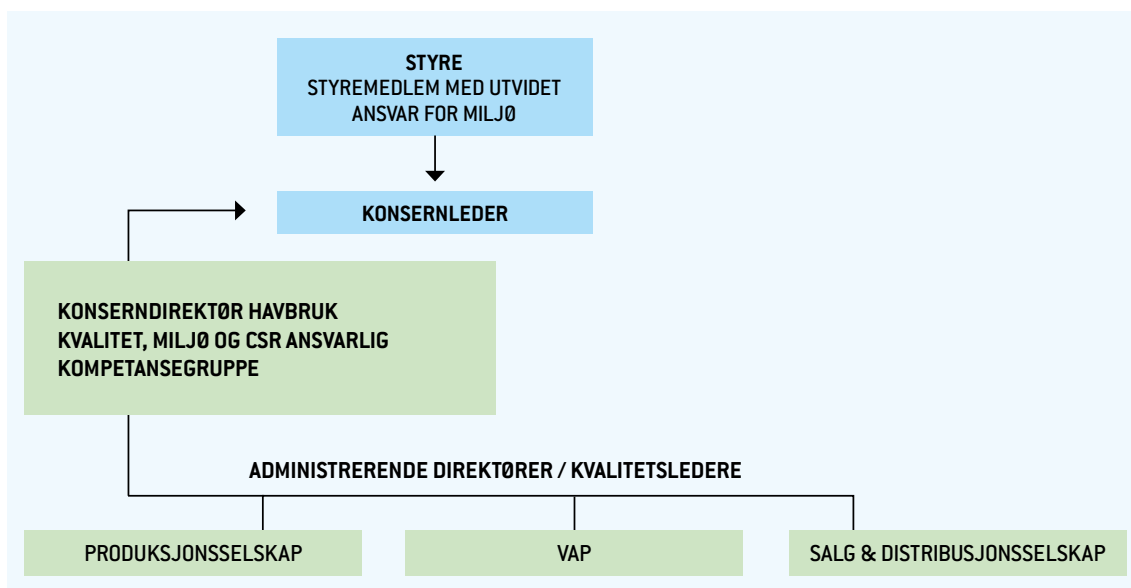
## ORGANISERING AV MILJØ OG BÆREKRAFT

Styret i Lerøy Seafood Group ASA har et medlem med et utvidet ansvar for miljø og bærekraft. I konsernet er det konsernlederen som sitter med hovedansvaret. Kvalitets-, miljø- og CSR-ansvarlig er ansvarlig for å koordinere arbeidet for alle selskaper i Lerøy Seafood Group. I det enkelte datterselskap er daglig leder ansvarlig, mens kvalitetslederen eller annen utpekt person er ansvarlig for den daglige oppfølgingen i selskapene. I Lerøy Seafood Group er det opprettet ulike kompetansegrupper. De ulike kvalitetslederne er samlet i en egen kompetansegruppe for kvalitet og miljø, som vist på

figuren nedenfor. Denne ledes av kvalitets-, miljø- og CSR-ansvarlig. Kvalitets-, miljø- og CSR-ansvarlig møter jevnlig representanter for de andre kompetansegruppene, blant annet for å snakke om kvalitet og miljø.

Lerøy Seafood Group har kompetansegrupper innen:

- Kvalitet og miljø
- Matfiskproduksjon
- Settefiskproduksjon
- Fiskehelse
- Industri
- Økonomi



## VERDIKJEDEN

### Hva fokuserer vi på?

Det er viktig for Lerøy Seafood Group at vi som konsern alltid holder fokus på de områdene hvor vi har størst påvirkning på bærekraft. På grunnlag av en kritisk evaluering av verdikjeden og våre arbeidsprosesser

har vi konkludert med at vi i dag har størst innflytelse gjennom å arbeide med ulike områder knyttet opp mot havbruksvirksomheten vår. Mye av vårt arbeid innen miljø og bærekraft vil derfor være relatert til området havbruk.



Lerøy Midt

## VISJON

Vi skal bli den ledende og mest lønnsomme globale leverandøren av bærekraftig kvalitetssjømat.

## MILJØPOLITIKK

Lerøy Seafood Group er et av verdens største konsern innen sjømat. Vi lever av det som produseres i havet, og er avhengige av at ressursene forvaltes på en forsvarlig måte som gjør oss i stand til å selge sjømat også i fremtiden. Ledelsen i Lerøy Seafood Group vil gjøre sitt ytterste for å sikre at produktene som produseres og kjøpes inn, er i henhold til de regler og krav som gjelder for næringen.

Videre vil vi tilstrebe mest mulig miljøvennlige og bærekraftige løsninger for våre produkter gjennom et tett samarbeid med våre kunder og leverandører av fiskefôr og transport.

Lerøy Seafood Group er hele tiden på utkikk etter forbedringer som kan redusere forurensing og bidra til å bevare miljøet.

Ledelsen og de ansatte vil fokusere på de mål som er satt, og miljø og bærekraft vil være viktige fokusområder for Lerøy Seafood Group i årene framover.

## MILJØVISJON

Take action today – for a difference tomorrow

## MILJØMÅL

Lerøy Seafood Group er som tidligere nevnt et selskap med aktiviteter som dekker hele verdikjeden.

Det er satt miljømål for alle fokusområder i hele verdikjeden. Alle indikatorer måles månedlig og benyttes internt til forbedring i egen bedrift samt til måling mellom sammenlignbare bedrifter.

Det er satt mål for følgende indikatorer:

- LSG KPI 1: rømming
- LSG KPI 2: lus
- LSG KPI 3: dødelighet
- LSG KPI 4: tetthet
- LSG KPI 5: lokalitetsstatus
- LSG KPI 6: medikamentbruk
- LSG KPI 7: biologisk førfaktor
- LSG KPI 8: klager fra interessenter
- LSG KPI 9: fiskefôr
- LSG KPI 10: reduksjon av nærings saltutslipp
- energiforbruk per kWh/tonn produsert
- vannforbruk per m<sup>3</sup>/tonn produsert
- andel emballert råstoff

## LUS

2014 har vært et krevende år med tanke på lakselus. Mens lakselus var nesten helt fraværende på anleggene våre i nord, har høye sjøtemperaturer gitt høyere forekomst av lakselus. Nedsatt virkning ved medikamentell behandling har medført høyere kostnader i Midt-Norge og på Vestlandet for å overholde lakselusforskriften. Utfordringene har medført en økning i innsatsfaktorer knyttet til bekjempelse av og kontroll med lakselus.

Kitinhemmere er en gruppe avlusningsmidler som brukes både i Norge og ellers i verden i kampen mot lakselus. Det foreligger i dag mistanke om at bruk av kitinhemmere kan medføre skade på enkelte arter under skallskifte. Det er imidlertid ikke dokumentert hvor alvorlig denne utfordringen er, noe som vanskeliggjør en konklusjon med hensyn til bruken av kitinhemmere. Middelet er godkjent av norske myndigheter til bruk mot lakselus, men Lerøy Seafood Group ønsker å følge føre var-prinsippet. Det skal derfor ikke brukes kitinhemmere dersom dette ikke er nødvendig på grunn av resistensutfordringer. Ved eventuell bruk av kitinhemmere skal spesiell godkjenning foreligge.

Siden 2011 har konsernet brukt kitinhemmere én gang ved ett anlegg.

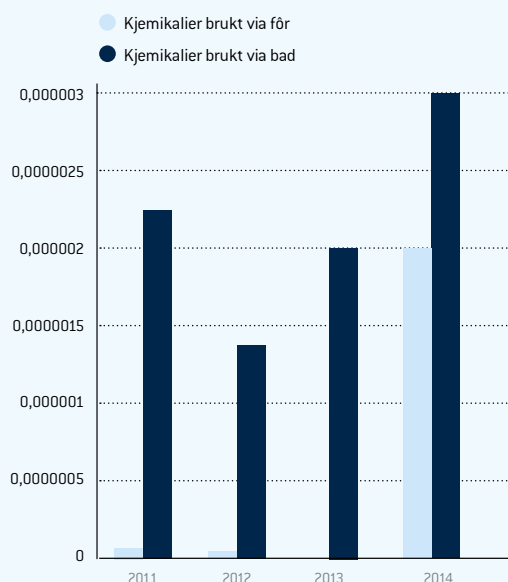
Antall bevegelige lakselus og kjønnsmodne hunnlus med eggstrenger er målt og rapportert til Mattilsynet jevnlig. Lerøy Seafood Group har et ønske, og et mål, om å unngå medikamentell behandling i kampen mot lakselus dersom dette er forsvarlig med hensyn til regelverk og fiskehelse. I 2014 har derfor Lerøy Seafood Group foretatt betydelige investeringer for å tilrettelegge for

økt bruk av rensefisk på våre lokaliteter. Disse investeringene vil gjøre oss selvforsynte med egenprodusert rensefisk i årene som kommer. Bruk av rensefisk vil være bærebjelken i vårt arbeid mot lakselus og vi ønsker å unngå bruk av kjemikalier i behandlingen mot lakselus.

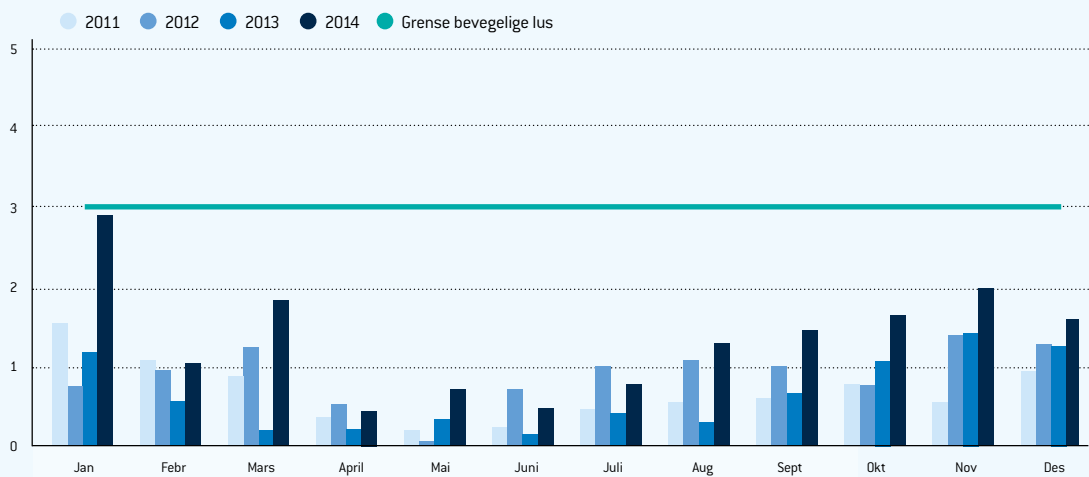
### Hovedmålsetning:

**«Vi ønsker å unngå kjønnsmodne lakselus og vi ønsker å unngå bruk av kjemikalier i behandlingen mot lakselus».**

### KJEMIKALIER, AKTIVT VIRKEMIDDEL, BRUKT I AVLUSNINGSMIDLER (KG/KG FISK BRUTTO TILVEKST)

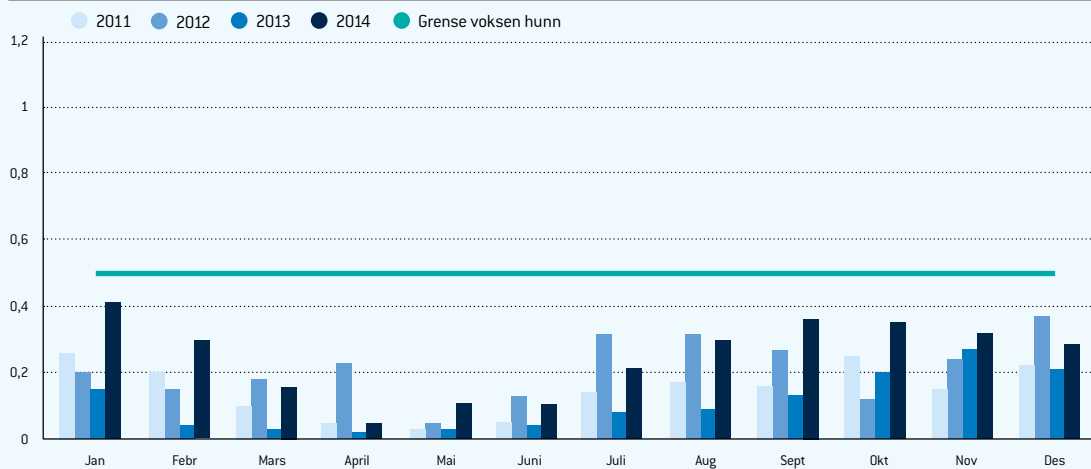


### UTVIKLING AV BEVEGELIGE LAKSELUS LERØY SEAFOOD GROUP (SNITT ANT. LUS PER FISK)





## UTVIKLING VOKSNE HUNNLUS MED EGGSTRENGER, LERØY SEAFOOD GROUP (SNITT ANT. LUS PER FISK)



## RØMMING

Forebygging av rømming er et svært viktig og høyt prioritert område i Lerøy Seafood Group. Lerøy Seafood Group legger ned mye arbeid i å optimalisere utstyr og rutiner, nettopp for å unngå rømming. Alle hendelser som kan føre til rømming, og episoder der fisk faktisk rømmer, blir rapportert til fiskerimyndighetene. Rømmingssikring dreier seg om å ha fokus på gjennomføring og handling, god planlegging av enhver operasjon for å sikre trygg gjennomføring samt en effektiv etterkontroll. Stikkord som HOLDNING, HANDLING og ANSVAR må gis innhold av ansvarlig ledelse og krever at vi alle til enhver tid er bevisst det ansvar vi har for å sikre null – 0 – rømming i våre selskaper.

Det ble registrert fem tilfeller av rømming i Lerøy Seafood Group i 2014, totalt 52 098 fisk, noe som tilsvarer 0,05 % av det antall fisk vi hadde i sjøen i 2014.

Dato	Selskap	Lokalitet	Art	Antall
25.04.14	Lerøy Vest	12139	Laks	3174
10.08.14	Lerøy Vest	12108	Laks	48319
04.11.14	Lerøy Midt	10229	Laks	5
10.11.14	Lerøy Midt	10229	Laks	100
18.11.14	Lerøy Aurora	13518	Laks	500

25.04.14 Rømming under lastning av smolt.

10.08.14 Rømming etter uvær.

04.11.14 Rømming under sortering på brønnbåt.

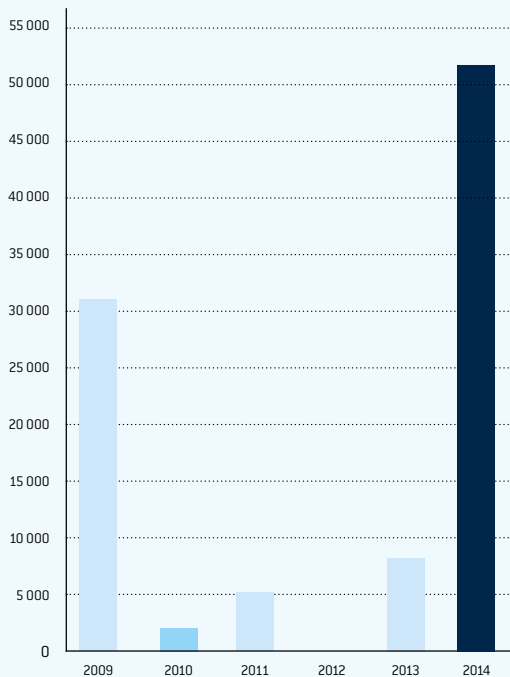
10.11.14 Rømming under arbeid på brønnbåt.

18.11.14 Rømming etter hull i not.

Det ble ikke registrert rømming fra noen av våre settefiskanlegg i 2014. I etterkant av uhell som kunne ført til rømming, eller som faktisk førte til rømming, er det essensielt at alle forhold rundt episodene blir gjort kjent for alle i organisasjonen. Slike hendelser blir brukt aktivt i opplæring av personale og optimalisering av rutiner og utstyr. Økt fokus på rømming de siste årene har ført til flere endringer ved våre anlegg for å unngå tilsvarende hendelser i fremtiden.

**Hovedmålsetning: «Null rømming».**

## RØMMING I LERØY SEAFOOD GROUP (ANT. FISK)





Preline - Lerøy Sjøtroll

#### **PRELINE**

I et Preline-anlegg vil vi produsere smolt i et lukket anlegg i sjø. Smolten vil holdes i anlegget til den er ca. 1 kg, og deretter vil den bli overført til åpne merder. Dette vil redusere tiden i sjø. Vårt første Preline-anlegg er nå satt på sjøen, og første generasjon med stor smolt vil bli produsert her i 2015.

#### **FORSKNING, UTVIKLING OG INNOVASJON**

Forskning, utvikling og innovasjon er sentralt i arbeidet med å videreutvikle hele verdikjeden i Lerøy Seafood Group. Konsernet har tradisjon for å delta aktivt i FoUol-prosjekter direkte eller gjennom våre datterselskaper for å sikre nærhet og eierskap til prosjektene og maksimal utnyttelse av innsatsfaktorer. Bestillerkompetanse og implementeringskompetanse er sentrale begreper i Lerøy Seafood Groups FoUol-arbeid. Vi skal være i stand til å formulere våre utfordringer og mål så presist som mulig samt implementere resultatene raskt i organisasjonen. Selve FoUol-arbeidet gjøres gjerne i samarbeid med nasjonale og internasjonale FOU-miljøer. FoUol-prosjektene omfatter alt fra innovasjonsprosjekter i samarbeid med interne og eksterne krefter til deltakelse i store, tunge forskningsprosjekter som Norges forskningsråds SFI-ordning (SFI – sentre for forskningsdrevet innovasjon).

FoUol-innsatsen har i 2014 vært konsentrert om fire hovedtemaer:

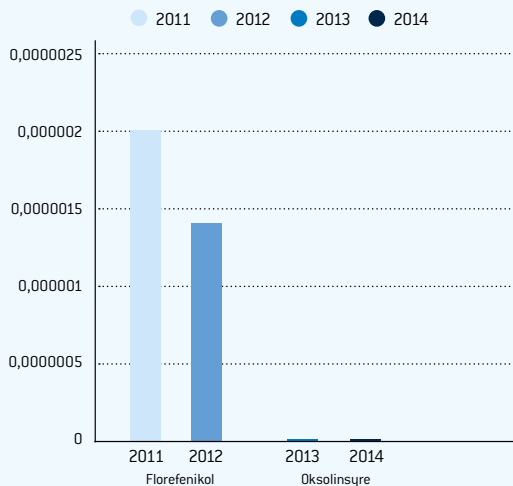
- 1) Lusebekjempelse
- 2) Fôr/fôrutnyttelse/fôringstrategier
- 3) Fiskehelse
- 4) Teknologi

## BEHANDLING

Laks er det klart friskeste «husdyret» som det produseres mat av i Norge. Det er ikke benyttet antibiotika på fisk i sjø de siste årene. Den antibiotikaen som er brukt, er benyttet på settefisk. I 2014 benyttet Lerøy Seafood Group 24 470 tonn fiskefôr og 1,8 kg antibiotika, aktivt virkestoff. Det vil si at 0,00000074 % av vårt fiskefôr inneholdt antibiotika.

**Lerøy Seafood Group skal ha et restriktivt forbruk av medisin.**

## MEDIKAMENT, AKTIVT VIRKESTOFF, BRUKT I HAVBRUK (KG/KG FISK BRUTTO TILVEKST)



## LOKALITETSFORHOLD

Alle lokaliteter som benyttes i Lerøy Seafood Group, er godkjent for havbruksvirksomhet av ulike norske instanser.

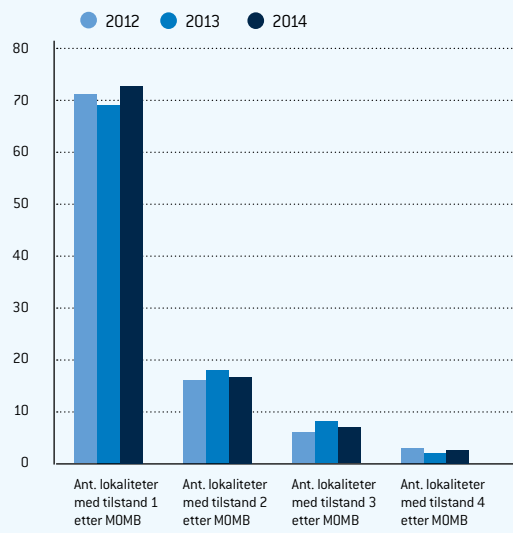
Det er mange analyser som skal gjøres og mange krav og lokale forhold som skal tilfredsstilles, før en lokalitet kan godkjennes.

En MOM-B-undersøkelse gjennomføres av et tredjepartsfirma og foregår ved at man graver opp prøver av grunnen under merder og rundt merdene på et anlegg. Alle parametere gis poeng etter hvor mye sedimentet er påvirket av organisk stoff. Skillet mellom akseptabel og uakseptabel sedimenttilstand er satt til den største akkumuleringen som tillater gravende bunndyr å leve i sedimentet. Undersøkelsen gjennomføres når biomassen på lokaliteten er på sitt høyeste. På bakgrunn av disse undersøkelsene oppnår den enkelte lokalitet en score fra 1 til 4, der 1 er best.

MOM-B står for:

- M - matfiskanlegg
- O - overvåking
- M - modellering

## LOKALITETSSTATUS LERØY SEAFOOD GROUP PR. 2012-2014 (ANTALL)





Lerøy Midt

# FISKEFÔR

## BESKATNING

Lerøy Seafood Group er en aktiv pådriver overfor fôrleverandørene for å sikre at råvarene som benyttes i vårt fôr, er:

- Fisket/høstet på en etisk forsvarlig måte
- Fisket/høstet innenfor lovlige rammer
- Basert på bærekraftig fiske/høsting

Lerøy Seafood Group stiller krav til leverandørene av fiskefôr for å sikre at råvarene som benyttes i fiskefôret, forvaltes på en god måte. Lerøy Seafood Group krever at leverandørene kontrollerer hvordan kvoter fastsettes og overholdes, samt hvordan fangstene benyttes. Lerøy Seafood Group har stilt krav om at råvarene som benyttes i fiskefôret, skal komme fra geografiske områder hvor det finnes nasjonale kvoter for arten, og hvor kvotene som gis, i størst mulig grad er i overensstemmelse med aksepterte vitenskapelige anbefalinger. Vi stiller krav til våre fôrleverandører om å prioritere bruk av råvarer som er sertifisert etter IFFO-standarden (International Fishmeal and Fish Oil Organisation) for bærekraft, eller råvarer som er MSC-sertifisert (Marine Stewardship Council).

Sertifiseringsordningen skal være medlem av ISEAL og inneholde retningslinjer som ivaretar krav om bærekraft også overfor små pelagiske fiskerier. Palmeolje skal ikke benyttes, og dersom det benyttes råvarer basert på soya, skal disse sertifiseres av RTRS (Roundtable for Responsible Soy) eller tilsvarende.

## FISKEFÔR

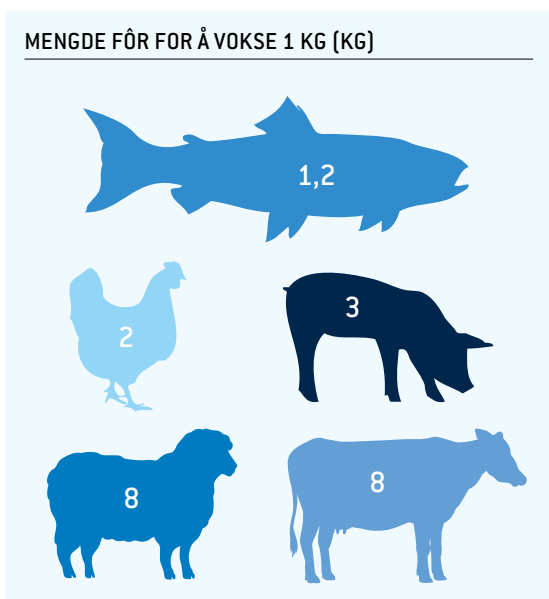
Fôret er den viktigste innsatsfaktoren vi har på havbrukssiden, og kvalitetssikring av fôr og fôråvarer er derfor av stor betydning. Lerøy Seafood Group kjøpte hovedsakelig fôr fra EWOS og Skretting i 2014. Lerøy Seafood Group har gjennom tett samarbeid med våre fôrleverandører jobbet aktivt for å påvirke videreutviklingen av fôrets sammensetning, slik at det i best mulig grad er tilpasset vårt havbruksmiljø, vårt fiskemateriale og vår markedsstrategi. Som et hjelpemiddel i dette arbeidet har konsernet bygget opp topp moderne FOU-fasiliteter der man kan gjennomføre fôringsforsøk. Det er i 2014 gjennomført flere forsøk på både bruk av nye råvarer i fôret og benchmarking av eksisterende fôrkonsepter. Lerøy Seafood Group har et ekstra fokus på produktkvalitet til sluttbruker. Gjennom året har det vært jobbet mye med bærekraft og sertifiseringsordninger for enkeltråvarer. Lerøy-laksen skal ha et høyt nivå av omega-3-fettsyrer, og vi produserer i dag noe av den mest omega-3-rike laksen som omsettes. Lerøy Seafood Group har et omfattende prøvetakingsprogram for etterkontroll av fôr med hensyn til kjemisk innhold, støv, tilstedeværelse av fremmedstoffer, osv. Fôrleverandøren gjennomfører revisjon av egne leverandører, og Lerøy Seafood Group gjennomfører årlige revisjoner av fôrselskapene. Kombinert med fôrleverandørenes egenkontroll og sporbarhet gjør dette at vi har kontroll på fôrets innhold og kvalitet.

Tilgangen på fôrråvarer er god, men det er en rekke utenforliggende faktorer som påvirker tilbudet. Fisken har ingen krav til bruk av spesielle råvarer, for eksempel fiskemel, men har klare ernæringsmessige krav til fôrets innhold. I 2014 har det vært en økende etterspørsel etter råvarer fra villfisk, noe som med stor sannsynlighet vil fortsette i 2015.

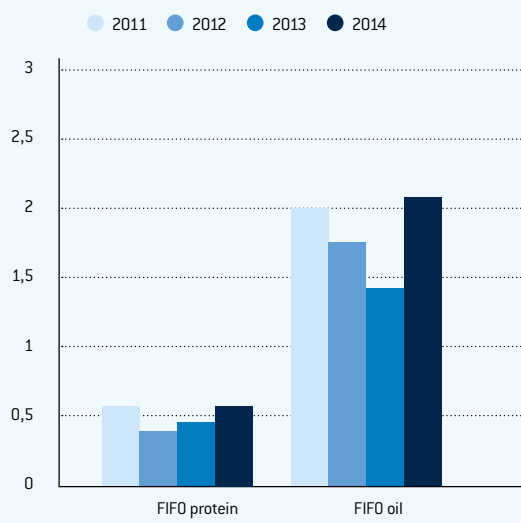
#### MARINE RÅVARER I FISKEFÔR LERØY SEAFOOD GROUP 2014

English	Latin	Norwegian	% Fish meal	% Fish oil
Blue whiting	<i>Micromesistius poutassou</i>	Kolmule	30,23	3,23
Boar fish	<i>Capros aper</i>	Villsvinfisk	0,97	0,51
Capelin	<i>Mallotus villosus</i>	Lodde	3,42	2,51
Capelin	<i>Mallotus villosus</i>	Lodde	0,36	0,43
Capelin trimmings	<i>Mallotus villosus</i>	Loddeavskjær	1,83	0,80
Herring	<i>Clupea harengus</i>	Sild	1,87	1,66
Herring trimmings	<i>Clupea harengus</i>	Sildeavskjær	18,96	10,31
Horse mackerel	<i>Trachurus trachurus</i>	Hestmakrell		0,06
Mackerel trimmings	<i>Scomber scombrus</i>	Makrellavskjær	2,44	1,94
Menhaden	<i>Brevoortia patronus</i>	Beinfisk		21,64
Norway pout	<i>Trisopterus esmarkii</i>	Øyepål	2,51	1,60
Peruvian anchoveta	<i>Engraulis ringens</i>	Ansjos	20,21	21,81
Pilchard	<i>Sardina pilchardius</i>	Sardin		11,16
Sardine	<i>Strangomera bentincki</i>	Sardin		1,29
Sandeel	<i>Ammodytes marinus</i>	Tobis	6,04	6,47
Sprat	<i>Sprattus sprattus sprattus</i>	Brisling Nordsjøen	3,33	8,11
Sprat	<i>Sprattus sprattus balticus</i>	Brisling Østersjøen	1,61	0,23
Whitefish trimmings		Hvitfiskavskjær	6,28	5,88
<b>Totalt</b>			<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

#### MENGE FÔR FOR Å VOKSE 1 KG (KG)



#### FISK INN - FISK UT • LERØY SEAFOOD GROUP



# RÅVARER TIL FISKEFÔR

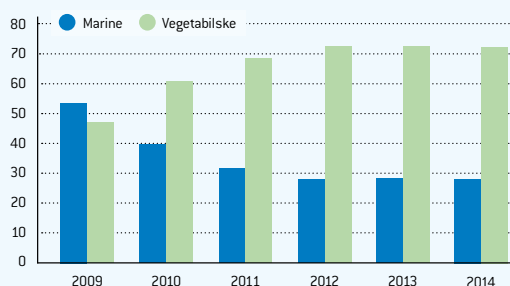
Havbruksnæringen vil trenge alternative råvarekilder til fiskefôr i fremtiden. I starten inneholdt fiskefôr ca. 70 % marine råvarer. De siste årene har det vært en gradvis nedtrapping av marine råvarer og en økning i bruken av vegetabiliske råvarer i fiskefôr. I dag inneholder fôret vi benytter, ca. 70 % vegetabiliske råvarer og ca. 30 % marine råvarer.

Overgangen til vegetabiliske råvarer skyldes i hovedsak råvaretilgang, men også økt fokus på bærekraftig produksjon. Fisk som benyttes til fiskemel og fiskeolje, vil kunne utnyttes på en mer bærekraftig måte dersom fisken går direkte til humant konsum, fremfor at den benyttes til matproduksjon via fôr til husdyr. I dag prøver vi å benytte mest mulig avskjær fra villfiskindustrien som råstoff til fôret, og vi prioriterer villfisk direkte til humant konsum dersom dette er mulig. Råvarer fra villfisk benyttes som ingrediens i mange ulike typer dyrefôr. Laks er det husdyret som mest effektivt omgjør råstoffet til spiselig vare.

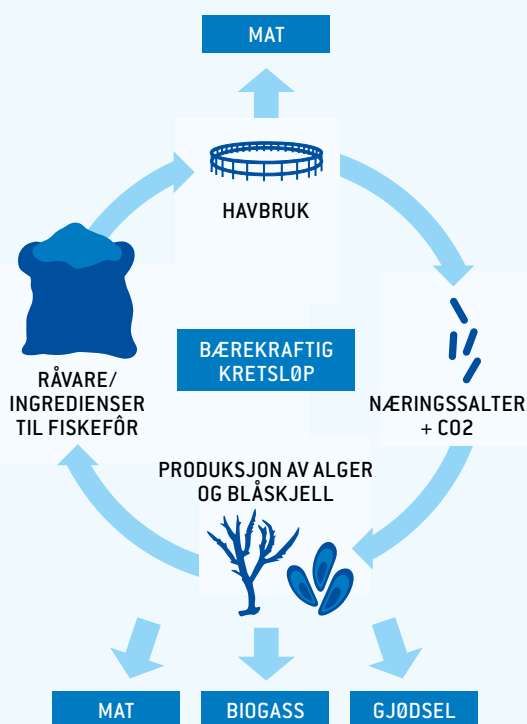
Mengden villfisk som fiskes og benyttes til mel/olje, er ganske stabil og vil mest sannsynlig ikke øke i årene som kommer.

En stadig voksende akvakulturnæring, spesielt i Asia, samt en stor økning direkte til humant konsum, f.eks. til omega-3-kapsler, har gitt høyere priser og redusert tilgang på marine råvarer til f.eks. fiskefôr. Nye råvarer til fiskefôr er et av hovedfokusområdene i Ocean Forest. Her ønsker vi å bruke næringssalter til å produsere nye råvarer. Mel av blåskjell er et eksempel på dette.

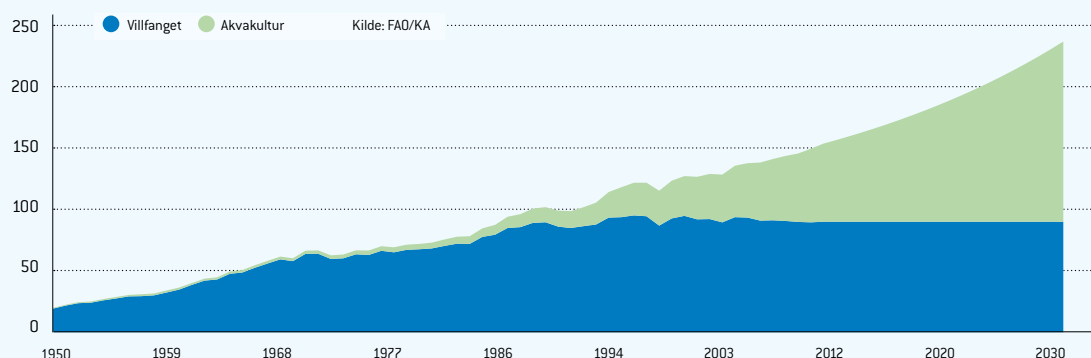
UTVIKLING AV RÅVARER I FÔR



MTA-PRODUKSJON - MULTI-TROFISK AKVAKULTUR



UTVIKLING OG ESTIMATER - VILLFANGET OG PRODUKSJON FRA AKVAKULTUR 1950 - 2030 (MILL TONN)





Blåskjellmel fra Ocean Forest prosjektet

# OCEAN FOREST

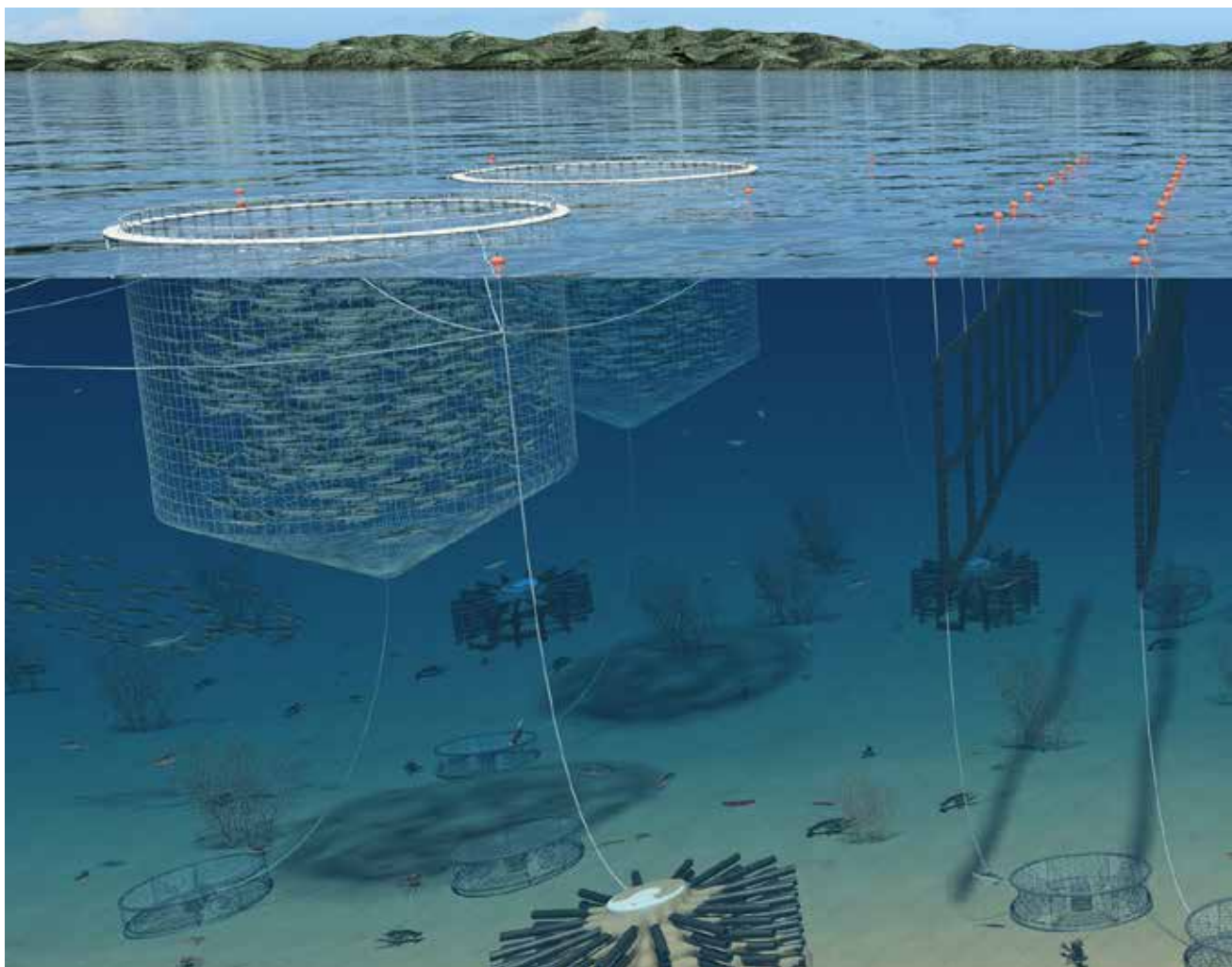
Bærekraftig havbruk er et høyt prioritert område i Lerøy Seafood Group. Nye, innovative prosjekter og nytenkning er avgjørende for å finne nye, gode marine råstoffkilder til en voksende havbruksnæring og for å kunne fø en økende befolkning i årene som kommer. Sammen med miljøorganisasjonen Bellona startet Lerøy Seafood Group i 2013 et ambisiøst prosjekt som i hovedsak gikk ut på å bruke det vi har for mye av, til å produsere det vi trenger mer av.

Visjonen for selskapet er: Havet – fremtidens viktigste kilde til ny produksjon av mat, fôrråvarer og energi/biomasse, gjennom fangst av CO<sub>2</sub>.

Lerøy Seafood Group og Bellona skal sammen med nasjonale og internasjonale FoU-miljøer forske på hvordan økologisk samspill mellom ulike arter kan bidra til å løse de miljøutfordringene som havbruksvirksomhet

skaper, og samtidig forsøke å oppnå betydelig verdiskaping gjennom å lede an i utviklingen av nye biomassekilder til humant konsum, fiskefôr og bioenergi.

Det å dyrke tare, skalldyr og virvelløse organismer sammen med fisk er en ny tankegang i norsk havbruks-historie. Den ene artens avfall blir til en annen arts ressurs, og slik blir et økosystem av verdiskapende arter dannet i et samspill som er i harmoni med omgivelsene. Blåskjell, tare og andre virvelløse organismer filtrerer større organiske partikler som kommer fra fiskefôr eller med vannstrømmene, f.eks. små luselarver. Samtidig tar disse organismene opp overskudd av næringssalter og binder opp store mengder CO<sub>2</sub>. Økt produksjon av disse nye artene kan gi økt verdiskaping. Samtidig kan de gi verdifulle råvarer av høy kvalitet som kan brukes i fiskefôr, til konsum eller som energi.





Ocean Forest AS, som er eid 50/50 av Bellona Holding AS og Lerøy Seafood Group ASA, hadde sitt første hele driftsår i 2014. Selskapets personale er alle ansatt i ulike Lerøy-selskaper. Ocean Forest AS har fokusert på å etablere kunnskapsgrunnlaget for produksjon av lavtrofiske arter som blåskjell og ulike makroalger basert på gjenbruk av næringssalter. Selskapet har søkt om, men ennå ikke fått, konsesjon for de artene man ønsker å drive havbruk på i tilknytning til Lerøy Sjøtrolls anlegg på Rongøy. Her produseres det for tiden laks. I påvente av konsesjon har selskapet fokusert på ulike områder knyttet til makroalger, for eksempel:

- \* ulike typer dyrkningsteknologi
- \* opptak av næringssalter
- \* bruk av makroalger under ulike forhold

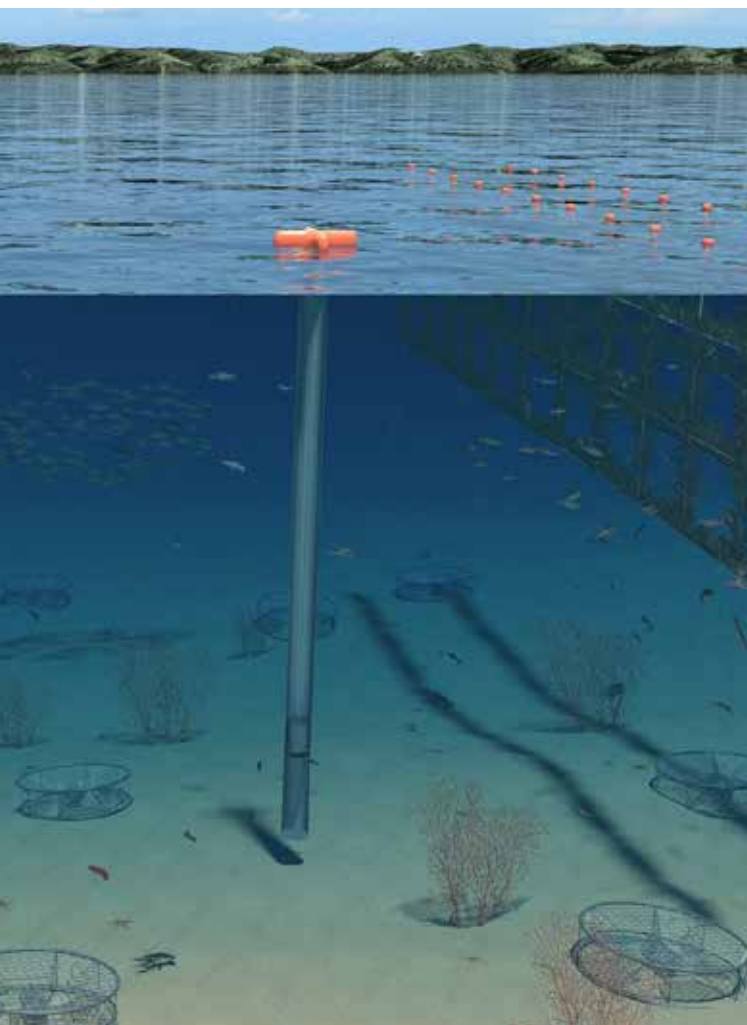
Dette arbeidet har blant annet blitt gjennomført i samarbeid med Bicotec AS i Rogaland og universitetet i Wageningen i Nederland.

Ocean Forest har i samarbeid med Karmsund Fiskemel, Pelagia, utviklet og testet produksjon i stor skala av mel fra blåskjell. Her har fokus vært på å skille bløtdelen fra skallfraksjonen. De produserte meltypene skal nå gjennomgå biologiske forsøk med laks samt grundig kjemisk karakterisering. Her ligger det mange spennende muligheter som vi ser frem til å utforske videre i årene som kommer.

## EN BÆREKRAFTIG HAVBRUKSNÆRING

DETTE ER OCEAN FOREST SITT AMBISIØSE MÅL:

- Produsere bærekraftige råvarer og ren energi
- Produksjon av marine fôrråvarer
- Fange opp store mengder CO2
- Minimere miljøpåvirkning fra norsk havbruksnæring



OCEAN  
FOREST

# LAKS – ET VIKTIG PROTEIN FOR FREMTIDEN

Ifølge FNs mat- og jordbruksorganisasjon (FAO) vil verdens befolkning vokse til ca. 9 milliarder mennesker innen år 2050. En befolkningsvekst på ca. 30 % vil kreve en økning i matvareproduksjonen på rundt 30 % dersom vi tar utgangspunkt i dagens produksjon. Også i fremtiden vil vi trenge protein i en eller annen form. Proteiner kan komme fra kjøtt, egg, melk eller sjømat.

De største utfordringene for fremtidens matproduksjon vil være

- produksjonsområder/arealtilgang
- ferskvann
- energi

Bare 30 % av jordens overflate er landareal, og det vil bli kamp om å få tilgang til ledige arealer. Skal ledig areal brukes til næringsvirksomhet, slik at vi alle har en jobb å gå til i fremtiden? Skal det bygges boliger, slik at vi får tak over hodet? En økende befolkning krever også en god infrastruktur med skoler, sykehus, barnehager, veier osv. Dette er behov som må veies opp mot arealbehovet for produksjon av mat.

70 % av jordens overflate består av sjø, og i dag benytter vi en altfor liten del av denne til matproduksjon. Bare 5 % av den maten vi spiser i verden, kommer fra havet. 40 % kommer fra landbruket, og 55 % fra vegetabiliske kilder. Med begrenset tilgang til areal på land, ferskvann og energi vil mye av fremtidens proteinbehov måtte dekkes fra havet. Vi kan ikke regne med så mye mer villfanget fisk i fremtiden, så økt produksjon av mat fra havet må komme fra havbruk i en eller annen variant.

Det er fortsatt noen utfordringer knyttet til produksjon av laks, men de positive sidene ved dette proteinet er langt større enn de negative. Når vi spiser laks, lar vi være å spise andre ting. Om vi ikke hadde spist laksen, ville noen andre, et annet sted i verden, måttet produsere noe annet. Uansett hvilke produkter vi produserer, legger vi igjen fotavtrykk. Spørsmålet fremover blir hvordan vi kan redusere fotavtrykkene våre mest mulig. Produksjon av laks er en av løsningene på dette spørsmålet. Laks er den første fisken som konkurrerer med andre proteiner på de fleste arenaer.

Det er en konkurrent til både hvitt og rødt kjøtt på alle tallerkener rundt om i verden. I tillegg til at den ser fin ut og smaker godt, er laksen sunn og har en akseptabel pris. En økende middelklasse rundt om i verden vil spise mer proteiner.

FNs mat- og jordbruksorganisasjon har anslått økningen av sjømat til 40 millioner tonn innen 2030.

Så hvorfor skal laks ta sin del av denne økningen?

- Laksen produseres i tre dimensjoner, noe som krever lite areal. Et oppdrettsanlegg består vanligvis av åtte ringer. Hver ring inneholder 97 % vann og 3 % fisk. Ett eneste anlegg kan produsere 8 000 tonn med laks. For å produsere en tilsvarende mengde oksekjøtt må man ha ca. 27 000 storfe.
- Laksen er et vekselvarmt dyr, dvs. at den tilpasser seg temperaturen i havet. Den trenger ikke «tak over hodet», og vi trenger derfor ikke å tilføre energi for at den skal få varme. 27 % av energien som inngår i laksefôret, finner vi igjen i den spiselige delen av laksen. Den tilsvarende verdien er 10 % for kylling og 14 % for svin. I tillegg er laksen bedre til å utnytte protein og fosfor fra fôret.
- Laksen trenger ca. 1,2 kg fôr for å vokse 1 kg. Kyllingen trenger 2 kg, grisen 3 kg, sauen og oxen 8 kg.
- Laksen har et minimalt behov for ferskvann sammenlignet med landgående dyr. Vannavtrykket ved produksjon av laks er 1,95 liter/kg spiselig kjøtt, mens det for kylling er 4,325 liter/kg spiselig kjøtt. Gris ligger på 5 988 liter/kg kjøtt og storfe på 15 415 liter/kg kjøtt produsert.
- Laksen har et lite CO<sub>2</sub>-fotavtrykk. Det ligger på ca. 2,5 kg CO<sub>2</sub>-ekvivalent/kg protein. Til sammenligning ligger kylling på 3,4, gris på 3,9 og storfe på ca. 30.
- Laksen har høyt utbytte, dvs. at du kan spise 68 % av den. Tallene for kylling er 46 %, for gris 52 % og for storfe 38 %.
- Laksen er sunn! Laks har et høyt innhold av omega-3 og et lavt innhold av omega-6. Vi fokuserer ofte mye på omega-3 i kostholdet og glemmer omega-6. Verdens helseorganisasjon (WHO) er bekymret for det høye inntaket vi har av omega-6 i dagens kosthold og anbefaler alle å redusere dette.



Lerøy håndballskole - Lerøy Midt

I tillegg inneholder laks vitamin A, E og D og er rik på mineralene sink og jod. Helsetilsynet anbefaler oss å spise mer fisk og å redusere inntaket av rødt kjøtt. En økning av inntaket av sjømat vil gi bedre folkehelse. Det er dokumentert at laks har en positiv innvirkning på hjerte- og karsykdommer, og det er også gjennomført flere forsøk som viser en positiv innvirkning på andre livsstilssykdommer, for eksempel demens, diabetes og depresjon.

I tillegg til alle disse viktige faktorene gir næringen landet store inntekter, den gir distriktene mange arbeidsplasser og bedre infrastruktur, og den gir grunnlag for en stor leverandørindustri i ulike deler av Norge.



## Fakta om laks

<b>Mengde för</b> kg, pr. kg. fisk	1,2
<b>Energi retensjon</b> %	27
<b>Protein retensjon</b> %	24
<b>Fotavtrykk vann:</b>	
liter/kg spiselig mengde protein	1.950
<b>Fotavtrykk co2:</b>	
e/kg spiselig mengde protein	2,5
<b>Landbruksareal:</b>	
m <sup>2</sup> , benyttet pr kg spiselig mengde protein	3,2
<b>Bruk av antibiotika i sjø</b>	
	Nei
<b>Innhold av omega 3:</b>	
g, pr 100 gram protein	10,9
<b>Viktige mineraler og vitaminer:</b>	
Selen, Jodd, Vitamin A, D og E, B6 og B12	
<b>Utbytte</b> %, fra hel fisk	68

# UTSLIPP AV KLIMAGASSER

Nedenfor følger en kort oppsummering av rammeverk og antagelser som er gjort i forbindelse med beregninger av klimagassutslipp for Lerøy Seafood Group i 2014.

Vi har valgt et rammeverk for utslippsberegninger som inkluderer utslipp fra forbrenningsprosesser som inngår i driften av konsernets havbruksselskaper og tilhørende prosesseringsvirksomhet. Dette blir videre omtalt som direkte utslipp. Vi har også ønsket å se på hvilken indirekte påvirkning selskapets drift har på global oppvarming, og vi har derfor inkludert CO<sub>2</sub>-utslipp fra produksjon av elektrisitet som er konsumert ved selskapets havbruksselskaper i Norge.

Vesentlige kilder til utslipp av klimagasser fra kjernevirksomheten til Lerøy Seafood Group i Norge er tatt med i beregningene.

Kjøp av produkter og tjenester, for eksempel fiskefôr og transporttjenester, er ikke tatt med i beregningene. Lerøy Seafood Group arbeider med å fremskaffe et godt beregningsgrunnlag for dette. Tabellene nedenfor gir en oppsummering av forbruk av fossilt brensel, elkraft og utslipp av klimagasser.

## DIREKTE UTSLIPP

Direkte utslipp av CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub> og N<sub>2</sub>O er beregnet basert på tilgjengelige data.

Vi har kun regnet ut CO<sub>2</sub>-utslipp fra forbrenning av diesel, fyringsolje og udefinerte fossile brensler.

Udefinerte fossile brensler er i denne sammenhengen definert som diesel/fyringsolje.

Utslipp fra forbrenning av bensin er antatt brukt på passasjerbil, og vi har derfor hatt mulighet for å regne ut utslipp av CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub> og N<sub>2</sub>O.

Utslipp fra forbrenning av marin gassolje er antatt brukt på båt, og vi har derfor hatt mulighet for å regne ut utslipp av CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub> og N<sub>2</sub>O.

Alle CH<sub>4</sub>- og N<sub>2</sub>O-utslipp er regnet om til CO<sub>2</sub>-ekvivalenter for å muliggjøre samlet rapportering. Faktorene som ligger til grunn for utregning av direkte utslipp av CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub> og N<sub>2</sub>O, er faktorer oppgitt i IPCC-2006-oversikten over faktorer for havbrukssektoren.

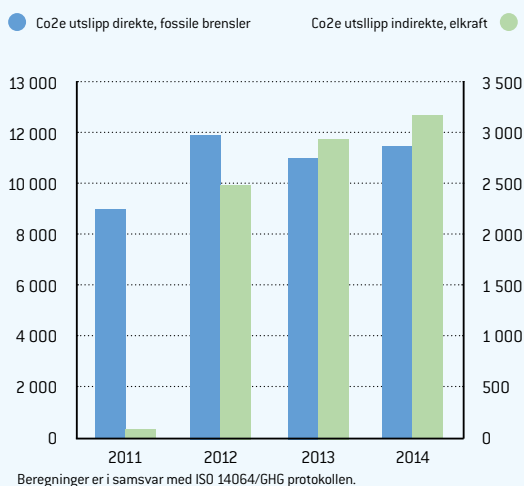
## INDIREKTE UTSLIPP

Forbruk av elektrisitet medfører også utslipp av klimagasser. Vi har beregnet utslipp av CO<sub>2</sub> basert på norsk elektrisitetsmiks. Forbruk av elektrisitet er klassifisert som indirekte utslipp.

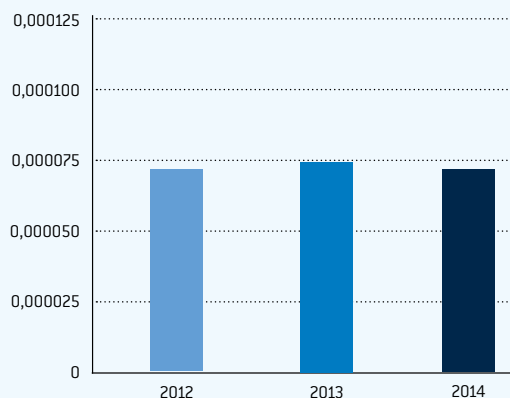
## GLOBALT OPPVARMINGSPOTENSIAL (GWP)

Ulike klimagasser har ulikt potensial for påvirkning av global oppvarming. GWP er en indikator for å vekte alle klimagassutslipp mot hverandre og fremstille totalt potensial i CO<sub>2</sub>-ekvivalenter. I et 100-årsperspektiv vil for eksempel utslipp av 1 tonn CH<sub>4</sub> påvirke den globale oppvarmingen like mye som utslipp av 25 tonn CO<sub>2</sub>.

TOTALT UTSLIPP AV KLIMAGASSER 2012-2014  
(TONN CO<sub>2</sub>E) - PRODUKSJON HAVBRUK



CO<sub>2</sub>E UTSLIPP PR KG FISK PRODUSERT,  
BRUTTO TILVEKST



# MATVARETRYGGHET

Lerøy Seafood Group jobber aktivt i alle ledd i verdikjeden for å sikre forbrukeren trygge produkter. Vi har gjennom mange års erfaring bygget opp et kvalitetssystem som inneholder rutiner og prosedyrer som skal sørge for trygge produkter. Som ledd i våre kvalitetssikringsrutiner har vi kontroll og oppfølging av våre produsenter og samarbeidspartnere. Dette skjer gjennom å stille krav til kvalitetssystemer og rutiner samt gjennom analyser og oppfølging. Vårt kvalitetspersonale gjennomfører mellom 250 og 300 revisjoner per år. I tillegg blir produktene kontrollert av Lerøy Seafood Group på ulike stadier gjennom hele produksjonsprosessen fra egg/mottaksanlegg til ferdig produkt i kasse, og i enkelte tilfeller også ved levering hos kunde.

Lerøy Seafood Group har i mange år jobbet målrettet med kvalitetssikring. Våre selskaper har ulike kontrollsystemer basert på hvor de befinner seg i verdikjeden. Vi har sertifiseringer innen blant annet GLOBALG.A.P., MSC, ASC, ISO 14001, HACCP, IFS, BRC og ISO 9001

## **BEREDSKAP**

### **Tilbakekalling**

Lerøy Seafood Group har full sporbarhet på alle produkter fra båt/merd og frem til kunde. Hvert år gjennomfører vi tilbakekallingstester overfor våre største produsenter. I 2014 gjennomførte Hallvard Lerøy AS seks tilbakekallingstester.

### **Beredskapsgruppe**

Beredskapsgruppen består av representanter fra ledelse, produksjon, marked, kvalitet og miljø. Gruppen har det øverste ansvaret, innad og utad, for kommunikasjon, håndtering og gjennomføring av aktuelle utfordringer/kriser som måtte inntreffe.

## **SPORBARHET**

Lerøy Seafood Group har full sporbarhet på alle produkter. For havbruksrelaterte arter som laks, ørret og torsk kan kunden gå inn via Lerøy Seafood Groups hjemmeside, [www.lsg.no](http://www.lsg.no), for å hente ut sporbarhetsinformasjon på aktuelle produkter som er solgt gjennom Hallvard Lerøy AS.

Lerøy Midt





Lerøy Aurora



Tertnes - Foto: Knut Henrik Andersen



Lerøy Håndballskole - Lerøy Midt

## ETIKK OG SAMFUNNSANSVAR

Lerøy Seafood Group er et konsern med aktiviteter, leverandører og underleverandører over hele verden. For å sikre alle aktiviteter som foregår, har vi utarbeidet et verdisett som skal følge oss og våre samarbeidspartnere i vårt daglige virke. Våre etiske retningslinjer er styrebehandlet og implementert i alle selskaper i konsernet. Praktisering av de etiske retningslinjene er et selskapsansvar, men det påhviler også den enkelte arbeidstaker et selvstendig ansvar ved utføring av ulike arbeidsoppgaver. Selskapets ledelse er ansvarlig for å påse at de etiske retningslinjene blir fulgt og etterlevd.

De etiske retningslinjene er delt inn i to områder og omfatter følgende:

Del 1: forhold relatert til selskaper, leverandører og underleverandører

Del 2: forhold relatert til den enkelte arbeidstaker

Her er noen stikkord for hva regelverket inneholder:

- Etiske krav til leverandører og underleverandører
- Krav til regulering av arbeidsforhold for arbeidstakere
- Rettigheter for ansatte hos oss, hos våre leverandører og hos våre underleverandører
- HMS-forhold
- Tvangsarbeid/diskriminering
- Ressursbruk og påvirkning av lokalmiljø
- Korrupsjon
- Varsling av kritikkverdige forhold
- Etiske rammer for de ansatte som representerer selskapet utad

Lerøy Seafood Group er sterkt engasjert i lokalmiljøet i de områdene vi driver virksomhet, og ønsker å bidra med inntekter gjennom kjøp av varer, utstyr og tjenester lokalt så langt dette er mulig. De totale innkjøpene av varer, utstyr og tjenester fra Lerøy Seafood Groups selskaper i Norge var på 9,9 milliarder kroner i 2014, og tallene viser at vi gjorde innkjøp fra mer enn 272 ulike kommuner i Norge. Lerøy Seafood Group drev i 2014 virksomhet i 49 kommuner i Norge. Våre ansatte bidro med 190 millioner kroner i skatt til 125 ulike kommuner. Basert på vår virksomhet de seks siste årene har Lerøy Seafood Group som konsern bidratt med 1,6 milliarder kroner i skatt. På denne måten bidrar vi til å opprettholde en rekke lokalsamfunn og arbeidsplasser rundt om i Norge.

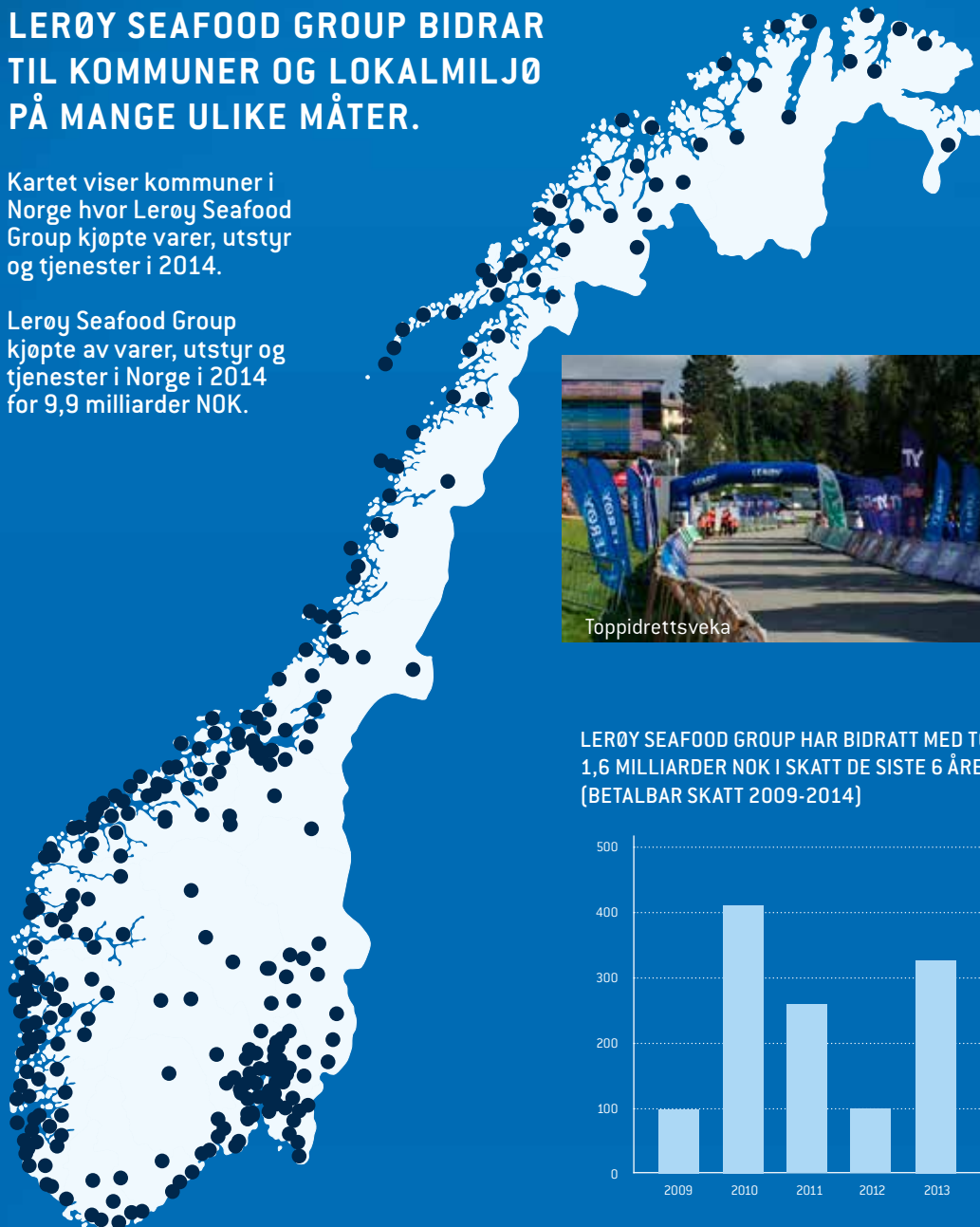
Lerøy Seafood Group rapporterer i henhold til GRI, Global Reporting Initiative. Rapporten finnes på selskapets nettsider, [www.lsg.no](http://www.lsg.no)

Lerøy Seafood Group har som selskap valgt å støtte ulike aktiviteter for barn og unge lokalt. Kosthold, helse og sunn mat er viktige felles verdier i dette samarbeidet og viktige innsatsfaktorer om en vil prestere godt. Det er derfor gledelig å se at barn og unge koser seg med sunn sjømat i ulike sammenhenger.

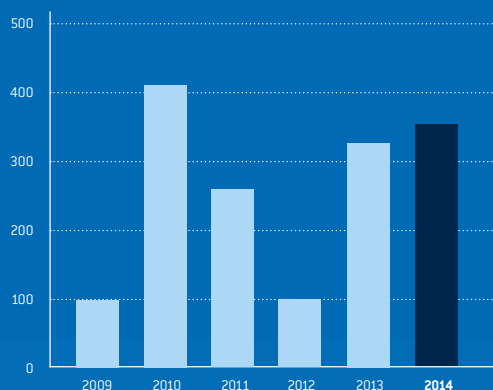
## LERØY SEAFOOD GROUP BIDRAR TIL KOMMUNER OG LOKALMILJØ PÅ MANGE ULIKE MÅTER.

Kartet viser kommuner i Norge hvor Lerøy Seafood Group kjøpte varer, utstyr og tjenester i 2014.

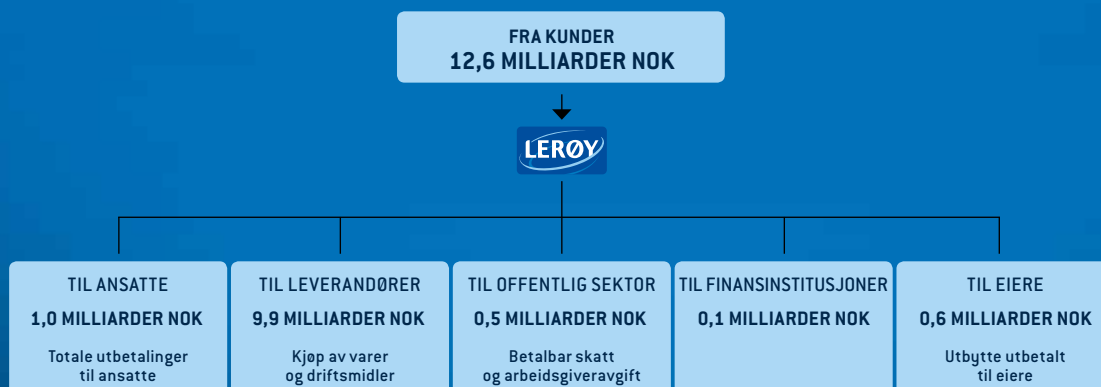
Lerøy Seafood Group kjøpte av varer, utstyr og tjenester i Norge i 2014 for 9,9 milliarder NOK.



LERØY SEAFOOD GROUP HAR BIDRATT MED TOTALT 1,6 MILLIARDER NOK I SKATT DE SISTE 6 ÅRENE (BETALBAR SKATT 2009-2014)



### ØKONOMISK VERDISKAPNING OG FORDELING PER SEKTOR I 2014







# ÅRSBERETNING 2014

## FINANSIELLE FORHOLD

For året 2014 oppnådde Lerøy Seafood Group ASA en omsetning på 12 579 millioner kroner, noe som er en økning fra 10 765 millioner kroner i 2013. Dette er den høyeste omsetningen i konsernets historie. Veksten i konsernets omsetning skyldes økt prisoppnåelse i kombinasjon med vekst i egen produksjon av laks og ørret samt en god utvikling i konsernets nedstrømsaktiviteter. Aktiviteten i konsernet er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon som en ledende produsent, foredler og distributør av sjømat.

Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i 2014 på 1 789 millioner kroner, sammenlignet med 1 626 millioner kroner i 2013. Resultat før skatt og biomassejustering ble i 2014 på 1 817 millioner kroner, mot 1 630 millioner kroner i 2013. Inntjeningen, justert for biomasse og minoritet, var NOK 24,0 per aksje mot tilsvarende 21,1 per aksje i 2013. Før biomassejustering er dette det beste driftsresultatet, resultatet før skatt og resultat per aksje i konsernets historie.

Segmentet Havbruk oppnådde i 2014 et driftsresultat før biomassejustering på 1 380 millioner kroner, sammenlignet med 1 327 millioner kroner i 2013. Høstet volum økte med 9 % og prisoppnåelsen for laks og ørret steg med 7 % sammenlignet med 2013. Kontrakter og langsiktige kunderelasjoner er en viktig del av konsernets strategi, og i 2014 hadde konsernet en kontraktandel på 37 %. Det negative prisavviket mellom kontraktene ble sterkt redusert gjennom 2014 sammenlignet med 2013. Uttakskostnadene steg også betydelig i 2014 og økte med 11 % sammenlignet med 2013. Den viktigste årsaken til dette var økte førkostnader samt økte kostnader forbundet med biologiske utfordringer i produksjonen.

Segmentet VAP oppnådde i 2014 et driftsresultat på 95 millioner kroner, sammenlignet med 72 millioner kroner i 2013. Konsernets investeringer i økt kapasitet de siste årene gir seg utslag i økt aktivitetsnivå. Omsetningen gikk opp med 30 % sammenlignet med 2013, mens driftsmarginen gikk opp fra 5,8 % i 2013 til 5,9 % i 2014.

Segmentet Salg og Distribusjon oppnådde et driftsresultat på 241 millioner kroner i 2014, sammenlignet med 204 millioner kroner i 2013. Konsernet har også i 2014 investert i nye fabrikker, såkalte «fish-cuts», for å sikre nærhet til sluttkunde. Nærhet til sluttkunde er avgjø-

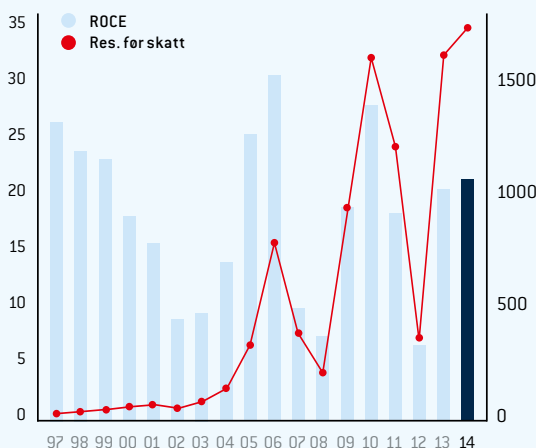
rende viktig for at konsernet skal kunne yte kundene den nødvendige leveringspresisjon og fleksibilitet. Omsetningen økte med 17 % sammenlignet med 2013, mens driftsmarginen var på 2,0 %, noe som er på linje med 2013.

Før biomassejustering var konsernets inntekt fra tilknyttede selskaper 148 millioner kroner i 2014, sammenlignet med 106 millioner kroner i 2013. Norskott Havbruk og Villa Organic var de viktigste bidragsyterne til det gode resultatet. I juli 2014 ble Villa Organic i tråd med inngått avtale fisjonert. Konsernets andel av Villa Organic ble konsolidert som heleid konserninteresse fra juli 2014. Denne transaksjonen tilfører konsernet åtte nye heleide konsesjoner og derigjennom en betydelig fremtidig vekst i produksjonen i Lerøy Aurora sin region.

Konsernets netto finansposter utgjorde i 2014 minus 120 millioner kroner, mot minus 102 millioner kroner i 2013.

Resultatet for 2014 tilsvarer et resultat før biomassejustering på 24,0 kroner per aksje, sammenlignet med 21,1 kroner per aksje i 2013. Styret vil foreslå for selskapets ordinære generalforsamling at utbyttet for 2014 settes til 12,0 kroner per aksje. Dette er en økning fra 10,0 kroner per aksje for 2013. Styrets forslag reflekterer konsernets soliditet, sterke finansielle posisjon og gode forventninger til konsernets resultatutvikling. Styret vektlegger også betydningen av kontinuitet og forutsigbarhet for selskapets aksjonærer.

## UTVIKLING AVKASTNING SYSSELSATT KAPITAL OG RESULTAT FØR SKATT OG VERDIJUSTERING FISK I SJØ



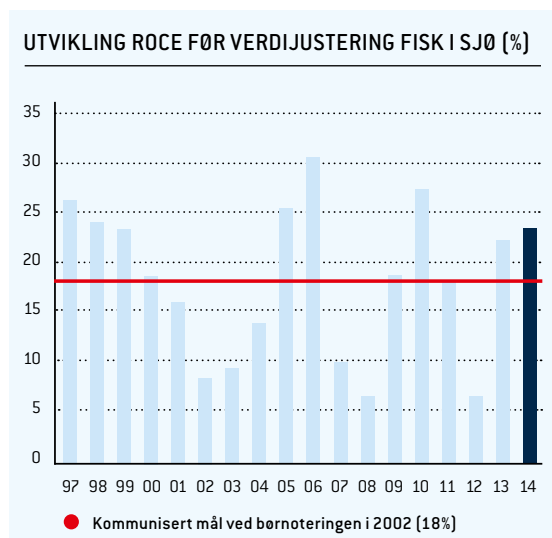
Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital før biomassejustering var i 2014 på 21,2 %, mot 20,7 % i 2013. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 8 080 millioner kroner, noe som tilsvarer en egenkapitalandel på 54 %. Antall utestående aksjer i selskapet per 31.12.14 er 54 577 368 aksjer. Konsernets netto rentebærende gjeld er på 1 876 millioner kroner ved utgangen av 2014, sammenlignet med 2 117 millioner kroner per 31.12.13.

Høyere produksjonskost er den viktigste årsak til en økt arbeidskapitalbinding i 2014 på 286 millioner kroner, noe som påvirker operasjonell kontantstrøm negativt. Operasjonell kontantstrøm i 2014 er på 1 415 millioner kroner. Det er utbetalt 579 millioner i utbytte, investert 583 millioner i varige driftsmidler og betalt 344 millioner i skatt. Konsernets totalbalanse er på 14 858 millioner kroner per 31.12.14 mot 13 904 millioner kroner per 31.12.13. Konsernet har har i perioden fra og med 2009 og frem til idag økt sin produksjon av laks og ørret i størrelsesorden 71 %, betalt (inkl årets forslag) 55,80 per aksje i utbytte samt betalt 1,6 milliarder i skatt til den norske stat. Konsernets finansielle stilling er god og skal fortsatt brukes til å sikre økt verdiskapning gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp.

Konsernet rapporterer i henhold til de internasjonale regnskapsreglene kjent under betegnelsen IFRS.

### SENTRALE RISIKOFAKTORER

Konsernets resultater er sterkt knyttet til utviklingen i markedene for sjømat, og da særlig prisen på atlantisk laks og ørret som utgjør brorparten av konsernets totale omsetning. Prisutviklingen de siste årene har vært svært positiv. Gjennom sin betydelige markedsaktivitet



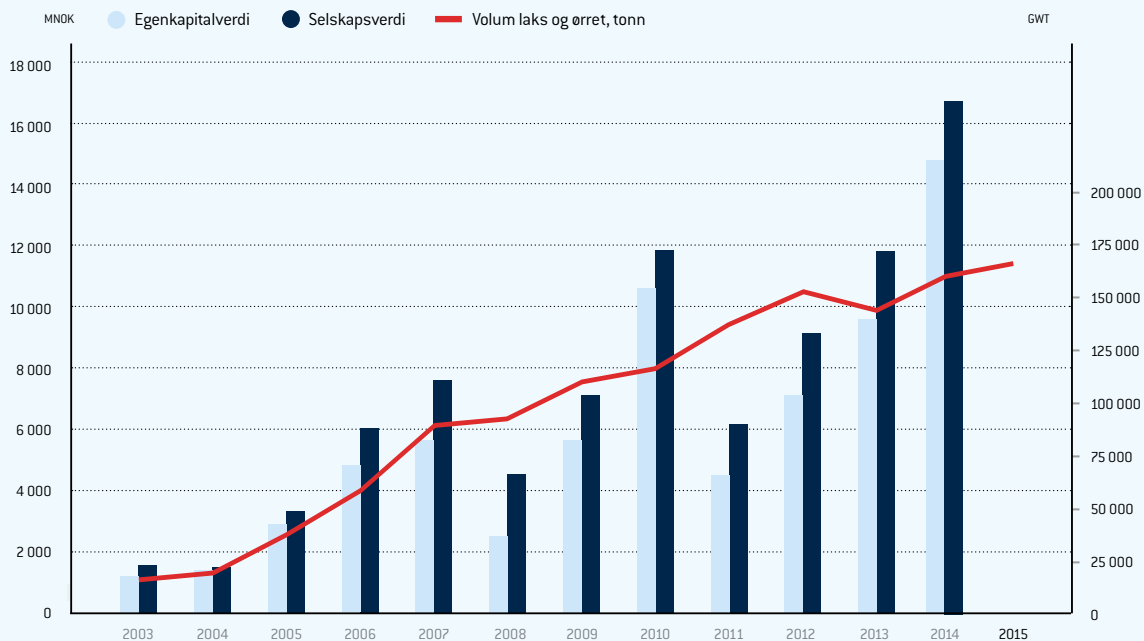
opplever konsernet å være tett på sluttmarkedet, og vi mener at den sterke utviklingen i etterspørselen etter sjømat generelt, og særlig etter fersk sjømat i forbrukervennlig format, gir grunn til optimisme.

Videreutvikling av havbruksnæringen i Norge, herunder industriell utvikling og sysselsetting er fortsatt helt avhengig av miljømessig og økonomisk bærekraftige produksjonsmetoder, men også av faktabaserte, kompetente og langsiktige beslutninger knyttet til regulering. Innføring av dagens MTB-regime i 2005 er et eksempel på en klok beslutning fra reguleringsmyndighetene. Daværende fiskeriminister Svein Ludvigsen gjorde det mulig for norsk havbruksnæring å ta tilbake posisjonen som nummer én i verden. Styret og administrasjonen er bekymret over at det synes å feste seg en oppfatning om at nullvekst i norsk havbruk er fremtidsrettet. Styret har imidlertid fortsatt tillit til at norske myndigheter ser den norske havbruksnæringens fantastiske muligheter til å styrke sin globalt ledende posisjon gjennom vekst. Offentlige rapporter synliggjør at næringen har et meget stort langsiktig vekstpotensial. Dette gir norske politikere, sammen med næringsaktører, muligheter til å legge til rette for økt verdiskapning i noe så sjeldent som en konkurransedyktig norsk næring på det globale matvaremarkedet. Skal man realisere potensialet i norsk havbruksnæring, må man imidlertid være villig til å justere produksjonsregimet slik at åpenbare svakheter fjernes og nye muligheter åpnes. Selv om havbruksnæringen er ung, har den hatt en god evne til å løse midlertidige utfordringer, og det må man selvsagt fortsette med.

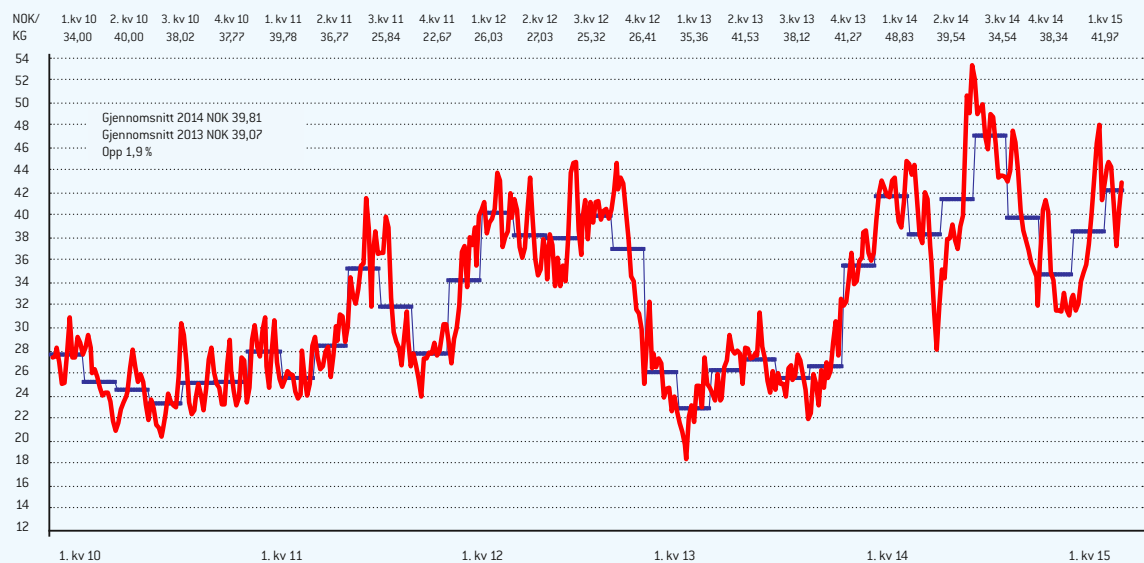
Konsernet har ved utgangen av året levende fisk for om lag 3,5 milliarder norske kroner i sin balanse. Biologisk risiko har vært, og vil være, en betydelig risikofaktor for konsernets virksomhet. Vurdering og håndtering av biologisk risiko må derfor være en del av konsernets kjerne-kompetanse.

Næringen har andre finansielle og operasjonelle risikofaktorer, blant annet prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU har historisk vært eksponert for risiko i form av vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen. Det er også et faktum at Russland var blitt et stort marked for atlantisk laks og ørret. De politiske handelshindringene som nå er lagt på norsk laks og ørret til både Russland og Kina, synliggjør politisk risiko i praksis. På kort sikt vanskeliggjør disse hindringene konsernets markedsarbeid og verdiskapning. Markedet for sjømat av god kvalitet er imidlertid globalt

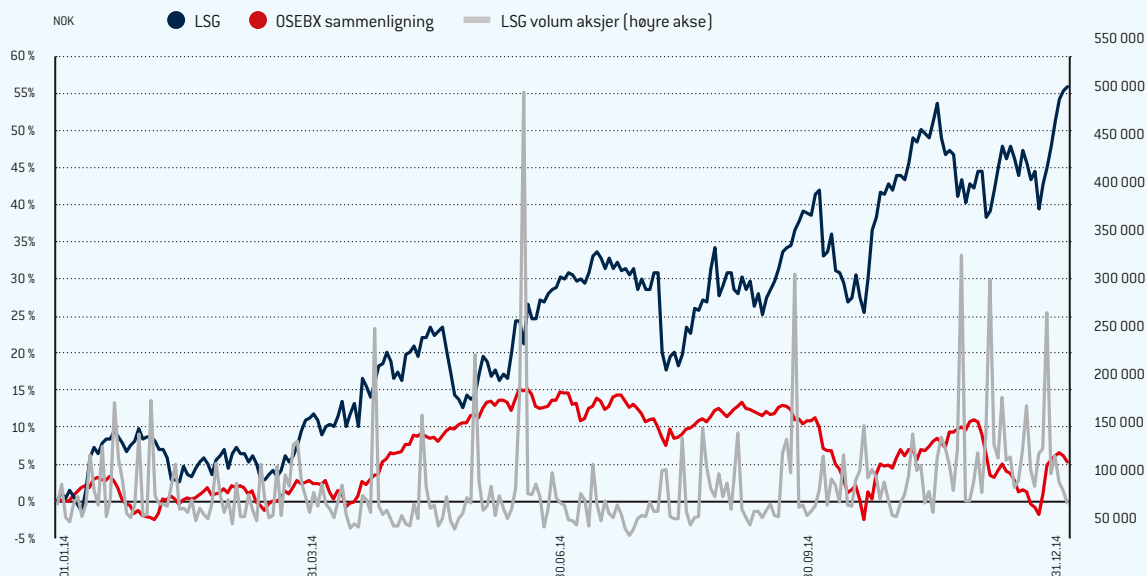
## TI ÅR MED VEKST



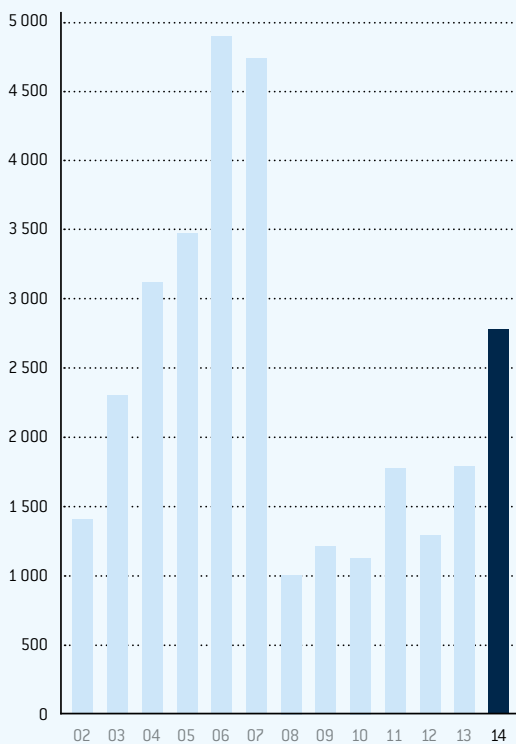
## KVARTALSVIS PRISUTVIKLING UKE 1 2010 TIL UKE 7 2015 FERSK ATLANTISK LAKS FCA OSLO (SUPERIOR KVALITET)



## LERØY SEAFOOD GROUP OG OSEBX I 2014



ANTALL AKSJONÆRER (TALL I 1 000)



og i sterk vekst. Det gjør oss optimistiske og tilsier at konsernet er godt posisjonert til å fortsette den gode utviklingen. Styret er opptatt av å sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, hensiktsmessige finansielle lånebetingelser, likviditet, kundekreditt, valuta og markedsrisiko. Det legges vekt på å finne frem til effektive og bærekraftige løsninger i alle ledd i konsernets verdikjede.

#### STRUKTURELLE FORHOLD

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

Gjennom organisk vekst og en serie oppkjøp siden børsnotering sommeren 2002 er konsernet i dag verdens nest største produsent av laks og ørret. Videre har konsernet i senere år videreutviklet og styrket sin stilling som en sentral aktør for distribusjon av sjømat i Norge og internasjonalt.

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

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

Selskapets børsnotering sikrer selskapet en markeds-plass for selskapets aksjer, god fremtidig tilgang på risikokapital samt muligheter for bruk av selskapets aksjer som oppgjørsmiddel ved eventuelle fremtidige oppkjøp/fusjoner. Selskapet fikk nær 1000 nye aksjonærer gjennom 2014 og hadde 2 738 aksjonærer per 31.12.14, mot 1 841 aksjonærer per 31.12.13.

#### ANSATTE

Morselskapet Lerøy Seafood Group ASA har hovedkontor i Bergen. Morselskapet i konsernet har foruten konsernleder åtte ansatte. Administrativt håndteres alle personalfunksjoner gjennom det heleide datterselskapet Hallvard Lerøy AS. Ved årets slutt er det 2 306 ansatte i konsernet, fordelt på 727 kvinner og 1 579 menn. Til sammenligning var det totalt 2 067 ansatte på samme tidspunkt i 2013. Av konsernets ansatte holder 1 682 til i Norge og 624 utenfor Norge. Uavhengig av ønsket om likestilling mellom kjønnene har konsernet gjennom rekrutteringspolitikk og avlønningssystemer alltid lagt vekt på at det er den enkeltes kompetanse, innsats og ansvar som er avgjørende. Videre ønsker selskapet til enhver tid å sikre like muligheter og rettigheter for alle ansatte samt å hindre diskriminering på grunn av



nasjonal opprinnelse, etnisk tilhørighet, hudfarge, språk, religion og livssyn. Selskapet har også som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av nedsatt funksjonsevne. For arbeidstakere eller arbeidssøkere med nedsatt funksjonsevne foretas det individuell tilrettelegging av arbeidsplass og arbeidsoppgaver.

Selskapet er en aktør i en global næring der stadige endringer i rammevilkårene krever dynamiske, lærevillige og fleksible medarbeidere.

Styret vil benytte anledningen til å berømme konsernets medarbeidere for deres innsats og forståelse for behovet for resultatorientert driftsfokus og endringsvilje i alle ledd. Styret takker alle ansatte for god innsats gjennom året.

#### HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Det er i 2014 bare registrert mindre skadetilfeller blant ansatte. Videre er det registrert et samlet sykefravær på 5,7 %, noe som er en oppgang fra 5,3 % i 2013. Sykefraværet er fordelt mellom 3,2 % langtidsfravær og 2,5 % korttidsfravær. Styret er tilfreds med at konsernet jobber aktivt med å holde sykefraværet lavt. Organisasjonene i de enkelte datterselskapene er i stadig utvikling for å sikre at nye utfordringer og endringer i rammebetingelser kan håndteres. Arbeidsmiljøet og samarbeidsforholdene er gode.

#### YTRE MILJØ

I et nasjonalt og globalt perspektiv er styret av den oppfatning at selskapets produksjon av atlantisk laks og ørret er blant den mest bærekraftige og miljøvenn-

lige matproduksjonen som finnes. Samtidig er styret og konsernet svært opptatt av mulige utfordringer knyttet til punktforurensning. Konsernets virksomhet er nært knyttet til de naturgitte forholdene i norske og internasjonale ferskvannskilder og havområder, tilgang til rent vann og rent hav er en forutsetning for konsernets drift. Styret og konsernet mener driften i 2014 er bærekraftig, dette underbygges ikke bare i konsernets omfattende miljørapport som er tilgjengelig i konsernets årsrapport samt på [www.lsg.no](http://www.lsg.no), men også i flere nasjonale og internasjonale rapporter som omhandler havbruk. Konsernet foretar hele tiden investeringer for å minimere sin påvirkning på det ytre miljøet, og det arbeides kontinuerlig for å opprettholde gode miljøholdninger hos ledelse og ansatte.

#### RESULTAT OG DISPONERINGER

##### I LERØY SEAFOOD GROUP ASA

Lerøy Seafood Group ASA hadde i 2014 et årsresultat på 911 millioner kroner, mot et sammenlignbart årsresultat på 747 millioner kroner i 2013. Selskapets regnskap er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for 2014 (NOK 1 000):

Til utbytte (kr 12,0 per aksje)	654 928
Til annen egenkapital	256 555
Totalt disponert	911 483

Selskapet er solid med en egenkapitalandel på 69 % og har en tilfredsstillende finansiering som samsvarer med konsernets strategi og driftsplaner.

## MARKEDSFORHOLD OG UTSIKTENE FREMOVER

Veksten i det globale tilbudet av atlantisk laks økte med 9 % i 2014. Dette er betydelig høyere enn veksten i 2013 som var på 2 %. Det var store regionale forskjeller: Tilbudsveksten i Europa var 6 %, mens tilbudsveksten i Nord- og Sør-Amerika var på hele 16 %. Prisene på europeisk laks i Europa var også gjennom 2014 høye i et historisk perspektiv. Målt i norske kroner var prisene høyere enn i 2013. Samtidig var prisene på chilensk laks betydelig lavere. Over tid er markedet for atlantisk laks et globalt marked, og det er sannsynlig at vi vil få en større utjevning av globale laksepriser i året som kommer.

Det ventes i dag en global vekst i tilbudet av atlantisk laks på 2,5 % i 2015. Samtidig var veksten i chilensk produksjon i 2014 betydelig høyere enn forutsett, og det er fortsatt høy usikkerhet rundt produksjonen her. Visibiliteten i utsiktene for Europa er bedre, og her venter vi en vekst i tilbudet på 3 % i 2015. For Norge gir en betydelig svekket norsk krone økt konkurransekraft i det globale markedet. Styret mener det fortsatt er grunnlag for optimisme når det gjelder høye priser på atlantisk laks.

Russland iverksatte importforbud for blant annet norsk atlantisk laks og ørret den 7. august 2014. Russland har historisk vært et svært viktig marked for Norge og importforbudet representerer på kort sikt en betydelig utfordring for norsk sjømatnæring og tilsvarende for aktørene i Russland. Utfordringen er spesielt stor for ørret,

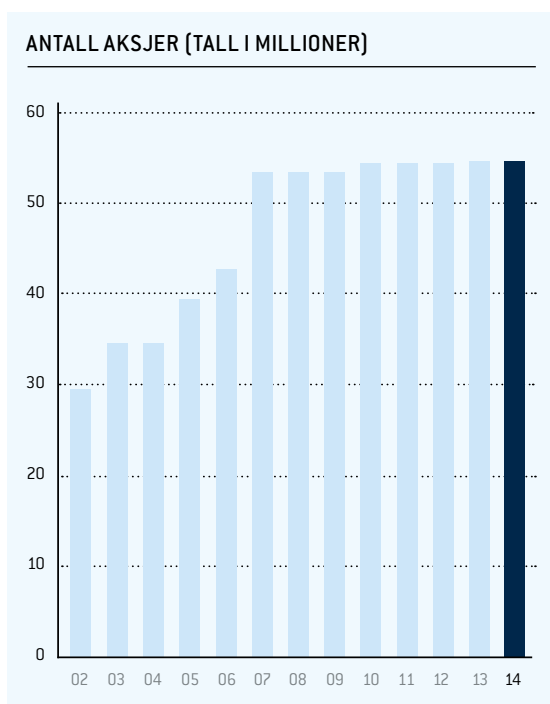
der konsernet er verdens største produsent. Konsernet har iverksatt tiltak for å øke salget til andre markeder. Dette arbeidet går bra, men det gir en høyere tilbudsvekst i disse alternative markedene enn det vi ville sett dersom Russland fortsatt hadde vært en betydelig importør. Importforbudet til Russland har hatt en betydelig negativ innvirkning på konsernets inntjening i 2014 og vil etter vår vurdering ha en negativ innvirkning også i 2015.

I 2014 eksporterte konsernet i tråd med sin markedsstrategi et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land, der det største markedet var EU. Det er gledelig å se at vår satsning innen distribusjon av fisk i de nordiske landene og Europa viser en god utvikling som gjør at vi sammen med kundene forsterker posisjonen vår i dette viktige sjømatmarkedet. Det er god etterspørsel etter de produktene konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremerkene krever at konsernet hele tiden forsøker å finne mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger for å tilfredsstille kundene og dermed skape lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling i senere år, kombinert med konsernets underliggende produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer en robust inntjeningsplattform i årene som kommer.

Styret mener at usikkerheten rundt den fremtidige utviklingen i det globale makrobildet fortsatt er større enn det man kan regne som normalt. God etterspørsel og forventning om bedret produktivitet i konsernets produksjon, blant annet bedret biologi, danner grunnlaget for styrets positive holdning til konsernets utvikling.

Styret har i dag forventning om en sterk inntjening og god avkastning på investert kapital i 2015.

**Bergen, 27. mars 2015**





### ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2014 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer som selskapet og konsernet står overfor.

**Bergen, 27. mars 2015**

Hege Singelstad  
Styrets leder

Arne Møgster  
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes  
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken  
Styremedlem

Didrik Munch  
Styremedlem

Marianne Møgster  
Styremedlem

Henning Beltestad  
Konsernleder

Hans Petter Vestre  
Ansattes representant





# RESULTATREGNSKAP

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	Noter	2014	2013
<b>DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
Driftsinntekter	13	12 579 465	10 764 714
Andre gevinster og tap	13	117 409	53 805
Varekjøp		8 450 392	7 039 813
Endring varelager		-447 053	-258 380
Lønn og andre personalkostnader	11/14	1 270 880	1 094 464
Andre driftskostnader		1 262 518	1 004 148
<b>Driftsresultat før avskrivninger og verdijustering av biologiske eiendeler (EBITDA)</b>		<b>2 160 138</b>	1 938 474
Avskrivninger	2/3	369 480	307 175
Nedskrivninger	3	1 982	5 500
<b>Driftsresultat før verdijustering av biologiske eiendeler</b>		<b>1 788 676</b>	1 625 799
Verdijustering av biologiske eiendeler	7	-327 414	764 229
<b>Driftsresultat</b>		<b>1 461 262</b>	2 390 028
<b>TILKNYTTET VIRKSOMHET OG NETTO FINANS</b>			
Inntekt fra tilknyttet selskap	4	91 939	192 188
Netto finansposter	15	-119 790	-101 840
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 433 411</b>	2 480 376
Sum skattekostnad	12	-328 939	-593 981
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>1 104 473</b>	1 886 395
Herav kontrollerende eierinteressers andel		1 055 916	1 733 352
Herav ikke-kontrollerende eierinteressers andel		48 557	153 043
<b>Resultat per aksje</b>	16	<b>19,35</b>	31,76
Utvannet resultat per aksje	16	19,35	31,76

## TOTALRESULTAT

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		2014	2013
<b>Årets resultat til egenkapital</b>		<b>1 104 473</b>	1 886 395
Omregningsdifferanser	22	94 502	85 118
Verdiendring finansielle instrumenter (kontantstrømsikring)	5	-72 200	8 785
Verdiendring aksjer tilgjengelig for salg		0	-487
Verdiendringer fra tilknyttede selskaper		-16	-75
Estimatavvik pensjoner	11	-3 231	2 477
Gevinst på salg av aksjer tilgjengelig for salg, reklassifisert til resultat		-12 871	0
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>1 110 657</b>	1 982 213
Herav kontrollerende eierinteressers andel		1 049 590	1 813 827
Herav ikke-kontrollerende eierinteressers andel		61 067	168 386

Postene i totalresultatet er etter skatt, og vil (med unntak av estimatavvik pensjoner og gevinst på aksjer) kunne bli reversert over resultatet. Note om regnskapsprinsipper og note 1-23 er en integrert del av konsernregnskapet.

# BALANSE

Alle tall i NOK 1.000

<b>LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN</b>	Noter	<b>31.12.14</b>	31.12.13
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
Utsatt skattefordel	12	<b>42 263</b>	11 807
Konsesjoner, rettigheter, goodwill	2	<b>4 234 391</b>	3 987 141
Bygninger, tomter, driftsmidler	3	<b>2 676 716</b>	2 377 012
Aksjer i tilknyttede selskaper	4	<b>566 965</b>	735 071
Aksjer tilgjengelig for salg	4	<b>8 066</b>	5 553
Langsiktige fordringer		<b>32 263</b>	26 171
<b>SUM ANLEGGSMIDLER</b>		<b>7 560 664</b>	7 142 755
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Biologiske eiendeler	7	<b>3 681 993</b>	3 727 361
Andre varer	8	<b>524 947</b>	358 482
Kundefordringer	9	<b>1 427 796</b>	1 486 428
Andre fordringer	5/9	<b>302 692</b>	316 192
Kontanter og kontantekvivalenter	6	<b>1 360 272</b>	872 513
<b>SUM OMLØPSMIDLER</b>		<b>7 297 700</b>	6 760 976
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>14 858 364</b>	13 903 731

Note om regnskapsprinsipper og note 1-23 er en integrert del av konsernregnskapet

# BALANSE

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	Noter	31.12.14	31.12.13
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital	20	54 577	54 577
Egne aksjer	20	-330	-330
Overkurs		2 731 690	2 731 690
Sum innskutt egenkapital		2 785 937	2 785 937
Annen egenkapital		4 476 377	3 969 263
Sum opptjent egenkapital		4 476 377	3 969 263
Ikke-kontrollerende eierinteresser		817 282	793 747
<b>SUM EGENKAPITAL</b>		<b>8 079 596</b>	7 548 947
<b>LANGSIKTIG GJELD</b>			
Langsiktig rentebærende gjeld	6/18	2 767 118	2 356 803
Utsatt skatt	12	1 531 262	1 486 972
Pensjonsforpliktelser	11	6 878	3 227
Andre forpliktelser	5	131 980	36 700
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>4 437 238</b>	3 883 702
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
Leverandørgjeld		1 053 524	1 059 434
Kortsiktige kreditter	6	469 276	682 574
Skyldige offentlige avgifter m.v.		70 073	103 656
Betalbar skatt	12	335 062	320 344
Annen kortsiktig gjeld	10	413 595	305 074
<b>SUM KORTSIKTIG GJELD</b>		<b>2 341 530</b>	2 471 082
<b>SUM GJELD</b>		<b>6 778 768</b>	6 354 784
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>14 858 364</b>	13 903 731

Note om regnskapsprinsipper og note 1-23 er en integrert del av konsernregnskapet

Bergen, 27. mars 2015  
Styret i Lerøy Seafood Group ASA

  
Helge Singelstad  
Styrets leder

  
Marianne Møgster

  
Arne Møgster

  
Didrik Oskar Munch

  
Britt Kathrine Drivenes

  
Hege Charlotte Bakken

  
Hans Petter Vestre  
Ansattes representant

  
Henning Beltestad  
Konsernleder

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	Noter	2014	2013
<b>KONTANTSTRØMMER FRA DRIFT</b>			
Resultat før skattekostnad		1 433 411	2 480 376
Periodens betalte skatt		-344 473	-99 726
Andre gevinster og tap		-117 409	-53 756
Avskrivninger	2/3	369 480	307 175
Nedskrivninger	3	27 982	5 500
Resultateffekt tilknyttet selskap	4	-91 939	-192 188
Endring verdjustering biologiske eiendeler	7	325 957	-763 312
Endring i varelager/biologiske eiendeler	7/8	-368 840	-271 364
Endring i kundefordringer	9	64 242	-491 139
Endring i leverandørgjeld		-71 192	232 757
Endring i netto pensjonsforpliktelse	11	3 651	-4 419
Poster klassifisert som finansieringsaktiviteter		103 978	103 284
Endring i andre tidsavgrensingsposter		79 999	5 520
<b>Netto kontantstrøm fra drift</b>		<b>1 414 845</b>	<b>1 258 707</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	3	18 278	19 579
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	3	-601 035	-583 393
Innbetalinger ved salg av immaterielle eiendeler	2	0	74 928
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler	2	-2 615	-20 081
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i TS og andre foretak	4	44 891	13 945
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i TS og andre foretak	4	-8 340	-208 987
Innbetalinger av utbytte fra tilknyttede selskaper (TS)	4	36 250	26 000
Utbetalinger ved kjøp av konsernselskap og minoritetsandeler	4	-1 082	-3 509
Inn/utbetalinger på andre lånefordringer (kortsiktig/langsiktig)		-26 562	-17 564
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-540 215</b>	<b>-699 082</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Netto endring kortsiktige kreditter		-130 476	-253 169
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld		1 324 363	1 054 181
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-1 037 336	-1 081 253
Innbetalinger knyttet til renteinntekter		21 006	17 951
Utbetalinger knyttet til rente- og finanskostnader		-126 984	-127 663
Utbetalinger av utbytte		-578 926	-393 712
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-528 353</b>	<b>-783 665</b>
<b>Netto kontantstrømmer for perioden</b>		<b>346 277</b>	<b>-224 040</b>
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		872 513	1 082 797
Kontanter og kontantekvivalenter fra virksomhetsovertakelse		133 557	0
Valutakursendringer på kontanter		7 925	13 756
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>		<b>1 360 272</b>	<b>872 513</b>
Denne består av:			
Bankinnskudd m.v.		1 360 272	872 513
Herav bundne midler		50 899	46 591
Ubenyttede trekkrettigheter		1 944 619	1 073 777

# ENDRING I EGENKAPITAL

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	Aksje- kapital	Egne ak- sjer	Over- kurs	Omregn- ings- diffe- ranser	Kontant- strøm- sikrings- reserve	Annen opptjent EK	IKE*	Total egen- kapital
<b>Egenkapital per 01.01.2013</b>	<b>54 577</b>	<b>-330</b>	<b>2 731 690</b>	<b>-101 365</b>	<b>-32 247</b>	<b>2 662 250</b>	<b>649 381</b>	<b>5 963 956</b>
Årsresultat 2013						1 733 352	153 043	1 886 395
Årets utvidede resultat				69 775	8 785	1 915	15 343	95 818
<b>Totalresultat 2013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69 775</b>	<b>8 785</b>	<b>1 735 267</b>	<b>168 386</b>	<b>1 982 213</b>
<b>TRANSAKSJONER MED EIERNE</b>								
Utkjøp av IKE						6 532	-10 042	-3 510
Utdelt utbytte						-382 042	-13 978	-396 020
Utbytte på egne aksjer						2 308		2 308
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-373 202</b>	<b>-24 020</b>	<b>-397 222</b>
<b>Egenkapital per 31.12.13</b>	<b>54 577</b>	<b>-330</b>	<b>2 731 690</b>	<b>-31 590</b>	<b>-23 462</b>	<b>4 024 315</b>	<b>793 747</b>	<b>7 548 947</b>
Årsresultat 2014						1 055 916	48 557	1 104 473
Årets utvidede resultat				81 992	-72 200	-16 118	12 510	6 184
<b>Totalresultat 2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81 992</b>	<b>-72 200</b>	<b>1 039 798</b>	<b>61 067</b>	<b>1 110 657</b>
<b>TRANSAKSJONER MED EIERNE</b>								
Utkjøp av IKE						2	-1 084	-1 082
Utdelt utbytte						-545 774	-36 448	-582 222
Utbytte på egne aksjer						3 298		3 298
<b>Sum transaksjoner med eierne</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-542 475</b>	<b>-37 532</b>	<b>-580 007</b>
<b>Egenkapital per 31.12.14</b>	<b>54 577</b>	<b>-330</b>	<b>2 731 690</b>	<b>50 402</b>	<b>-95 662</b>	<b>4 521 638</b>	<b>817 282</b>	<b>8 079 596</b>

\* Ikke-kontrollerende eierinteresser. Øvrige komponenter i egenkapitalen tilordnes morselskapets aksjonærer.

## Egne aksjer:

Lerøy Seafood Group ASA eier 329 776 egne aksjer av en total beholdning på 54 577 368 aksjer. Andel egne aksjer tilsvarer 0,6 %. Kostpris på egne aksjer er i oppstillingen ovenfor splittet i to komponenter, hvor pålydende verdi på egne aksjer inngår i innskutt egenkapital (-330 TNOK), og hvor betalt vederlag utover pålydende verdi på egne aksjer (-20 149 TNOK) inngår i annen egenkapital. Gjennomsnittlig kostpris på egne aksjer utgjør kr 62,10 per aksje.

# NOTER LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN 2014

Her presenteres regnskapsprinsipper og noter for konsernet Lerøy Seafood Group ASA. Regnskapsprinsipper og noter for Lerøy Seafood Group ASA (morselskap) presenteres separat etter konsernnotene. Dette skillet skyldes at konsernets regnskap avlegges i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards), mens morselskapets regnskap avlegges etter god regnskaps-skikk i Norge.

## REGNSKAPSPRINSIPPER

Lerøy Seafood Group ASA er hjemmehørende i Norge og er notert på Oslo Børs. Foretakets konsernregnskap for regnskapsåret 2014 omfatter foretaket og dets datterselskaper (sammen referert til som «konsernet») og konsernets andel i tilknyttede selskaper. Lerøy Seafood Group ASA er et datterselskap av Austevoll Seafood ASA (62,56 % eid), som videre er eid 55,55 % av Laco AS.

Årsregnskapet ble avlagt av styret 27. mars 2015.

## (A) ERKLÆRING OM AT FINANSREGNSKAPET ER I OVERENSSTEMMELSE MED IFRS

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB) og vedtatt av EU. Regnskapet er avlagt basert på alle pliktige regnskapsstandarder (IFRS).

## (B) GRUNNLAG FOR REGNSKAPSUTARBEIDELSEN

Regnskapet er presentert i norske kroner, avrundet til nærmeste hele tusen. Det er utarbeidet basert på historisk kostprinsippet, med unntak av at følgende eiendeler og forpliktelser er balanseført til virkelig verdi: Biologiske eiendeler, aksjebasert avlønning (opsjoner), andre aksjer, terminkontrakter og rentebytteavtaler.

Utarbeidelse av finansregnskap i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimater og tilhørende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som anses rimelige, forholdene tatt i betraktning. Disse beregningene danner grunnlaget for vurdering av balanseført verdi for eiendeler og forpliktelser som ikke kommer klart fram av andre kilder. Faktisk resultat kan avvike fra disse estimatene.

Estimater og de underliggende forutsetninger vurderes

løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden endringene oppstår dersom de kun gjelder denne perioden. Dersom endringer også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over innværende og fremtidige perioder.

Vurderinger ledelsen har gjort ved anvendelsen av IFRS standardene, som har betydelig effekt på finansregnskapet og estimater med betydelig risiko for vesentlige justeringer i det neste regnskapsåret, er redegjort for i note 1.

Regnskapsprinsippene som fremkommer nedenfor, er anvendt konsistent for alle periodene som presenteres i konsernregnskapet, samt ved utarbeidelsen av en IFRS-åpningsbalanse pr. 1. januar 2004 utarbeidet i forbindelse med overgang til IFRS.

Konsernregnskapet utarbeides etter IFRS, mens de norske datterselskapene utarbeides etter god regnskaps-skikk i Norge. De utenlandske datterselskapene utarbeides etter aksepterte regnskapsprinsipper for det enkelte land. Regnskapsprinsipper for datterselskaper er endret der det er nødvendig for å sikre konsistens med prinsipper benyttet i konsernet (IFRS).

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

## (C) KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

### Datterselskap

Datterselskaper er alle enheter der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolidering når kontroll opphører.

Ved kjøp av virksomhet anvendes oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytt måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapital-instrumenter. Inkludert i vederlaget er også virkelig verdi av alle eiendeler eller forpliktelser som følge av avtale om betinget vederlag. Identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Den del av kostpris som ikke kan tillegges spesifikke eiendeler, representerer goodwill. Oppkjøp foretatt før 01.01.2004 er ikke korrigert

som følge av overgang til IFRS (benyttet valgadgang).

IFRS 10 og IFRS 3 bygger hovedsaklig på enhetssynet ved måling av eiendeler og forpliktelser i forbindelse med oppkjøp hvor kontroll etableres. Unntaket er goodwill hvor det er en valgadgang per oppkjøp mellom å regnskapsføre kun kontrollerende eiers andel eller 100 %.

Ved samtlige oppkjøp i perioden fra og med 2010 har konsernet valgt å oppføre alle eiendelene (inkludert goodwill) til 100 % av virkelig verdi identifisert på overtakelsestidspunktet. Det betyr at også ikke-kontrollerende eierinteresser tillegges en andel av goodwill.

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Lerøy Seafood Group ASA og datterselskapene Hallvard Lerøy AS, Lerøy Midt AS (konsern), Lerøy Aurora AS (konsern), Lerøy Finnmark AS, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Fossen AS, Lerøy Alfheim AS, Lerøy Delico AS (konsern), Lerøy Trondheim AS, Sjømathuset AS, Bulandet Fiskeindustri AS (datter av Hallvard Lerøy AS), Lerøy & Strudshavn AS, Sandvikstomt 1 AS, Lerøy Quality Group AS (datter av Hallvard Lerøy AS), Lerøy Sjømatgruppen AS (datter av Hallvard Lerøy AS), og de utenlandske datterselskapene Rode Beheer B.V (konsern), Lerøy Processing Spain S.L, Lerøy Culinair B.V (joint venture eiet av Rode Beheer B.V og Hallvard Lerøy AS), SAS Hallvard Lerøy konsern (datter av Hallvard Lerøy AS), Lerøy Portugal Lda, Lerøy Finland OY, Lerøy Sverige AB (konsern) inkludert Lerøy Smøgen Seafood AB.

Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres.

#### **Ikke-kontrollerende eierinteresser**

Ikke-kontrollerende eierinteresse sin andel av resultatet etter skatter er vist som egen linje etter konsernets årsresultat. Ikke-kontrollerende eierinteresse sin andel av egenkapitalen er vist som egen linje under konsernets egenkapital. Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser i datterselskaper behandles som egenkapitaltransaksjoner. Ved kjøp av aksjer fra ikke-kontrollerende eierinteresser føres forskjellen mellom vederlaget og aksjenes forholdsmessige andel av balanseført beløp av nettoeiendeler i datterselskapet mot egenkapitalen til morselskapets eiere. Gevinst eller tap ved salg til ikke-kontrollerende eiere føres tilsvarende mot egenkapitalen.

#### **Tilknyttet selskap og felleskontrollert virksomhet**

Tilknyttede selskaper er enheter der konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, normalt 20 % - 50 % av stemmeberettiget kapital. Felleskontrollert

virksomhet er investeringer i selskaper hvor konsernet sammen med andre har bestemmende innflytelse. Samarbeidet er basert på en kontraktmessig avtale som regulerer sentrale samarbeidsforhold. Investeringer i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. På oppkjøpstidspunktet balanseføres investeringen til anskaffelseskost. Konsernets andel av resultat etter skatt, samt avskrivning/nedskrivning på eventuelle merverdier, resultatføres og tillegges balanseført verdi av investeringen sammen med andel av ikke-resultatførte egenkapitalendringer, herunder utbytte. I resultatregnskapet er resultatandelen vist under finansposter, mens eiendelene i balansen er vist under finansielle anleggsmidler. Konsernets andel av urealisert internfortjeneste på transaksjoner mellom konsernet og de aktuelle selskaper elimineres. Regnskapsprinsipper i de tilknyttede selskapene/felleskontrollert virksomhet er harmonisert med konsernets regnskapsprinsipper (IFRS).

#### **(D) DRIFTSINNTEKTER**

Driftsinntekter fra salg av varer innregnes i resultatregnskapet når det vesentligste av risiko og fordeler ved eierskap har gått over til kjøper, som normalt er på leveringstidspunktet. Driftsinntekter fra utførte tjenester innregnes i resultatregnskapet i forhold til transaksjonens fullføringsgrad på balansedagen. Fullføringsgraden vurderes ved gjennomgang av utført arbeid.

Driftsinntekter innregnes ikke hvis det er betydelig usikkerhet knyttet til om forfalte krav vil bli betalt, dersom det er sannsynlig at varene blir returnert eller i de tilfeller konsernet har styringsrett over de leverte varene. Driftsinntektene er fratrukket avgifter, rabatter, bonuser og øvrige salgskostnader.

#### **(E) SEGMENTRAPPORTERING**

Driftssegmenter rapporteres på samme måte som ved intern rapportering til konsernledelsen. Driftssegmentene til konsernet er virksomhetsområdene "Havbruk", "Bearbeiding (VAP)" og "Salg og Distribusjon". En slik oppdeling er valgt ut fra type organisasjon og forretningsmessig risiko. "Havbruk" består av selskapene Lerøy Midt AS (konsern), Lerøy Aurora AS (konsern), Lerøy Finnmark AS, Lerøy Vest AS og Sjøtroll Havbruk AS. "Bearbeiding (VAP)" består av: Rode Beheer B.V (konsern), Lerøy Fossen AS, Lerøy Smøgen Seafood AB og Bulandet Fiskeindustri AS. "Salg og Distribusjon" består av Hallvard Lerøy AS, Lerøy Sverige AB (konsern) med unntak av Lerøy Smøgen Seafood AB, Lerøy Alfheim AS, Lerøy Portugal Lda, Lerøy & Strudshavn AS, SAS Hallvard Lerøy, SAS Fish Cut, SAS Eurosalmon, Lerøy Processing

Spain S.L., Lerøy Quality Group AS, Lerøy Trondheim AS, Lerøy Delico AS (konsern), Sjømathuset AS, Lerøy Sjømatgruppen AS og Lerøy Finland OY. Lerøy Culinair B.V er fordelt med en halvpart i hvert segment. Lerøy Seafood Group ASA og Sandvikstomt 1 AS er ikke allokert til noen av segmentene.

#### **(F) VALUTA**

Konsernregnskapet er presentert i norske kroner (NOK), som er funksjonell valuta for morselskapet og de norske datterselskapene. Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt. Se også punkt (X) om derivater, herunder valutaterminkontrakter, som benyttes for å styre valutarisiko.

#### **(G) IMMATERIELLE EIENDELER**

##### **Goodwill**

Goodwill representerer den restverdi som ikke kan fordeles på andre eiendeler eller gjeld ved et kjøp av selskap eller eiendeler. Goodwill ved kjøp av datterselskaper er inkludert i immaterielle eiendeler, mens goodwill ved kjøp av tilknyttede selskaper er inkludert i posten aksjer i tilknyttede selskaper. Goodwill avskrives ikke (etter 1.1.2004), men testes årlig for verdifall, og balanseføres til kostpris fratrukket akkumulerte nedskrivninger. Utsatt skatt i forbindelse med konsesjoner er ført mot goodwill.

Ved vurdering av behov for nedskrivning av goodwill blir denne allokert til aktuelle kontantgenererende enheter. Allokeringen skjer til de kontantgenererende enheter eller grupper som forventes å få fordeler av oppkjøpet.

##### **Konsesjoner/rettigheter**

Konsesjoner balanseføres til kostpris fratrukket akkumulerte nedskrivninger. Konsesjoner avskrives ikke, men testes årlig for verdifall. Tidsbegrensede vannrettigheter avskrives over rettighetenes levetid. Tidsbegrensede vannrettigheter avskrives ikke, men testes årlig for verdifall. Nærmere redegjørelse som støtter vurderingen av at eiendelene har en ubestemt utnyttbar levetid er gitt under punkt Z til slutt i beskrivelsen av regnskapsprinsipper.

#### **(H) VARIGE DRIFTSMIDLER**

Varige driftsmidler er i regnskapet oppført til anskaffelseskost etter fradrag for akkumulerte avskrivninger. Avskrivningene er fordelt lineært over forventet utnyttbar levetid (avskrivningstid). Vesentlige deler av driftsmidler som har ulik avskrivningstid, dekomponeres og avskrives for seg.

Den forventede utnyttbare levetiden for driftsmidlene er estimert til:

* Bygg og annen fast eiendom	20 - 25 år
* Maskiner, inventar, utstyr, etc	2,5 - 15 år
* Tomter	Varig verdi

#### **(I) BIOLOGISKE EIENDELER**

Regnskapsføring av levende fisk i børsnoterte oppdrettselskaper er regulert av IAS 41 Landbruk. Hovedregelen er at slike eiendeler, inkludert levende fisk, skal måles til virkelig verdi fratrukket estimerte omsetningsutgifter.

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyesvinn. Virkelig verdi av fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Verdien justeres ikke lavere enn historisk kost med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg.

Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel, smolt) verdsettes til kostpris da det har skjedd liten biologisk transformasjon (IAS 41.24).

#### **(J) VARELAGER**

Lager av andre innkjøpte og produserte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt salgsverdi fratrukket salgskostnader. Egentilvirkning av ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til full tilvirkningskostnad. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

#### **(K) FORDRINGER/LEVERANDØRGJELD**

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning for forventet inntrufne tap. Avsetning for tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. Lån og fordringer klassifiseres som kortsiktig gjeld eller omløpsmidler med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler eller langsiktig gjeld. Fordringer og leverandørgjeld i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

#### **(L) BETALINGSMIDLER**

Betalingsmidler består av kontanter og bankinnskudd, og verdsettes til balansedagens kurs.

#### **(M) AKSJER**

Aksjer vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Aksjer holdt for handelsformål klassifiseres som omløpsmidler, og verdiendring for disse aksjene resultatføres. Aksjer



i tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet føres etter egenkapitalmetoden, se nærmere beskrivelse under (C). Aksjer klassifisert som tilgjengelig for salg er aksjer man velger å plassere i denne kategorien, eller som ikke tilhører noen annen kategori. Verdiendring for aksjer tilgjengelig for salg føres over utvidet resultat.

#### **(N) PENSJONER**

Konsernet har hovedsaklig innskuddsplaner, men også noen få gjenværende ytelsesplaner som er lukket. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskaper eller pensjonskasser basert på periodiske aktuarberegninger.

En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag hvis enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelser knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder.

En ytelsesplan er en pensjonsordning som ikke er en innskuddsplan. Typisk er en ytelsesplan en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer slik som alder, antall år i selskapet og lønn.

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med renten på en obligasjon utstedt av et selskap med høy kredittverdighet i den samme valuta som ytelsene vil bli betalt og med en løpetid som er tilnærmet den samme som løpetiden for den relaterte pensjonsforpliktelsen. I land hvor det ikke er et likvid marked for langsiktige obligasjoner utstedt av selskaper med høy kredittverdighet benyttes markedsrenten på statsobligasjoner.

#### **(O) SKATT**

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 27 % (eller det enkelte lands skattesats) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig under-

skudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode og innenfor samme skatteregime er utlignet og nettoført.

Det er beregnet utsatt skatt på differansen mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av konsesjoner. For konsesjoner ervervet før 01.01.2004 er utsatt skatt ført mot egenkapitalen. For konsesjoner ervervet ved virksomhetskjøp etter 01.01.2004 inngår utsatt skatt i goodwill. Utsatt skatt er beregnet med nominell skattesats.

#### **(P) RENTEBÆRENDE LÅN OG KREDITTER**

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente, og eventuell differanse mellom anskaffelseskost og innløsningsverdi innregnes over låneperioden ved å bruke effektiv rentemetode.

Neste års avdrag er klassifisert som kortsiktig gjeld (kortsiktige kreditter).

#### **(Q) UTBYTTE**

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

#### **(R) AKSJEBASERT AVLØNNING**

Konsernet har tidligere hatt en aksjebasert avlønningsplan med oppgjør i aksjer som ved utgangen av regnskapsåret ikke er erstattet med noen ny ordning. For avtalen som nå er avsluttet, ble virkelig verdi av de tjenester som konsernet mottok fra de ansatte, som motytelse for de tildelte opsjonene, regnskapsført som en kostnad. Det totale beløp som ble kostnadsført over opptjeningsperioden var beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene på tildelingstidspunktet estimert ved bruk av Black & Scholes/Hull & White opsjonspringsmodell.

#### **(S) AVSETNINGER OG ANDRE FORPLIKTELSER**

En avsetning innregnes i balansen når konsernet har en eksisterende rettslig forpliktelse, eller underforstått plikt som følge av en tidligere hendelse, og det er sannsynlig at det vil kreves en strøm av økonomiske ressurser fra foretaket for å innfri forpliktelsen. Dersom effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente for skatt som reflekterer markedets prisset-

ting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

#### **(T) AKSJEKAPITAL OG OVERKURS**

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

Ved kjøp av egne aksjer føres kjøpesummen inklusive direkte henførbare kostnader som endring i egenkapitalen. Egne aksjer presenteres som en reduksjon i egenkapitalen.

#### **(U) KONTANTSTRØMSOPPSTILLING**

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kjøp av datterselskap er behandlet som en investeringsaktivitet for konsernet og vises separat med fradrag for kontantbeholdning i det selskap som er ervervet. Oppstillingen viser de enkelte aktiviteters virkning på beholdning av betalingsmidler. For kontantstrømmer i utenlandsk valuta er det benyttet gjennomsnittskurs i kontantstrømoppstillingen. I den grad endringer i balansestørrelser mellom regnskapsårene ikke samsvarer med tilsvarende størrelser i kontantstrømoppstillingen er dette som følge av omregningsdifferanse knyttet til kursendringer.

#### **(V) FINANSIELL RISIKOSTYRING**

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (inkludert valutarisiko, renterisiko, prisenrisiko og likviditetsrisiko) og kredittrisiko.

##### **Valutarisiko**

Konsernet opererer internasjonalt og er eksponert for valutarisiko i flere valutaer. Terminforretninger sammen med opptrekk/innskudd på flervalutakonti er inngått for i størst mulig grad å fjerne valutarisikoen på utestående kundefordringer, inngåtte salgskontrakter samt pågående kontraktsforhandlinger. Fordringer, gjeld, innskudd, terminforretninger og salgskontrakter er bokført til markedskurs på balansedagen. Det sørges for at nettoeksponeringen knyttet til monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta er på et akseptabelt nivå ved å kjøpe/selge utenlandsk valuta til dagskurs når det er nødvendig for å håndtere kortsiktig ubalanse. Valutaderivater handles for å sikre fremtidige innbetalinger basert på konsernets strategi for håndtering av valutarisiko. Oversikt over valutaderivater per 31.12 fremkommer i note om finansielle instrumenter.

##### **Renterisiko**

Konsernets langsiktige gjeld er i utgangspunktet basert på avtaler om flytende rente og man er således eksponert for en økning i markedsrenten. I november 2011 og januar 2012 ble det inngått to 10-årige rentebytteavtaler hver på MNOK 500. Rentebytteavtalene ble inngått for å fjerne renterisikoen for en andel av konsernets langsiktige gjeld. Renteswapavtalene behandles som kontantstrømsikring.

##### **Prisenrisiko**

Konsernets resultat er i stor grad knyttet til utviklingen i verdens lakse- og ørretpriser. For å redusere risikoen søker man å ha en gitt andel av omsetningen på kontraktssalg.

##### **Likviditetsrisiko**

Kontantstrømprognoser blir satt opp i de ulike driftsenhetene i konsernet, og aggregeres av konsernets finansavdeling. Finansavdelingen overvåker prognoser over konsernets likviditetskrav for å forsikre at konsernet har tilstrekkelige kontantekvivalenter til å møte driftsrelaterte forpliktelser, samtidig som det opprettholdes en tilstrekkelig fleksibilitet i form av ubenyttede forpliktende lånefasiliteter til alle tider slik at konsernet ikke bryter rammer eller spesifiserte betingelser på noen av konsernets lån. Slike prognoser tar hensyn til konsernets planlagte låneopptak, overholdelse av lånebetingelser, overholdelse av interne mål for balansetall og, hvis relevant gjeldende eksterne regulatoriske eller juridiske krav.

Overskudd av kontanter i konsernselskaper, ut over det som utgjør nødvendig arbeidskapital, overføres årlig til morselskapet gjennom konsernbidrag og utbytter. Konsernets finansfunksjon plasserer overskudd av kontanter hovedsakelig som bankinnskudd til særvilkår med hensiktsmessig forfall for å gi tilstrekkelig sikkerhet og fleksibilitet i forhold til selskapets vekststrategi samt utbyttepolitikk. For opplysninger om kontanter og kontantekvivalenter, som konsernet har som likviditetsbuffer for å håndtere likviditetsrisikoen, vises det til balansen.

Note om gjeld, pantstillelser og garantiansvar spesifiserer konsernets finansielle forpliktelser som ikke er derivater, og derivatforpliktelser med nettooppgjør, klassifisert i henhold til forfallsstrukturen. Klassifiseringen er gjennomført i henhold til forfallstidspunktet i kontrakten. Derivatforpliktelser er inkludert i analysen når forfallstidspunktet i kontrakten er vesentlig for å forstå periodiseringen av kontantstrømmene. Beløpene i tabellen er udiskonterte kontraktsmessige kontantstrømmer.

## **Kredittrisiko**

Kredittrisiko behandles på konsernnivå. Kredittrisiko oppstår i transaksjoner med derivater, innskudd i banker og finansinstitusjoner i tillegg til transaksjoner med grossist- og sluttbruker herunder utestående fordringer og faste avtaler. Det er innført rutiner som sikrer at salg kun skjer til kunder med tilfredsstillende kredittverdighet. Det blir foretatt en vurdering basert på kundens finansielle stilling, historikk og eventuelt andre faktorer. Individuelle grenser for risikoesponering settes basert på interne og eksterne vurderinger av kredittverdighet samt retningslinjer fra styret. Konsernet har rutiner for bruk av kredittgrenser og overholdelse av rutinene gjennomgås regelmessig. Konsernets kundefordringer er for det vesentligste dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer. Salg til sluttbruker skjer mot kontant oppgjør. Motparten ved derivatkontrakter og finansplaseringer er begrenset til finansinstitusjoner med høy kredittverdighet og andre parter som har stilt betryggende sikkerhet. Se note om fordringer for ytterligere opplysninger om kredittrisiko.

## **(W) NYE OG ENDREDE STANDARDER TATT I BRUK AV KONSERNET**

a) Nye og endrede standarder implementert i 2014

Fra 1. januar 2014 er følgende standarder tatt i bruk som påvirker regnskapet i større grad:

Endring i IAS 32 Finansielle instrumenter som klargjør når nettoppresentasjon av finansielle eiendeler og forpliktelser kan foretas. Endringen fikk ikke vesentlig effekt på konsernregnskapet.

Endringer i IAS 36 Verdifall på eiendeler som fjernet opplysningskrav om gjenvinnbart beløp for enkelte kontantgenererende enheter som ved en inkurie hadde blitt inkludert i IAS 36 ved implementeringen av IFRS 13.

Endring i IAS 39 Finansielle instrumenter - innregning og måling om motpartendring for derivater og videreføring av sikringsbokføring. Endringen fikk ikke vesentlig effekt på konsernregnskapet.

IFRIC 21 Avgifter fastsetter regnskapsføringen av en plikt til å betale en avgift som faller innenfor virkeområdet til IAS 37 Avsetninger. Fortolkningen medførte ingen vesentlige endringer i tidspunkt for innregning av avgifter for konsernet.

Andre standarder, endringer og fortolkninger som trådte i

kraft for regnskapsåret 2014 var ikke vesentlige for konsernet.

b) Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse

En rekke nye standarder, endringer til standardene og fortolkninger er pliktige for fremtidige årsregnskap. Blant de som konsernet har valgt å ikke tidlig anvende, er de vesentligste opplyst om nedenfor.

IFRS 9 Finansielle instrumenter omhandler klassifisering, måling og innregning av finansielle eiendeler og forpliktelser samt sikringsbokføring. Den komplette versjonen av IFRS 9 ble utgitt i juli 2014. Den erstatter de deler av IAS 39 som omhandler tilsvarende problemstillinger. IFRS 9 forenkler kravene til sikringsbokføring ved at sikringseffektiviteten knyttes nærmere ledelsens risikostyring og gir større rom for vurdering. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2018, men tidliganvendelse er tillatt. Konsernet har fortsatt ikke fullt ut vurdert virkningen av IFRS 9.

IFRS 15 Inntekter fra kundecontrakter omhandler inntektsføring. Standarden legger opp til en inndeling av kundecontrakten i de enkelte ytelsesplikter. En ytelsesplikt kan være en vare eller en tjeneste. Inntekt regnskapsføres når en kunde oppnår kontroll over en vare eller tjeneste, og dermed har muligheten til å bestemme bruken av og kan motta fordelene fra varen eller tjenesten. Standarden erstatter IAS 18 Driftsinntekter og IAS 11 Anleggskontrakter og tilhørende tolkninger. Standarden trer i kraft for regnskapsåret 2017, men tidliganvendelse er tillatt. Konsernet vurderer for tiden virkningen av IFRS 15.

Det er ingen andre standarder eller fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å gi en vesentlig påvirkning på konsernets regnskap.

## **(X) DERIVATER**

Selskapet søker å sikre seg mot svingninger i henholdsvis valutamarkedet og rentenivået ved hjelp av derivater, henholdsvis terminforretninger og rentebytteavtaler.

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument, og hvis dette er tilfelle, typen av sikring. Derivater som ikke er utpekt som sikringsinstrument,

føres til virkelig verdi over resultatet.

Virkelig verdi av derivatene er vist i note om finansielle instrumenter. Virkelig verdi av et derivat klassifiseres som anleggsmiddel eller langsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er lenger enn 12 måneder, og som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mindre enn 12 måneder.

Endringer i virkelig verdi på derivater som kvalifiserer for virkelig verdisikring, føres over resultatregnskapet sammen med endringen i virkelig verdi av de tilhørende sikrede eiendeler eller forpliktelser. Virkelig verdi sikring benytter konsernet til sikring av netto fordringer i utenlandsk valuta, netto innskudd på valutakonti og inngåtte leveringskontrakter i utenlandsk valuta. Konsernet benytter virkelig verdi sikring knyttet til leveringskontrakter med avtalt pris i utenlandsk valuta. Valutagevinster og tap blir presentert som del av regnskapslinjen varekjøp.

Den effektive delen av endring i virkelig verdi på derivater som kvalifiserer som sikringsinstrument i en kontantstrømsikring, regnskapsføres over utvidet resultat. Sikringsgevinster eller -tap som er ført over utvidet resultat og akkumulert i egenkapitalen omklassifiseres til resultatregnskapet i den perioden sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Konsernet benytter kontantstrømsikring knyttet til rentebytteavtaler. Gevinster eller tap som knytter seg til den effektive del av rentebytteavtaler som sikrer lån med flytende rente resultatføres under finansposter.

#### **(Y) KAPITALFORVALTNING**

Konsernets mål vedrørende kapitalforvaltning er å trygge fortsatt drift for konsernet for å sikre avkastning for eierne og andre interessenter og å opprettholde en optimal kapitalstruktur for å redusere kapitalkostnadene. Løpende strukturelle endringer i den globale næringen som selskapet opererer i, sammenholdt med næringens naturlige syklisitet, krever at selskapet til enhver tid skal ha tilfredsstillende finansiell beredskap. Dette forutsetter et godt forhold til selskapets aksjonærer og egenkapitalmarkedene. Konsernet har alltid lagt stor vekt på å ha høy grad av tillit hos sine finansielle partnere og derved tilgang til nødvendig lånekapital på gode vilkår.

Konsernets finansielle mål reflekteres gjennom et etablert soliditetskrav og et avkastningskrav. Soliditetskravet tilsier at konsernets egenkapitalandel,

definert som egenkapital/totale eiendeler, over tid ikke skal være under 30 %. Opplysninger om konsernets egenkapital fremkommer av balansen. Konsernets inntjening skal over tid generere en årlig avkastning på konsernets gjennomsnittlige sysselsatte kapital på 18 % før skatt.

Selskapets utbyttepolitikk tilsier at ordinært utbytte over tid skal ligge mellom 30 og 40 % av resultatet etter skatt. Det må imidlertid hele tiden sikres at konsernet har tilfredsstillende finansiell beredskap som sikrer eventuelle nye lønnsomme investeringer. Over tid skal den økonomiske verdiskapningen skje mer gjennom kursstigning enn gjennom utdelt utbytte. Se note om utbytte per aksje for mer informasjon.

#### **(Z) UBESTEMT UTNYTTBAR LEVETID (INGEN AVSKRIVNING) PÅ KONSESJONER**

Det gis her en nærmere redegjørelse for konsernets vurderinger der hvor konsernet har fastsatt at eiendelen har en ubestemt utnyttbar levetid, jf IAS 38.122. Immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid avskrives ikke, men testes istedet for verdifall minst en gang i året. For nedskrivningstest vises det til note for immaterielle eiendeler.

#### **Konsesjonsregimet i Norge**

Konsesjonsregimet for produksjon av laks og ørret i Norge er innført av Stortinget og vedtatt i lov om Akvakultur (akvakulturloven). Det er Nærings- og Fiskeridepartementet (NFD) som tildeler tillatelse for akvakultur (konsesjon). All akvakulturvirksomhet er konsesjonspliktig og ingen kan drive oppdrett av laks/ørret uten tillatelse fra myndighetene, jf. akvakulturloven § 4. Alle konsesjoner er undergitt det samme regelverket (dagens akvakulturlov med forskrifter) uavhengig av når tillatelsen er utstedt.

Akvakulturtillatelsen gir konsernet LSG rett til produksjon av laks og ørret på avgrensede geografiske områder (lokaliteter), med de til enhver tid fastsatte begrensninger av tillatelsens omfang. Departementet kan i enkeltvedtak eller forskrift gi nærmere bestemmelser om innholdet i akvakulturtilatelser.

Akvakulturloven forvaltes sentralt av NFD, med Fiskeridirektoratet som tilsynsmyndighet. Regionalt er det en rekke sektormyndigheter som sammen utgjør et komplett forvaltnings og tilsynsansvar innenfor akvakulturlovens reguleringsområde. Fylket er regionalt forvaltningsorgan med Fiskeridirektoratet som ankeinstans i lokalitets og konsesjonssaker.

### Hovedvilkår ved konsesjonstypen

Produksjonsbegrensningen i akvakulturtillatelser for laks og ørret har siden januar 2005 vært regulert etter et regime kalt Maksimal tillatt biomasse (MTB). Dette angir den maksimale biomassen rettighetshaver av en konsesjon til enhver tid kan ha i sjøen.

For de ulike typene konsesjoner som konsernet besitter gjelder følgende regler om produksjonsbegrensninger:

Matfisk-konsesjoner er begrenset i antall, det vil si at aktørene ikke tildeles nye konsesjoner (mer produksjonsvolum) uten at dette skjer gjennom politisk besluttede tildelingsrunder. Maksimal tillatt biomasse er per i dag 780 tonn laks eller ørret pr konsesjon. For fylkene Troms og Finnmark (region Nord-Norge) er imidlertid maksimal tillatt biomasse (MTB) satt til 945 tonn laks eller ørret pr konsesjon. Det finnes også noen få konsesjoner som av historiske årsaker har annen MTB-begrensning enn 780. LSG ved sine datterselskaper disponerer tilstrekkelig med lokaliteter (lokalitets-MTB) i de enkelte regioner til å ha en tilfredsstillende utnyttelse av konsernet sin samlede MTB. Samtlige kommersielle konsesjoner er i drift.

Visnings-konsesjoner er konsesjoner definert til særlige formål. Visningstillatelser blir tildelt for å spre kunnskap om havbruksnæringen. Disse drives ofte i samarbeid med en ikke-kommersiell aktør.

Slaktemerd-konsesjoner disponeres til merdsetting av levende fisk for slaktning. Disse konsesjonene er knyttet til en spesifikk lokalisering, ved konsernets slakteri for laks og ørret.

Stamfisk-konsesjoner er også konsesjoner definert til særlige formål. Stamfiskkonsesjoner blir tildelt for å kunne produsere lakserogn som brukes til settefiskproduksjon.

Settefisk-konsesjoner er tillatelser til settefiskproduksjon av laks og ørret i ferskvann som samlet gir rettighetshaver mulighet til å produsere et visst antall settefisk av laks og ørret. Det er visse begrensninger på hvor stor settefisk som kan produseres i den enkelte tillatelse. Hvis det ikke foreligger dispensasjon fra forskriften er største tillatte snittvekt 250 gram på individnivå. Konsesjonene er gitt med utgangspunkt i en utslippstillatelse for et gitt antall fisk / biomasse med et maksimalt tillatt fôrforbruk pr år. I de tilfeller hvor vannkilden eies av tredjepart foreligger det også avtale om rettighet til bruk av vann.

### Varighet og fornyelse

Det følger av akvakulturloven § 5, andre ledd at: Departementet kan i enkeltvedtak eller forskrift gi nærmere bestemmelser om innholdet i akvakulturtillatelser, herunder omfang, avgrensning i tid mv.

I forarbeidene til akvakulturloven, Ot. prp. nr. 61 2004-2005 uttales følgende på side 59: Det vil fremdeles være slik at tillatelser normalt gis uten en særskilt tidsbegrensning. Bruk av dette virkemiddelet bør forbeholdes de tilfeller hvor tidsavgrensning ut i fra den konkrete situasjon realiserer lovens formål på en bedre måte enn om tillatelsen gis uten særskilt tidsavgrensning.

Varigheten av konsesjoner fremgår også av akvakulturloven som ved siste revidering av loven understreket eierskapet til konsesjoner ved å tillate at konsesjonene kan pantsettes til fordel for långiver.

Det er ingen tidsbegrensning angitt i LSG sine vilkår for matfisk- og settefiskkonsesjoner, og de anses derfor som tidsubestemte produksjonsrettigheter etter dagens regelverk.

Ettersom konsesjonene ikke er knyttet til en tidsbegrenset periode er det følgelig heller ikke behov for å søke om fornyelse av disse. Konsesjonene anses gyldige etter akvakulturloven med mindre disse trekkes tilbake etter denne lov. Akvakulturlovens § 9 omtaler grunnlaget for tilbaketrekking av konsesjon. Her framgår det at det må foreligge vesentlige brudd på vilkårene for at konsesjon kan inndras. I den forbindelse vises det til at det aldri er foretatt inndragning av operative konsesjoner for laks og ørret i Norge.

Konsesjonene for stamfisk gis for 15 år av gangen og fornyes ved søknad, dog forutsatt at rettighetshaver driver produksjon av stamfisk for laks eller ørret. Stamfiskproduksjon er en integrert del av LSG sin verdikjede (i verdikjeden skjer stamfiskproduksjon forut for produksjon av rogn og settefisk), og har således en svært nær tilknytning til avlssystemet for laks og ørret. Foretakets konsesjoner har alltid blitt fornyet, dette er også i tråd med gjeldende bransjepraksis.

Konsesjonene for slaktemerd gis for 10 år av gangen. Slike konsesjoner fornyes ved søknad forutsatt at de er tilknyttet et godkjent slakteri og kun benyttes til oppbevaring av slakteklar fisk i umiddelbar nærhet til slakteri. Konsernets visningskonsesjoner er gitt med 10 års varighet. Disse fornyes ved søknad forutsatt at vilkårene for konsesjonen er oppfylt i henhold til akvakulturloven.

### **Regler knyttet til råderett; overføring, leie, flytting mv**

Alle konsesjoner kan overføres og pantsettes iht. akvakulturloven § 19 og § 20. Det er et eget register (Akvakulturregisteret) hvor overføring og pantsettelse skal tinglyses. Det er ikke tillatt å leie ut konsesjoner eller konsesjonskapasitet. Matfiskkonsesjoner og stamfiskkonsesjoner kan tilknyttes ulike lokaliteter, men det er knyttet visse begrensninger for flytting mellom Fiskeridirektoratets regioner. I praksis betyr dette at konsesjoner ikke kan flyttes mellom definerte regioner, typisk fylker. Settefisktillatelse er stedbundet til den lokaliteten som tillatelsen gjelder.

### **Kostnader knyttet til konsesjoner**

I nyere tildelingsrunder har man betalt vederlag for nye konsesjoner. Vederlaget varierer avhengig av tildelingskriteriene, herunder eksempelvis fastpris kontra auksjonsprinsippet. Ettersom det ikke er krav til søknad om fornyelse av konsesjonene er det heller ingen kostnad knyttet til fornyelse.

Kostnader med å opprettholde akvakulturkonsesjoner i Norge er ubetydelige. Det er ikke noe årlig gebyr eller andre former for avgifter knyttet til selve konsesjonen. Det påløper imidlertid gebyrer for tilsyn og kontroll med konsesjonene. Det må også betales gebyr ved etablering av nye lokaliteter, og/eller ved utvidelse/endring av lokaliteter. Som hovedregel betales det kr 12.000 per konsesjon som er omfattet av en endringssøknad på lokalitetsnivå, jfr. forskrift om gebyr og avgift i forbindelse med akvakulturvirksomhet § 2. Alle gebyrer og kostnader kostnadsføres løpende som driftskostnad.

### **Vurdering av økonomisk levetid**

Lovverket, samt alminnelig oppfatning og praksis i bransjen er, og har vært, at norske oppdrettskonsesjoner ikke er en tidsbegrenset rettighet, og at konsesjoner derfor ikke skal avskrives.

### **Matfiskkonsesjoner og settefiskkonsesjoner**

Følgende forhold var nøkkelfaktorer ved vurdering av hvorvidt konsesjoner har ubestemt utnyttbar levetid, jf. her også beskrivelsen av konsesjonstypene over:

- (1) Ingen tidsbegrensning på konsesjonene
- (2) Svært lave kostnader knyttet til opprettholdelse av konsesjonene
- (3) Høy terskel for inndragning av konsesjoner; dette har aldri skjedd i Norge

I tillegg bemerkes det at konsesjonene er registrert i det offentlige akvakulturregisteret som tidsuavgrenset.

Basert på dette, ble økonomisk levetid vurdert å være ubestemt for matfiskkonsesjonene og settefiskkonsesjonene, i samsvar med IAS 38.90.

### **Stamfiskkonsesjoner**

Som beskrevet over gis konsesjonene for 15 år av gangen, men kan fornyes etter søknad. I 2007 ble varighet av stamfiskkonsesjoner endret fra 10 til 15 år (forskriftsendring av 14.8.2007 nr. 986). I høringsbrev av 07.06.2007 uttalte departementet følgende om tidsbegrensning for stamfiskkonsesjoner i punkt 3.3: "Forslaget innebærer at tillatelsene skal være tidsbegrenset for en periode (E) med klar forutsigbarhet for forlengelse for nye perioder. Tidsbegrensete tillatelse vil imidlertid kunne skape mindre forutsigbarhet for aktørene enn tidsavgrensede tillatelse. Forutsigbarhet er viktig fordi avl og stamfiskproduksjon er tid- og ressurskrevende virksomhet, men dette ivaretas ved (E) åremålsperiode med klar forutsigbarhet for forlenging"

IAS 38.94 viser til at dersom de kontraktsmessige eller juridiske rettene er overdratt for en avgrenset periode som kan fornyes, skal den immaterielle eiendelens utnyttbare levetid omfatte fornyelsesperioden(e) dersom det kan dokumenteres at fornyelse fra foretakets side kan skje uten betydelige utgifter. IAS 38.96 gir veiledning på faktorer som kan vurderes. Følgende faktorer har vært sentrale for LSG sin vurdering av ubestemt utnyttbar levetid for stamfiskkonsesjonene:

a) Foretakets konsesjoner har alltid blitt fornyet. Fornyelse krever ikke samtykke fra tredjemann, men bygger på forhold som er innenfor foretakets kontroll, dvs. ved å oppfylle konsesjonsvilkår og sende søknad om fornyelse ved utløpet av 15-årsperioden. Hovedvilkåret for fornyelse er at stamfiskproduksjonen skal skje i tilknytning til et avlssystem. Stamfiskproduksjonen vil også i fremtiden være en integrert del av verdikjeden til LSG, og kravet vil således være oppfylt.

b) foretaket har selv oversikt over oppfyllelse av konsesjonsvilkår,

c) foretakets utgifter ved fornyelser er ikke betydelige, sammenlignet med de framtidige økonomiske fordelene som forventes å tilflyte foretaket etter fornyelsen.

### **Visningskonsesjon**

Konsernets visningskonsesjoner er gitt med 10 års varighet. Disse fornyes ved søknad forutsatt at vilkårene for konsesjonen er oppfylt i henhold til akvakulturloven. Som for stamfisk er dette en konsesjonstype definert til

særlige formål. Både stamfisk- og visningsaktivitet er en form for aktivitet uten noen klar tidsmessig begrensning. I hovedsak vil de samme betraktninger som for stamfisk-konsesjoner her gjøre seg gjeldende.

## NOTE 1 VIKTIGE REGNSKAPSMESSIGE ESTIMATER OG VURDERINGER

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inkludert forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil per definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår drøftes nedenfor.

### (a) Verdijustering av biologiske eiendeler

Regnskapsføring av levende fisk i børsnoterte oppdrettsselskaper er regulert av IAS 41 Landbruk. IAS 41 regulerer måling av biologiske eiendeler. Hovedregelen er at slike eiendeler, inkludert levende fisk, skal måles til virkelig verdi fratrukket estimerte omsetningsutgifter.

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyvesvinn. Virkelig verdi av fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Verdien justeres ikke lavere enn historisk kost med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg.

Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel, smolt) verdsettes til kostpris da det har skjedd liten biologisk transformasjon (IAS 41.24).

Verdijustering av biologiske eiendeler etter IAS 41 har medført at regnskapsmessig verdi av varelageret varierer mer enn det gjorde etter tidligere historisk kost verdsettelsesprinsipper. Variasjonene skyldes blant annet volatiliteten i prising av atlantisk laks og innsatsfaktorer, uforutsigbarhet i biologisk produksjon, men også endringer i varelagerets sammensetning (størrelsesfordeling).

En sensitivitetsanalyse på pris for atlantisk laks og ørret per 31.12.2014 gir følgende utslag på konsernets driftsresultat (NOK 1 000):

<b>Negativ prisendring per kg</b>	<b>NOK/kg 1,00</b>	<b>NOK/kg 2,00</b>	<b>NOK/kg 5,00</b>
Reduksjon i driftsresultat:	-62 987	-125 554	-310 916
<b>Positiv prisendring per kg</b>	<b>NOK/kg 1,00</b>	<b>NOK/kg 2,00</b>	<b>NOK/kg 5,00</b>
Økning i driftsresultat:	63 787	128 328	322 949

Det henvises for øvrig til informasjon i note 7.

### (b) Estimert verdifall på goodwill og andre immaterielle eiendeler

Konsernet gjennomfører tester for å vurdere verdifall på goodwill og andre immaterielle eiendeler, jfr. note 2. Testene er basert på forventninger om fremtidig inntjening for konsernet som kontantgenererende enhet, samt også hvilke synergier som kan utnyttes i konsernet. Negative endringer i markedsforhold vil kunne medføre reduksjon i fremtidige inntjeningsestimater, og således kunne utløse et nedskrivningsbehov.

## NOTE 2 IMMATERIELLE EIENDELER

(Alle tall i NOK 1.000)

### AVSTEMMING BALANSEFØRT VERDI, BRUTTOVERDIER OG LEVETID

2013	Goodwill	Konsesjoner	Rettigheter	Sum
<b>PER 1. JANUAR 2013</b>				
Anskaffelseskost	1 993 129	1 942 016	57 700	3 992 845
Akkumulerte avskrivninger			-20 792	-20 792
<b>Balanseført verdi 01.01.13</b>	<b>1 993 129</b>	<b>1 942 016</b>	<b>36 908</b>	<b>3 972 053</b>
<b>REGNSKAPSÅRET 2013</b>				
Balanseført verdi 01.01.13	1 993 129	1 942 016	36 908	3 972 053
Omregningsdifferanse	16 282	810	981	18 073
Avgang datterselskap	-926			-926
Tilgang kjøpte immaterielle eiendeler			20 081	20 081
Avgang immaterielle eiendeler		-10 032	-10 165	-20 197
Årets avskrivninger			-1 943	-1 943
<b>Balanseført verdi 31.12.13</b>	<b>2 008 485</b>	<b>1 932 794</b>	<b>45 862</b>	<b>3 987 141</b>
<b>PER 31. DESEMBER 2013</b>				
Anskaffelseskost	2 008 485	1 932 794	68 619	4 009 898
Akkumulerte avskrivninger			-22 757	-22 757
<b>Balanseført verdi 31.12.13</b>	<b>2 008 485</b>	<b>1 932 794</b>	<b>45 862</b>	<b>3 987 141</b>
Eiendeler med ubegrenset levetid	2 008 485	1 932 794	2 000	3 943 279
Eiendeler med begrenset levetid			43 862	43 862
<b>Balanseført verdi 31.12.13</b>	<b>2 008 485</b>	<b>1 932 794</b>	<b>45 862</b>	<b>3 987 141</b>
<b>2014</b>				
<b>REGNSKAPSÅRET 2014</b>				
Balanseført verdi 01.01.14	2 008 485	1 932 794	45 862	3 987 141
Omregningsdifferanse	10 451		101	10 552
Tilgang fra virksomhetssammenslutning	62 870	176 208		239 078
Korreksjon feilgruppering 2013	900	-900		0
Tilgang kjøpte immaterielle eiendeler			2 615	2 615
Årets avskrivninger			-4 994	-4 994
<b>Balanseført verdi 31.12.14</b>	<b>2 082 705</b>	<b>2 108 102</b>	<b>43 584</b>	<b>4 234 391</b>
<b>PER 31. DESEMBER 2014</b>				
Anskaffelseskost	2 082 705	2 108 102	71 361	4 262 168
Akkumulerte avskrivninger			-27 777	-27 777
<b>Balanseført verdi 31.12.14</b>	<b>2 082 705</b>	<b>2 108 102</b>	<b>43 584</b>	<b>4 234 391</b>
Eiendeler med ubegrenset levetid	2 082 705	2 108 102	2 000	4 192 807
Eiendeler med begrenset levetid			41 584	41 584
<b>Balanseført verdi 31.12.14</b>	<b>2 082 705</b>	<b>2 108 102</b>	<b>43 584</b>	<b>4 234 391</b>



## SPESIFIKASJON AV IMMATERIELLE EIENDELER PER OPPKJØP, FORDELT PÅ SEGMENT

31.12.13	Region	Oppkjøpsår	Goodwill	Konsesjoner	Rettigheter	Sum
<b>HAVBRUK</b>						
Lerøy Midt AS (Lerøy Midnor)	Midt	2003	50 418	285 000		335 418
Lerøy Aurora konsern	Nord	2005	71 697	116 563	2 000	190 260
Lerøy Midt AS (Lerøy Hydrotech)	Midt	2006	906 091	360 000	-	1 266 091
Lerøy Vest AS	Vest	2007	535 001	497 718	22 468 <sup>1)</sup>	1 055 187
Sjøtroll Havbruk AS	Vest	2010	205 954	673 513		879 467
<b>Sum segment Havbruk</b>			<b>1 769 161</b>	<b>1 932 794</b>	<b>24 468</b>	<b>3 726 423</b>
<b>VAP</b>						
Lerøy Smøgen Seafood AB		2002, 2003	15 612			15 612
Lerøy Fossen AS		2006	23 976			23 976
Rode Beheer BV Konsern		2012	118 551			118 551
<b>Sum segmentet VAP</b>			<b>158 139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>158 139</b>
<b>SALG &amp; DISTRIBUSJON</b>						
<b>Sum segmentet</b>						
<b>Salg og Distribusjon</b>			<b>81 185</b>	<b>0</b>	<b>21 394</b>	<b>102 579</b>
<b>Totalt</b>			<b>2 008 485</b>	<b>1 932 794</b>	<b>45 862</b>	<b>3 987 141</b>

31.12.14	Region	Oppkjøpsår	Goodwill	Konsesjoner	Rettigheter	Sum
<b>HAVBRUK</b>						
Lerøy Midt AS	Midt	2003, 2006	956 509	644 100		1 600 609
Lerøy Aurora konsern	Nord	2005	71 697	116 563	2 000	190 260
Lerøy Vest AS	Vest	2007	535 001	497 718	20 596 <sup>1)</sup>	1 053 315
Sjøtroll Havbruk AS	Vest	2010	205 954	673 513		879 467
Lerøy Finnmark AS	Nord	2014	62 870	176 208		239 078
<b>Sum segment Havbruk</b>			<b>1 832 031</b>	<b>2 108 102</b>	<b>22 596</b>	<b>3 962 728</b>
<b>VAP</b>						
Lerøy Smøgen Seafood AB		2002, 2003	15 612			15 612
Lerøy Fossen AS		2006	23 976			23 976
Rode Beheer BV Konsern		2012	127 702			127 702
<b>Sum segmentet VAP</b>			<b>167 290</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>167 290</b>
<b>SALG &amp; DISTRIBUSJON</b>						
<b>Sum segmentet</b>						
<b>Salg og Distribusjon</b>			<b>83 385</b>	<b>0</b>	<b>20 988<sup>1)</sup></b>	<b>104 373</b>
<b>Totalt</b>			<b>2 082 706</b>	<b>2 108 102</b>	<b>43 584</b>	<b>4 234 391</b>

<sup>1)</sup> Disse eiendelene har bestemt utnyttbar levetid og er gjenstand for avskrivning. Øvrige opplistede eiendeler avskrives ikke.

## Konsesjoner

Nedenfor gis en oversikt over de konsesjoner som LSG eier ved utgangen av regnskapsåret fordelt på ulike typer, antall og volum. Oversikten er basert på registrerte opplysninger i Akvakulturregisteret

	Matfisk						Stamfisk		Totalt	
	Kommersiell		Visning		Slaktemerd		Kommersiell		Alle typer	
	Volum (MTB)	Ant.	Volum (MTB)	Ant.	Volum (MTB)	Ant.	Volum (MTB)	Ant.	Volum (MTB)	Ant.
<b>Konsesjoner i sjø</b>										
Lerøy Aurora (Nord)	23 625	25	945	1	900	1	0	0	25 470	27
Lerøy Midt (Midt)	41 340	53	780	1	780	1	780	1	43 680	56
Lerøy Sjøtroll (Vest)	44 980	57	0	0	1 030	2	1 560	2	47 570	61
<b>Totalt</b>	<b>109 945</b>	<b>135</b>	<b>1 725</b>	<b>2</b>	<b>2 710</b>	<b>4</b>	<b>2 340</b>	<b>3</b>	<b>116 720</b>	<b>144</b>

LSG har i tillegg følgende kommersielle settefiskkonsesjoner for produksjon av laks og ørret:

Lerøy Aurora (region Nord): 1 konsesjon på tilsammen 7 500 individer.

Lerøy Midt (region Midt): 7 konsesjoner på til sammen 27 500 individer.

Lerøy Sjøtroll (region Vest): 15 konsesjoner på tilsammen 44 440 individer.

I tillegg har konsernet to stykk konsesjoner for settefiskproduksjon av artene Rognkjeks og Bergylte (leppefisk).

For nærmere begrunnelse for at konsesjoner anses å ha ubestemt utnyttbar levetid, og at de dermed ikke er gjenstand for avskrivning, se prinsippnote (Z).

## Rettigheter

I tillegg til goodwill og konsesjoner består immaterielle eiendeler også av andre rettigheter.

Rettighetene består av følgende undergrupper:

	Vannrettigheter		Leverings- kontrakter	Andre eiendeler	Sum
	Tidsubestemt	Begrensede			
<b>Bokført verdi 31.12.2014</b>					
Havbruk	2 000	20 596			<b>22 596</b>
VAP					<b>0</b>
Salg og Distribusjon			17 750	3 238	<b>20 988</b>
<b>Sum</b>	<b>2 000</b>	<b>20 596</b>	<b>17 750</b>	<b>3 238</b>	<b>43 584</b>
Akkumulert anskaffelseskost	2 000	44 973	20 000	4 388	<b>71 361</b>
Akkumulert avskrivning	0	-24 377	-2 250	-1 150	<b>-27 777</b>
	2 000	20 596	17 750	3 238	<b>43 584</b>
Levetid	Tidsubegrenset	25 år	7 - 10 år	3-5 år	
Avskrivningsmetode	ingen	lineær	lineær	lineær	

## Kontantgenererende enheter (KGE)

Goodwill, konsesjoner og rettigheter blir ved hvert oppkjøp eller kjøp av eiendel fordelt på kontantgenererende enheter (KGE). Hver juridisk enhet i konsernet utgjør i utgangspunktet en kontantgenererende enhet (KGE). Goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid avskrives ikke, men skal testes for verdifall minst en gang i året og skrives ned dersom verdien ikke lenger kan forsvares. Ledelsen vurderer balanseført verdi av goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid per KGE minst en gang i året, og hyppigere dersom det foreligger indikasjoner på verdifall. Bruksverdi benyttes i forbindelse med fastsetting av gjenvinnbart beløp.

I tabellen under fremkommer det hvordan goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid er fordelt på KGEer.

### Havbruk

Test av verdifall vedrørende goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid er oppsummert under for hver KGE i segmentet.

I region Nord er de to enhetene Lerøy Finnmark AS og Lerøy Aurora AS konsern slått sammen til en KGE på grunn av fusjon i Februar 2015. Denne kontantgenererende enheten benevnes som "Lerøy Aurora"

I region Midt-Norge ble de to enhetene Lerøy Midnor AS og Lerøy Hydrotech AS fusjonert til Lerøy Midt AS i 2013, og slått sammen til en kontantgenererende enhet som omfatter Lerøy Midt AS konsern. Konsernet drives som en enhet. Denne kontantgenererende enheten benevnes som "Lerøy Midt".

I region Vest er de to enhetene Lerøy Vest AS og Sjøtroll Havbruk AS slått sammen til en KGE som en konsekvens av inngått samdriftsavtale i 2014. Selskapene har felles ledelse og drives i praksis som en enhet. Denne kontantgenererende enheten benevnes som "Lerøy Sjøtroll".

### VAP

Som det fremkommer over, er det vesentligste av goodwill i segmentet fordelt til underkonsernet Rode. Av forenklings- og vesentlighetshensyn er test av verdifall vedrørende goodwill oppsummert under for henholdsvis Rode og de øvrige KGEene i segmentet.

### Salg og Distribusjon

Av forenklings- og vesentlighetshensyn er test av verdifall vedrørende goodwill oppsummert for segmentet sett under ett.

<b>Bokført verdi immaterielle eiendeler per KGE</b>	<b>Goodwill</b>	<b>Konsesjoner</b>	<b>Rettigheter</b>	<b>Sum</b>
Lerøy Aurora	134 567	292 771	2 000	429 338
Lerøy Midt	956 509	644 100	-	1 600 609
Lerøy Sjøtroll	740 955	1 171 231	20 596 <sup>1)</sup>	1 932 782
Rode Beheer BV Group	127 702	-	-	127 702
Øvrige VAP selskap	39 588	-	-	39 588
Salg og Distribusjon	83 385	-	20 988 <sup>1)</sup>	104 373
<b>Sum</b>	<b>2 082 706</b>	<b>2 108 102</b>	<b>43 584</b>	<b>4 234 391</b>

<sup>1)</sup> Bestemt utnyttbar levetid, og er gjenstand for avskrivning. Øvrige avskrives ikke.

## Testing av mulig verdifall

Testing av verdifall for kontantgenererende enheter er basert på estimert nåverdi av fremtidige kontantstrømmer. Nåverdien blir sammenlignet med bokført verdi per kontantgenererende enhet. Nåverdien er beregnet utifra diskonterte kontantstrømmer de neste fem år. Analysen bygger på budsjett for kommende år, samt estimerte resultater for de påfølgende fire neste årene. For perioden etter dette er det beregnet en terminalverdi. Terminalverdien er beregnet ved Gordons formel.

Test av verdifall ga ikke grunnlag for nedskrivning av goodwill eller immaterielle eiendeler med ubestemt levetid i år 2014. Ledelsens beregninger viser at denne konklusjonen er robust mot rimelige endringer i forutsetninger om fremtiden. Historisk har det vært en betydelig produktjonsvekst per lisens i Norge. Modellen antar tilnærmet null vekst i volum, som er en svært konservativ forutsetning. Det er sannsynlig at en slik lav vekst ville ført til en margineksponasjon, som modellen i svært liten grad forutsetter.

Kritisk verdi for avkastningskravet på totalkapitalen før skatt er mellom 13 % og 108 %. For segmentet VAP og Salg og Distribusjon forsvarer de bokførte verdier nesten fullt ut av estimerte resultater for de neste 5 år. Dvs at bokførte verdier for dette segmentet ikke er kritisk avhengig av forutsetninger knyttet til terminalleddet.

For Havbruk kreves det en EBIT i terminalleddet fra kr 0,6 til kr 2,1 pr kg. Dette er med god margin langt innenfor hva som historisk sett er oppnådd.

Ledelsen har også utført tester i forhold til sensitivitet knyttet til pris, kost og volum. Ved benyttet WACC og beste estimat for terminalleddet, viser testene at verdien er robust også for endringer i disse parametrene.

## Nøkkelforutsetninger og sensitivitetsberegninger

<b>Nøkkelforutsetninger:</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Diskonteringsrente (WACC) før skatt	7,7 %	11,5 %
Diskonteringsrente (WACC) etter skatt	5,6 %	8,4 %
Nominell vekstrate	2,5 %	2,5 %
Forventet inflasjon	2,5 %	2,5 %
Forventet realveskt	0,0 %	0,0 %

<b>Sensitivitetsanalyse per KGE</b>	<b>Bokført verdi som testes</b>	<b>Benyttet WACC</b>	<b>Kritisk verdi i terminal-leddet</b>	<b>Kritisk WACC</b>
			<b>(v/benyttet WACC)</b>	
Lerøy Aurora	429 338	7,7 %	0,6 <sup>2)</sup>	22,9 %
Lerøy Midt	1 600 609	7,7 %	1,1 <sup>2)</sup>	17,8 %
Lerøy Sjøtroll	1 912 186	7,7 %	2,1 <sup>2)</sup>	12,8 %
<b>Samlet for segmentet Havbruk</b>	<b>3 942 132</b>	<b>7,7 %</b>	<b>1,4 % <sup>2)</sup></b>	<b>16,6 %</b>
Rode Beheer BV Group	127 702	7,7 %	0,7 % <sup>3)</sup>	22,5 %
Øvrige VAP selskap	39 588	7,7 %	0,7 % <sup>3)</sup>	17,5 %
<b>Samlet for segmentet VAP</b>	<b>167 290</b>	<b>7,7 %</b>	<b>0,7 % <sup>3)</sup></b>	<b>19,9 %</b>
<b>Salg og Distribusjon</b>	<b>83 385</b>	<b>7,7 %</b>	<b>-0,3 % <sup>3)</sup></b>	<b>107,6 %</b>

<sup>2)</sup> For Havbruk er terminalverdi beregnet utifra EBIT/kg.

<sup>3)</sup> For VAP og Salg og Distribusjon er terminalleddet beregnet utifra resultatmargin

## NOTE 3 VARIGE DRIFTSMIDLER

(Alle tall i NOK 1.000)

2013	Tomter	Bygg	Maskiner, inv., utstyr, etc	Sum
<b>PER 1. JANUAR 2013</b>				
Anskaffelseskost	41 938	974 189	2 578 689	3 594 816
Akkumulerte avskrivninger		-195 977	-1 271 300	-1 467 277
Akkumulerte nedskrivninger		-15 000	-18 000	-33 000
<b>Balansført verdi 01.01.13</b>	<b>41 938</b>	<b>763 212</b>	<b>1 289 389</b>	<b>2 094 539</b>
<b>REGNSKAPSÅRET 2013</b>				
Balansført verdi 01.01.13	41 938	763 212	1 289 389	2 094 539
Omregningsdifferanser	2 117	13 003	6 399	21 519
Tilgang kjøpte driftsmidler	30 712	137 480	423 073	591 265
Avgang	-3 042	-4 177	-12 360	-19 579
Årets avskrivninger	0	-39 211	-266 021	-305 232
Årets nedskrivninger		0	-5 500	-5 500
<b>Balansført verdi 31.12.13</b>	<b>71 725</b>	<b>870 307</b>	<b>1 434 980</b>	<b>2 377 012</b>
<b>PER 31. DESEMBER 2013</b>				
Anskaffelseskost	71 725	1 118 366	2 993 257	4 183 348
Akkumulerte avskrivninger	0	-233 059	-1 534 777	-1 767 836
Akkumulerte nedskrivninger		-15 000	-23 500	-38 500
<b>Balansført verdi 31.12.13</b>	<b>71 725</b>	<b>870 307</b>	<b>1 434 980</b>	<b>2 377 012</b>
<b>2014</b>				
	<b>Tomter</b>	<b>Bygg</b>	<b>Maskiner inv. utstyr, etc</b>	<b>Sum</b>
<b>REGNSKAPSÅRET 2014</b>				
Balansført verdi 01.01.14	71 725	870 307	1 434 980	2 377 012
Omregningsdifferanser	1 071	8 400	3 579	13 050
Tilgang kjøpte driftsmidler	0	109 568	493 899	603 467
Tilgang driftsmidler ifm virksomhetssammenslutning	1 463	22 774	39 387	63 624
Avgang	-374	-9 129	-4 465	-13 968
Årets avskrivninger	0	-56 917	-307 570	-364 487
Årets nedskrivninger	-1 103	-879	0	-1 982
<b>Balansført verdi 31.12.14</b>	<b>72 782</b>	<b>944 124</b>	<b>1 659 810</b>	<b>2 676 716</b>
<b>PER 31. DESEMBER 2014</b>				
Anskaffelseskost	73 974	1 241 280	3 541 784	4 857 038
Akkumulerte avskrivninger	0	-281 406	-1 858 474	-2 139 880
Akkumulerte nedskrivninger	-1 192	-15 750	-23 500	-40 442
<b>Balansført verdi 31.12.14</b>	<b>72 782</b>	<b>944 124</b>	<b>1 659 810</b>	<b>2 676 716</b>

I tilgang kjøpte driftsmidler inngår det aktiverte rentekostnader for MNOK 2,0 i 2014 og MNOK 7,9 i 2013. Nedskrivning i 2014 relaterer seg til en mindre eiendom hvor aktiviteten har opphørt.

Opplysninger om forventet utnyttbar levetid for varige driftsmidler finnes i avsnitt (H) i beskrivelsen av regnskapsprinsipper. Opplysninger om leasing finnes i note 18. Opplysninger om pantstillelser av varige driftsmidler finnes i note 6.

## NOTE 4 DATTERSELSKAP, TILKNYTTET SELSKAP, M.V.

(Alle tall i NOK 1.000)

Oversikt over datterselskaper til Lerøy Seafood Group ASA følger nedenfor. Det henvises for øvrig til note 3 i Lerøy Seafood Group ASA sitt selskapsregnskap for ytterligere informasjon.

Datterselskaper	Driftssegment	Forretningssted	Eier/stemme-andel 31.12
Lerøy Aurora AS	Havbruk	Tromsø	100 %
Lerøy Finnmark AS	Havbruk	Tromsø	100 %
Lerøy Midt AS	Havbruk	Hitra	100 %
Lerøy Vest AS	Havbruk	Bergen	100 %
Sjøtroll Havbruk AS	Havbruk	Austevoll	50,71 %
Lerøy Fossen AS	VAP	Bergen	100 %
Rode Beheer BV	VAP	Urk, Nederland	50,11 %
Hallvard Lerøy AS	S&D	Bergen	100 %
Lerøy Alfheim AS	S&D	Bergen	100 %
Lerøy Delico AS	S&D	Stavanger	100 %
Lerøy Trondheim AS	S&D	Trondheim	100 %
Sjømathuset AS	S&D	Oslo	100 %
Lerøy Sverige AB	S&D	Göteborg, Sverige	100 %
Lerøy Finland OY	S&D	Finland	100 %
Lerøy Processing Spain S.L	S&D	Madrid, Spania	100 %
Lerøy Portugal Lda	S&D	Portugal	60 %
Lerøy & Strudshavn AS	S&D	Bergen	100 %
Sandvikstomt 1 AS	Eliminering/ASA	Bergen	100 %

### ENDRINGER I KONSERNET I 2014

#### Lerøy Finnmark AS

Villa Organic AS var per 30. juni 2014 et tilknyttet selskap for konsernet (eid 49,5 % av Lerøy Seafood Group ASA). I juli 2014 ble det gjennomført en omorganisering av Villa-konsernet, der Villa Arctic AS ble innfusjonert i morselskapet Villa Organic AS. Det ble deretter gjennomført en fisjon av Villa Organic AS. Eiendeler og forpliktelser i Villa Organic AS ble delt mellom Lerøy Seafood Group ASA og SalMar ASA etter nærmere avtale og i henhold til disse selskapenes eierandeler i Villa Organic AS. Eiendeler og forpliktelser i Villa Organic AS som tilfalt Lerøy Seafood Group ASA ble lagt i selskapet Lerøy Finnmark AS, som på delingstidspunktet var eid med 99,94 % av Lerøy Seafood Group ASA. De siste minoritetsinteressene ble deretter utløst. Effekten er nærmere beskrevet i oppkjøpsanalysen i note 23 som er utarbeidet i samsvar med IFRS 3.

Tilknyttede selskaper	Norskott Havbruk AS	Alfarm Alarko Lerøy	Villa Organic AS	Salmo- breed AS	Andre selskaper	Samlet inntekt fra tilknyttede selskap
<b>Beregning av balanseført verdi per 31.12.14</b>						
Inngående balanse 01.01.14	402 435	22 291	294 261	5 014	11 070	735 071
Årets tilgang/avgang/kapitalinnskudd			-288 843	-5 014	7 622	-286 235
Andel årets resultat	95 540	2 309	-5 418		-492	91 939
Utbytte	-36 250					-36 250
Valutaeffekter m.m.	58 911	3 121			424	62 456
Andre endringer over egenkapital	-16					-16
<b>Utgående balanse per 31.12.14</b>	<b>520 620</b>	<b>27 721</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 624</b>	<b>566 965</b>

#### Beregning av gevinst ifm fisjon

Virkelig verdi ved ny verdimåling ifm virksomhetssammenslutning			364 198			364 198
Bokført verdi på aksjer i Villa Organic AS (etter fusjon)			289 234			289 234
<b>Gevinst ved ny verdimåling ifm virksomhetssammenslutning</b>			<b>74 964</b>			<b>74 964</b>

#### Beregning av gevinst ifm salg av aksjer

Netto salgsvederlag etter transaksjonskostnader				42 941		42 941
Bokført verdi på aksjer i Salmobreed AS				5 014		5 014
<b>Gevinst ved avgang aksjer</b>				<b>37 927</b>		<b>37 927</b>

#### Gevinster inkludert i driftsresultat (andre gevinster):

**74 964    37 927    112 891**

#### Opplysninger om vesentlige tilknyttede selskaper

Selskapsnavn	Norskott Havbruk AS konsern	Alfarm Alarko Lerøy
Forretningssted	Bergen	Istanbul, Tyrkia
Eier/stemmeandel	50 %	50 %
Anskaffelseskost	163 273	11 546

#### Finansiell informasjon for 2014 (100 %):

Eiendeler	1 684 802	65 670
Gjeld	643 562	10 225
Egenkapital	1 041 240	55 445
Omsetning	1 384 613	160 809
Årsresultat	191 079	4 616

Regnskapstillene for de tilknyttede selskapene, slik de fremkommer ovenfor, er omarbeidet etter IFRS-prinsipper.

Norskott Havbruk AS (konsern) har havbruksvirksomhet i Skottland. Nøkkeltall knyttet til beholdning fisk i sjø for selskapene er som følger for 2014:

<b>Biologiske eiendeler i tilknyttede selskaper:</b>	<b>Norskott Havbruk AS (konsern)</b>		<b>Villa Organic AS (konsern)</b>		<b>Sum LSG`s andeler</b>
Eierandel:	100 %	50 %	100 %	49,4 %	
Totalt fisk i sjø (LWT)	17 374	8 687	0	0	8 687
<b>Verdijustering biologiske eiendeler</b>					
Verdijustering per 1.1.2014	65 978	32 989	179 000	88 488	121 477
Årets resultateffekt av verdijustering	8 306	4 153	-163 547	-80 849	-76 696
Avgang verdijustering ifm fisjon (Villa)			-15 453	-7 639	-7 639
Verdijustering i balansen per 31.12.2014	74 284	37 142	0	0	37 142
Kostpris biologiske eiendeler	735 046	367 523	0	0	367 523
<b>Balansført verdi biologiske eiendeler 31.12.2014</b>	<b>809 330</b>	<b>404 665</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>404 665</b>

**Virkelig verdijustering fra TS som inngår i beregning av nøkkeltall for biomassejusteringer:**

Resultateffekt av verdijustering før skatt	4 153	-80 849	-76 696
Skatt (27 %)	-1 121	21 829	20 708
<b>Resultateffekt av verdijustering etter skatt</b>	<b>3 032</b>	<b>-59 020</b>	<b>-55 988</b>

<b>Aksjer tilgjengelig for salg</b>	<b>Forr.sted</b>	<b>Eier / stemmeandel</b>	<b>Kostpris</b>	<b>Virkelig verdijustering</b>	<b>Virkelig verdi</b>
DNB Private Equity II (IS) AS	Oslo	1,11 %	6 403	0	6 403
Bulandet Eiendom AS	Bulandet	12,67 %	625	0	625
Diverse mindre aksjeposter			1 038	0	1 038
<b>Totalt aksjer tilgjengelig for salg</b>			<b>8 066</b>	<b>0</b>	<b>8 066</b>
Virkelig verdijustering 01.01.2014				0	
<b>Endring i virkelig verdijustering over utvidet resultat</b>				<b>0</b>	



## NOTE 5 FINANSIELLE INSTRUMENTER

(Alle tall i 1.000)

### VALUTATERMINKONTRAKTER

Tabellen under viser selskapets valutaterminkontrakter per 31.12.2014. Kontraktene gjelder kjøp/salg av valuta mot norske kroner

Valuta	Valutabeløp terminkontrakt	Termin kurs valuta	Termin beløp NOK	Beregnet virkelig verdi valuta- terminer	
				Kurs 31.12.14	31.12.14 NOK
EUR	89 390	8,66	773 719	9,03	-33 535
SEK	260 500	0,937	244 101	0,959	-5 719
JPY	3 940 000	0,0607	239 266	0,062	-5 436
USD	34 592	6,65	230 019	7,43	-26 996
GBP	10 130	11,719	118 716	11,56	1 614
DKK	58 800	118,53	69 695	121,28	-1 618
AUD	3 480	5,915	20 583	6,083	-586
CHF	1 430	7,080	10 124	7,508	-613
<b>Sum</b>					<b>-72 888</b>

En vesentlig andel av konsernets omsetning skjer i andre valutaer en NOK (se note 13). Konsernet reduserer regnskapsmessig valutarisiko ved at kontraktsalg sikres en-til-en med valutaterminkontrakter, mens ukentlige valutainntekter fra spotsalg selges fortløpende.

Som det fremgår av oversikten over utgjør effekten av inngåtte terminkontrakter en netto negativ markedsverdi på NOK 72,9 millioner per 31.12.14. Valutaterminkontraktene føres til virkelig verdi og er klassifisert som annen kortsiktig gjeld per 31.12.14.

Verdien av den norske kronen er en av mange parameter som påvirker konsernets konkurransekraft. Konsernet har til enhver tid en betydelig biomasse i sjø som representerer fremtidig salg. For valutafordeling av utestående kunde- fordringsmasse se note 9.

Resultateffekten av netto gevinster og tap gjennom året av virkelig-verdi-sikring i 2014 er NOK -1,9 millioner kroner, og har økt varekosten tilsvarende.

## RENTEBYTTEAVTALER

Virkelig verdi av rentebytteavtalen (brutto forpliktelse) er balanseført på regnskapslinjen «andre langsiktige forpliktelser». Den effektive delen av verdiendringen på rentebytteavtalen føres over utvidet resultat (kontantstrømsikring). Skatteeffekten føres også over utvidet resultat, og inngår dermed ikke i årets skattekostnad i resultatregnskapet.

Rentebytteavtaler	Nominelt beløp	Brutto balanseført forpliktelse	Tilhørende utsatt skatt	Egenkapital-effekt
<b>Per 1. januar 2013</b>				
Avtale fra 17. november 2011, 10 år, 3,55 %	500 000			
Avtale fra 17. januar 2012, 10 år, 3,29 %	500 000			
Samlet nominell verdi på rentebytteavtaler (3,42 %)	1 000 000			
Akkumulert verdiendring		-44 788	12 541	-32 247
<b>Balanseført verdi 1.1.2013</b>	<b>1 000 000</b>	<b>-44 788</b>	<b>12 541</b>	<b>-32 247</b>

## REGNSKAPSÅRET 2013

Balanseført verdi 01.01.2013	1 000 000	-44 788	12 541	-32 247
Verdiendring i 2013		12 202	-3 416	8 785
<b>Balanseført verdi 31.12.2013</b>	<b>1 000 000</b>	<b>-32 586</b>	<b>9 124</b>	<b>-23 462</b>

## Per 31. desember 2013

Avtale fra 17. november 2011, 10 år, 3,55 %	500 000			
Avtale fra 17. januar 2012, 10 år, 3,29 %	500 000			
Samlet nominell verdi på rentebytteavtaler (gj.snitt 3,42 %)	1 000 000			
Akkumulert verdiendring		-32 586	9 124	-23 462
<b>Balanseført verdi 31.12.2013</b>	<b>1 000 000</b>	<b>-32 586</b>	<b>9 124</b>	<b>-23 462</b>

Kostnadsførte renter i 2013 knyttet til rentebytteavtaler var NOK 16 474.

## REGNSKAPSÅRET 2014

Balanseført verdi 01.01.2014	1 000 000	-32 586	9 124	-23 462
Verdiendring i 2014		-98 904	26 704	-72 200
<b>Balanseført verdi 31.12.2014</b>	<b>1 000 000</b>	<b>-131 490</b>	<b>35 828</b>	<b>-95 662</b>

## Per 31. desember 2014

Avtale fra 17. november 2011, 10 år, 3,55 %	500 000			
Avtale fra 17. januar 2012, 10 år, 3,29 %	500 000			
Samlet nominell verdi på rentebytteavtaler (gj.snitt 3,42 %)	1 000 000			
Akkumulert verdiendring		-131 490	35 828	-95 662
<b>Balanseført verdi 31.12.2014</b>	<b>1 000 000</b>	<b>-131 490</b>	<b>35 828</b>	<b>-95 662</b>

Kostnadsførte renter i 2014 knyttet til rentebytteavtaler var NOK 17 303.

## FINANSIELLE SALGSKONTRAKTER FISK (FISH POOL KONTRAKTER)

Lerøy Seafood Group har et svært begrenset antall åpne Fishpool kontrakter ved utgangen av 2014. Samlet volum på kontraktene utgjør mindre enn 1 % av forventet eget produksjonsvolum av atlantisk laks og ørret i 2015. Beregnet virkelig verdi på kontraktene ved utgangen av 2014 utgjør NOK -540.

## FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

Følgende prinsipper for etterfølgende måling av finansielle instrumenter har blitt anvendt for finansielle instrumenter i balansen:

Per 31.12.2013 - Eiendeler	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Sum
Aksjer tilgjengelig for salg				5 553	5 553
Finansielle salgskontrakter fisk			917		917
Kundefordringer og andre fordringer *	1 568 287				1 568 287
Kontanter og kontantekvivalenter	872 513				872 513
<b>Sum</b>	<b>2 440 800</b>	<b>0</b>	<b>917</b>	<b>5 553</b>	<b>2 447 270</b>

Per 31.12.2013 - Forpliktelser	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Andre finansielle forpliktelser	Sum
Derivater kontantstrømsikring (rentebytteavtaler) - langsiktig gjeld			32 586		32 586
Lån (ekskl. finansiell leasing)	2 409 392				2 409 392
Finansiell leasing	314 082				314 082
Kassekreditt	264 223				264 223
Leverandørgjeld og annen gjeld **			8 712	1 068 092	1 076 804
<b>Sum</b>	<b>2 987 697</b>	<b>0</b>	<b>41 298</b>	<b>1 068 092</b>	<b>4 097 087</b>

Per 31.12.2014 - Eiendeler	Utlån, fordringer og kontanter	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	Sum
Aksjer tilgjengelig for salg				8 066	8 066
Kundefordringer og andre fordringer *	1 474 254				1 547 142
Kontanter og kontantekvivalenter	1 360 272				1 360 272
<b>Sum</b>	<b>2 834 526</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 066</b>	<b>2 915 480</b>

Per 31.12.2014 - Forpliktelser	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Andre finansielle forpliktelser	Sum
Derivater kontantstrømsikring (rentebytteavtaler) - langsiktig gjeld			131 490		131 490
Finansielle salgskontrakter fisk			540		540
Lån (ekskl. finansiell leasing)	2 641 491				2 641 491
Finansiell leasing	461 180				461 180
Kassekreditt	133 723				133 723
Leverandørgjeld og annen gjeld **			72 888	1 240 928	1 313 816
<b>Sum</b>	<b>3 236 394</b>	<b>0</b>	<b>204 918</b>	<b>1 240 928</b>	<b>4 682 240</b>

\*) Kundefordringer og andre fordringer ekskl. forskuddsbetalinger og tilgode offentlige avgifter

\*\*) Leverandørgjeld og annen gjeld, ekskl. lovpålagte forpliktelser

### FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI ETTER NIVÅ

Tabellen under viser finansielle instrumenter per 31.12 til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode.

De ulike nivåene er definert som følger:

Nivå 1: Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse

Nivå 2: Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enn notert pris (brukt i nivå 1) enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) for eiendelen eller forpliktelsen

Nivå 3: Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke-observerbare forutsetninger)

<b>Per 31.12.2014 Eiendeler</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg			
– Aksjer			8 066
<b>Sum</b>			<b>8 066</b>

<b>Per 31.12.2014 Forpliktelser</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>
Derivater benyttet til sikring			
– Kontantstrømsikring		131 490	
– Verdisikring		72 888	
Finansielle salgskontrakter fisk		540	
<b>Sum</b>		<b>204 918</b>	

## NOTE 6 GJELD, PANTESTILLELSER OG GARANTIANSVAR

(Alle tall i NOK 1.000)

	2014	2013
<b>LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD</b>		
Gjeld til kredittinstitusjoner m.m	2 641 491	2 409 392
Leasing gjeld (jfr note 18)	461 180	365 763
Neste års avdrag langsiktig gjeld	-335 553	-418 351
<b>Sum langsiktig rentebærende gjeld 31.12</b>	<b>2 767 118</b>	<b>2 356 803</b>
<b>KORTSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD</b>		
Gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt)	133 723	264 223
Neste års avdrag langsiktig gjeld	335 553	418 351
<b>Sum kortsiktig rentebærende gjeld 31.12</b>	<b>469 276</b>	<b>682 574</b>
<b>Sum rentebærende gjeld 31.12</b>	<b>3 236 394</b>	<b>3 039 377</b>
Kortsiktige rentebærende lånefordringer	0	50 000
Bankinnskudd	1 360 272	872 513
<b>Netto rentebærende gjeld 31.12</b>	<b>1 876 122</b>	<b>2 116 864</b>
<b>GJELD SIKRET VED PANT</b>		
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner m.m	2 641 491	2 409 392
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt)	133 723	264 223
Leasing gjeld	461 180	365 763
<b>Sum gjeld sikret ved pant 31.12</b>	<b>3 236 394</b>	<b>3 039 377</b>
<b>PANTSATTE EIENDELER</b>		
Kundefordringer/andre fordringer	588 651	397 623
Aksjer i tilknyttede selskaper (Norskott Havbruk AS)	520 620	402 434
Biologiske eiendeler/andre varer	3 124 490	3 175 298
Bygninger/driftsmidler	2 524 834	2 243 790
Konsesjoner	1 318 473	1 318 473
<b>Sum</b>	<b>8 077 068</b>	<b>7 537 618</b>
<b>Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år</b>		
Gjeld til kredittinstitusjoner m.m og leasinggjeld	946 516	900 378
<b>Sum</b>	<b>946 516</b>	<b>900 378</b>
<b>Rentebærende gjeld spesifisert på valuta</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
NOK	3 030 015	2 871 414
SEK	125 332	103 819
EUR	81 047	64 144
<b>Sum</b>	<b>3 236 394</b>	<b>3 039 377</b>

(Fortsetter neste side)

<b>Forfallsstruktur finansielle forpliktelser</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Etter 2019</b>	<b>Sum</b>
<b>AVDRAG LANGSIKTIG GJELD</b>							
Avdrag gjeld til kredittinstitusjoner m.m	238 396	536 596	235 044	232 958	559 501	838 996	2 641 491
Avdrag leasinggjeld	97 157	85 329	70 288	57 982	42 903	107 521	461 180
<b>Sum avdrag langsiktig gjeld</b>	<b>335 553</b>	<b>621 925</b>	<b>305 332</b>	<b>290 940</b>	<b>602 405</b>	<b>946 516</b>	<b>3 102 671</b>
<b>RENTER LANGSIKTIG GJELD</b>							
Renter gjeld til kredittinstitusjoner m.m	102 604	89 791	77 033	69 295	56 193	98 231	493 147
Renter leasinggjeld	14 021	10 921	8 277	6 097	4 383	9 400	53 099
<b>Sum renter langsiktig gjeld</b>	<b>116 625</b>	<b>100 712</b>	<b>85 310</b>	<b>75 392</b>	<b>60 576</b>	<b>107 631</b>	<b>546 246</b>
<b>ANDRE KORTSIKTIGE FINANSIELLE FORPLIKTELSER</b>							
Kassekreditt	133 723						133 723
Påløpte rentekostnader (annen kortsiktig gjeld)	9 733						9 733
<b>Sum andre kortsiktige finansielle forpliktelser</b>	<b>143 456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>143 456</b>
<b>Sum</b>	<b>595 634</b>	<b>722 637</b>	<b>390 642</b>	<b>366 332</b>	<b>662 981</b>	<b>1 054 147</b>	<b>3 792 373</b>

Neste års avdrag på banklån og leasing er klassifisert som kortsiktig gjeld i balansen (kortsiktige kreditter).

Konsernets finansielle forpliktelser er klassifisert i henhold til forfallsstrukturen. Klassifisering er gjennomført i henhold til forfallstidspunktet i kontrakten. Derivatforpliktelsen knyttet til rentebytteavtaler definert som kontantstrømsikring er inkludert i beregnet rentekostnad på sikringsobjekt. Beløpene i tabellen er udiskonterte kontraktsmessige kontantstrømmer. Lånene løper med NIBOR rente pluss margin.

#### Lånevilkår («covenants»)

Konsernets hovedlånevilkår ("covenant") er en egenkapitalandel på minst 30 % og netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA som ikke overstiger 5,0. Ved beregning av egenkapitalandelen justeres balansen for bankinnskudd og utsatt skatt knyttet til konsesjoner. I tillegg foreligger det soliditetskrav i noen datterselskaper som alle er 30% eller lavere. Det foreligger også krav til såkalt "borrowing base" i Lerøy Midt AS, Lerøy Vest AS og Sjøtroll Havbruk AS for de kortsiktige trekkfasilitetene.

Ingen av selskapene i konsernet har vært i brudd med lånevilkår ("covenants") i 2014.

#### Virkelig verdi, låneutgifter etc

Bokført verdi av langsiktig gjeld er tilnærmet lik virkelig verdi. Bokført verdi langsiktig gjeld inkluderer rentebytteavtale (bokført på regnskapslinjen «andre langsiktige forpliktelser», se note 5. Det foreligger ingen vesentlige etableringsgebyrer som ikke er amortisert over lånets levetid.

En økning (nedgang) i rentenivå på 1 % hadde medført økte (reduerte) rentekostnader med NOK 19 349 for 2015. Gjennomsnittlig rentebærende gjeld i 2015 ihht avdragsplanen ovenfor er lagt til grunn for beregningen. 1 milliard av rentebærende gjeld vil være upåvirket av en renteendring på grunn av rentebytteavtaler.

## NOTE 7 BIOLOGISKE EIENDELER

(Alle tall i NOK 1.000)

	2014	2013
<b>Biologiske eiendeler 1.1</b>	<b>3 727 361</b>	2 724 941
Økning som følge av tillagte kostnader i året	<b>5 043 588</b>	4 568 005
Reduksjon som følge av salg/høsting	<b>-4 835 552</b>	-4 328 897
Økning/reduksjon ifm virksomhets sammenslutning	<b>72 553</b>	0
Endring verdijustering biologiske eiendeler (resultateffekt)	<b>-325 957</b>	763 312
<b>Biologiske eiendeler 31.12</b>	<b>3 681 993</b>	3 727 361

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyvesvinn. Virkelig verdi av fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Verdien justeres ikke lavere enn historisk kost med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg. Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel, smolt) verdsettes til kostpris da det har skjedd liten biologisk transformasjon (IAS 41.24).

Beregningen av virkelig verdi foretas ved hjelp av en verdsettelsesmodell (nivå 3 i verdsettelses-hierarkiet) der verdi estimeres basert på observerbare markedspriser per periodeslutt. For informasjon om verdsettelseshierarkiet vises til note 5.

Tabellen nedenfor viser totalvolum for fisk i sjø samt volum for slakteklar laks og ørret (> 4 kg):

Volum	2014	2013
Totalt fisk i sjø (LWT)	<b>107 505</b>	103 107
Herav slakteklar fisk (> 4kg LWT)	<b>37 871</b>	41 529

Balanseført verdi biologiske eiendeler	2014	2013
Verdijustering slakteklar fisk (> 4kg)	<b>445 291</b>	458 996
Verdijustering ikke slakteklar fisk (< 4kg)	<b>339 254</b>	651 506
Sum verdijustering biologiske eiendeler	<b>784 545</b>	1 110 502
Kostpris biologiske eiendeler	<b>2 897 448</b>	2 616 859
<b>Sum</b>	<b>3 681 993</b>	3 727 361

Beholdningsendring biologiske eiendeler er beregnet ut fra selvkost. Endring i kostpris som følge av tillagte kostnader gjennom året samt reduksjon som følge av høsting, utgjør NOK 280 589 (NOK 2 897 448 - NOK 2 616 859). Denne endringen er i resultatregnskapet klassifisert under posten endring varelager.

Verdijustering biologiske eiendeler	2014	2013
Verdijustering per 1.1	<b>1 110 502</b>	347 190
Årets resultateffekt av verdijustering	<b>-325 957</b>	763 312
<b>Verdijustering per 31.12</b>	<b>784 545</b>	1 110 502

Resultatført verdijustering biologiske eiendeler	2014	2013
Verdijustering biologiske eiendeler	<b>-325 957</b>	763 312
Verdijustering Fishpoolkontrakter	<b>-1 457</b>	917
<b>Samlet resultatført verdijustering</b>	<b>-327 414</b>	764 229

## NOTE 8 ANDRE VARER

(Alle tall i NOK 1.000)

	2014	2013
Fôr, emballasje, hjelpematerialer og råvarer	206 743	151 403
Ferdigvarer / varer for salg	320 664	207 741
Nedskrivning for ukurans	-2 460	-662
<b>Sum andre varer</b>	<b>524 947</b>	<b>358 482</b>

## NOTE 9 FORDRINGER

(Alle tall i NOK 1.000)

<b>Kundefordringer</b>	2014	2013
Pålydende	1 457 949	1 514 852
Avsatt til tap	-30 153	-28 424
<b>Sum kundefordringer</b>	<b>1 427 796</b>	<b>1 486 428</b>

Konsernets kundefordringer er for det vesentligste dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer. Egenandelen på tap på kredittforsikrede kundefordringer utgjør 10-30 %.

Ved utgangen av februar 2015 var 96 % av kundefordringenes pålydende innbetalt. Tilsvarende andel var innbetalt på samme tid i fjor. Dette tilsvarer 98 % av bokført verdi, som også er det samme som i fjor.

<b>Kundefordringer 31.12 - forfalt, ikke tapsavsatt</b>	2014	2013
0 til 3 måneder	243 419	314 808
3 til 6 måneder	43 278	17 195
Over 6 måneder	20 863	3 917
<b>Sum</b>	<b>307 561</b>	<b>335 920</b>

<b>Kundefordringer 31.12 - forfalt, og tapsavsatt</b>	2014	2013
0 til 3 måneder	1 626	3 852
3 til 6 måneder	9 965	2 370
Over 6 måneder	8 536	13 488
<b>Sum</b>	<b>20 127</b>	<b>19 710</b>

Kostnadsførte tap på krav, inkludert endring i avsetning, utgjør i 2014 TNOK 13 878, mot TNOK 8 378 i 2013.



<b>Kundefordringer i valuta</b>	<b>2014</b>	2013
NOK	<b>377 692</b>	448 177
SEK	<b>198 753</b>	161 041
GBP	<b>38 277</b>	49 684
EUR	<b>602 806</b>	592 644
USD	<b>168 057</b>	194 922
JPY	<b>24 670</b>	29 662
Annen valuta	<b>17 541</b>	10 298
<b>Sum kundefordringer</b>	<b>1 427 796</b>	1 486 428

Konsernet opererer internasjonalt og er eksponert for valutarisiko i flere valutaer. Fordringer er bokført til markeds-kurs på balansedagen. Terminforretninger er benyttet for i størst mulig grad å fjerne valutarisikoen knyttet til utestående kundefordringer. Se note 5.

<b>Andre fordringer</b>	<b>2014</b>	2013
Tilgode merverdiavgift	<b>148 851</b>	176 691
Forskuddsbetalinger	<b>34 495</b>	58 764
Valutaterminkontrakter og effekter av virkelig verdi sikring	<b>72 888</b>	9 629
Annet	<b>46 458</b>	71 108
<b>Sum andre fordringer</b>	<b>302 692</b>	316 192

## NOTE 10 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Alle tall i NOK 1.000)

<b>Annen kortsiktig gjeld</b>	<b>2014</b>	2013
Påløpt lønn og feriepenger	<b>152 763</b>	140 070
Effekter av virkelig verdi sikring fra valutaterminforetninger	<b>72 888</b>	8 712
Effekter av virkelig verdi sikring fra finansielle salgskontrakter fisk	<b>540</b>	0
Påløpte rentekostnader	<b>9 733</b>	12 527
Påløpte kunderabatter	<b>70 286</b>	64 027
Andre påløpte kostnader	<b>105 650</b>	57 314
Annen kortsiktig gjeld	<b>1 735</b>	22 424
<b>Sum annen kortsiktig gjeld</b>	<b>413 595</b>	305 074

[Fortsetter neste side]

## NOTE 11 PENSJONER

(Alle tall i 1.000)

Alle selskap i konsernet tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Ordningene er for det vesentlige etablert som innskuddsbaserte pensjonsordninger.

Noen datterselskap har ordning om avtalefestet pensjon (AFP) for sine ansatte. Den nye AFP-ordningen, som gjelder fra og med 01.01.2011 er å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning, men regnskapsføres som en innskuddsordning frem til det foreligger pålitelig og tilstrekkelig informasjon slik at konsernet kan regnskapsføre sin proporsjonale andel av pensjonskostnad, pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler i ordningen. Det er imidlertid balanseført en avsetning for å dekke opp en forventet utbetaling knyttet til en underdekning i den tidligere AFP-ordningen.

I tillegg har enkelte konsernselskaper ytelsesbaserte ordninger, samt at noen selskaper har usikrede ordninger som er finansiert over drift. I samsvar med regnskapsstandarden IAS 19 Ansattelytelser føres estimatavvik i utvidet resultat når disse oppstår (ingen korridor).

Informasjon om årets pensjonskostnad er også gitt i note 14.

<b>Innskuddsbasert ordning</b>	<b>2014</b>	2013
Kostnadsført premie innskuddsbasert ordning	<b>43 373</b>	40 992
<b>Netto pensjonskostnad (innskuddsbasert ordning)</b>	<b>43 373</b>	40 992
<b>Balanseført pensjonsforpliktelse (ytelsesbasert ordning)</b>	<b>2014</b>	2013
Nåverdi av fremtidig pensjonsforpliktelse	<b>17 884</b>	11 969
Avsetning for underdekning gammel AFP-ordning	<b>147</b>	326
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	<b>-11 153</b>	-9 069
<b>Netto pensjonsforpliktelse (ytelsesbasert ordning)</b>	<b>6 878</b>	3 227
<b>Netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte</b>	<b>2014</b>	2013
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	<b>838</b>	1 155
Netto renteeffekt	<b>62</b>	124
Arbeidsgiveravgift	<b>115</b>	190
Administrasjonskostnader etc.	<b>143</b>	73
<b>Netto pensjonskostnad (ytelsesbasert ordning)</b>	<b>1 158</b>	1 542
<b>Endring i balanseført forpliktelse</b>	<b>2014</b>	2013
Balanseført verdi 01.01.	<b>3 227</b>	7 647
Kostnader resultatført i året inkl. overgang ny ordning	<b>1 158</b>	1 542
Estimatavvik ført over utvidet resultat (før skatt)	<b>4 424</b>	-3 443
Pensjonsutbetalinger og betaling av pensjonspremie	<b>-1 931</b>	-2 519
<b>Balanseført verdi 31.12. (ytelsesbasert ordning)</b>	<b>6 878</b>	3 227

	2014	2013
<b>Økonomiske forutsetninger</b>		
Gjennomsnittlig diskonteringsrente	2,3 %	4,1 %
G-regulering	2,5 %	3,5 %
Pensjonsregulering	0,1 %	0,6 %
Gjennomsnittlig lønnsvekst (inkludert karrieretillegg)	3,25 %	3,5 - 5 %
Avgang	0-20 %	0 - 20 %
Uttaksprosent AFP	0 %	0 %

De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer og avgang.

	2014	2013
<b>Samlet pensjonskostnad</b>		
Netto pensjonskostnad fra innskuddsbasert ordning	43 373	40 992
Netto pensjonskostnad fra ytelsesbasert ordning	1 158	1 542
<b>Sum pensjonskostnad</b>	<b>44 531</b>	42 534
<b>Samlet pensjonskostnad over utvidet resultat</b>		
Netto pensjonskostnad (før skatt) fra ytelsesbasert ordning - utvidet resultat	4 424	-3 443
<b>Sum pensjonskostnad over utvidet resultat</b>	<b>4 424</b>	-3 443

## NOTE 12 SKATT

(Alle tall i NOK 1.000)

	2014	2013
Betalbar skatt	357 998	330 208
Endring utsatt skatt	-29 061	263 773
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>328 939</b>	593 981

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom konsernets veide gjennomsnittlige skattesats hadde vært benyttet. Differansen fremkommer som følger:

	2014	2013
Resultat før skattekostnad	1 433 411	2 480 376
Skatt beregnet med de forskjellige lands skattesats	387 021	694 505
Effekt på utsatt skatt av endret skattesats 1.1.2014	0	-52 572
27 % av netto permanente forskjeller o.a.	1 915	5 860
27 % av gevinst aksjer tilgjengelig for salg	-3 475	
27 % av gevinst relatert til uttreden tilknyttet selskap m.v.	-31 700	
27 % av andel resultat tilknyttet selskap	-24 824	-53 813
<b>Skattekostnad</b>	<b>328 939</b>	593 981
Effektiv skattesats	22,9 %	23,9 %

[Fortsetter neste side]

<b>Endring i balanseført utsatt skatt</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Balanseført verdi per 01.01	<b>1 475 166</b>	1 208 914
Virksomhetssammenslutning	<b>70 791</b>	0
Skatteeffekter over totalresultatet (egenkapitalen)	<b>-27 898</b>	2 479
Resultatført endring	<b>-29 061</b>	263 773
<b>Netto balanseført verdi UB</b>	<b>1 488 998</b>	1 475 166
Balanseført utsatt skattefordel *)	<b>-42 263</b>	-11 807
Balanseført utsatt skatt	<b>1 531 262</b>	1 486 972

\*) Negative midlertidige forskjeller som ikke kan utlignes mot positive midlertidige forskjeller

<b>Utsatt skatt forpliktelser</b>	<b>Driftsmidler og leasing</b>	<b>Konsesjoner, rettigheter og goodwill</b>	<b>Varer/ biol. eiendeler</b>	<b>Sum</b>
01.01.2013	62 178	434 236	757 337	1 253 751
Resultatført i perioden	11 386	-2 150	233 726	242 962
Valutaomregning o.a.	-938			-938
<b>31.12.13</b>	<b>72 626</b>	<b>432 086</b>	<b>991 063</b>	<b>1 495 775</b>
Resultatført i perioden	2 841	-505	-30 213	-27 877
Virksomhetssammenslutning	-7 471	62 870	19 589	74 988
<b>31.12.14</b>	<b>67 996</b>	<b>494 451</b>	<b>980 439</b>	<b>1 542 886</b>

<b>Utsatt skatt eiendeler</b>	<b>Fordringer</b>	<b>Andre forskjeller</b>	<b>Fremførbart underskudd</b>	<b>Sum</b>
01.01.2013	-4 725	-21 423	-18 689	-44 837
Resultatført i perioden	-2 271	12 955	10 127	20 811
Utsatt skatt på føringer over utvidet resultat		3 417		3 417
<b>31.12.13</b>	<b>-6 996</b>	<b>-5 051</b>	<b>-8 562</b>	<b>-20 609</b>
Resultatført i perioden	-10 440	-11 310	20 566	-1 184
Virksomhetssammenslutning		11 156	-15 352	-4 196
Utsatt skatt på føringer over utvidet resultat		-27 898		-27 898
<b>31.12.14</b>	<b>-17 436</b>	<b>-33 103</b>	<b>-3 348</b>	<b>-53 888</b>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utsatt skatt på positive midlertidige forskjeller 31.12.	<b>1 542 886</b>	1 495 775
Utsatt skatt på negative midlertidige forskjeller 31.12.	<b>-53 888</b>	-20 609
<b>Netto</b>	<b>1 488 998</b>	<b>1 475 166</b>
Kortsiktige skatteposisjoner	<b>963 003</b>	984 067
Langsiktige skatteposisjoner	<b>525 995</b>	491 099
<b>Sum</b>	<b>1 488 998</b>	<b>1 475 166</b>

## NOTE 13 DRIFTSINTEKTER/SEGMENTINFORMASJON

(Alle tall i NOK 1.000)

<b>Driftsinntekter</b>	<b>2014</b>	2013
Salg av varer og tjenester	12 562 265	10 736 948
Leieinntekter	4 031	225
Erstatninger	2 400	3 924
Andre driftsinntekter	10 769	23 617
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>12 579 465</b>	10 764 714

<b>Andre gevinster og tap</b>	<b>2014</b>	2013
Gevinst ifm ny verdimåling ved virksomhetssammenslutning (Lerøy Finnmark)	74 964	0
Gevinst ifm salg av aksjer i tilknyttet selskap (SalmoBreed)	37 929	0
Gevinst ifm salg av varige driftsmidler	4 516	0
Gevinst ved avvikling av virksomhet i Chile (lisenser)	0	53 805
<b>Sum andre gevinster og tap</b>	<b>117 409</b>	53 805

### Driftssegmenter

Konsernet har fra og med første kvartal 2014 endret segmentinndelingen i forhold til tidligere. Nå vises bearbeiding (VAP) som eget driftssegment. I tillegg har enkelte mindre selskaper byttet driftssegment

Konsernets har nå følgende driftssegmenter: (1) Havbruk, (2) Bearbeiding (VAP), (3) Salg & Distribusjon (S&D). Lerøy Seafood Group ASA og Sandvikstomt 1 AS er ikke allokert til noen av segmentene, og er inkludert i elimineringssegmentet. I tillegg blir konsernets inntekter allokert på geografisk område og produkt. Inntekt per geografisk område blir fordelt etter den enkelte kundes lokalisering. Det vises til note 4 for en fullstendig oversikt over hvilke selskaper som inngår i konsernet, og tilordning til segment.

### Nærmere om endringen

Det gamle segmentet Produksjon er nå delt opp i to ulike segment; "Havbruk" og "VAP". Havbruk består av alle havbruksselskapene, inkludert den videreforedlingsvirksomhet som ligger i disse. VAP består av rene videreforedlingselskaper uten egen produksjon av råstoff. I tillegg er de tre "fish cut" selskapene som lå i segmentet Produksjon (SAS Fishcut, SAS Eurosalmon og Lerøy Processing Spain Lda), flyttet til segmentet Salg & Distribusjon. Sammenligningstall for 2013 er omarbeidet. I den forbindelse er det tidligere Chilenske konsernselskapet Inversiones Seafood Ltda flyttet til segmentet Eliminering / ASA / Andre. Dette betyr at gevinsten fra avgangen i Q1 2013 som tidligere inngikk i segmentet Produksjon nå ligger i segmentet "Eliminering / ASA / Andre". Segmentet Salg & Distribusjon består av de øvrige selskapene som ikke inngår i Havbruk, VAP eller Elim / ASA / Andre.

<b>2013</b>	<b>Havbruk</b>	<b>VAP</b>	<b>S&amp;D</b>	<b>Eliminering/ uallokert</b>	<b>Konsern</b>
Eksterne driftsinntekter	300 892	574 096	9 889 340	386	10 764 714
Interne driftsinntekter	5 075 451	662 213	367 690	-6 105 354	0
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>5 376 343</b>	<b>1 236 309</b>	<b>10 257 030</b>	<b>-6 104 968</b>	<b>10 764 714</b>
Andre gevinster og tap			77	53 727	53 804
Driftskostnader	4 049 354	1 164 661	10 052 904	-6 128 003	9 138 915
<b>Driftsresultat før verdijustering biologiske eiendeler</b>	<b>1 326 989</b>	<b>71 648</b>	<b>204 126</b>	<b>23 035</b>	<b>1 625 799</b>
Verdijustering biologiske eiendeler	764 229				764 229
<b>Driftsresultat</b>	<b>2 091 218</b>	<b>71 648</b>	<b>204 126</b>	<b>23 035</b>	<b>2 390 028</b>
Resultat fra tilknyttede selskap	190 496		1 692		192 188
Netto finansposter	-69 868	-2 566	-5 659	-23 747	-101 840
<b>Resultat før skatt</b>	<b>2 211 846</b>	<b>69 082</b>	<b>200 159</b>	<b>-712</b>	<b>2 480 376</b>
Skattekostnad					-593 981
Årsresultat					1 886 395
Eiendeler					
(eksklusiv tilknyttede selskap)	10 800 445	934 988	1 996 033	-562 806	13 168 660
Tilknyttede selskap	708 987		26 084		735 071
<b>Sum eiendeler</b>	<b>11 509 432</b>	<b>934 988</b>	<b>2 022 117</b>	<b>-562 806</b>	<b>13 168 660</b>
Sum gjeld	5 166 539	451 861	1 718 922	-982 537	6 354 785
Investeringer					
(materielle og immaterielle, netto)	461 597	97 461	32 994	-21 369	570 683
Avskrivninger	268 014	25 114	13 207	840	307 175
Nedskrivninger	5 500				5 500
<b>2014</b>	<b>Havbruk</b>	<b>VAP</b>	<b>S&amp;D</b>	<b>Eliminering/ uallokert</b>	<b>Konsern</b>
Eksterne driftsinntekter	376 538	733 636	11 469 007	284	12 579 465
Interne driftsinntekter	5 866 079	875 990	495 117	-7 237 186	0
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>6 242 617</b>	<b>1 609 626</b>	<b>11 964 124</b>	<b>-7 236 902</b>	<b>12 579 465</b>
Andre gevinster og tap		4 908	-390	112 891	117 409
Driftskostnader	4 862 896	1 514 353	11 723 024	-7 309 483	10 790 789
<b>Driftsresultat før verdijustering biologiske eiendeler</b>	<b>1 379 721</b>	<b>95 273</b>	<b>241 100</b>	<b>72 581</b>	<b>1 788 676</b>
Verdijustering biologiske eiendeler	-327 414				-327 414
<b>Driftsresultat</b>	<b>1 052 307</b>	<b>95 273</b>	<b>241 100</b>	<b>72 581</b>	<b>1 461 262</b>
Resultat fra tilknyttede selskap	127 912	0	1 954	-37 927	91 939
Netto finansposter	-68 462	-4 685	-5 969	-40 674	-119 790
<b>Resultat før skatt</b>	<b>1 111 757</b>	<b>90 588</b>	<b>237 085</b>	<b>-6 020</b>	<b>1 433 411</b>
Skattekostnad					-328 938
Årsresultat					1 104 473
Eiendeler					
(eksklusiv tilknyttede selskap)	11 476 061	955 452	2 157 946	-298 061	14 291 398
Tilknyttede selskap	535 383	0	31 582	0	566 965
<b>Sum eiendeler</b>	<b>12 011 444</b>	<b>955 452</b>	<b>2 189 528</b>	<b>-298 061</b>	<b>14 858 363</b>
Sum gjeld	5 447 642	432 857	1 868 389	-970 121	6 778 767
Investeringer					
(materielle og immaterielle, netto)	510 435	53 054	21 252	0	584 741
Avskrivninger	308 181	31 493	28 998	808	369 480
Nedskrivninger		1 949	0	33	1 982

<b>Produktområde</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
Hel laks	5 388 161	42,8	4 737 179	44,0
Bearbeidet laks	4 070 385	32,4	3 255 568	30,2
Hvitfisk	889 007	7,1	765 066	7,1
Ørret	1 085 046	8,6	1 007 439	9,4
Skalldyr	564 482	4,5	499 180	4,6
Pelagisk	89 951	0,7	61 031	0,6
Annet	492 433	3,9	439 252	4,1
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>12 579 465</b>	<b>100,0</b>	<b>10 764 714</b>	<b>100,0</b>

#### Informasjon om geografiske områder

Omsetning allokeres basert på kundens hjemland. Eiendeler og investeringsutgifter er basert på hvor eiendelene befinner seg.

<b>Driftsinntekter</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
EU	6 874 497	54,6	5 676 712	52,7
Norge	2 117 520	16,8	1 774 241	16,5
Asia	1 283 407	10,2	1 066 345	9,9
USA & Canada	934 263	7,4	707 614	6,6
Resten av Europa	1 129 554	9,0	1 404 325	13,0
Andre	240 224	1,9	135 476	1,3
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>12 579 465</b>	<b>100,0</b>	<b>10 764 714</b>	<b>100,0</b>

<b>Eiendeler</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
Norge *	13 367 447	90,0	12 832 231	92,3
EU	1 490 917	10,0	1 071 500	7,7
Andre land	0	0,0	0	0,0
<b>Sum eiendeler</b>	<b>14 858 364</b>	<b>100,0</b>	<b>13 903 731</b>	<b>100,0</b>

\* Det vesentlige av kundefordringene i datterselskapet Hallvard Lerøy AS per 31.12.2014 er mot utenlandske kunder (NOK 652 560 av totalt NOK 846 314). Kundefordringene er dekket av kredittforsikring, eller andre sikringsformer.

<b>Netto investeringsutgifter</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
Norge	557 388	94,9	452 077	79,2
EU	30 207	5,1	141 693	24,8
Andre land	0	0,0	-23 087	-4,0
<b>Sum eiendeler</b>	<b>587 595</b>	<b>100,0</b>	<b>570 683</b>	<b>100,0</b>

Med netto investeringsutgifter menes kostpris for kjøp av nye driftsmidler (inkludert immaterielle eiendeler), med fradrag for bokført verdi solgte driftsmidler.

### Informasjon om valuta

Driftsinntekter i NOK fordelt på valuta

Driftsinntekter	2014	%	2013	%
NOK	2 115 685	16,8	3 087 131	28,7
SEK	1 457 179	11,6	918 214	8,5
GBP	431 757	3,4	358 629	3,3
EUR	4 413 122	35,1	3 900 331	36,2
USD	934 190	7,4	2 063 470	19,2
JPY	451 490	3,6	373 494	3,5
Annen valuta	2 776 042	22,1	63 445	0,6
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>12 579 465</b>	<b>100,0</b>	<b>10 764 714</b>	<b>100,0</b>

Salg i utenlandsk valuta fra norske konsernselskaper skjer i utgangspunktet til tilnærmet transaksjonskurs (ukeskurser). Salg fra utenlandske konsernselskaper i utenlandsk valuta omregnes i utgangspunktet til NOK basert på akkumulert månedlig gjennomsnittskurs i regnskapsperioden. Vesentlige enkelttransaksjoner omregnes likevel til transaksjonskurs.

### NOTE 14 LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE M.M

(Alle tall i NOK 1.000)

Lønnskostnader	2014	2013
Lønn	993 036	843 691
Arbeidsgiveravgift	126 978	114 834
Innleid personell	75 645	48 518
Pensjonskostnader (inkl aga)	44 531	42 534
Andre ytelser	5 302	10 417
Andre personalkostnader	25 387	34 470
<b>Sum</b>	<b>1 270 880</b>	<b>1 094 464</b>

Antall ansatte	2014	2013
Menn	1 579	1 398
Kvinner	727	669
<b>Samlet</b>	<b>2 306</b>	<b>2 067</b>
Prosentandel kvinner	32 %	32 %

Ytelser til ledende ansatte	Konsernleder		Konserndirektør økonomi/finans		Konserndirektør havbruk	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Lønn	2 930	2 862	1 865	1 533	2 161	2 094
Bonus inkludert ekstraordinær bonus	1 650	1 400	670	125	1 040	950
Innskuddspensjon	61	58	59	57	60	57
Andre ytelser	45	57	18	10	129	124



Det utbetales imidlertid ikke godtgjørelse til styreleder i form av innberetningspliktig styrehonorar. Lerøy Seafood Group ASA blir fakturert for denne tjenesten samt konsulenthonorar i forbindelse med rollen som arbeidende styreleder fra konsernspissen Laco AS, hvor styreleder er ansatt. Godtgjørelse til øvrige styremedlemmer utgjorde NOK 1 200 i 2014 (likt fordelt) mot NOK 1 150 i 2013. Antall styremedlemmer er uendret i forhold til samme tid i fjor.

Godtgjørelse til valgkomité er uendret i forhold til fjoråret, og utgjør NOK 105 i 2014. Tilsvarende som for styrehonorar er honoraret per medlem like stort.

En beskrivelse av hovedprinsipper for selskapets lønnspolitikk er gitt i styrets erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende personer.

### **Fullmakter gitt til styret**

Styrets fullmakter er gitt i henhold til allmennaksjeloven, jfr. særlig lovens kapittel ni og ti.

Styret fikk første gang ved ordinær generalforsamling 12.05.00 fullmakt til erverv av egne aksjer. Den ble benyttet i 2011 ved erverv av 100.000 egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling den 22.05.14 og gjelder for erverv av inntil 5 000 000 aksjer i en periode på 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten vil bli foreslått fornyet ved ordinær generalforsamling 21.05.15.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1 200 000 ved utstedelse av inntil 1 200 000 aksjer hver pålydende NOK 1 ved en eller flere rettede emisjoner mot ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og dets datterselskaper. Denne type fullmakt ble første gang etablert i ekstraordinær generalforsamling 10.12.1997 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling den 23.05.2013. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten ble ikke fornyet eller benyttet i 2014. Fullmakten vil ikke bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 21.05.2015. Fullmakten vil utgå den 22.05.2015.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 5 000 000 ved å utstede inntil 5 000 000 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA hver pålydende NOK 1, ved en eller flere rettede emisjoner mot selskapets aksjonærer og/eller mot eksterne investorer. Denne type fullmakt ble første gang gitt ved ordinær generalforsamling den 04.05.1999 og senere fornyet ved ordinær generalforsamling den 22.05.2014. Styret har ikke benyttet seg av denne fullmakten i 2014. Det vil bli foreslått å etablere en ny tilsvarende fullmakt i ordinær generalforsamling 21.05.15.

Styrets fullmakter har gyldighetstid utover ett år og er ikke avgrenset til nærmere definerte formål slik som anbefalt av NUES. Dette hovedsakelig av operasjonelle årsaker, men også for å synliggjøre at selskapet er ekspansivt og anser aksjen som et mulig oppgjørsmiddel. Denne praksisen er for å sikre selskapet best mulig strategisk forretningsutvikling. Selskapet har imidlertid praktisert at fullmaktene årlig fornyes i ordinær generalforsamling.

### **Lån til ansatte**

Det er ikke gitt lån til daglig leder, styreformann eller andre nærstående parter. Ingen enkelt lån/sikkerhetsstillelser utgjør mer enn 5 % av selskapets egenkapital.

## Revisor

Konsernrevisor er PricewaterhouseCoopers AS. Honorarer til konsernrevisor inkluderer også Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS og andre PricewaterhouseCoopers selskaper i utlandet. Oppgitt revisjonshonorar til konsernrevisor er avtalt honorar for revisjon knyttet til regnskapsåret. Øvrige oppgitte honorarer gjelder mottatte tjenester i inneværende regnskapsår. Samlede honorarer i 2014 har vært som følger:

	2014	2013
Revisjonshonorar konsernrevisor	3 090	3 029
Revisjonshonorar andre revisorer	815	676
Skatterådgivning konsernrevisor	220	133
Skatterådgivning andre revisorer	31	67
Andre attestasjonstjenester konsernrevisor	119	154
Andre tjenester konsernrevisor	1 833	1 213
Andre tjenester andre revisorer	259	24
<b>Totalt</b>	<b>6 367</b>	<b>5 296</b>

## NOTE 15 POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

(Alle tall i NOK 1.000)

Finansinntekter	2014	2013
Annen renteinntekt	21 006	17 951
Agiovinning	0	1 422
Andre finansinntekter	14 843	2 883
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>35 849</b>	<b>22 256</b>

Finanskostnader	2014	2013
Annen rentekostnad	124 229	120 258
Agiotap <sup>1)</sup>	200	0
Nedskrivning finansielle anleggsmidler <sup>2)</sup>	26 000	0
Annen finanskostnad	5 210	3 838
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>155 639</b>	<b>124 096</b>

<b>Netto finans</b>	<b>-119 790</b>	<b>-101 840</b>
---------------------	-----------------	-----------------

Aktiverte renter:	2014	2013
Aktiverte renter på driftsmidler (produksjonsanlegg)	2 000	7 871

<sup>1)</sup> Valutagevinster og tap relatert til varekjøp og varesalg blir presentert som en del av regnskapslinjen varekjøp. Netto gevinst i 2014 utgjør NOK 35,9 millioner.

<sup>2)</sup> Nedskrivning relaterer seg til et lån ytet til Preline Fishfarming System AS

## NOTE 16 RESULTAT PER AKSJE

	2014	2013
Årets resultat til LSG`s aksjonærer (i tusen)	1 055 916	1 733 352
Antall aksjer på balansedagen (i tusen)	54 577	54 577
Gjennomsnittlig antall aksjer (i tusen)	54 577	54 577
Gjennomsnittlig antall aksjer ved utvanning (i tusen)	54 577	54 577
<b>Resultat per aksje</b>	<b>19,35</b>	<b>31,76</b>
Utvannet resultat per aksje	19,35	31,76

## NOTE 17 UTBYTTE PER AKSJE

Utdelt utbytte i 2014, basert på resultatet i 2013, var NOK 10,00 per aksje. Dette utgjorde tilsammen NOK 545 774. Basert på resultatet for 2014 foreslås det et utbytte på NOK 12,00 per aksje, til utbetaling i 2015. Til sammen vil dette utgjøre NOK 654 928. Endelig vedtak fattes på den ordinære generalforsamlingen 21. mai 2015.

År	Andel resultat etter skatt til LSG aksjonærer	Antall aksjer 31.12	Resultat per aksje	Res. per aksje før justering biomasse	Foreslått utbytte	Fore-slått utbytte per aksje	Foreslått utbytte i forhold til resultat	Utbetalt utbytte (fra foregående år)	Antall aksjer som utbyttet er fordelt på	Utbetalt utbytte per aksje
<b>2014</b>	<b>1 055 916</b>	<b>54 577</b>	<b>19,35</b>	<b>24,04</b>	<b>654 928</b>	<b>12,00</b>	<b>62 %</b>	<b>545 774</b>	<b>54 577</b>	<b>10,00</b>
2013	1 733 352	54 577	31,76	21,12	545 774	10,00	31 %	382 042	54 577	7,00
2012	480 797	54 577	8,81	5,11	382 042	7,00	79 %	382 042	54 577	7,00
2011	382 705	54 577	7,01	15,13	382 042	7,00	100 %	545 774	54 577	10,00
2010	1 419 507	54 577	26,25	22,08	545 774	10,00	38 %	375 042	53 577	7,00
2009	729 488	53 577	13,62	12,80	375 042	7,00	51 %	150 017	53 577	2,80
2008	124 730	53 577	2,33	2,83	150 017	2,80	120 %	96 439	53 577	1,80
2007	277 014	53 577	5,75	5,80	96 439	1,80	35 %	214 309	53 577	4,00
2006	651 516	42 777	15,86	14,00	214 309	5,01	33 %	76 999	42 777	1,80
2005	319 312	39 377	8,65	6,73	70 879	1,80	22 %	30 308	37 885	0,80
2004	83 402	34 441	2,42	2,42	30 308	0,88	36 %	20 665	34 441	0,60
2003	30 518	34 441	1,15	1,15	20 664	0,60	68 %	17 664	29 441	0,60
2002	25 650	29 441	1,13	1,13	17 664	0,60	69 %	11 664	19 441	0,60
<b>Sum</b>	<b>7 313 907</b>				<b>3 485 882</b>	<b>66,49</b>	<b>48 %</b>	<b>2 848 737</b>		<b>54,00</b>

Tall oppgitt med to desimaler er i kroner. Øvrige tall er oppgitt i hele 1.000.

## NOTE 18 LEASING

(Alle tall i NOK 1.000)

Leasede eiendeler som er bokført i konsernet som finansiell leasing er som følger:	2014	2013
Bokført verdi av leasede eiendeler (maskiner/inventar)	<b>445 098</b>	338 286
Bokført verdi av leasing gjeld (nåverdi)	<b>461 180</b>	365 763
<b>MINIMUMSLEIE FINANSIELL LEASING:</b>		
0-1 år	<b>110 119</b>	83 551
1-5 år	<b>288 536</b>	234 614
5 år -	<b>119 391</b>	91 376
<b>Sum</b>	<b>518 046</b>	409 540
<b>RENTEKOSTNADER FINANSIELL LEASING:</b>		
0-1 år	<b>12 962</b>	6 374
1-5 år	<b>32 033</b>	24 224
5 år -	<b>11 870</b>	11 916
<b>Sum</b>	<b>56 865</b>	42 514
<b>AVDRAGSTABELL - FREMTIDIG MINIMUMSLEIE:</b>		
0-1 år	<b>97 157</b>	76 324
1-5 år	<b>256 503</b>	212 634
5 år -	<b>107 521</b>	76 805
<b>Sum</b>	<b>461 180</b>	365 763

Konsernet har ingen vesentlige operasjonelle leasingavtaler.

## NOTE 19 NÆRSTÅENDE PARTER

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group ASA er et datterselskap av Austevoll Seafood ASA (62,56 % eierskap). Salg til Austevoll Seafood konsernet i 2014 utgjorde NOK 166 968 (NOK 80 686 i 2013), mens kjøp utgjorde NOK 284 048 (NOK 179 347 i 2013). Fordringer på selskaper i Austevoll konsernet utgjorde per 31.12.2014 NOK 24 494 (NOK 5 676 per 31.12.2013), mens gjeld utgjorde NOK 30 634 (NOK 19 184 per 31.12.2013).

Laco AS eier 55,55 % av aksjene i Austevoll Seafood ASA, og anses også som en nærstående part. Samlet kjøp av tjenester fra Laco AS utgjorde i 2014 NOK 3 853 (NOK 3 525 i 2013).

Handel mellom konsernselskaper og tilsvarende handel med tilknyttede selskaper (jfr. note 4) skjer til markedsmessige betingelser.

Transaksjoner og mellomværende med tilknyttede selskaper av Lerøy Seafood Group ASA konsern er som følger:

2013	Eies av	Varesalg	Varekjøp	Fordringer	Gjeld
Salmobreed AS	Sjøtroll Havbruk AS (27,5 %)	480	3 640	598	1 440
Lerrow AS	Lerøy Midnor AS (50 %)	28	4 837		
Hydral AS	Hydrotech AS (50 %)	185	168	257	
Sørsmolt AS	Lerøy Vest AS (49 %)	3 734	8 405		
Alfarm Alrako Lerøy	Lerøy Seafood Group ASA (50 %)	124 433		4 321	
Norskott Havbruk AS	Lerøy Seafood Group ASA (50 %)	123		310	
Villa Organic konsern	Lerøy Seafood Group ASA (49,4 %)			50 472	
Scottish Sea Farms Limited	Norskott Havbruk AS (100 %)	26 833	247 951	26 101	24 920
Preline AS	Opsjon på deleierskap (LSG)			7 650	
Minoritet i Rode Beheer BV				11 173	
<b>Sum</b>		<b>155 816</b>	<b>265 001</b>	<b>100 882</b>	<b>26 360</b>

Mottatt utbytte fra Norskott Havbruk AS i 2013 var NOK 26 000.

2014	Eies av	Varesalg	Varekjøp	Fordringer	Gjeld
Norskott Havbruk AS	Lerøy Seafood Group ASA (50 %)	39		73	
Scottish Seafarms	Norskott Havbruk AS (100 %)		246 725	316	11 709
Alfarm Alrako	Lerøy Seafood Group ASA (50 %)	133 716		2 902	
Villa Organic	Oppløst etter fisjon 1.7.2014	1 309			
Lerøy Schlie	Lerøy Seafood Group ASA (49,4 %)	16 209		2 760	
Kirkenes Processing AS	Lerøy Finnmark AS (50 %)		13 975	8 031	
Romsdal Processing AS	Lerøy Finnmark AS (50 %)			1 566	
Norsk Oppdrettsservice AS	Lerøy Seafood Group ASA (34 %)		3 509	856	
Ocean Forrest AS	Lerøy Seafood Group ASA (50 %)	2 286	4 731	7 587	
Sørsmolt AS	Lerøy Vest AS (49 %)	2 621	7 880		
Salmobreed AS	Solgt i 4.kvartal 2014	13 417	21 986	9 390	
Minoritet i Rode Beheer BV				12 932	
Preline Fishfarming System AS	Opsjon på deleierskap (LSG)		8 573	480	
<b>Sum</b>		<b>169 597</b>	<b>307 379</b>	<b>46 893</b>	<b>11 709</b>

Mottatt utbytte fra Norskott Havbruk AS i 2014 var NOK 36 250. Et langsiktig lån til Preline Fishfarming System AS på til sammen NOK 26 000 er nedskrevet i sin helhet per 31.12.2014.

## NOTE 20 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen består av:	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	54 577 368	1,00	54 577 368
<b>Sum</b>	<b>54 577 368</b>		<b>54 577 368</b>

Lerøy Seafood Group ASA har 2 738 aksjonærer per 31.12.14. Tilsvarende tall ved utgangen av 2013 var 1 841. Alle aksjer gir samme rett i selskapet.

Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.12	2014		2013	
	Antall aksjer	Eierandel	Antall aksjer	Eierandel
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	34 144 281	62,56 %	34 144 281	62,56 %
FOLKETRYGDFONDET	2 278 041	4,17 %	1 678 935	3,08 %
PARETO AKSJE NORGE	1 604 297	2,94 %	2 788 417	5,11 %
STATE STREET BANK & TRUST CO. OM80	773 664	1,42 %	170 468	0,31 %
PARETO AKTIV	676 060	1,24 %	1 178 351	2,16 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	418 546	0,77 %	388 446	0,71 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE (IV)	381 009	0,70 %	192 919	0,35 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	338 800	0,62 %	318 800	0,58 %
PARETO VERDI	327 391	0,60 %	549 377	1,01 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	326 776	0,60 %	329 776	0,60 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	326 498	0,60 %		0,00 %
STATE STREET BANK & TRUST CO. OM06	293 297	0,54 %		0,00 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKTI	288 962	0,53 %	441 205	0,81 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA. LONDON	271 441	0,50 %		0,00 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	243 960	0,45 %	413 361	0,76 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	240 200	0,44 %	317 000	0,58 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	229 692	0,42 %	227 192	0,42 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON, NEW YORK	217 415	0,40 %		0,00 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG NORGE	203 831	0,37 %		0,00 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA. LONDON	190 177	0,35 %		0,00 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NVT			295 290	0,54 %
VERDIPAPIRFONDET WARRENWICKLUND NO			262 427	0,48 %
CITIBANK NA NEW YORK BRANCH			235 943	0,43 %
VELU AS			207 300	0,38 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA			199 041	0,36 %
KLP AKSJE NORGE INDEKS VPF			182 533	0,33 %
<b>Totalt 20 største aksjeeiere</b>	<b>43 774 338</b>	<b>80,21 %</b>	<b>44 521 062</b>	<b>81,57 %</b>
Andre	10 803 030	19,79 %	10 056 306	18,43 %
<b>Totalt</b>	<b>54 577 368</b>	<b>100,00 %</b>	<b>54 577 368</b>	<b>100,00 %</b>

Styrets leder, Helge Singelstad, samt styremedlemmene Britt Kathrine Drivenes, Arne Møgster og Marianne Møgster, har indirekte eierinteresser i Lerøy Seafood Group ASA gjennom morselskapet Austevoll Seafood ASA.

Arne Møgster og Marianne Møgster sine eierinteresser skjer gjennom eierskap i konsernspissen Laco AS.

Styremedlem (ansattes representant) Hans Petter Vestre eier 120 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA ved utgangen av året, tilsvarende som på samme tid i fjor.

## NOTE 21 OMREGNINGSDIFFERANSER

(Alle tall i NOK 1.000)

Eiendeler og forpliktelser i utenlandsk virksomhet omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Inntekter og kostnader fra utenlandsk virksomhet omregnes til norske kroner ved å benytte gjennomsnittskurs. Omregningsdifferanser føres over utvidet resultat.

Ved avhendelse av utenlandsk virksomhet reverseres tilhørende akkumulerte omregningsdifferanser tilordnet morselskapets eiere over resultatregnskapet. Avhendelse av utenlandsk virksomhet kan skje enten ved helt eller delvis salg av datterselskap, felleskontrollert virksomhet eller tilknyttet selskap. Ved nedsalg av datterselskap uten tap av kontroll, føres den relative andelen av omregningsdifferansen over til ikke-kontrollerende eierinteresser i egenkapitalen. Ved annet nedsalg uten tap av felles kontroll eller betydelig innflytelse, skal den relative andelen av akkumulert omregningsdifferanse reverseres over resultatet.

	Tilordnet morselskapets aksjonærer	Ikke- kontrollerende eierinteresser	Sum
Omregningsdifferanser per 01.01.13	-101 365	1 275	-100 090
Omregningsdifferanser 2013	69 775	15 343	85 118
<b>Omregningsdifferanser per 31.12.13</b>	<b>-31 590</b>	<b>16 618</b>	<b>-14 972</b>
Omregningsdifferanser per 01.01.14	-31 590	16 618	-14 972
Omregningsdifferanser 2014	81 992	12 510	94 502
<b>Omregningsdifferanser per 31.12.14</b>	<b>50 402</b>	<b>29 128</b>	<b>79 530</b>

## NOTE 22 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

De to havbrukselskapene i region Nord, Lerøy Aurora AS og Lerøy Finnmark AS, ble fusjonert sammen til en enhet i 2015. Lerøy Aurora var overtakende part. Fusjonen ble regnskapsmessig gjennomført etter reglene om konsernkontinuitet.

De resterende aksjene i det tilknyttede selskapet Alfarm Alarko Lerøy i Tyrkia ble ervervet i mars 2015. Selskapet vil fra og med første kvartal 2015 inngå i de konsoliderte konserntallene. I samsvar med regnskapsstandardene IFRS 3 og IFRS 10 medfører overgangen fra tilknyttet selskap til datterselskap en ny verdimåling i konsernregnskapet av eiendeler og forpliktelser relatert til verdiene i det tidligere tilknyttede selskapet. Den nye verdimålingen innebærer en gevinst med resultatteffekt i første kvartal 2015 på ca. 7 millioner kroner etter skatt.

Konsernet har også ervervet en 50 % andel i brønnbåtselskapet Seistar Holding AS. Kjøpet fant sted i mars, og selskapet vil bli rapportert som et tilknyttet selskap fra og med første kvartal 2015.

## NOTE 23 VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNING

Villa Organic AS var per 30. juni 2014 et tilknyttet selskap for konsernet (eid 49,5 % av Lerøy Seafood Group ASA).

I juli 2014 ble det gjennomført en omorganisering av Villa-konsernet, der Villa Arctic AS ble innfusjonert i morselskapet Villa Organic AS. Det ble deretter gjennomført en fisjon av Villa Organic AS. Eiendeler og forpliktelser i Villa Organic AS ble delt mellom Lerøy Seafood Group ASA og SalMar ASA etter nærmere avtale og i henhold til disse selskaperes eierandeler i Villa Organic AS. Eiendeler og forpliktelser i Villa Organic AS som tilfalt Lerøy Seafood Group ASA ble lagt i selskapet Lerøy Finnmark AS, som på delingstidspunktet var eid med 99,94 % av Lerøy Seafood Group ASA. De siste minoritetsinteressene ble deretter utløst.

Fra og med 3. kvartal 2014 ble dermed regnskapsføringen i konsernregnskapet endret, slik at Villa Organic AS ikke lenger er et tilknyttet selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden. I stedet er det heleide datterselskapet Lerøy Finnmark AS, som representerer Lerøy Seafood Group sin andel av det fisjonerte Villa Organic AS, konsolidert fullt ut. Dette har økt antall konsesjoner i konsernets balanse med 8.

I samsvar med regnskapsstandardene IFRS 3 og IFRS 10 medfører overgangen fra tilknyttet selskap til datterselskap en ny verdimåling i konsernregnskapet av eiendeler og forpliktelser relatert til verdiene i det tidligere Villa Organic AS. Denne nye verdimålingen innebærer en gevinst med resultateffekt i 2014 på ca. 75 millioner kroner etter skatt. Effekten er nærmere beskrevet i oppkjøpsanalysen nedenfor som er utarbeidet i samsvar med IFRS 3.

Merverdianalyse	Fusjons- balanse (Villa)	Mer-og mindre- verdier	Fisjons- balanse (Villa)	Lerøy Finn- mark AS (49,54%)	IFRS justering (utsatt skatt)	Lerøy Finnmark AS (IFRS)
Konsesjoner	22 315	330 101	352 416	176 208	0	176 208
Goodwill	0	0	0	0	62 870	62 870
Varige driftsmidler	83 587	-7 000	76 587	61 090	0	61 090
Finansielle driftsmidler	48 476	-32 000	16 476	8 238	0	8 238
Biologiske eiendeler og annen beholdning	175 205	0	175 205	78 214	0	78 214
Kortsiktige fordringer	25 001	-7 000	18 001	25 501	0	25 501
Bank, kontanter	250 335	0	250 335	133 372	0	133 372
<b>Sum eiendeler</b>	<b>604 920</b>	<b>284 101</b>	<b>889 021</b>	<b>482 623</b>	<b>62 870</b>	<b>545 493</b>
Egenkapital	454 280	280 880	735 160	364 198	0	364 198
Utsatt skatt	31 986	-3 780	28 207	7 922	62 870	70 791
Annen langsiktig gjeld	39 960	0	39 960	28 309	0	28 309
Kortsiktig gjeld	78 694	7 000	85 694	82 194	0	82 194
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>604 920</b>	<b>284 101</b>	<b>889 020</b>	<b>482 623</b>	<b>62 870</b>	<b>545 493</b>

### Oppkjøpsanalyse

	100 %	49,54 %
Regnskapsført egenkapital i Villa (etter fusjon)	454 280	225 050
Netto identifiserte merverdier i Villa (etter fusjon)	280 880	139 148
Identifiserte verdier i Villa (etter fusjon)	735 161	364 198

### Beregning av gevinst ifm virksomhetssammenslutning

	2014
Virkelig verdi ved ny verdimåling ifm virksomhetssammenslutning	364 198
Bokført verdi på aksjer i Villa i LSG konsern på transaksjonstidspunkt	289 234
Gevinst ved ny verdimåling ifm virksomhetssammenslutning	74 964





# RESULTATREGNSKAP

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

<b>LERØY SEAFOOD GROUP ASA</b>	Noter	<b>2014</b>	2013
<b>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
Driftsinntekter		<b>150</b>	225
Lønn og andre personalkostnader	7	<b>27 695</b>	22 559
Andre driftskostnader		<b>11 828</b>	6 431
Avskrivninger	2	<b>840</b>	840
Sum driftskostnader		<b>40 363</b>	29 830
<b>Driftsresultat</b>		<b>-40 213</b>	-29 605
<b>DATTER/TILKNYTTET SELSKAP OG NETTO FINANS</b>			
Inntekt på investering i datterselskap	5	<b>1 283 773</b>	994 354
Inntekt fra tilknyttede selskaper	5	<b>36 250</b>	26 000
Nedskrivning av finansielle eiendeler	3	<b>-26 000</b>	0
Netto finansposter	8	<b>-29 790</b>	15 869
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 224 020</b>	1 006 618
Sum skattekostnad	6	<b>-312 537</b>	-260 110
<b>Årsresultat</b>		<b>911 483</b>	746 508
<b>OPPLYSNINGER OM :</b>			
Overført til/fra annen egenkapital		<b>256 555</b>	200 734
Avsatt til utbytte		<b>654 928</b>	545 774

# BALANSE

Alle tall i NOK 1.000

<b>LERØY SEAFOOD GROUP ASA</b>	Noter	<b>31.12.14</b>	31.12.13
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
Utsatt skattefordel	6	<b>36 128</b>	9 863
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>36 128</b>	9 863
<b>DRIFTSMIDLER</b>			
Bygninger og tomter	2	<b>15 833</b>	16 673
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>15 833</b>	16 673
Aksjer i datterselskaper	3	<b>3 725 422</b>	3 507 512
Aksjer i tilknyttede selskaper	3	<b>183 644</b>	382 320
Andre langsiktige investeringer	3	<b>6 690</b>	4 365
Andre langsiktige fordringer		<b>12 757</b>	13 939
Langsiktige konsernfordringer	5	<b>52 370</b>	44 389
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>3 980 883</b>	3 952 525
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>4 032 844</b>	3 979 061
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Fordringer konsernselskaper og tilknyttede selskap	5	<b>1 260 655</b>	1 045 934
Andre fordringer		<b>1 861</b>	1 706
Betalingsmidler	4	<b>389 264</b>	334 317
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>1 651 780</b>	1 381 957
<b>Sum eiendeler</b>		<b>5 684 624</b>	5 361 018

# BALANSE

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA	Noter	31.12.14	31.12.13
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital	1	54 577	54 577
Egne aksjer	1	-330	-330
Overkurs	1	2 731 690	2 731 690
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>2 785 937</b>	2 785 937
Annen egenkapital	1	1 138 900	951 247
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>1 138 900</b>	951 247
<b>Sum egenkapital</b>		<b>3 924 837</b>	3 737 184
<b>LANGSIKTIGE FORPLIKTELSER</b>			
Andre langsiktige forpliktelser	9	131 044	32 586
<b>Sum langsiktige forpliktelser</b>		<b>131 044</b>	32 586
<b>LANGSIKTIG GJELD</b>			
Pantegjeld	4	621 225	764 075
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>621 225</b>	764 075
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
Leverandørgjeld		13 106	5 617
Konserngjeld og gjeld til tilknyttede selskaper	5	19 534	227
Betalbar skatt	6	307 466	260 111
Skyldige offentlige avgifter		1 268	740
Avsatt til utbytte	1	654 928	545 774
Annen kortsiktig gjeld		11 216	14 704
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>1 007 518</b>	827 173
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 759 787</b>	1 623 834
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>5 684 624</b>	5 361 018

Bergen, 27. mars 2015  
Styret i Lerøy Seafood Group ASA

  
Helge Singelstad  
Styrets leder

  
Marianne Møgster

  
Arne Møgster

  
Didrik Oskar Munch

  
Britt Kathrine Drivenes

  
Hege Charlotte Bakken

  
Hans Petter Vestre  
Ansattes representant

  
Henning Beltestad  
Konsernleder  
Lerøy Seafood Group ASA

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP ASA	2014	2013
<b>KONTANTSTRØMMER FRA DRIFT</b>		
Resultat før skattekostnad	1 224 020	1 006 618
Periodens betalte skatt	-260 082	-86 101
Ordinære avskrivninger	840	840
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	26 000	0
Endring i kundefordringer	237	1 205
Endring i leverandørgjeld	9 100	-2 078
Endring i andre tidsavgrensingsposter	48 249	-47 588
Poster klassifisert som investeringsaktiviteter	-1 320 023	-1 020 354
Poster klassifisert som finansieringsaktiviteter	30 423	-15 869
<b>Netto kontantstrøm fra drift</b>	<b>-241 236</b>	<b>-163 327</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	0	-1 718
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	-2 325	-1 375
Innbetalinger av utbytte fra tilknyttede selskaper	36 250	26 000
Innbetaling av konsernbidrag/utbytte fra datterselskaper	1 016 897	373 994
Innbetalinger ved salg av konsernselskap/tilknyttet selskap	2 502	41 758
Utbetalinger ved kjøp av konsernselskap/tilknyttet selskap	-9 709	-246 980
Inn/utbetalinger på langsiktige konsernfordringer	-7 981	92 494
Inn/utbetalinger på andre langsiktige lånefordringer	-24 818	-6 195
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>1 010 815</b>	<b>277 978</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>		
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-142 850	-142 850
Netto betalte renter og finanskostnader	-29 306	-26 467
Utbetaling av utbytte	-545 774	-382 042
Innbetalt utbytte på egne aksjer	3 298	2 308
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-714 632</b>	<b>-549 051</b>
<b>Netto kontantstrømmer for perioden</b>	<b>54 947</b>	<b>-434 401</b>
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	334 317	768 718
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>389 264</b>	<b>334 317</b>
Denne består av:		
Bankinnskudd m.v.	389 264	334 317
Herav bundne midler	814	722

# NOTER LERØY SEAFOOD GROUP ASA 2014

## (A) OMTALE AV REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskapsskikk. Alle tall i noteverket er oppført i NOK 1.000.

## (B) SALGSINNTEKTER

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektsføring skjer følgelig normalt på leveringstidspunktet ved salg av varer og tjenester. Driftsinntektene er fratrukket avgifter, rabatter, bonuser og øvrige salgskostnader.

## (C) KLASSIFISERING OG VURDERING AV BALANSEPOSTER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

## (D) FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

## (E) KORTSIKTIGE Plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

## (F) LANGSIKTIGE Plasseringer

Langsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som anleggsmidler) balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

## (G) TILKNYTTET SELSKAP

Med tilknyttede selskaper menes selskap der konsernet har en eierandel mellom 20 - 50 %, hvor investeringen er langvarig og av strategisk karakter. Tilknyttede selskaper er i selskapsregnskapet vurdert etter kostmetoden.

## (H) VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler er i regnskapet oppført til anskaf-

felseskost etter fradrag for akkumulerte avskrivninger. Avskrivningene er fordelt lineært over antatt økonomisk levetid. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for immaterielle eiendeler.

## (I) SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 27 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

## (J) AKSJEBASERT AVLØNNING

I forbindelse med harmonisering av Norske regnskapsstandarder (NRS 15A) med IFRS 2 knyttet til aksjebasert avlønning, skal en også i selskapsregnskapet avlagt etter NGAAP føre aksjebasert avlønning i ihht IFRS-regelverket. Konsernet har i perioden 2008 til 2011 hatt en aksjebasert avlønningsplan med oppgjør i aksjer. Virkelig verdi av de tjenester som konsernet har mottatt fra de ansatte som motytelse for de tildelte opsjonene er regnskapsført som en kostnad. Det totale beløp som er kostnadsført over opptjeningsperioden er beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene på tildelingstidspunktet (Black&Scholes/Hull&White). Virkelig verdi av opsjoner er inkludert i regnskapet til LSG ASA fra 1.1.2006 og frem til mai 2011. Etter dette er ikke opsjonsprogrammet fornyet.

## (K) RENTEBYTTEAVTALER (DERIVATER)

Selskapet søker å sikre seg mot svingninger i rentenivået ved hjelp av rentebytteavtaler. Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Selskapet benytter kontantstrømsikring ved regnskapsføring av rentebytteavtaler. Den effektive delen av endring i virkelig verdi på derivater som kvalifiserer som sikringsinstrument i en kontantstrømsikring, regnskapsføres mot egenkapitalen. Sikringsgevinster eller -tap som er ført mot egenkapitalen omklassifiseres til resultatregnskapet i den perioden sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Gevinster eller tap som knytter seg til den effektive del av rentebytteavtaler som sikrer lån med flytende rente resultatføres under finansposter. Rentebytteavtalen regnes som en derivat. Virkelig verdi av et derivat klassifiseres som anleggsmiddel eller langsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er lenger enn 12 måneder, og som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mindre enn 12 måneder.

## NOTE 1 EGENKAPITAL

(Alle tall i NOK 1.000)

<b>2013</b>	<b>Aksje- kapital</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Annen EK</b>	<b>Total egen- kapital</b>
Egenkapital per 01.01.13	54 577	-330	2 731 690	739 420	3 525 357
Årets resultat til egenkapital				746 508	746 508
Utbytte på egne aksjer				2 308	2 308
Endring i verdi rentebytteavtale (kontantstrømsikring)				8 785	8 785
Avgitt konsernbidrag til datterselskaper				0	0
Verdiendring aksjer i datterselskap som følge av konsernbidrag				0	0
Avsatt utbytte				-545 774	-545 774
<b>Egenkapital per 31.12.13</b>	<b>54 577</b>	<b>-330</b>	<b>2 731 690</b>	<b>951 247</b>	<b>3 737 184</b>

<b>2014</b>	<b>Aksje- kapital</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Annen EK</b>	<b>Total egen- kapital</b>
Egenkapital per 01.01.14	54 577	-330	2 731 690	951 247	3 737 184
Årets resultat til egenkapital				911 483	911 483
Utbytte på egne aksjer				3 298	3 298
Endring i verdi rentebytteavtale (kontantstrømsikring)				-72 200	-72 200
Avgitt konsernbidrag til datterselskaper				-12 918	-12 918
Verdiendring aksjer i datterselskap som følge av konsernbidrag				12 918	12 918
Avsatt utbytte				-654 928	-654 928
<b>Egenkapital per 31.12.13</b>	<b>54 577</b>	<b>-330</b>	<b>2 731 690</b>	<b>1 138 900</b>	<b>3 924 837</b>

<b>Aksjekapital</b>	<b>Antall</b>	<b>Pålydende</b>	<b>Bokført</b>
Ordinære aksjer	54 577 368	1,00	54 577 368
<b>Sum</b>	<b>54 577 368</b>		<b>54 577 368</b>

Lerøy Seafood Group ASA har 2 738 aksjonærer per 31.12.2014. Alle aksjer gir samme rett i selskapet. For oversikt over aksjekapital og 20 største aksjonærer så henvises det til note 20 for konsernet.

### Egne aksjer

Selskapets beholdning av egne aksjer har vært uendret i 2014. Per 31.12.2014 har Lerøy Seafood Group ASA en total beholdning på 329 776 egne aksjer. Gjennomsnittlig kostpris er NOK 62,10 per aksje.

## NOTE 2 VARIGE DRIFTSMIDLER

(Alle tall i NOK 1.000)

2013	Tomter	Bygninger	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost per 01.01.13	2 090	38 734	40 824
Tilgang kjøpte driftsmidler		1 718	1 718
Avgang solgte driftsmidler			0
Anskaffelseskost per 31.12.13	2 090	40 452	42 542
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.13		-25 869	-25 869
<b>Balansført verdi per 31.12.13</b>	<b>2 090</b>	<b>14 583</b>	<b>16 673</b>
Årets avskrivninger		840	840

2014	Tomter	Bygninger	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost per 01.01.14	2 090	40 452	42 542
Tilgang kjøpte driftsmidler			0
Avgang solgte driftsmidler			0
Anskaffelseskost per 31.12.14	2 090	40 452	42 542
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.14		-26 709	-26 709
<b>Balansført verdi per 31.12.14</b>	<b>2 090</b>	<b>13 743</b>	<b>15 833</b>
Årets avskrivninger		840	840

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er estimert til:

- \* Bygninger og annen fast eiendom 20 - 25 år
- \* Tomter Varig verdi

## NOTE 3 AKSJER I DATTERSELSKAP, TILKNYTTET SELSKAP M.V.

(Alle tall i NOK 1.000)

Datterselskaper	Forretnings- sted	Eier/ stem- meandel	Kostpris/ bokført verdi		Tilgang aksjer / kapital- forhøvels- er i døtre i	Avgang aksjer i døtre i	Kostpris/ bokført verdi		Eier/ stemme- andel
			31.12.2013	31.12.2013	2014	2014	31.12.2014	31.12.2014	
Lerøy Aurora AS	Tromsø	100 %	154 070				154 070		100 %
Lerøy Finnmark AS	Finnmark	0 %	0		211 267		211 283		100 %
Lerøy Midt AS	Hitra	100 %	1 135 230				1 135 230		100 %
Lerøy Vest AS	Bergen	100 %	1 262 132				1 262 132		100 %
Sjøtroll Havbruk AS	Austevoll	50,71 %	540 000				540 000		50,71 %
Rode Beheer BV	Nederland	50,11 %	113 471				113 471		50,11 %
Lerøy Fossen AS	Bergen	100 %	53 092				53 092		100 %
Hallvard Lerøy AS	Bergen	100 %	57 889		15		57 904		100 %
Lerøy Alfheim AS	Bergen	100 %	13 155				13 155		100 %
Sjømathuset AS	Oslo	100 %	8 000		5 925		13 925		100 %
Lerøy Delico AS	Stavanger	100 %	22 070				22 070		100 %
Lerøy Trondheim AS	Trondheim	100 %	23 284				23 284		100 %
Lerøy Sverige AB	Göteborg, Sverige	100 %	65 707				65 707		100 %
Lerøy Finland OY	Finland	100 %	30 524		4 289		34 813		100 %
Lerøy Portugal Lda	Portugal	60 %	4 600				4 600		60 %
Nordvik SA	Boulogne, Frankrike	100 %	3 618			-3 618	0		0 %
Lerøy Processing Spain SL	Madrid, Spania	100 %	20 151				20 151		100 %
Lerøy & Strudshavn AS	Bergen	100 %	405		24		429		100 %
Sandvikstomt 1 AS	Bergen	100 %	115		8		123		100 %
<b>Totalt aksjer i datterselskaper</b>			<b>3 507 512</b>		<b>221 543</b>	<b>-3 618</b>	<b>3 275 422</b>		

### Lerøy Finnmark AS

Villa Organic AS var per 30. juni 2014 et tilknyttet selskap for konsernet (eid 49,5 % av Lerøy Seafood Group ASA). I juli 2014 ble det gjennomført en omorganisering av Villa-konsernet, der Villa Arctic AS ble innfusjonert i morselskapet Villa Organic AS. Det ble deretter gjennomført en fisjon av Villa Organic AS. Eiendeler og forpliktelser i Villa Organic AS ble delt mellom Lerøy Seafood Group ASA og SalMar ASA etter nærmere avtale og i henhold til disse selskapenes eierandeler i Villa Organic AS. Eiendeler og forpliktelser i Villa Organic AS som tilfalt Lerøy Seafood Group ASA ble lagt i selskapet Lerøy Finnmark AS, som på delingstidspunktet var eid med 99,94 % av Lerøy Seafood Group ASA.

### Andre mindre endringer:

Det har også vært gjennomført til kapitalutvidelser i Lerøy Finland OY. I tillegg ble aksjene i det franske selskapet Nordvik SA solgt i 2014.

Øvrige endringer består av avgitte konsernbidrag til datterselskaper for 2014, som tillegges kostprisen med 73 % av brutto konsernbidrag. Se note 5 for spesifikasjon.



Tilknyttet selskap	Forretningssted	Eier/ stem-	Kostpris/	Tilgang	Avgang	Kostpris/	Eier/
		meandel	bokført			bokført	stemme-
		31.12.2013	31.12.2013			31.12.2014	andel
Norskott Havbruk AS	Bergen	50 %	163 273	-	-	163 273	50 %
Alfarm Alarko Lerøy	Istanbul, Tyrkia	50 %	11 548	-	-	11 548	50 %
Villa Organic AS	Kirkenes	49,4 %	203 707	391	-204 098	-	0 %
Lerøy Schlie A/S	Hirtshals, Danmark	50 %	3 793	-	-	3 793	50 %
Ocean Forest AS	Bergen	0 %	-	30		30	50 %
Norsk Oppdretts- service AS	Flekkefjord	0 %	-	5 000		5 000	34 %
<b>Totalt aksjer i tilknyttede selskaper</b>			<b>382 320</b>	<b>5 421</b>	<b>-204 098</b>	<b>183 644</b>	

Andre aksjer	Forretningssted	Eier/ stem-	Kostpris/	Tilgang	Avgang	Kostpris/	Eier/
		meandel	bokført			bokført	stemme-
		31.12.2013	31.12.2013			31.12.2013	andel
DnB Private Equity IS/AS	Oslo	1,11 %	4 327	2 075	-	6 402	1,11 %
CO2BIO AS	Lindås		0	250		250	
Diverse mindre aksjeposter			37		-	37	
<b>Totalt andre aksjer</b>			<b>4 365</b>	<b>2 325</b>	<b>-</b>	<b>6 690</b>	

Lerøy Seafood Group ASA har en samlet innskuddsforpliktelse på totalt 10 millioner kroner knyttet til investeringen i DnB Private Equity.

## NOTE 4 GJELD, PANTESTILLELSER OG GARANTIANSVAR

(Alle tall i NOK 1.000)

	2014	2013
<b>LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD</b>		
Gjeld til kredittinstitusjoner	621 225	764 075
<b>Sum rentebærende gjeld 31.12</b>	<b>621 225</b>	<b>764 075</b>
Bankinnskudd	389 264	334 317
Rentebærende kortsiktig fordring	-	50 000
<b>Netto rentebærende gjeld 31.12</b>	<b>231 961</b>	<b>379 758</b>
<b>AVDRAGSPROFIL LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD</b>		
2014		142 850
2015	55 350	55 350
2016	355 350	355 350
2017	55 350	55 350
2018	55 350	55 350
2019	55 350	55 350
Senere	44 475	44 475
<b>Sum</b>	<b>621 225</b>	<b>764 075</b>

### Lånevilkår («covenants»)

Lånevilkår («covenant») er en egenkapitalandel på minst 30 % og netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA som ikke overstiger 5,0 for konsernet (konsernregnskapet). Ved beregning av egenkapitalandelen justeres balansen for bankinnskudd og utsatt skatt knyttet til konsesjoner.

	2014	2013
<b>GJELD SIKRET VED PANT</b>		
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	621 225	764 075
<b>Sum gjeld sikret ved pant 31.12</b>	<b>621 225</b>	<b>764 075</b>
<b>PANTSATTE EIENDELER</b>		
Aksjer i datter selskap	1 413 585	1 413 585
Kundefordringer - krysspant (Hallvard Lerøy AS)	280 000	280 000
Aksjer i tilknyttet selskap	163 273	163 273
Varelager - krysspant (Hallvard Lerøy AS)	40 000	40 000
Bygninger	13 743	11 664
<b>Sum bokført verdi pantsatte eiendeler 31.12</b>	<b>1 910 601</b>	<b>1 908 522</b>
<b>Garantier og kausjoner</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>

### Garanti- og kausjonsansvar

Lerøy Seafood Group ASA har stilt garanti for Lerøy Aurora AS på NOK 30 000.

I tillegg har Lerøy Seafood Group ASA solidaransvar i forbindelse med konsernkontokreditt ordning maksimert oppad til NOK 400 000, samt solidaransvar for utestående merverdiavgift sammen med Hallvard Lerøy AS, som inngår i felles merverdiavgiftsregistrering.

## NOTE 5 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

(Alle tall i NOK 1.000)

<b>Langsiktige konsernfordringer</b>	<b>2014</b>	2013
Sjømathuset AS	31 879	19 248
Lerøy Sverige AB	8 810	11 744
Lerøy Processing Spain SL	7 929	5 869
Lerøy Alfheim AS	3 416	4 563
SAS Eurosalmon	0	2 514
Lerøy Delico AS	336	451
<b>Sum langsiktige konsernfordringer</b>	<b>52 370</b>	44 389

<b>Kortsiktige fordringer konsern/tilknyttede selskaper</b>	<b>2014</b>	2013
Lerøy Midt AS	468 132	281 175
Hallvard Lerøy AS	289 081	223 938
Lerøy Aurora AS	254 834	315 555
Lerøy Vest AS	220 571	150 378
Lerøy Fossen AS	10 923	11 718
Ocean Forest AS (tilknyttet selskap)	5 849	0
Lerøy Alfheim AS	4 400	478
Lerøy Delico AS	3 412	1 964
Lerøy Trondheim AS	1 962	373
Sjøtroll Havbruk AS	1 157	850
Lerøy Portugal Lda	334	327
Villa Organic AS (tilknyttet selskap)	0	50 000
Sjømathuset AS	0	7 815
Lerøy Sjømatgruppen AS	0	1 042
Norskott Havbruk AS (tilknyttet selskap)	0	309
Sandvikstomt 1 AS	0	12
<b>Sum kortsiktige fordringer konsern/tilknyttede selskaper</b>	<b>1 260 655</b>	1 045 934

<b>Herav mottatt konsernbidrag</b>	<b>2014</b>	2013
Lerøy Midt AS	465 064	277 631
Hallvard Lerøy AS	289 000	223 000
Lerøy Aurora AS	253 826	314 401
Lerøy Vest AS	217 956	147 474
Lerøy Fossen AS	10 923	11 718
Lerøy Alfheim AS	4 400	478
Lerøy Delico AS	3 412	1 964
Lerøy Trondheim AS	1 962	373
Sjømathuset AS	0	1 586
Lerøy Sjømatgruppen AS	0	1 042
<b>Sum</b>	<b>1 246 543</b>	979 667

<b>Inntekt på investering i datterselskap</b>	<b>2014</b>	2013
Mottatt konsernbidrag fra døtre	<b>1 246 543</b>	979 667
Mottatt utbytte fra Sjøtroll Havbruk AS	<b>30 547</b>	10 182
Mottatt utbytte fra Rode Beheer BV	<b>6 683</b>	4 178
Mottatt utbytte fra Lerøy Portugal Lda	<b>0</b>	327
<b>Sum inntekt på investering i datterselskap</b>	<b>1 283 773</b>	994 354

<b>Inntekt fra tilknyttede selskaper</b>	<b>2014</b>	2013
Norskott Havbruk AS (utbytte)	<b>36 250</b>	26 000
<b>Sum inntekt fra tilknyttede selskaper</b>	<b>36 250</b>	26 000

<b>Kortsiktig gjeld konsern/tilknyttede selskaper</b>	<b>2014</b>	2013
Lerøy Finnmark AS	<b>9 515</b>	0
Sjømathuset AS	<b>8 116</b>	0
Hallvard Lerøy AS	<b>1 649</b>	35
Lerøy Alfheim AS	<b>100</b>	0
Lerøy Vest AS	<b>89</b>	0
Lerøy & Strudshavn AS	<b>33</b>	0
Lerøy Quality Group AS	<b>21</b>	0
Sandvikstomt 1 AS	<b>11</b>	0
Lerøy Midt AS	<b>0</b>	129
Lerøy Delico AS	<b>0</b>	63
<b>Sum kortsiktig gjeld konsern/tilknyttede selskaper</b>	<b>19 534</b>	227

<b>Herav avgitt konsernbidrag</b>	<b>2014</b>	2013
Lerøy Finnmark AS	<b>9 515</b>	0
Sjømathuset AS	<b>8 116</b>	0
Lerøy & Strudshavn AS	<b>33</b>	0
Lerøy Quality Group AS	<b>21</b>	0
Sandvikstomt 1 AS	<b>11</b>	0
<b>Sum</b>	<b>17 696</b>	0

[Fortsetter neste side]

## NOTE 6 SKATT

(Alle tall i NOK 1.000)

<b>ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ</b>	<b>2014</b>	2013
Betalbar skatt	<b>312 243</b>	260 110
For lite/mye avsatt skatt	<b>327</b>	0
Endring i utsatt skatt	<b>-34</b>	0
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>312 537</b>	260 110

<b>BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG</b>	<b>2014</b>	2013
Resultat før skatt	<b>1 224 020</b>	1 006 618
Utbytte (justert for skatt)	<b>-72 192</b>	-39 772
Gevinst ved avgang aksjer (justert for skatt)	<b>0</b>	-37 704
Øvrige permanente forskjeller	<b>4 504</b>	-176
Endring midlertidige forskjeller	<b>125</b>	0
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>1 156 547</b>	928 966

<b>OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER OG UTSATT SKATT</b>	<b>2014</b>	2013
Bygninger/driftsmidler	<b>-2 764</b>	-2 639
Finansielle instrumenter (kontantstrømsikring) *	<b>-131 044</b>	-32 586
<b>Sum</b>	<b>-133 808</b>	-35 225
Utsatt skatt ( - skattefordel )	<b>-36 128</b>	-9 863

\* Endring i utsatt skatt knyttet til verdiendring på rentebytteavtale føres over egenkapitalen.

<b>FORKLARING PÅ HVORFOR ÅRETS SKATTEKOSTNAD IKKE UTGJØR 27 % AV RESULTAT FØR SKATT</b>	<b>2014</b>	2013
27 % av resultat før skatt	<b>330 485</b>	281 853
Permanente forskjeller (27 %)	<b>1 216</b>	-49
Skattefritt utbytte	<b>-19 492</b>	-21 693
For mye/lite avsatt skatt	<b>327</b>	0
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>312 537</b>	260 110
Effektiv skattesats	<b>25,53 %</b>	25,84 %

<b>BETALBAR SKATT I BALANSEN</b>	<b>2014</b>	2013
Betalbar skatt	<b>312 243</b>	260 110
Betalbar skatt av avgitt konsernbidrag	<b>-4 778</b>	0
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>307 466</b>	260 110

## NOTE 7 LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE M.M

(Alle tall i NOK 1.000)

<b>Lønnskostnader</b>	<b>2014</b>	2013
Lønn	<b>24 455</b>	19 033
Arbeidsgiveravgift	<b>2 526</b>	2 050
Pensjonskostnader <sup>1)</sup>	<b>514</b>	450
Andre ytelser og personalkostnader	<b>200</b>	1 026
<b>Sum</b>	<b>27 695</b>	22 559
<sup>1)</sup> Innskuddsbasert ordning		
Gjennomsnittlig antall årsverk	<b>8</b>	7

For spesifikasjon av ytelser til ledende ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og i konsernet henvises det til note 14 i konsernet.

### Revisor

Fakturert honorar fra konsernrevisor PricewaterhouseCoopers AS, Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS og andre PricewaterhouseCoopers selskaper i utlandet, har vært som følger:

	<b>2014</b>	2013
Revisjonshonorar konsernrevisor	<b>680</b>	665
Andre tjenester konsernrevisor	<b>1 178</b>	194
<b>Totalt</b>	<b>1 858</b>	859

## NOTE 8 POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

(Alle tall i NOK 1.000)

<b>Finansinntekter</b>	<b>2014</b>	2013
Gevinst ved avgang datterselskaper	0	38 870
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	2 318	5 594
Andre renteinntekter	9 798	12 647
Agiovinning	633	3 225
Andre finansinntekter	0	0
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>12 749</b>	60 336

<b>Finanskostnader</b>	<b>2014</b>	2013
Rentekostnad	39 473	43 773
Agiotap	0	0
Annen finanskostnad	3 066	694
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>42 539</b>	44 467

<b>Netto finansposter</b>	<b>-29 790</b>	15 869
---------------------------	----------------	--------

## NOTE 9 RENTEBYTTEAVTALER

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group ASA har to 10-årige renteswapavtaler, hver med en nominell verdi på 500 millioner kroner.

Virkelig verdi av rentebytteavtalen (brutto forpliktelse) er balanseført på regnskapslinjen «andre langsiktige forpliktelser». Den effektive delen av verdiendringen på rentebytteavtalen føres direkte mot egenkapital (kontantstrømsikring). Skatteeffekten føres også direkte mot egenkapital, og inngår dermed ikke i årets skattekostnad i resultatregnskapet.

<b>Rentebytteavtaler</b>	<b>Nominelt beløp</b>	<b>Brutto balanseført forpliktelse</b>	<b>Tilhørende utsatt skatt</b>	<b>Egenkapital-effekt</b>
<b>Rentebytteavtaler per 31.12.2014</b>				
Avtale fra 17. november 2011, 10 år, 3,55 %	500 000			
Avtale fra 17. januar 2012, 10 år, 3,29 %	500 000			
<b>Sum nominell verdi 31.12.2014</b>	<b>1 000 000</b>			
Balanseført verdi / akkumulert verdiendring 01.01.2013	1 000 000	-44 788	12 541	-32 247
Endringer i 2013	0	12 202	-3 416	8 785
<b>Balanseført verdi / akkumulert verdiendring 31.12.2013</b>	<b>1 000 000</b>	<b>-32 586</b>	<b>9 124</b>	<b>-23 462</b>
Kostnadsførte renter i 2013 knyttet til rentebytteavtaler var NOK 16 474.				
Balanseført verdi / akkumulert verdiendring 01.01.2014	1 000 000	-32 586	9 124	-23 462
Endringer i 2014	0	-98 458	26 258	-72 200
<b>Balanseført verdi / akkumulert verdiendring 31.12.2014</b>	<b>1 000 000</b>	<b>-131 044</b>	<b>35 382</b>	<b>-95 662</b>

Kostnadsførte renter i 2014 knyttet til rentebytteavtaler var NOK 17 303.

# REVISORS BERETNING



Til generalforsamlingen i Lerøy Seafood Group ASA

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Lerøy Seafood Group ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

### Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

### Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er morselskapets regnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Lerøy Seafood Group ASA per 31. desember 2014, og

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 3984 - Dreggen, NO-5835 Bergen

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap





av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### *Konklusjon om konsernregnskapet*

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Lerøy Seafood Group ASA per 31. desember 2014, og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

#### **Uttalelse om øvrige forhold**

##### *Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelse om foretaksstyring*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

##### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon" mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 27. mars 2015  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Sturle Døsen  
Statsautorisert revisor

# ADRESSER

Hovedkontor Bergen, Norge

## Lerøy Seafood Group ASA

Bontelabo 2, Postboks 7600

N-5020 Bergen

Telefon: + 47 55 21 36 50

Faks: + 47 55 31 00 76

E-mail: hallvard@leroy.no

## Hallvard Lerøy AS

Bontelabo 2, Postboks 7600

N-5020 Bergen

Telefon: + 47 55 21 36 50

Faks: + 47 55 21 36 32

E-mail: hallvard@leroy.no

## Lerøy China Office

14th Floor A Tower, Pacific Century Place

2A Workers Stadium Road North,

Chaoyang District, Beijing 100027 China

Telefon: + 86 10 6587 6955

Mobil: + 86 130 1110 5490

E-mail: juliana.guyu@leroy.no

## Lerøy Japan K.K.

Shinagawa Grand Central Tower 5F

2-16-4 Konan, Minato-ku,

Tokyo 108-0075, Japan

Telefon: + 81 3 6712 1672

E-mail: info@leroy.co.jp

## Hallvard Lerøy USA Inc.

1289 Fordham Blvd., Suite 406

Chapel Hill, NC 27514, USA

Telefon: + 1 919 967 1895

Faks: + 1 919 967 1833

Mobil: + 1 617 270 3400

E-mail: scott.drake@leroy.no

## Lerøy Alfheim AS

Skuteviksboder 1-2, Postboks 7600

N-5020 Bergen

Telefon: + 47 55 30 39 00

Faks: + 47 55 30 39 29

E-mail: firmapost@leroyalfheim.no

## Lerøy Delico AS

Varabergmyra 2, N-4050 Sola

Telefon: + 47 51 71 89 00

Faks: + 47 51 71 89 01

E-mail: post@leroydelico.no

## Sjomathuset AS

Sven Oftedalsvei 10

N-0950 Oslo, Norge

Telefon: + 47 23 35 55 50

Faks: + 47 23 35 55 68

E-mail: post.sjomathuset@leroy.no

## Lerøy Trondheim AS

Pir 1 – Nr. 7 Hurtigrutekaian

Postboks 6055 Sluppen

N-7434 Trondheim

Telefon: + 47 55 33 41 06

E-mail: firmapost@leroytrondheim.no

## Lerøy Aurora AS

Strandveien 106, Postboks 2123

N-9267 Tromsø

Telefon: + 47 77 60 93 00

E-mail: post@leroyaurora.no

## Lerøy Fossen AS

N- 5281 Valestrandsfossen

Telefon: + 47 56 19 32 30

Faks: + 47 56 19 32 31

E-mail: post@leroyfossen.no

## Lerøy Midt AS

N-7247 Hestvika

Telefon: + 47 72 46 50 00

Faks: + 47 72 46 50 01

E-mail: post@leroymidt.no

## Lerøy Midt AS

Vågeveien 6

N-6509 Kristiansund N

Telefon: + 47 72 46 50 00

E-mail: post@leroymidt.no

## Lerøy Vest AS

Sjøtrollbygget

N- 5397 Bekkjjarvik

Telefon: + 47 91 91 18 00

Faks: + 47 56 18 18 01

E-mail: post@leroyvest.no

## Sjøtroll Havbruk AS

N-5397 Bekkjjarvik, Norge

Telefon: + 47 91 91 18 00

Faks: + 47 56 18 18 01

E-mail: firmapost@sjotroll.no

## Bulandet Fiskeindustri AS

Holmen

N-6987 Bulandet, Norge

Telefon: + 47 57 73 30 30

Faks: + 47 57 73 30 39

E-mail: bulandet.fiskeindustri@bufi.no

## Lerøy Schlie AS

Peder Skramsvej 4

9850 Hirtshals, Danmark

E-mail: leroysschlie@leroy.no

## Lerøy Sverige AB

Boks 24

SE-45625 Smøgen, Sverige

Telefon: + 46 88 11 400

E-mail: info@leroy.se

## Lerøy Allt i Fisk AB

Fiskhamnen

SE-41458 Göteborg, Sverige

Telefon: + 46 31 85 75 00

Faks: + 46 31 42 59 55

E-mail: alltifisk@leroy.se

## Lerøy Nordhav AB

Tennngatan 7, SE 23435 Lomma, Sverige

Telefon: + 46 40 41 91 20

Faks: + 46 40 41 91 28

E-mail: info.nordhav@leroy.se

## Lerøy Stockholm AB

Vindkraftsvägen 5

SE-135 70 Stockholm, Sverige

Telefon: + 46 88 11 4000

Faks: + 46 86 02 2197

E-mail: vaksel.lst@leroy.se

## Lerøy Smøgen Seafood AB

Postboks 24

SE-456 25 Smøgen, Sverige

Telefon: + 46 52 36 67 000

Faks: + 46 52 33 83 43

E-mail: smogenseafood@leroy.se

## Lerøy Finland Oy

Pajakatu 2

FI-20320 Turku, Finland

Telefon: + 358 2 434 9800

Faks: + 358 2 434 9850

E-mail: info@leroy.fi

## SAS Hallvard Lerøy

No.2&3 Rue Huret Lagache

Terrasse Bat 1

F-62200 BOULOGNE-SUR-MER

FRANCE

Telefon: + 33 32 18 75958

Faks: + 33 32 18 75965

E-mail: henri.lapeyrere@h-leroy.com

## SAS Lerøy Fish Cut

640 Allé Commios

Zone Actiparc

62223 Saint Laurent Blangy

FRANCE

Telefon: + 33 32 11 56907

Faks: + 33 32 11 56908

E-mail: henri.lapeyrere@h-leroy.com

## SAS Eurosalmon

ZAC DES GOUCHOUX EST

127 Rue des Mures

FR-69 220 ST JEAN D'ARDIERES

FRANCE

Telefon: + 33 47 40 77070

Faks: + 33 47 40 77079

E-mail: henri.lapeyrere@h-leroy.com

## Lerøy Processing Spain

C/Sierra de Cazorla 18-20

Área Empresarial Andalucía

28320 Pinto, Madrid, Spain

Telefon: + 34 916918678

Fax: + 34 916918612

E-mail: antonio.diez@leroyps.es

## Lerøy Portugal Lda

Escritorio 11/12, Marl Lugar Di Quintanilha,

Pavilhao R-07

2670-838 S. Juliao Do Tojal-Loures, Portugal

Telefon: + 351 210 988 550

Faks: + 351 211 922 833

E-mail: johnnythomassen@leroy.pt

## Scottish Sea Farms Ltd.

Laurel House

Laurel Hill Business Park

Stirling FK7 9JQ, Scotland

Telefon: + 44 1786 445 521

Faks: + 44 1786 450 164

E-mail: admin@scottishseafarms.com

## Alfarm Alarko Lerøy

Atatürk Mah. Girne Cad.

No. 33, P.O. Box 34752

Atasehir, Istanbul, Turkey

Telefon: + 90 216 629 0685

Faks: + 90 216 629 0686

E-mail: bulent.isik@alarko-leroy.com.tr





Lerøy Seafood Group ASA  
Bontelabo 2, P.o.Box 7600  
N-5020 Bergen, Norway  
[www.lsg.no](http://www.lsg.no)



Årsrapporten er trykket på miljøgodkjent papir.