



DELÅRSRAPPORT 2. KVARTAL
QUARTERLY REPORT 2ND QUARTER

2014



Nøkkeltall Q2 2014

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 500 (Q2 2013: 462)
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 12,2 (Q2 2013: 13,7)
- Høstet 41,0 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q1 2013: 33,7)
- Omsetning MNOK 3.177 (Q2 2013: 2.513)
- Bransjens spotpris for hel superior laks ned med 5 % sammenlignet med Q2 2013
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 517 (Q2 2013: 461)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.050 (31.12.2013: 2.117)
- Egenkapitalgrad 56 % (31.12.2013: 54 %)

	Q2 -14	Q2-13	Change	H1 -14	H1- 13	H1 - 12
Revenue (NOKm)	3 177	2 513	26 %	6 356	4 845	4 470
EBIT (NOKm)*	500	462	8 %	1 051	832	241
EPS (NOK)*	6,6	5,5	19 %	14,7	10,1	2,9
Harvested Volume (GWT)	40 944	33 708	21%	74 280	66 939	74 744
EBIT/kg all incl. (NOK)	12,2	13,7		14,1	12,4	3,2
NIBD (NOKm)	2 050	1.877		2 050	2 256	2 080
ROCE* (%)	24,4	24,3		26,7	21,6	6,9
Equity ratio (%)	56,2	52,8		56,2	52,8	51,3

*)før verdijustering biomasse

Beste andre kvartal og første halvår i historien

Lerøy Seafood Group oppnådde en omsetning på tilsammen MNOK 3.177 i andre kvartal 2014 sammenlignet med MNOK 2.513 i samme periode 2013. Driftsresultat før verdijustering av biomasse var MNOK 500 i andre kvartal 2014, mot MNOK 462 i samme periode i 2013. Sammenlignet med andre kvartal 2013 økte konsernets slaktevolum av laks og ørret med 21 %. Volumveksten er den viktigste driveren for veksten i omsetning og driftsresultat.

Som følge av betydelige investeringer i konsernets kjernevirksomheter senere år, økte avskrivinger fra MNOK 76 i andre kvartal 2013 til MNOK 89 i andre kvartal 2014. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 13 i andre kvartal 2014 mot MNOK 28 i andre kvartal 2013. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse var MNOK 40 i andre kvartal 2014 mot MNOK 25 i samme periode i 2013. Som tidligere varslet ble Villa Organic AS fisjonert sommeren 2014, og Lerøy Seafood Group sin andel vil inngå som heleid konserninteresse fra andre halvår 2014.

Netto finansposter utgjorde MNOK -23 i andre kvartal 2014 sammenlignet med MNOK -27 i andre kvartal 2013. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i andre kvartal 2014 på MNOK 517 mot MNOK 461 i samme periode i 2013. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 75, sammenlignet med MNOK 155 i samme periode 2013.

Dette gir et resultat før biomassejustering på NOK 6,6 per aksje i andre kvartal 2014 mot tilsvarende NOK 5,5 per aksje i samme periode i 2013. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 24,4 % i andre kvartal 2014 mot 24,3 % i andre kvartal 2013.

For første halvår 2014 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 6.356 mot MNOK 4.845 i samme periode 2013. Driftsresultat før verdijustering av biomasse i første halvår 2014 var MNOK 1.051 mot MNOK 832 i samme periode i fjor. Resultat før skatt før verdijustering av biomasse i første halvår 2014 var MNOK 1.129 sammenlignet med MNOK 818 i samme periode i fjor. Dette representerer den høyeste omsetning, høyeste driftsresultat og høyeste resultat før skatt og biomassejustering i første halvår i konsernets historie.

Fra 01.01.2014 har konsernet rapportert i tre segmenter: Havbruk, Bearbeiding/VAP og Salg & Distribusjon (S&D).

Q2 2014					
	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Omsetning (NOKm)	1 660	395	2 999	-1 877	3 177
EBIT* (NOKm)	421	21	64	-6	500
EBIT*/kg (NOK)	10,3	0,5	1,6	-0,1	12,2
Q2 2013					
	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Omsetning (NOKm)	1 307	294	2 371	-1 460	2 513
EBIT* (NOKm)	400	17	54	-9	462
EBIT*/kg (NOK)	11,9	0,5	1,6	-0,3	13,7

* før biomassejustering

Havbruk – nok et sterkt kvartal

Som følge av fisjonen av Villa Organic vil Lerøy Aurora disponere åtte nye konsesjoner, og således drive 25 konsesjoner. Dette vil legge til rette for betydelig vekst for Lerøy Aurora i 2015. Videre har Lerøy Vest, i forbindelse med den statlige runden med grønne konsesjoner, blitt nominert til å kjøpe en ny konsesjon.

Segment Havbruk består av konsernets tre havbruksregioner i Norge: Lerøy Aurora som disponerer 25 heleide konsesjoner i Troms og Finnmark, Lerøy Midt som har 54 heleide konsesjoner i Midt-Norge og Lerøy Sjøtroll, som består av de to havbruksselskapene Lerøy Vest AS (35 heleide konsesjoner, 100 % eid av Lerøy Seafood Group) og Sjøtroll Havbruk AS (25 heleide konsesjoner, 50,7 % eid av Lerøy Seafood Group)

Driftsresultat før biomassejustering i Havbruk økte fra MNOK 400 i andre kvartal 2013 til MNOK 421 i samme periode i 2014. Høyere volum er den klart viktigste driveren for økt inntjening. Havbruk slaktet 40.944 GWT av laks og ørret i andre kvartal 2014 som er en økning på 21 % fra samme periode i 2013. EBIT/kg falt fra 11,9 kroner per kg i andre kvartal 2013 til 10,3 kroner per kg i andre kvartal 2014.

Prisoppgåelse – Press på spot priser i slutten av kvartalet

Spotprisen for laks falt gjennom kvartalet, snittprisen var NOK 7,- per kg lavere i andre kvartal 2014 enn i første kvartal 2014. Av kvartalets slaktevolum ble om lag 25 % høstet i april. Kontraktsandelen i kvartalet var 38 %. Havbruks prisoppgåelse var betydelig lavere i andre kvartal 2014 sammenlignet med første kvartal i 2014, men fallet i oppnådd pris er betydelig mindre enn fallet i spotpriser i samme periode.

Kostnader – noe høyere kostnader

Konsernet var fornøyd med kostnadsutvikling og kostnadsnivå i første kvartal 2014. Som ventet har kostnadene økt i andre kvartal 2014 sammenlignet med både første kvartal 2014 og andre kvartal i 2013.

Per i dag forventer konsernet at uttakskostnadene vil være høyere i andre halvår 2014 enn i første halvår 2014.

Bearbeiding/VAP (Value added processing) - positiv utvikling

Lerøy Seafood Group har investert betydelig i økt kapasitet for høyforedling av laks og ørret i senere år. Investeringene inkluderer oppkjøpet av Rode Beheer BV i 2012, samt investeringer for å doble kapasitet ved Lerøy Fossen AS og Lerøy Smøgen Seafood AB i 2013/2014. I dag består segment VAP av fire enheter. Lerøy Fossen (lokalisert på Osterøy utenfor Bergen) som er Norges største røykeri for laks og ørret, vil etter slutført utbygging sommeren 2014 ha en kapasitet på 12 000 GWT råvare. Lerøy Smøgen Seafood AB (lokalisert i Smøgen, Sverige) er Sveriges største bearbeidingsanlegg for laks. Anlegget har en kapasitet på omlag 12 000 GWT råvare. Rode Beheer BV Group (eid 50,1 % av Lerøy Seafood Group) har fire bearbeidingsanlegg i Urk, Nederland, som samlet har en kapasitet på 15-20 000 GWT råvare. Bulandet Fiskeindustri er et bearbeidingsanlegg for hvitfisk i Norge.

Konsernets markedsarbeid, sammen med gode nasjonale og internasjonale kunder, har bedret kapasitetsutnyttelsen. Bedre kapasitetsutnyttelse samt tilfredsstillende prisutvikling for produktene er de viktigste driverne for økt omsetning. Omsetningen i segmentet er opp 34 %, fra MNOK 294 i andre kvartal 2013 til MNOK 395 i samme periode i 2014. Driftsmarginen er, til tross for stor utbyggingsaktivitet i perioden, bare marginalt ned fra 5,9 % i andre kvartal 2013 til 5,3 % i andre kvartal 2014. Konsernet er fornøyd med den underliggende utviklingen i dette segmentet.

Salg & Distribusjon - positiv utvikling, med noen oppstartskostnader

Lerøy Seafood Group har mer enn 100 års historie med salg og distribusjon av sjømat. Dette er fortsatt en betydelig og svært viktig del av konsernets aktivitet. Salg & Distribusjon har en svært sentral oppgave i konsernets ambisjon om å drive etterspørsel etter sjømat i form av nye produkter og nye markeder. Segmentet omsetter ikke bare egenprodusert laks og ørret, men har en betydelig aktivitet i samarbeid med tredjepart, dette sikrer konsernet en stor produktbredde innenfor sjømatsektoren. Senere år har konsernet også investert betydelig i fabrikk-kapasitet for å kunne være med å drive en «revolusjon» i distribusjon av fersk sjømat. Disse investeringene går under betegnelsen «fish-cuts» som er forholdsvis enkle bearbeidingsenheter der ferskhet, servicegrad og nærhet til kunde er sentralt. Konsernet har i dag en rekke fish-cuts i hele Europa.

Segmentet økte sin omsetning fra MNOK 2.371 i andre kvartal 2013 til MNOK 2.999 i andre kvartal 2014, som er den klart høyeste omsetningen i noe andrekvartal noensinne. Driftsmarginen i andre kvartal 2014 var 2,1 % som er marginalt ned fra 2,3 % i samme periode i 2013. Driftsresultatet steg fra MNOK 54 i andre kvartal 2013 til MNOK 64 i andre kvartal 2014. Marginen er lavere enn det konsernet anser som normalt, men hensyntatt at det var oppstartskostnader ved flere fish-cuts i kvartalet er konsernet tilfreds med utviklingen. Konsernet ser et stort potensiale for å øke aktiviteten innenfor denne delen av verdikjeden.

Balanse og kontantstrøm – positiv utvikling

Per utgangen av første halvår 2014 er konsernet solid med en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 7.231, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 56,2 %.

I første halvår 2014 har konsernet samlet betalt MNOK 330 i skatt, og kontantstrøm fra drift etter at skatt er betalt utgjør MNOK 989. Netto rentebærende gjeld er redusert fra MNOK 2117 ved utgangen av 2013 til MNOK 2050 ved utgangen av andre kvartal. Konsernet har stor finansiell fleksibilitet til å kunne finansiere videre vekst, både organisk og gjennom strategiske oppkjøp.

I andre kvartal 2014 har konsernet samlet betalt MNOK 278 i skatt, og kontantstrømmen fra drift etter at skatt er betalt utgjør MNOK 397. Alt det vesentlige av kundefordringer per første kvartal 2014 var innbetalt ved utløpet av juni måned, og det ble frigjort arbeidskapital på MNOK 88 i perioden. I andre kvartal var kontantstrøm fra investeringer MNOK -128, i tillegg ble det betalt ut MNOK 549 i utbytte. Konsernet er tilfreds med den sterke kontantstrømmen i kvartalet. Den sterke kontantstrømmen synliggjøres også ved at nettorentebærende gjeld kun økte med MNOK 302 gjennom andre kvartal til tross for at MNOK 955 ble anvendt til betaling av skatt, utbytte og investeringer.

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 total omsetning. Prisutviklingen siste år har vært svært positiv. Gjennom sin betydelige nedstrømsaktivitet opplever konsernet å være tett på sluttmarkedet og mener styrken i etterspørselen etter spesielt fersk sjømat i forbrukervennlig format gir grunn til optimisme. Samtidig mener styret at de sesongsvingninger dagens reguleringsregime i Norge er med å skape, fortsatt vil gi store sesongsvingninger i utbud og dermed unødvendig stor volatilitet i prisen for atlantisk laks og ørret. Styret og ledelsen beklager derfor at den norske regjeringen ikke forstod behovet for justeringer i reguleringsregimet. En justering der man hensyntar aktørenes behov for større fleksibilitet er påkrevd for å videreføre bransjens gode utvikling, herunder styrking av Norge som produsentnasjon sin internasjonale konkurranseevne, og selssetting i norsk industri.

Konsernets internasjonale karakter gjør at status i verdensøkonomien alltid vil ha betydning for konsernets utvikling. Usikkerheten knyttet til utviklingen i verdensøkonomien er fortsatt høyere enn hva styret anser som normalt. Dette reflekteres særlig sterkt gjennom Russland sin etablering av importrestriksjoner på norsk sjømat. På kort sikt vil slike hendelser virke inn på konsernets virksomhet og inntjening. Styret er uansett med bakgrunn i de senere års utvikling optimistisk med tanke på den langsiktige markedsutviklingen for konsernets produkter.

Per utgangen av andre kvartal har konsernet levende fisk i sin balanse for om lag to og en halv milliard norske kroner. Biologisk risiko har vært, og vil være, en betydelig risikofaktor i konsernets operasjon. Vurdering og håndtering av biologisk risiko må derfor være en del av konsernets kompetanse. Konsernet har gjennom flere år opparbeidet systemer og rutiner for å håndtere dette på en tilfredsstillende måte.

Næringen har andre finansielle og operasjonelle risikofaktorer, herunder prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU, har historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. Det er også et faktum at Russland stadig har blitt et stort marked for atlantisk laks og ørret. De politiske handelshindringene som nå er lagt på norsk sjømat synliggjør politisk risiko i praksis. På kort sikt vanskeliggjør den nye situasjonen konsernets markedsarbeid. Markedet for sjømat av god kvalitet er imidlertid globalt og i sterk vekst, det underbygger vår optimisme som tilsier at konsernet er godt posisjonert til å videreføre sin gode utvikling. Styret er opptatt av i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, hensiktsmessige finansielle låneforpliktelser, likviditet, kundekreditt, valuta og markedsrisiko. Det legges vekt på å tilstrebe effektive og bærekraftige løsninger i alle ledd i konsernets verdikjede.

Nærståendes vesentlige transaksjoner

Det har ikke vært vesentlige transaksjoner mellom nærstående parter utover normal drift i første halvår 2014. Generelt er konsernets transaksjoner basert på armlengdes priser.

Strukturelle forhold

Gjennom organisk vekst og oppkjøp er konsernet i dag verdens nest største produsent av laks og ørret. Videre har konsernet betydelig forsterket sin stilling som en sentral aktør for distribusjon av sjømat både i Norge og internasjonalt senere år.

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

Styret mener at konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, nye markeder, kvalitetssikring av verdikjeden og merkevarebygging vil bidra til ytterligere verdiskapning i tiden framover. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskapning gjennom 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.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Styret har også i tidligere rapporter trukket frem den risiko politiske handelshindringer representerer. Den 7. august 2014 innførte Russland importforbud av norsk laks og ørret. Russland er et av verdens viktigste markeder for laks og ørret. Importforbudet representerer på kort sikt en utfordring for norsk sjømatnæring og tilsvarende for aktørene i Russland. Konsernet jobber svært aktivt med å øke salg til alternative markeder. Likefullt er det hevet over enhver tvil at den nye situasjonen vil påvirke Lerøy sin inntjening sammenlignet med den situasjonen vi hadde før importrestriksjonene. Det er ennå vanskelig å være presis i vurderingen av konsekvensene. Myndighetene kan, om de vil, avdempe de negative effektene av importrestriksjonene, herunder gjennom justeringer i MTB-regimet. Den underliggende etterspørselen etter høykvalitets sjømat er svært god, derfor vil situasjonen, slik vi ser det i dag, etter noe tid normaliseres. Dette skjer gjennom godt markedsarbeid, men også på kort sikt ved at de globale handelsstrømmene av laks og ørret vil endres.

Som tidligere varslet ble Villa Organic AS delt mellom de to hovedaksjonærene, SalMar ASA og Lerøy Seafood Group ASA sommeren 2014. Fra og med tredje kvartal 2014 vil Lerøy Seafood Group sin del av det fisjonerte selskapet bli rapportert som en heleid konserninteresse. Disponering av ytterligere åtte lisenser vil gi rom for betydelig vekst i Lerøy Aurora fra 2015. For 2014 forventer konsernet i dag et slaktevolum på 163.000 sløyd vekt. Inkludert konsernets andel av volum i tilknyttede selskaper er totalvolumet på 181.500 sløyd vekt.

Styret understreker at usikkerheten i styrets grunnlag for å uttale seg om kortsiktig fremtidig inntjening i dag er, som følge av omtalte importrestriksjoner på norsk sjømat til Russland, høyere enn normalt. Styret forventer, per i dag, at konsernet som følge av høyere uttakskostnader og sesongmessig lavere pris vil oppnå et lavere resultat i tredje kvartal enn det som har vært oppnådd i de siste kvartalene. Resultatet vil i tredje kvartal påvirkes ytterligere negativt som følge av importrestriksjonene.

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

Bergen, 20.08.2014

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Key figures Q2 2014

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 500 million (Q2 2013: 462)
- Operating profit per kg (before fair value adj. of biomass) NOK 12.2 (Q2 2013: 13.7)
- Harvested 41,000 tons gutted weight of salmon and trout (Q2 2013: 33,700)
- Turnover NOK 3,177 million (Q2 2013: 2,513)
- Industry spot price for whole superior salmon down 5% compared to Q2 2013
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 517 million (Q2 2013: 461)
- Net interest-bearing debt NOK 2,050 million (31.12.2013: 2,117)
- Equity ratio 56% (31.12.2013: 54%)

	Q2 -14	Q2-13	Change	H1 -14	H1- 13	H1 - 12
Revenue (NOKm)	3 177	2 513	26 %	6 356	4 845	4 470
EBIT (NOKm)*	500	462	8 %	1 051	832	241
EPS (NOK)*	6,6	5,5	19 %	14,7	10,1	2,9
Harvested Volume (GWT)	40 944	33 708	21%	74 280	66 939	74 744
EBIT/kg all incl. (NOK)	12,2	13,7		14,1	12,4	3,2
NIBD (NOKm)	2 050	1.877		2 050	2 256	2 080
ROCE* (%)	24,4	24,3		26,7	21,6	6,9
Equity ratio (%)	56,2	52,8		56,2	52,8	51,3

*Before fair value adjustment of biomass

Best second quarter and first half ever

In Q2 2014, Lerøy Seafood Group reported turnover of NOK 3,177 million, compared to NOK 2,513 million in the same period in 2013. The operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 500 million in Q2 2014, compared to NOK 462 million in Q2 2013. By comparison with Q2 2013, the Group increased its volume of slaughtered salmon and trout by 21%. This growth in volume is the most significant factor behind the increase in turnover and operating profit.

Due to substantial investments in the Group's core business in recent years, depreciation increased from NOK 76 million in Q2 2013 to NOK 89 million in Q2 2014. Income from associates was NOK 13 million in Q2 2014 compared to NOK 28 million in Q2 2013. The corresponding figures before fair value adjustment of biomass are NOK 40 million in Q2 2014 compared to NOK 25 million in Q2 2013. As previously notified, Villa Organic AS underwent a demerger in the summer of 2014, and Lerøy Seafood Group's share of this company will be reported as a wholly-owned Group holding from the second half of 2014.

Net financial items amounted to NOK -23 million in Q2 2014 compared to NOK -27 million in Q2 2013. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 517 million in Q2 2014 compared to NOK 461 million in Q2 2013. Estimated tax expense for the quarter is NOK 75 million, compared to NOK 155 million in the same period in 2013.

This constitutes a profit before biomass adjustment of NOK 6.6 per share in Q2 2014, compared with NOK 5.5 per share in the same period last year. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 24.4% in Q2 2014, against 24.3% in the second quarter of the previous year.

The Group has reported turnover of NOK 6,356 million for the first half of the year, compared with NOK 4,845 million for the same period of 2013. Operating profit before value adjustment of biomass for the first half of 2014 was NOK 1,051 million compared with NOK 832 million for the first half of 2013. The profit figure before tax and before value adjustment of biomass for the first half of 2014 was NOK 1,129 million compared with NOK 818 million for the first half of 2013. As such, the Group can proudly confirm its highest turnover, highest operating revenue and highest profit before tax and biomass adjustment ever achieved in a first half year period.

The Group has divided its reports into three operating segments with effect from 1 January 2014: Farming, Value-added-processing (VAP) and Sales & Distribution (S&D).

Q2 2014					
	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Omsetning (NOKm)	1 660	395	2 999	-1 877	3 177
EBIT* (NOKm)	421	21	64	-6	500
EBIT*/kg (NOK)	10,3	0,5	1,6	-0,1	12,2
Q2 2013					
	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Omsetning (NOKm)	1 307	294	2 371	-1 460	2 513
EBIT* (NOKm)	400	17	54	-9	462
EBIT*/kg (NOK)	11,9	0,5	1,6	-0,3	13,7
*Before fair value adjustment of biomass					

Farming – yet another strong quarter

As a consequence of the demerger of Villa Organic, Lerøy Aurora will have access to additional eight new licences increasing the total number of licenses in this region up to 25. This will undoubtedly facilitate substantial growth for Lerøy Aurora in 2015. Moreover, Lerøy Vest has been nominated for the acquisition of one new licence during the governmental green licence allocation round.

The Farming segment consists of the Group's three fish farming regions in Norway: Lerøy Aurora which holds 25 wholly-owned licences in Troms and Finnmark, Lerøy Midt which owns 54 wholly-owned licences in Central Norway, and Lerøy Sjøtroll which consists of the two farming companies Lerøy Vest AS (35 wholly-owned licences, 100% controlled by Lerøy Seafood Group) and Sjøtroll Havbruk AS (25 wholly-owned licences, 50.7% controlled by Lerøy Seafood Group).

Operating profit before biomass adjustment reported by the Farming segment increased from NOK 400 million in Q2 2013 to NOK 421 million in Q2 2014. By far the most important factor behind this increase is the higher volume harvested. The Farming segment harvested a total 40,944 GWT of salmon and trout in the second quarter, up 21% from the same period in 2013. EBIT/kg fell from NOK 11.9 per kg in Q2 2013 to NOK 10.3 per kg in Q2 2014.

Prices realised – pressure on spot prices at end of quarter

The spot price for salmon dropped throughout the quarter and the average price was NOK 7 per kg lower in Q2 2014 than in Q1 2014. Approximately 25% of the slaughter volume in Q2 was harvested in April. Contract coverage for Q2 was 38%. The prices realised by Farming were substantially lower in Q2 2014 than in Q1 of the same year, although the decline in prices realised is significantly smaller than the decline in spot prices for the same period.

Costs – a slight increase

The Group was satisfied with the cost development and cost level in Q1 2014. As predicted, costs increased in Q2 2014 when compared with both Q1 2014 and Q2 2013.

The release from stock costs are currently expected to be higher in the second half of the year than in the first half of 2014.

Value-added-processing/VAP – positive development

In recent years, Lerøy Seafood Group has invested significantly in increasing its capacity for high value processed salmon and trout. These investments include the acquisition of Rode Beheer BV in 2012 and investments to double capacity at Lerøy Fossen AS and Lerøy Smøgen Seafood AB in 2013/2014. The VAP segment currently has four units. Lerøy Fossen (located on the island of Osterøy close to Bergen) is Norway's largest smokehouse for Atlantic salmon and trout. Once expansion is completed in the summer of 2014, the facility will have capacity for 12,000 GWT of raw materials. Lerøy Smøgen Seafood AB (located in Smøgen, Sweden) is Sweden's largest value-added processing facility for salmon. It has an approximate capacity of 12,000 GWT of raw materials. Rode Beheer BV Group (50.1% owned by Lerøy Seafood Group) has four processing facilities in Urk, the Netherlands, with a total capacity of 15-20,000 GWT of raw materials. Bulandet Fiskeindustri is a processing facility for white fish in Norway.

The Group's work on marketing, along with good national and international customers, has resulted in improvements to utilisation of total capacity. This, along with a satisfactory development in prices, is the main factor behind the increase in turnover. Turnover for this segment is up 34% from NOK 294 million in Q2 2013 to NOK 395 million in Q2 2014. Despite major expansion projects during the quarter, the segment's operating margin fell only slightly, from 5.9% in Q2 2013 to 5.3% in Q2 2014. The Group is satisfied with the underlying developments achieved by this segment.

Sales & Distribution—positive development, but some start-up costs

Lerøy Seafood Group has a history of more than 100 years within sales and distribution of seafood. This segment remains a significant and major part of the Group's business. Sales & Distribution play a very important role in the Group's ambition to drive the demand for seafood, by launching new products and pioneering new markets. The segment not only sells and distributes its own production of salmon and trout, but also has a high level of sales activity in cooperation with third parties, ensuring a wide product range for the Group within seafood. In recent years, the Group has also made significant investments in processing facilities, in order to be able to lead a "revolution" in the distribution of fresh seafood. The investments have been made in what is known as "fish-cuts", relatively simple processing facilities where freshness, service and closeness to end customer are key. Today, the Group has a number of fish-cut facilities across Europe.

The segment reported an increase in turnover from NOK 2,371 million in Q2 2013 to NOK 2,999 million in Q2 2014, undoubtedly the highest turnover ever achieved in a second quarter. The operating margin in Q2 was 2.1%, marginally down from 2.3% in Q2 2013. Operating profit was up from NOK 54 million in Q2 2013 to NOK 64 million in Q2 2014. Margins were lower than considered normal by the Group, but with a view to the start-up costs for several fish-cut facilities in the quarter, the Group is satisfied with the development. The Group believes there is substantial potential for an increase in activities in this part of the value chain.

Balance sheet and cash flows—positive development

At the end of the first half of 2014, the Group is financially sound with a book value of equity of NOK 7,231 million, constituting an equity ratio of 56.2%.

During the first half of 2014, the Group has paid a total of NOK 330 million in taxes. With this figure included, the Group has generated cash flow from operating activities of NOK 989 million throughout the first six months of the year. Net interest-bearing debt has been reduced from NOK 2,117 million at end 2013 to NOK 2,050 million at end Q2 2014. The Group believes it has significant flexibility and ability to finance further growth, both organic or through acquisitions.

During the second quarter of 2014, the Group has paid a total of NOK 278 million in taxes. With this figure included, the Group has generated cash flow from operating activities of NOK 397 million in the quarter. The major share of accounts receivable as of the first quarter of 2014 had been paid by the end of June, and working capital of NOK 88 million has been released. Cash flow from investing activities was negative at NOK 128 million for the quarter, and dividends was paid of NOK 549. The Group is satisfied with its strong cash flow during the quarter. Further evidence of the strong cash flow can be found in the fact that net interest-bearing debt only increased by NOK 302 million throughout Q2, despite a total disbursement of NOK 955 million in tax, dividends and investments.

Risks and uncertainties

The Group's results are closely linked to developments in the markets for seafood, particularly the prices for Atlantic salmon and trout, which account for the largest part of total revenues. The development in prices over the past year has been very positive. Through its large downstream operation, the Group has significant knowledge of the end market, and believes the growth in demand for fresh seafood in convenient packaging gives grounds for optimism. Nonetheless, the Board of Directors is of the opinion that with the current regulation of salmon production in Norway, resulting in large seasonality in supply, there is reason to believe that the prices for Atlantic salmon and trout will continue to be volatile. The Board of Directors and Group management find it regrettable that the Norwegian government failed to acknowledge the need for adaptation of the regulatory regime. An adaptation that takes into account the industry's need for more flexibility is required if the industry is to sustain its positive rate of development and strengthen Norway's competitive position as a producer of both salmonids and value added salmonid products.

In view of the international nature of the Group's business, developments in the global economy will always have an impact on the Group's development. The Board of Directors believes the uncertainty related to the global economy remains higher than normal. One particularly strong reflection of this is the import ban introduced by Russia on Norwegian seafood. In the short term, such incidents will have an impact on the Group's activities and earnings. Despite this, the Group remains optimistic on the background of developments in recent years and keeping in mind the long-term market development for the Group's products.

At the end of Q2 2014, the Group has live fish on its balance sheet worth approximately NOK 2.5 billion. Biological risk has been and will continue to be a substantial risk for Group operations. The evaluation and management of biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise. Over numerous years, the Group has worked hard to develop systems and procedures in order to achieve satisfactory risk management.

The industry also faces other financial and operational risks, including the development in prices for input factors. Norwegian fish farming and the fish processing industry in Norway and the EU have a history of exposure to the risk represented by the constant threat of long-term political trade barriers imposed by the European Commission. It is also a fact that Russia has increasingly become a major market for Atlantic salmon and salmon trout. The political trade barriers now imposed on Norwegian seafood to Russia are an embodiment of political risk for the industry. This new situation represents a short-term obstacle to the Group's marketing goals. However, the market for high-quality seafood is global and is experiencing strong growth, and this provides grounds for an optimistic outlook, indicating that the Group has the perfect position for sustaining a positive development. The Board of Directors maintains a strong focus on purposeful and systematic management of all risk factors in all parts of the organisation. This policy is seen as essential in securing long-term value generation for the shareholders and employees, and for society in general. The Group's overall financial strategy is to balance and ensure financing, suitable financial covenants, liquidity, customer credit, currency and market risk. Considerable importance is also attached to having efficient and sustainable solutions in all parts of the Group's value chain.

Significant transactions with related parties

There have been no significant non-operational transactions between related parties in the first half of 2014. Generally, the Group's transactions between related parties are based upon arm's length prices.

Structural conditions

Through organic growth and acquisitions, the Group has become the world's second largest producer of Atlantic salmon and trout. The Group has also significantly strengthened its position as a key player in the distribution of seafood in both Norway and worldwide.

The Group maintains a strong focus on the decisive importance of financial flexibility for both operational and long-term strategic developments. It will therefore remain important for the Board that the Group, through its operations, retains the confidence of participants in the various capital markets. The Group's financial position is very strong, and in conjunction with current earnings, this enables the Group to continue as a leading participant in value-generating structural changes in the seafood business both nationally and globally. Lerøy Seafood Group will continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, which could strengthen the basis for further profitable growth and sustainable value generation. This includes investment opportunities both upstream and downstream.

The Board believes that the Group, as a consequence of its many years of building alliances, its development of high-quality products, entry onto new markets, quality assurance of its value chain and brand development, is well positioned to continue to generate value. The Group will continue its long-term work to deliver sustainable value generation by focusing on strategic business development and operational improvements. Based on our customers' demands, this work will result in increased profitability by ensuring continuity of supply, quality and cost efficiencies. The improvement of operational efficiency at all stages is an on-going process aimed at further developing the Group's international and national competitive strengths.

Market situation and outlook

In previous interim reports, the Group has underlined the risk represented by political trade barriers. Russia introduced a ban on the import of Norwegian salmon and trout on 7 August 2014. Russia is one of the most important markets globally for salmon and trout. The ban represents a short-term challenge for the Norwegian seafood industry, as it does for the industry in Russia. The Group is working hard to increase sales to alternative markets. Despite this, the new situation in Russia will undoubtedly have an impact on Lerøy's earnings when compared with earnings generated before the ban was introduced. At the time of writing, it remains difficult to precisely predict the consequences of the ban. The authorities have the power, if they choose, to moderate the impact of the import ban by making adaptations to the MAB regime. There is a very high underlying demand for high-quality seafood and we therefore expect the current situation to return to normal after some time. This will be achieved by means of marketing, but also in a change in the global trade flows for salmon and trout in the short term.

As previously notified, Villa Organic AS was divided up between the two main shareholders, SalMar ASA and Lerøy Seafood Group ASA in the summer of 2014. Lerøy Seafood Group's share of the demerged company will be reported as a wholly-owned Group with effect from Q3 2014. Access to a further eight licenses will allow for substantial growth for Lerøy Aurora in 2015. The Group has estimated a total slaughter volume of 163,000 tons gutted weight for 2014. This combined with the Group's share of volume from associates brings the total gutted weight up to 181,500 tons.

The Board of Directors would like to emphasize that the uncertainty related to statements on short-term future earnings is currently higher than normal due to the previously mentioned import ban on Norwegian seafood in Russia. At the time of writing, the Board expects to see a lower profit in Q3 than in recent quarters, due higher release from stock cost and seasonal fluctuations in price. The profit figure for Q3 is further expected to suffer from the import ban.

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

Bergen, 20 August 2014

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2014 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Bergen, 20. august 2014



Helge Singelstad
Styres formann



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

Responsibility statement

We confirm, to the best of our knowledge, that the condensed set of financial statements for the period 1 January to 30 June 2014 has been prepared in accordance with IAS 34 – Interim Financial Reporting, and gives a true and fair view of the Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss as a whole. We also confirm, to the best of our knowledge, that the interim management report includes a fair review of important events that have occurred during the first six months of the financial year and their impact on the condensed set of financial statements, a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year, and major related parties transactions.

Bergen, 20 August 2014



Helge Singelstad
Chairman



Arne Møgster
Board Member



Britt Kathrine Drivenes
Board Member



Hege Charlotte Bakken
Board Member



Didrik Munch
Board Member



Marianne Møgster
Board Member



Hans Petter Vestre
Employee's representative



Henning Beltestad
Group CEO

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	<u>Q2 2014</u>	<u>Q2 2013</u>	<u>YTD 2014</u>	<u>YTD 2013</u>	<u>2013</u>
Salgsinntekter / Operating revenues	3 176 613	2 513 047	6 356 306	4 844 871	10 764 714
Andre gevinster og tap / other gains and losses	-211	0	360	53 727	53 805
Vareforbruk / Cost of goods sold	2 002 235	1 519 205	3 976 471	2 998 550	6 781 433
Lønnskostnader / Salaries and wages	278 845	227 106	566 378	475 676	1 094 464
Andre driftskostnader / Other operating costs	305 646	228 543	585 289	442 431	1 004 148
Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA	589 676	538 193	1 228 528	981 942	1 938 474
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	89 360	76 040	177 853	150 437	307 175
Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	0	0	0	5 500
Driftsresultat før verdjustering biomasse / EBIT bef. fair value adj. biomass	500 316	462 154	1 050 675	831 504	1 625 799
Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass	-206 707	90 981	-684 342	300 044	764 229
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	293 609	553 135	366 333	1 131 549	2 390 028
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	12 559	27 943	50 575	50 376	192 188
Netto finansposter / Net financial items	-23 354	-26 904	-38 613	-53 625	-101 840
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	516 723	460 664	1 128 830	817 540	1 630 012
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	282 814	554 175	378 296	1 128 299	2 480 376
Beregnete skatter / Estimated taxation	-75 426	-155 486	-82 065	-305 934	-593 981
Periodens resultat / Profit for the period	207 389	398 689	296 231	822 365	1 886 395
Henføres til / Attributable to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	184 350	355 892	274 304	744 602	1 733 352
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	23 038	42 797	21 927	77 763	153 043

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<u>Q2 2014</u>	<u>Q2 2013</u>	<u>YTD 2014</u>	<u>YTD 2013</u>	<u>2013</u>
Periodens resultat / Profit for the period	207 389	398 689	296 231	822 365	1 886 395
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</i>					
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	18 273	10 049	15 401	5 131	31 896
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	2 039	15 804	-5 536	26 333	53 222
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	-19 063	3 850	-31 077	4 836	8 785
Verdiendring aksjer holdt for salg / Change in FV shares available for sale	0	-487	0	-487	-487
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-5	26	-25	-57	-75
<i>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</i>					
Gevinst på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains on defined benefit plans	0	0	0	0	2 477
Gevinst på salg av aksjer holdt for salg reklassifisert til resultat / Gain on shares available for sale reclass	0	0	-12 871	0	0
Totalresultat for perioden / comprehensive income	208 633	427 931	262 123	858 121	1 982 213
Henføres til / Allocated to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	184 004	382 500	240 531	777 008	1 813 827
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	24 629	45 431	21 592	81 113	168 386
Totalresultat for perioden / comprehensive income	208 633	427 931	262 123	858 121	1 982 213

Balanse / Balance Sheet

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

	30.06.14	30.06.2013	31.12.13
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	4 010 544	3 975 264	3 998 947
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 442 240	2 230 427	2 377 012
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	829 449	592 998	766 796
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	7 282 234	6 798 689	7 142 755
Biologiske eiendeler / Biological assets	2 962 361	2 908 066	3 727 361
Andre varer / Other inventories	343 835	317 428	358 482
Fordringer / Receivables	1 520 118	1 348 964	1 802 620
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	766 110	804 388	872 513
Sum omløpsmidler / Total current assets	5 592 424	5 378 846	6 760 976
Sum eiendeler / Total assets	12 874 657	12 177 535	13 903 731
Egenkapital og gjeld / Equity and debt			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 785 936	2 785 936	2 785 936
Opptjent egenkapital / Earned equity	3 667 352	2 931 723	3 969 262
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	777 807	710 707	793 747
Sum egenkapital / Total equity	7 231 095	6 428 365	7 548 945
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 372 420	1 377 299	1 526 898
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 267 529	2 370 477	2 356 803
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	548 964	690 084	682 575
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 454 650	1 311 310	1 788 509
Sum gjeld / Total liabilities	5 643 562	5 749 170	6 354 785
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	12 874 657	12 177 535	13 903 731
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 050 382	2 256 173	2 116 865
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI ⁶⁾	1 909 321	2 079 314	1 995 544

Nøkkeltall / Key figures

	Q2 2014	Q2 2013	YTD 2014	YTD 2013	2013
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	40 944	33 708	74 280	66 939	144 784
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	16,3 %	18,3 %	17,8 %	16,9 %	15,1 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	8,9 %	22,1 %	6,0 %	23,3 %	23,0 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	15,7 %	18,4 %	16,5 %	17,2 %	15,1 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	9,2 %	22,0 %	5,8 %	23,4 %	22,2 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	6,58	5,52	14,70	10,14	21,12
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	3,38	6,52	5,03	13,64	31,76
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	3,38	6,52	5,03	13,64	31,76
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	24,4 %	24,3 %	26,7 %	21,6 %	20,7 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	13,2 %	27,4 %	9,1 %	28,0 %	28,9 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	56,2 %	52,8 %	56,2 %	52,8 %	54,3 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 050 382	2 256 173	2 050 382	2 256 173	2 116 865
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	7,27	6,65	18,13	15,40	23,06
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	7,27	6,65	18,13	15,40	23,06

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	<u>Q2 2014</u>	<u>Q2 2013</u>	<u>YTD 2014</u>	<u>YTD 2013</u>	<u>2013</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities					
Resultat før skatt / Profit before tax	282 814	554 174	378 296	1 128 299	2 480 376
Betalt skatt / Income tax paid	-277 601	-39 556	-329 959	-88 248	-99 726
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	212	0	-360	-53 727	-53 756
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	89 361	76 040	177 853	150 438	307 175
Nedskrivninger varige driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	0	0	0	5 500
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-12 559	-27 944	-50 575	-50 376	-192 188
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	205 648	-95 556	682 675	-304 619	-763 312
Endring varelager / Change in inventories	106 313	-34 378	96 973	130 292	-271 364
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	63 293	-79 085	197 296	-100 596	-491 139
Endring leverandører / Change in accounts payable	-40 006	65 880	-246 186	-30 560	232 757
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	24 987	27 152	53 118	53 872	103 284
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-45 656	-83 752	30 362	5 928	1 101
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	396 805	362 975	989 493	840 703	1 258 707
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-145 357	-130 850	-246 514	-270 839	-563 814
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-184	-232	-2 582	46 630	54 847
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	1 449	-181 064	1 059	-181 285	-195 042
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	0	0	-1 050	0	-3 509
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	17 500	12 000	17 500	12 000	26 000
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-1 200	-10 739	-13 500	-11 243	-17 564
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-127 792	-310 885	-245 087	-404 737	-699 082
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	66 910	16 824	-88 082	-229 763	-253 169
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-95 455	-22 200	-132 679	-26 637	-27 072
Netto finanskostnader / Net financial costs	-24 987	-27 844	-53 118	-56 294	-109 712
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-549 349	-393 712	-578 925	-393 712	-393 712
Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities	-602 880	-426 932	-852 804	-706 406	-783 665
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-333 867	-374 843	-108 398	-270 441	-224 041
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	1 095 858	1 188 609	872 513	1 082 797	1 082 797
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	4 119	-9 378	1 995	-7 968	13 756
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	766 110	804 388	766 110	804 388	872 513

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
2014					
Egenkapital per 01.1.2014 / Equity at 01.1.2014	2 795 936	3 969 262	6 755 199	793 747	7 548 945
Periodens resultat i H1 2014 / Net income in H1 2014		274 304	274 304	21 927	296 231
Omregningsdifferanser i 2014 / Currency conversion differences in 2014		10 200	10 200	-335	9 865
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		-31 077	-31 077	0	-31 077
Gevinst på salg av aksjer holdt for salg reklassifisert til resultat / Gain on shares available for sale reclassified to PL		-12 871	-12 871	0	-12 871
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-25	-25	0	-25
Totalresultat i H1 2014 / Comprehensive income in H1 2014	0	240 531	240 531	21 592	262 123
Utbytte / Dividends		-545 774	-545 774	-36 448	-582 222
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		3 298	3 298	0	3 298
Utkjøp av IKE/ Purchase from NCI		34	34	-1 084	-1 050
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-542 441	-542 441	-37 532	-579 973
Egenkapital per 30.06.2014 / Equity at 30.06.2014	2 795 936	3 667 353	6 453 289	777 807	7 231 095

* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests

** Sum ikke-kontrollerende eierinteresser / Total non-controlling interests

2013					
Egenkapital per 01.1.2013 / Equity at 01.1.2013	2 795 936	2 528 638	5 314 574	649 382	5 963 956
Periodens resultat i 2013 / Net income in 2013		1 733 352	1 733 352	153 043	1 886 395
Omregningsdifferanser i 2013 / Currency conversion differences in 2013		69 775	69 775	15 343	85 118
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		8 785	8 785	0	8 785
Verdiendring aksjer holdt for salg / Change in fair value shares available for sale		-487	-487	0	-487
Gevinst knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gains on defined benefit plans		2 477	2 477	0	2 477
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-75	-75	0	-75
Totalresultat i 2013 / Comprehensive income in 2013	0	1 813 827	1 813 827	168 386	1 982 213
Utbytte / Dividends		-382 042	-382 042	-13 978	-396 020
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		2 308	2 308	0	2 308
Utkjøp av IKE/ Purchase from NCI		6 531	6 531	-10 042	-3 512
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-373 203	-373 203	-24 021	-397 224
Egenkapital per 31.12.2013 / Equity at 31.12.2013	2 795 936	3 969 262	6 755 199	793 747	7 548 945

* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests

** Sum ikke-kontrollerende eierinteresser / Total non-controlling interests

Noter / Notes

Note 1: Egne aksjer / Own Shares

Lerøy Seafood Group ASA eier 329 776 egne aksjer av en total beholdning på 54 577 368 aksjer. Andel egne aksjer tilsvarende 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.

Lerøy Seafood Group ASA owns 329 776 own shares of a total number of 54 577 368 shares. The portion of own shares is 0.6 %. The purchase price paid for own shares is split into two different categories in the table above, where face value of own shares is included in "paid in capital" (-330 TNOK), and purchase price exceeding face value of own shares (-20 149 TNOK) is included in "other equity". Average purchase price of own shares is 62.10 kroner per share.

Note 2: Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income From Associated Companies

Tilknyttede selskaper (TS) / Associated companies (AC)	Q2 2014	Q2 2013	YTD 2014	YTD 2013	2013
Norskott Havbruk AS (50%)	18 181	16 899	54 610	38 731	101 075
Alfarm Alarko Lerøy (50%)	1 012	1 069	1 833	1 693	1 692
Villa Organic AS konsern (49,5 %)	-6 184	10 000	-5 418	10 000	91 997
Andre / Others	-450	-24	-450	-48	-2 577
Sum inntekt fra TS / Total income from AC	12 559	27 943	50 575	50 376	192 187
Virkelig verdjust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	-27 202	2 529	-66 192	10 715	86 135
Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV adj. Biom.	39 761	25 414	116 767	39 661	106 052

Linjen "virkelig verdjustering biomasse" viser konsernets andel av virkelig verdjustering etter skatt for biologiske eiendeler (fisk i sjø), som er inkludert i resultatandelen. Justeringen gjelder Norskott Havbruk og Villa Organic. Villa Organic fisjonerer i Q3, og LSG sin andel vil fra samme tidspunkt bli innkonsolidert. Se note 4 for nærmere informasjon.

The item "fair value adjustment biomass" shows the group's portion of the fair value adjustment after tax on biological assets (fish in sea), which is included in the income. The adjustment relates to Norskott Havbruk and Villa Organic. Villa Organic will be demerged in Q3, and LSG's share will be consolidated from this date. See note 4 for further details.

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

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

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 selskaper byttet driftssegment. Oversikt over endringene er vist til slutt i denne noten. Konsernets har 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 eliminering. I tillegg blir konsernets inntekter allokert på geografisk område og produkt. Inntekt per geografisk område blir fordelt etter den enkelte kundes lokalisering.

Changes have been implemented in the Group's reporting of segments from Q1 2014. From now on VAP is presented as a separate segment. In addition some entities have changed segment. An overview of the changes is presented in the end of this note. The group has the following segments: (1) Farming, (2) VAP, (3) Sales & Distribution (S&D). Lerøy Seafood Group ASA and Sandvikstomt 1 AS are not allocated to any of these segments, and are included in the elimination segment. The Group's revenue is also split on geographic area and product. The split of revenue per geographic area is based on the customers localisation.

	Havbruk / Farming	Bearbeiding / VAP	Salg & Distribusjon / S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Q2 2014					
Ekstern omsetning / external revenues	103 011	191 724	2 880 705	1 173	3 176 613
Intern omsetning / intra-group revenues	1 557 140	203 421	118 052	-1 878 613	0
Sum omsetning / Total revenues	1 660 151	395 145	2 998 757	-1 877 440	3 176 613
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	420 732	21 079	64 145	-5 640	500 316
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	25,3 %	5,3 %	2,1 %		15,7 %
Driftsresultat / Operating profit	214 025	21 079	64 145	-5 640	293 609

Q2 2013					
Ekstern omsetning / external revenues	76 617	148 912	2 287 302	216	2 513 047
Intern omsetning / intra-group revenues	1 231 114	145 198	83 914	-1 460 226	0
Sum omsetning / Total revenues	1 307 731	294 110	2 371 216	-1 460 010	2 513 047
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	399 995	17 425	54 016	-9 282	462 154
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	30,6 %	5,9 %	2,3 %		18,4 %
Driftsresultat / Operating profit	490 977	17 425	54 016	-9 282	553 135

YTD 2014					
Ekstern omsetning / external revenues	167 473	354 182	5 833 259	1 392	6 356 306
Intern omsetning / intra-group revenues	2 913 059	408 028	232 230	-3 553 317	0
Sum omsetning / Total revenues	3 080 532	762 210	6 065 489	-3 551 925	6 356 306
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	926 423	36 186	102 879	-14 813	1 050 675
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	30,1 %	4,7 %	1,7 %		16,5 %
Driftsresultat / Operating profit	242 081	36 186	102 879	-14 813	366 333

YTD 2013					
Ekstern omsetning / external revenues	143 484	258 766	4 442 380	241	4 844 871
Intern omsetning / intra-group revenues	2 329 393	290 196	158 055	-2 777 644	0
Sum omsetning / Total revenues	2 472 877	548 962	4 600 435	-2 777 403	4 844 871
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	684 242	26 487	83 051	37 725	831 504
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	27,7 %	4,8 %	1,8 %		17,2 %
Driftsresultat / Operating profit	984 286	26 487	83 051	37 725	1 131 549

2013					
Ekstern omsetning / external revenues	300 892	574 096	9 889 340	386	10 764 714
Intern omsetning / intra-group revenues	5 075 451	662 213	367 690	-6 105 354	0
Sum omsetning / Total revenues	5 376 343	1 236 309	10 257 030	-6 104 968	10 764 714
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	1 326 989	71 648	204 126	23 035	1 625 799
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	24,7 %	5,8 %	2,0 %		15,1 %
Driftsresultat / Operating profit	2 091 219	71 648	204 126	23 035	2 390 028

Segmentet Havbruk består av selskapene Lerøy Aurora AS konsern, Lerøy Midt AS konsern, Lerøy Vest AS og Sjøtroll Havbruk AS. VAP segmentet består av selskapene Lerøy Fossen AS, Røde Beheer BV konsern, Lerøy Smøgen Seafood AB og Bulandet Fiskeindustri AS. Segmentet S&D består av de øvrige selskapene med unntak av Lerøy Seafood Group ASA og Sandvikstomter 1 AS, som inngår i elimineringssegmentet.

The segment Farming consists of the following entities: Lerøy Aurora AS group, Lerøy Midt AS group, Lerøy Vest AS and Sjøtroll Havbruk AS. The VAP segment consists of the following entities: Lerøy Fossen AS, Røde Beheer BV group, Lerøy Smøgen Seafood AB and Bulandet Fiskeindustri AS. The segment S&D consists of the remaining entities, with exception of Lerøy Seafood Group ASA and Sandvikstomter 1 AS, which are included in the elimination segment.

Geografisk fordeling Q2/ Geographic market Q2	Q2 2014	%	Q2 2013	%	2013	%
EU	1 627 393	51,2	1 329 361	52,9	5 676 712	52,7
Norge / Norway	557 224	17,5	405 054	16,1	1 774 241	16,5
Asia / Asia Pacific	306 526	9,6	249 875	9,9	1 066 345	9,9
USA & Canada	225 030	7,1	148 044	5,9	707 614	6,6
Resten av Europa/Rest of Europe	408 370	12,9	352 320	14,0	1 404 325	13,0
Andre / Others	52 071	1,6	28 394	1,1	135 476	1,3
Sum omsetning / Total revenues	3 176 613	100,0	2 513 047	100,0	10 764 714	100,0

Geografisk fordeling YTD/ Geographic market YTD	YTD 2014	%	YTD 2013	%
EU	3 340 988	52,6	2 537 408	52,4
Norge / Norway	1 071 060	16,9	764 490	15,8
Asia / Asia Pacific	612 497	9,6	473 484	9,8
USA & Canada	464 112	7,3	315 439	6,5
Resten av Europa/Rest of Europe	758 111	11,9	703 555	14,5
Andre / Others	109 539	1,7	50 494	1,0
Sum omsetning / Total revenues	6 356 306	100,0	4 844 871	100,0

Produktområde Q2/ Product areas Q2	Q2 2014	%	Q2 2013	%	2013	%
Hel laks / Whole salmon	1 345 971	42,4	1 069 361	42,6	4 737 179	44,0
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 071 555	33,7	770 470	30,7	3 255 568	30,2
Hvitfisk / Whitefish	161 683	5,1	165 859	6,6	765 066	7,1
Ørret / Salmontrout	297 820	9,4	256 751	10,2	1 007 439	9,4
Skalldyr / Shellfish	90 249	2,8	118 074	4,7	499 180	4,6
Pelagisk / Pelagic fish	23 712	0,7	16 165	0,6	61 031	0,6
Annet / Others	185 623	5,8	116 367	4,6	439 252	4,1
Sum omsetning / Total revenues	3 176 613	100,0	2 513 047	100,0	10 764 714	100,0

Produktområde YTD/ Product areas YTD	YTD 2014	%	YTD 2013	%
Hel laks / Whole salmon	2 880 490	45,3	2 085 614	43,0
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 938 693	30,5	1 406 610	29,0
Hvitfisk / Whitefish	407 865	6,4	400 480	8,3
Ørret / Salmontrout	562 107	8,8	456 651	9,4
Skalldyr / Shellfish	215 816	3,4	219 806	4,5
Pelagisk / Pelagic fish	48 609	0,8	28 610	0,6
Annet / Others	302 725	4,8	247 100	5,1
Sum omsetning / Total revenues	6 356 306	100,0	4 844 871	100,0

Endringer i segmentinndelingen / Changes in classification of segments

Det gamle segmentet "produksjon" er nå delt opp i to ulike segment; "Havbruk" og "VAP". Havbruk består av de 4 norske oppdrettselskapene, 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 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. Det vises til årsregnskapet for 2013 for fullstendig oversikt over hvilke selskaper som inngår i konsernet.

The former segment "Production" has now been split into two different segments "Farming" and "VAP". Farming consists of the four Norwegian farming entities, including the processing activity performed internally in these. VAP consists of the processing entities which do not benefit from own production of raw material. In addition the three "fish cut" companies that until now were included in the segment Production (SAS Fishcut, SAS Eurosalmon og Lerøy Processing Spain Lda), have been moved to the segment Sales & Distribution. Comparable figures for 2013 has been prepared. In that respect the earlier group company Inversiones Seafood Ltda has been moved to the elimination segment. This implies that the gain from the disposal in Q1 2013, which until now was included in the segment Production, now is included in the segment "Elimination / ASA / Others". The segment "Sales & Distribution" consists of the remaining entities that are not included in Farming, VAP or Elim./ASA/Others. Further details regarding the different companies in the group are presented in the Annual report for 2013.

Note 4: Hendelser etter balansedagen / Events after balance sheet date

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 infusjonert i morselskapet Villa Organic AS. Det ble deretter gjennomført en fisjon av Villa Organic AS. Eiendeler og forpliktelser i Villa Organic AS deles 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 tilfaller Lerøy Seafood Group ASA legges i selskapet Lerøy Finnmark AS, som eies 99,94 % av Lerøy Seafood Group ASA.

Fra og med 3. kvartal 2014 endres dermed regnskapsføringen i konsernregnskapet, slik at Villa Organic AS ikke lenger vil være et tilknyttet selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden. I stedet blir det heleide datterselskapet Lerøy Finnmark AS, som representerer Lerøy Seafood Group sin andel av det fisjonerte Villa Organic AS, konsolidert fullt ut. Dette vil øke 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 resultatteffekt i juli 2014 på ca. 75 millioner kroner etter skatt. Effekten vil bli nærmere beskrevet i rapport for 3. kvartal. Det vil bli utarbeidet en oppkjøpsanalyse i samsvar med IFRS 3.

Villa Organic AS was per 30 June 2014 an associated company for the group (owned 49.5% by Lerøy Seafood Group ASA).

In July 2014, the Villa group was restructured. As part of the restructuring, Villa Arctic AS was merged with the parent company Villa Organic AS. Villa Organic AS was then de-merged, and the assets and liabilities of Villa Organic AS was split between Lerøy Seafood Group ASA and SalMar ASA according to agreement between the parties, based on their respective ownership percentages in Villa Organic AS. Assets and liabilities in Villa Organic AS attributed to Lerøy Seafood Group ASA are placed in the company Lerøy Finnmark AS, which is owned 99.94% by Lerøy Seafood Group ASA.

This will have consequences for the group accounts from Q3 2014. From Q3, Villa Organic AS is no longer an associated company accounted for using the equity method. Instead, the fully owned subsidiary Lerøy Finnmark AS, which represents Lerøy Seafood Group's share of the de-merged Villa Organic AS, will be consolidated in the group accounts. This will increase the number of licenses in the group's balance with 8.

In correspondence with the accounting standards IFRS 3 and IFRS 10, the change from associated company to subsidiary implies a renewed measurement in the group accounts of assets and liabilities relating to the values in the now de-merged Villa Organic AS. This renewed measurement causes a gain in the profit and loss statement of approximately 75 mill NOK after tax in July 2014. The effect will be further described in the Q3 2014 report. A purchase price allocation in accordance with IFRS 3 will be prepared.

Note 5: Biologiske eiendeler / Biological Assets

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

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

Bokført verdi biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	YTD 2014	YTD 2013	2013
Fisk i sjø til kostpris / fish in sea at historic cost	2 380 112	2 063 416	2 419 003
Virkelig verdjustering fisk i sjø / Fair value adjustment fish in sea	427 827	651 809	1 110 502
Virkelig verdi på fisk i sjø / Fair value fish in sea	2 807 939	2 715 225	3 529 505
Rogn, yngel og smolt / Fry, brood and smolt	154 422	192 841	197 856
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	2 962 361	2 908 066	3 727 361

Virkelig verdjustering i perioden / Fair value adjustment	Q2 2014	Q2 2013	YTD 2014	YTD 2013	2013
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	-205 648	95 556	-682 675	304 619	763 312
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	-1 059	-4 575	-1 667	-4 575	917
Verdjustering biomasse / Fair value adj. biological assets	-206 707	90 981	-684 342	300 044	764 229

Resultatført verdjustering av biomasse inkluderer endring i urealisert gevinst/tap knyttet til finansielle salg- og kjøpskontrakter (derivater) for fisk på Fish Pool. Fish Pool kontraktene er behandlet som finansielle instrumenter i balansen, hvor urealisert gevinst er klassifisert som andre kortsiktige fordringer og urealisert tap er klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

The change in fair value adjustment of biomass in the income statement includes unrealized gain/loss on financial sales- and purchase contracts (derivatives) on Fish Pool. Fish Pool contracts are assessed as financial instruments in the balance sheet statement, where unrealized gain is recognized as other short term receivables, and unrealized loss is recognized as other short term debt.

Mengde fisk i sjø (LWT)/ Volume of fish in sea (LWT)	Q2 2014	Q2 2013	YTD 2014	YTD 2013	2013
Mengde ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	96 852	90 173	103 107	103 949	103 949
Vekst i perioden/ growth during the period	40 814	34 114	74 960	60 595	174 689
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-49 618	-40 901	-90 019	-81 159	-175 531
Mengde ved periodens slutt / Volume at end of period	88 048	83 385	88 048	83 385	103 107
Herav fisk > 4kg / Fish > 4kg	27 491	16 347	27 491	16 347	41 529

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

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

Note 6: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 3. kvartal 2014	12.11.2014	Report Q3 2014	12.11.2014
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2014	24.02.2015	Preliminary annual result 2014	24.02.2015
Ordinær generalforsamling	22.05.2014	Ordinary General Meeting	22.05.2014

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.

Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

Denne rapporten er utarbeidet i henhold standard for delårsrapportering (IAS 34). De samme regnskapsprinsipper og metoder for beregninger som ble benyttet i siste årsregnskap (2013) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2013 for fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene. Alle tall utover årsregnskapstall forrige år er ureviderte.

Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper:

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 og terminkontrakter.

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. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres.

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 konsernregnskapet vurdert etter egenkapitalmetoden.

Resultattransaksjoner i utenlandske datterselskap omregnes til gjennomsnittlig valutakurs i konsolideringsperioden. Balanseregnskapet til utenlandske datterselskaper er omregnet til dagskurs. Omregningsdifferenser er ført mot konsernets egenkapital.

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.

Konsesjoner balanseføres til kostpris fratrukket akkumulerte nedskrivninger. Konsesjoner avskrives ikke.

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

Fisk i sjø er verdsatt til estimert virkelig verdi, redusert for estimerte omsetningsutgifter. Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel, smolt) verdsettes til kostpris.

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.

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Det er beregnet utsatt skatt på differansen mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av konsesjoner. For konsesjoner ervervet før 01.01.2004 er beregningsgrunnlaget for utsatt skatt balanseførte konsernverdier. Effekten av utsatt skatt er ført mot egenkapitalen. For konsesjoner ervervet etter 01.01.2004 er utsatt skatt på konsesjoner ført mot goodwill. Utsatt skatt er beregnet med nominell skattesats.

Neste års avdrag er klassifisert som kortsiktig gjeld (kortsiktige kreditter). Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

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

This report is prepared according to standard for interim financial reporting (IAS 34). The same accounting principles and calculation methods used in the last annual accounts (2013) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2013 for a complete description of the accounting principles. All figures are unaudited, except year end figures (last year).

Summary of material accounting principles:

The accounts are presented in NOK and figures are rounded off to the nearest thousand. They are prepared on the basis of the historical cost principle, with the exception of the following assets and liabilities which appear in the balance sheet at fair values: Biological assets, share based remuneration (options), other shares and futures contracts.

Subsidiaries are all units where the Group has decisive influence on the unit's financial and operational strategy, normally through ownership of more than half of all equity with voting rights. Subsidiaries are consolidated from the moment control is transferred to the concern, and are excluded from consolidation when such control ceases. Inter-company transactions, claims and liabilities are eliminated.

Affiliates are companies in which the Group holds an interest of between 20% and 50% and where investment is long-term and of a strategic nature. In the consolidated accounts, associates are valued according to the equity method .

Transactions with profit impact in foreign subsidiaries are converted at the average exchange rate in the consolidation period. The balance sheets of the foreign subsidiaries are converted at the respective day-rates on 31.12. Conversion differences are booked against the group's equity.

Goodwill represents the remaining value that cannot be assigned to other assets or liabilities when a company or other assets are acquired. Goodwill in respect of acquisition of subsidiaries is included in intangible assets, while goodwill in connection with purchase of affiliates is included in the item shares in affiliated companies. Goodwill is not amortised.

Licences are booked in the balance sheet at cost price less accumulated write-downs. Licences are not amortised.

Fixed assets are booked in the accounts at acquisition costs less accumulated depreciation. This depreciation is distributed linearly over assumed economic life. Significant parts of fixed assets that have different depreciation periods, are decomposed and depreciated separately.

Fish in sea is valued at fair value less estimated sales costs. Other biological assets (roe, fry and smolt) are valued at cost price.

Inventories of other bought or produced goods are valued at acquisition cost or assumed sales value less sales cost, whichever is lowest. Home produced finished goods and semi-finished goods are valued at production cost. Write-downs are made for quantifiable obsolescence.

Accounts receivable and other receivables are booked in the balance sheet at face value less allocations for anticipated loss.

Tax payable in the income statement includes both the tax payable during the period and changes in deferred tax. Deferred tax has been calculated on the difference between temporary taxable and accounting values of licences. The groups's balance sheet values are the basis for calculating deferred tax on licences acquired prior to 01.01.2004. The effect of deferred tax is charged against equity. For licences acquired after 01.01.2004, deferred tax on licences is booked as goodwill. Deferred tax is calculated at the nominal tax rate.

Next year's instalments are classified as short term liabilities (short-term loans). Dividend is booked when it has been decided by the Shareholders' Meeting.

The consolidated cash flow statement shows the total consolidated cash flow broken down by operating, investment and financing activities. Acquisitions of subsidiaries are considered an investment activity for the Group and are shown separately with the deduction

fradrag for kontantbeholdning i det selskap som er ervervet.

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.

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.

Endrede regler i IAS 19 Ansattteytelser er anvendt fra og med 1. januar 2013. Endringene har effekt på behandlingen av konsernets ytelsesplaner. Endringene medfører bl.a. at alle estimatavvik føres i utvidet resultat (ingen korridor) og en ny måte å beregne netto rentekostnad. Prinsippendringen har ikke hatt vesentlig effekt på tall i konsernets finansielle rapportering, ettersom konsernets pensjonsordninger i all hovedsak er innskuddsordninger.

Regnskapsstandarden IFRS 13 Måling av virkelig verdi er også anvendt fra og med 1. januar 2013. IFRS 13 medfører ikke nye krav vedrørende måling til virkelig verdi, men klargjør hvordan virkelig verdi skal måles og hvilke tilleggsinformasjoner som skal gis når virkelig verdi måles. LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Beregningen av virkelig verdi foretas ved hjelp av en verdsettelsesmodell der verdi estimeres basert på observerbare markedspriser per periodeslutt. Se egen note om biologiske eiendeler for ytterligere informasjon om måling av virkelig verdi. Implementeringen av IFRS 13 har ikke medført vesentlige endringer for konsernets rapportering.

of cash reserves in the company acquired.

The company seeks to protect itself against currency fluctuations and changes in interest rate by means of derivatives, namely futures contracts and interest swap agreements respectively. Derivatives are carried at fair value at the time of contract and are subsequently adjusted to fair value. The recognition of the associated losses and gains depends on whether the derivative is meant to be a hedging instrument and, if so, the type of hedging. Derivatives which are not allocated as hedging instruments are recognised at fair value over result.

Changes in fair value of derivatives qualifying for fair value hedging, are booked in the income statement together with the change in fair value of the associated hedged asset or liability. The Group uses fair value hedging for securing net receivables in foreign currency, net deposits on currency accounts and signed sales contracts in foreign currency. The Group uses fair value hedging of delivery contracts at agreed prices in foreign currencies. Gains and losses on foreign currency are included in the item "Purchases".

The effective share of change in fair value of derivatives which qualify as hedging instruments for cash flow hedging are recognised in comprehensive income. Gains or losses from hedging recognised in comprehensive income and accumulated in equity are re-classified and entered in the income statement during the period in which the hedging object has an impact on the income statement. The Group makes use of cash flow hedging related to interest swap agreements. Gains or losses related to the effective share of interest swap agreements which are used to secure loans with a floating rate of interest are recognised under Financial Items.

The amendments in IAS 19 Employee Benefits are implemented with effect from 1 January 2013. The amendments will have an impact on the Group's benefit plans. The amendments imply that all estimate differences shall be reported in the comprehensive income as they occur (no corridor), and also a new method of calculating net interest cost. The implementation has not had any material effects for the group's reporting as the Group's pension schemes are mainly contribution-based.

The accounting standard IFRS 13 Measurement of fair value is also implemented with effect from 1 January 2013. IFRS 13 does not imply any new requirements regarding fair value measurement, but clarifies how fair value is to be measured, and what disclosure notes that are required. LSG recognizes and measures biological assets (fish in the sea) at fair value. The calculation of fair value is performed using a valuation model where value is estimated based on observable market prices per period end. See specific note for biological assets for further information regarding fair value measurement. The implementation of IFRS 13 has not had any material effects for the group's reporting.