



DELÅRSRAPPORT  
3. KVARTAL  
QUARTERLY REPORT  
3RD QUARTER

2015



## Nøkkeltall tredje kvartal 2015

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 253 (Q3 2014: 303)
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 6,2 (Q3 2014: 7,3)
- Høstet 40,7 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q3 2014: 41,5)
- Omsetning MNOK 3.295 (Q3 2014: 2.962)
- Bransjens spotpris for hel superior laks opp med 16 % sammenlignet med Q3 2014
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 231 (Q3 2014: 295)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.534 (31.12.2014: 2.207)
- Egenkapitalgrad 53 % (31.12.2014: 54 %)

	<b>Q3-15</b>	Q3-14	Change	<b>YTD-15</b>	YTD-14
Revenue (NOKm)	<b>3 295</b>	2 962	11 %	<b>9 886</b>	9 318
EBITDA (NOKm)*	<b>365</b>	398	-8 %	<b>1 336</b>	1 626
EBIT (NOKm)*	<b>253</b>	303	-16 %	<b>1 027</b>	1 353
EPS (NOK)*	<b>3,4</b>	4,5	-21 %	<b>12,9</b>	19,2
Harvested Volume (GWT)	<b>40 682</b>	41 499	-2 %	<b>116 000</b>	115 779
ROCE* (%)	<b>10,7</b>	14,2		<b>14,8</b>	22,2
EBIT/kg all incl. (NOK)	<b>6,2</b>	7,3		<b>8,9</b>	11,7
NIBD (NOKm)	<b>2 534</b>	2 207			
Equity ratio (%)	<b>52,8</b>	53,4			

\*Before fair value adjustment of biomass

## Et utfordrende kvartal

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 3.295 i tredje kvartal 2015 sammenlignet med MNOK 2.962 i samme periode i 2014. Driftsresultat før verdijustering av biomasse var MNOK 253 i tredje kvartal 2015, mot MNOK 303 i samme periode i 2014. Kvartalets driftsresultat inkluderer et tap på tre millioner fra salg av eiendel mot tilsvarende en gevinst på 75 millioner i tredje kvartal 2014. Sammenlignet med tredje kvartal 2014 falt konsernets slaktevolum av laks og ørret med 2 %. Driftsresultatet, er som kommunisert i egen børsmelding 14.10.2015, sterkt negativt påvirket av politiske handelshindringer på norsk ørret og forsert uttak av laks i Midt-Norge.

Som følge av store investeringer i konsernets kjernevirksomheter senere år, økte avskrivninger fra MNOK 95 i tredje kvartal 2014 til MNOK 112 i tredje kvartal 2015. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 7 i tredje kvartal 2015 mot MNOK 12 i tredje kvartal 2014. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse var MNOK 15 i tredje kvartal 2015 mot MNOK 21 i samme periode i 2014 som følge av noe lavere inntjening i Norskott Havbruk.

Netto finansposter utgjorde MNOK -37 i tredje kvartal 2015 som er en økning fra MNOK -29 i tilsvarende periode i 2014. Netto finansposter er negativt påvirket av kronesvekkelsen som følge av at konsernet har noen mindre gjeldsposter i EUR. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i tredje kvartal 2015 på MNOK 231 mot MNOK 295 i samme periode i 2014. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 57, sammenlignet med MNOK -6 i samme periode 2014.

Dette gir et resultat før biomassejustering på NOK 3,4 per aksje i tredje kvartal 2015 mot tilsvarende NOK 4,5 per aksje i samme periode i 2014. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 10,7 % i tredje kvartal 2015 mot 14,2 % i tredje kvartal 2014.

Per utgangen av tredjekvartal 2015 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 9.886, en økning på 6 % fra tilsvarende periode i fjor. Driftsresultat før verdijustering av biomasse i perioden er MNOK 1.027 mot MNOK 1.353 i samme periode i fjor. Resultat før skatt før verdijustering av biomasse i årets tre første kvartaler 2015 var MNOK 985 sammenlignet med MNOK 1.423 i samme periode i fjor.

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

<b>Q3 2015</b>	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	1 656	482	3 024	-1 867	3 295
EBIT* (NOKm)	178	31	60	-16	253
EBIT*/kg (NOK)	4,4	0,8	1,5	-0,4	6,2
<b>Q3 2014</b>	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	1 509	410	2 820	-1 777	2 962
EBIT* (NOKm)	154	28	56	65	303
EBIT*/kg (NOK)	3,7	0,7	1,3	1,6	7,3

\*Before fair value adjustment of biomass

## Havbruk – et utfordrende kvartal

Segment Havbruk består av konsernets tre havbruksregioner i Norge: Lerøy Aurora som har 26 konsesjoner i Troms, Lerøy Midt som har 55 konsesjoner i Midt-Norge og Lerøy Sjøtroll, som består av de to havbruksselskapene Lerøy Vest AS med 37 konsesjoner (100 % eid av LSG) og Sjøtroll Havbruk AS med 25 konsesjoner (50,7 % eid av LSG). I kvartalet har Lerøy Vest AS kjøpt en «grønn lisens» fra norske myndigheter.

Driftsresultat før biomassejustering i Havbruk ble MNOK 178 i tredje kvartal 2015, opp fra MNOK 154 i samme periode i 2014. Havbruk høstet 40.682 GWT laks og ørret i tredje kvartal 2015 som er en nedgang på 2 % fra samme periode i 2014. EBIT/kg økte fra 3,7 kroner per kg i tredje kvartal 2014 til 4,4 kroner per kg i tredje kvartal 2015.

### **Prisoppnåelse – forsert utslakting av laks, vanskelig marked for ørret**

Russland innførte som kjent den 7. august 2014 importstopp for blant annet norsk laks og ørret. Markedsforholdene ble ytterligere forverret da det i slutten av august 2015 ble innført restriksjoner på import av laks og ørret til tollunionen EAEU (Eurasian Economic Union), der flere naboland til Russland inngår. Disse handelshindringene har hatt en betydelig negativ innvirkning for laksemarkedet, og i enda større grad for ørretmarkedet. Følgene er at tilbudsveksten i viktige sluttmarkeder, som Europa, er langt større enn det man får inntrykk av utfra eksportveksten fra Norge. Det har derfor vært viktig at den norske kronen over tid har svekket seg betydelig mot viktige handelsvalutaer. Kronesvekkelsen har gitt betydelig økt konkurransekraft i viktige markeder. I sum opplever konsernet at det er en sterk etterspørselsvekst etter norsk sjømat og at aktørene over tid, gjennom godt markedsarbeid, vil utligne de negative effektene av politiske handelshindringer.

Spotprisen for laks i tredje kvartal 2015 var opp med NOK 3 per kg sammenlignet med andre kvartal 2015. Det har imidlertid vært svært store prisforskjeller mellom ulike størrelser av laks gjennom kvartalet. Forsert slakting har medført at markedet er tilført unormalt store mengder med laks med redusert størrelse. Konsernets prisoppnåelse og uttakskostnad ble negativt påvirket av størrelsesfordelingen i kvartalet. Stengningen av import til tollsonen EAEU påvirket ørret spesielt negativt. I segmentet Havbruk ble oppnådd pris per kg for ørret omlag NOK 3,5 lavere enn for laks. Kontraksandelen i tredje kvartal var 33 %.

Det har vært større forskjeller i prisoppnåelse mellom konsernets havbruksselskaper enn normalt. Mens Lerøy Aurora høstet fisk med normale snittvekter og oppnådde gode priser, ble prisoppnåelsen i Lerøy Midt betydelig negativt påvirket av forsert slakting. Prisoppnåelsen i Lerøy Midt i tredje kvartal er tilnærmet det samme som i andre kvartal 2015. Også i oktober har det vært forsert utslakting i Lerøy Midt, noe som vil påvirke prisoppnåelsen i fjerde kvartal 2015. For Lerøy Sjøtroll ble prisoppnåelsen negativt påvirket av at 44 % av slaktevolumet i kvartalet var ørret.

### **Kostnader – et svakt kvartal**

Uttakskostnadene i tredje kvartal 2015 er betydelig opp sammenlignet med andre kvartal 2015, og på et ekstraordinært høyt nivå i et historisk perspektiv. Høyere fôrkostnad er en betydelig driver, men den viktigste kostnadsdriveren er høyere direkte og indirekte kostnader forbundet med å være innenfor myndighetspålagte grenser for lakselus. Konsernet har iverksatt en rekke tiltak og investeringer som på sikt forutsettes skal redusere tilvirkningskostnaden for laks og ørret.

Uttakskosten i Lerøy Aurora var lavere i tredje kvartal 2015 enn i andre kvartal 2015. Med høyere førkostnad ventes en økning i uttakskost i fjerde kvartal 2015 og for 2016.

Lusesituasjonen i deler av Midt Norge har vært svært krevende i kvartalet. Men konsernets evne til å møte utfordringene har blitt bedre blant annet som følge av at brønnbåtkapasiteten er vesentlig bedre i dag enn det den har vært gjennom sommeren og i tredje kvartal. Den krevende situasjonen har påvirket kostnadsbildet på V14 generasjonen og H14 generasjonen i Lerøy Midt svært negativt gjennom økt behandlingkostnader og forsert utslakting. Usikkerheten knyttet til de biologiske prestasjonene fremover i Lerøy Midt er høyere enn normalt. Tilvirkningskostnaden på H14 generasjonen vil være høyere enn normalt og vil medføre en høyere uttakskost på denne fisken når den høstes gjennom fjerde kvartal 2015 og første kvartal 2016. En rekke tiltak er iverksatt i Lerøy Midt, herunder vil konsernet ha tilgang på en betydelig større mengde rensefisk i 2016 og betydelig større kapasitet til å gjennomføre ikke medikamentell behandling. Kostnadsnivået i tredje kvartal er ekstraordinært og det er betydelig rom for forbedringer inn i 2016.

Lerøy Sjøtroll er fortsatt preget av ettervirkninger av den særlig krevende biologiske situasjon som var i Hordaland i andre halvår 2014/vinter 2015. Uttakskostnadene i tredje kvartal i 2015 er opp fra andre kvartal i 2015. Gjennom 2015 er satsningen på rensefisk økt betydelig, herunder investeringer for å bli en stor produsent av rognkjeks. God tilgang på rensefisk, sammen med kunnskap og erfaring i bruk av denne er en viktig forutsetning for vår forventning om lavere kostnader. Konsernet ser allerede svært gode resultater på enkeltlokaliteter og forventer en positiv utvikling på dette området inn i 2016. Det er et betydelig potensiale for å redusere kostnader knyttet til behandling i denne regionen. Konsernet forventer et fall i uttakskostnader fra fjerde kvartal 2015.

I sum er det stor variasjon i prestasjonene mellom konsernets ulike havbruksregioner i kvartalet. Utviklingen i uttakskostnad i Lerøy Midt er ikke tilfredsstillende. En rekke tiltak er iverksatt og vi har tillit til at tiltakene vil gi gode effekter.

## **Bearbeiding/VAP (Value Added Processing) – god vekst i aktivitet**

Lerøy Seafood Group har investert betydelig i økt kapasitet for høyforedling av laks og ørret i senere år. Investeringene inkluderer oppkjøpet (50,1 %) av Rode Beheer BV i 2012, doubling av kapasiteten ved Lerøy Fossen AS og Lerøy Smøgen Seafood AB i 2013/2014. I dag består segment VAP av fire enheter. Lerøy Fossen, Norges største røykeri for laks og ørret, er lokalisert på Osterøy utenfor Bergen og har en kapasitet på 12 000-15 000 GWT råvare. Lerøy Smøgen Seafood AB er lokalisert i Smøgen, og er Sveriges største bearbeidingsanlegg for laks. Anlegget har en kapasitet på omlag 12 000 GWT råvare. Rode Beheer BV Group er lokalisert i byen Urk i Nederland og har en samlet kapasitet på 16-20 000 GWT råvare. Den fjerde enheten, Bulandet Fiskeindustri, er et bearbeidingsanlegg for hvitfisk i Norge.

Konsernets markedsarbeid, sammen med gode nasjonale og internasjonale kunder, har bedret kapasitetsutnyttelsen. Omsetningen i segmentet er opp 17 %, fra MNOK 410 i tredje kvartal 2014 til MNOK 482 i samme periode i 2015. Driftsmarginen er ned fra 6,8 % i tredje kvartal 2014 til 6,5 % i tredje kvartal 2015. Det er en god underliggende utvikling i segmentet, men det er fortsatt rom for betydelige forbedringer, herunder bedret kapasitetsutnyttelse i flere av enhetene.

## **Salg & Distribusjon – positiv utvikling**

Salg & Distribusjon har en sentral oppgave i konsernets ambisjon om å drive etterspørselen 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 sjømatkategorien. De senere år har konsernet også investert betydelig i fabrikk-kapasitet for å kunne være med å drive «revolusjonen» i distribusjon av fersk sjømat. Disse investeringene går under betegnelsen «fish-cuts», bearbeidingsenheter der ferskhet, servicegrad og nærhet til kunde er sentralt. Konsernet har i dag en rekke «fish-cuts» i store deler av Europa.

Segmentet sin omsetning på MNOK 3.024 i tredje kvartal 2015 er opp 7 % sammenlignet med tredje kvartal 2014. Driftsmarginen er på linje med i fjor på 2,0 %. Konsernet har fortsatt mye ubenyttet kapasitet i flere «fish-cuts» og ser et stort potensiale for å øke aktiviteten og inntjeningen innenfor denne delen av verdikjeden i årene som kommer.

## Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av tredje kvartal 2015 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 7.836, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 52,8 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av tredje kvartal 2015 var på MNOK 2.534. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Kontantstrømmen fra drift var på MNOK 178 i tredje kvartal 2015. Kontantstrøm fra investeringer var MNOK -54 i samme periode. Per tredje kvartal har konsernet en kontantstrøm fra drift på MNOK 603 etter at skatt på MNOK 357 er betalt. Kontantstrøm fra investeringer er MNOK -480 hvorav konsernet har kjøpt virksomheter for MNOK 129. Det er betalt ut MNOK 680 i utbytte i perioden, og netto rentebærende gjeld er økt fra MNOK 1.876 ved inngangen av året til MNOK 2.534 ved utgangen av tredje kvartal.

Konsernet konstaterer at høyere fôrpris gjennom 2014 og inn i 2015, høyere behandlingskostnader og større biomasse i sjø medfører økt arbeidskapitalbinding. Bedret drift, lavere behandlingskostnader og eventuell lavere fôrkostnad gir potensiale for betydelig arbeidskapital frigjøring.

## Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 2.632 aksjonærer per 30.09.15, sammenlignet med 2.830 ved periodens begynnelse.

Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 34 144 281 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 62,56 %. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 80,2 % av aksjene i selskapet. Av totalbeholdningen på 54 577 368 aksjer eier Lerøy Seafood Group 329 776 egne aksjer, dette utgjør 0,6 % av selskapets totale antall aksjer.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 253 og NOK 308 i tredje kvartal 2015. Sluttkursen var NOK 256 ved inngangen til tredje kvartal 2015 og NOK 306 ved utgangen av kvartalet.

Lerøy Seafood Group ASA har betalt ut kr 12 i utbytte per aksje i 2015.

## Oversikt over 20 største aksjonærer per 30.09.2015:

Investor	Number of shares	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	34 144 281	62,6 %
FOLKETRYGDFONDET	2 248 041	4,1 %
PARETO AKSJE NORGE	1 310 114	2,4 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	935 860	1,7 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	582 044	1,1 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	534 131	1,0 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	463 746	0,8 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	436 800	0,8 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	329 776	0,6 %
STATE TEACHERS RETIREM SYST OHIO	288 185	0,5 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	275 720	0,5 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	269 630	0,5 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	265 400	0,5 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	259 407	0,5 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	246 592	0,5 %
PARETO AS	246 000	0,5 %
THE NORTHERN TRUST CO.	244 386	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKTI	228 016	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	221 407	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG NORGE	216 742	0,4 %
<b>Total number owned by top 20</b>	<b>43 746 278</b>	<b>80,2 %</b>
<b>Total number of shares</b>	<b>54 577 368</b>	<b>100 %</b>

## 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 positiv. Gjennom sin betydelige markedsaktivitet opplever konsernet å være tett på sluttmarkedet og mener den sterke utviklingen i etterspørselen etter sjømat generelt, og særlig fersk sjømat i forbrukervennlig format, gir grunn til optimisme.

Konsernet har ved utgangen av tredje kvartal levende fisk i sin balanse for omlag tre og en halv milliarder norske kroner. Biologisk risiko har vært, og vil være, en betydelig risikofaktor i konsernets operasjon. Vurdering og håndtering av biologisk risiko må derfor være en del av konsernets kompetanse.

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. De politiske handelshindringer som nå er lagt på norsk laks og ørret til både Russland og Kina synliggjør også politisk risiko i praksis. På kort sikt vanskeliggjør disse handelshindringer konsernets markedsarbeid og verdiskapning. 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 langsiktige 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, herunder hensiktsmessige finansielle lånebetingelser og tilfredsstillende likviditet. Eksempler på andre risikoområder er kundekreditt, valuta og markedsrisiko. Det legges vekt på å tilstrebe effektive og bærekraftige løsninger i alle ledd i konsernets verdikjede.

## Strukturelle forhold

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

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 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

Det er avgjørende for konsernet, og norsk havbruksnæring, at man også i årene som kommer evner å drive bærekraftig. Myndigheter og næring må sammen sikre at fremtidige rammevilkår tuftes på faktabasert kunnskap slik at rammevilkårene gir muligheter for vekst og økt verdiskapning også i årene som kommer. Konsernet har investert mye i bruk av rensefisk. Konsernet ser gode effekter av rensefisk der denne har fått virke, men som tidligere kommunisert vil ikke konsernet være fullt ut dekket med rensefisk før i 2016. Rensefisk er et viktig verktøy, men det kreves også andre verktøy for å optimalisere produksjonen, her nevnes mekanisk rensing og ferskvannsbehandling. I 2015 er konsernet i en overgangsfase med ekstraordinært høye direkte og indirekte behandlingskostnader sammen med store kostnader til forebygging.

Den norske kronen har svekket seg mot viktige valutaer. Denne dynamikken er positiv for prisrealiseringen på laks, men gir også, alt annet likt, økte fôrpriser. Vår beskrivelse av en utfordrende situasjon i Lerøy Midt gjør at styret forventer uttakskostnader over det styret og ledelsen anser som normalt i kommende kvartal, men med potensiale for reduksjon i løpet av 2016.

Det er svært positivt at importen til deler av tollunionen EAEU mot slutten av oktober 2015 igjen ble



åpnet. For det globale utbudet av laks og ørret, synes det i dag, for de nærmeste årene å være svært begrensede muligheter for vekst. Det gir grunn til å tro på et stramt marked i 2016. Med troen på potensialet for betydelige forbedringer i egen produksjon er styret positiv til fremtidsutsiktene.

Per i dag estimerer Kontali at utbudet av norsk laks vil falle i 2016. Det gjør at det i prinsippet ikke har vært vekst i norsk produksjon siden 2012. Med dagens politiske rammeverk er det heller ikke utsikter til vekst i et mellomlangt perspektiv. Det er viktig at næring og politiske premissgivere gjør sitt aller beste for å sikre næringen sitt potensiale til varig økt verdiskapning og økt sysselsetting. Det er avgjørende viktig at Lerøy og næringen løser de utfordringer vi står overfor, men det er også avgjørende viktig at det vises politisk vilje, både lokalt og nasjonalt, til langsiktighet i beslutninger og utvikling av rammeverk for at næringen skal kunne ta ut sitt store potensiale. Norske myndigheters hurtige respons på næringens behov for implementering av midlertidig vekst i MTB som følge av omtalte handelshindringer er svært positivt for verdiskapningen og muliggjør kontinuitet i sysselsetting.

For 2015 forventer konsernet i dag et høstet volum på 173.000 GWT inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskaper. For 2016 forventer styret per i dag tilsvarende et høstet volum på 185.000 GWT. Styret og ledelsen forventer i dag et resultat i fjerde kvartal 2015 på linje med det konsernet oppnådde i tredje kvartal 2015. Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til konsernleder Henning Beltestad eller konserndirektør økonomi og finans Sjur S. Malm.

Bergen, 10.11.2015

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad  
Styres leder

Arne Møgster  
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes  
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken  
Styremedlem

Didrik Munch  
Styremedlem

Marianne Møgster  
Styremedlem

Henning Beltestad  
Konsernleder

Hans Petter Vestre  
Styremedlem, ansattes representant



## Key figures Q3 2015

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 253 million (Q3 2014: 303)
- Operating profit per kg (before fair value adjustment of biomass) NOK 6.2 (Q3 2014: 7.3)
- Harvested 40,700 tonnes gutted weight of salmon and trout (Q3 2014: 41,500)
- Turnover NOK 3,295 million (Q3 2014: 2,962)
- Industry spot price for whole superior salmon up 16% compared with Q3 2014
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 231 million (Q3 2014: 295)
- Net interest-bearing debt NOK 2,534 million (31.12.2014: 2,207)
- Equity ratio 53% (31.12.2014: 54%)

	<b>Q3-15</b>	Q3-14	Change	<b>YTD-15</b>	YTD-14
Revenue (NOKm)	<b>3,295</b>	2,962	11%	<b>9,886</b>	9,318
EBITDA (NOKm)*	<b>365</b>	398	-8 %	<b>1,336</b>	1,626
EBIT (NOKm)*	<b>253</b>	303	-16 %	<b>1,027</b>	1,353
EPS (NOK)*	<b>3.4</b>	4.5	-21 %	<b>12.9</b>	19.2
Harvested Volume (GWT)	<b>40,682</b>	41,499	-2 %	<b>116,000</b>	115,779
ROCE* (%)	<b>10.7</b>	14.2		<b>14.8</b>	22.2
EBIT/kg all incl. (NOK)	<b>6.2</b>	7.3		<b>8.9</b>	11.7
NIBD (NOKm)	<b>2,534</b>	2,207			
Equity ratio (%)	<b>52.8</b>	53.4			

\*Before fair value adjustment of biomass

## A difficult quarter

In Q3 2015, Lerøy Seafood Group (LSG) reported turnover of NOK 3,295 million, compared with NOK 2,962 million in the same period in 2014. Operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 253 million in Q3 2015, compared with NOK 303 million in Q3 2014. The operating profit for the third quarter includes a loss of NOK 3 million from the sale of assets, compared with a corresponding gain of NOK 75 million in Q3 2014. Compared with Q3 2014, the Group's volume of harvested salmon and trout fell by 2%. The operating profit figure, as notified to the stock exchange on 14 October 2015, has been significantly undermined by political trade barriers involving Norwegian trout and the early harvest of salmon in Central Norway.

Depreciation increased from NOK 95 million in Q3 2014 to NOK 112 million in Q3 2015 as a result of significant investments in the Group's core activities in recent years. Income from associates was NOK 7 million in Q3 2015, compared with NOK 12 million in Q3 2014. The corresponding figures before fair value adjustment of biomass were NOK 15 million in Q3 2015 against NOK 21 million in Q3 2014, due to slightly lower earnings for Norskott Havbruk.

Net financial items were negative at NOK 37 million in Q3 2015, representing an increase from a negative figure of NOK 29 million in the corresponding period in 2014. The figure for net financial items has been negatively affected by the weak Norwegian krone, as the Group has several minor debts in Euro. The Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass was NOK 231 million in Q3 2015, compared with NOK 295 million in Q3 2014. The estimated tax expense for the quarter is NOK 57 million, compared with NOK -6 million in the same period in 2014.

This gives earnings before biomass adjustment of NOK 3.4 per share in Q3 2015, compared with NOK 4.5 per share in the same period last year. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 10.7% in Q3 2015 against 14.2% in Q3 2014.

At the end of the third quarter 2015, the Group reported turnover of NOK 9,886 million, up 6% from the corresponding period last year. Operating profit before fair value adjustment of biomass for the period was NOK 1,027 million, compared with NOK 1,353 million in the same period last year. Profit before tax and fair value adjustment of biomass was NOK 985 million for the first three quarters of 2015, compared with NOK 1,423 million in the same period last year.

With effect from 1 January 2014, the Group has divided its reporting into three segments: Farming, Value-Added Processing (VAP) and Sales & Distribution (S&D).

<b>Q3 2015</b>	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	1,656	482	3,024	-1,867	3,295
EBIT* (NOKm)	178	31	60	-16	253
EBIT*/kg (NOK)	4.4	0.8	1.5	-0.4	6.2
<b>Q3 2014</b>	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	1,509	410	2,820	-1,777	2,962
EBIT* (NOKm)	154	28	56	65	303
EBIT*/kg (NOK)	3.7	0.7	1.3	1.6	7.3

\*Before fair value adjustment of biomass

## Farming – A difficult quarter

The Farming segment comprises the Group's three farming regions in Norway: Lerøy Aurora, which holds 26 licences in Troms; Lerøy Midt, which owns 55 licences in Central Norway; and Lerøy Sjøtroll, which consists of the two farming companies Lerøy Vest AS with 37 licences (wholly owned by LSG) and Sjøtroll Havbruk AS with 25 licences (50.7% owned by LSG). During Q3 2015, Lerøy Vest AS purchased a "green licence" from the Norwegian authorities.

Operating profit before fair value adjustment of biomass reported by the Farming segment amounted to NOK 178 million in Q3 2015, up from NOK 154 million in the same period in 2014. The Farming segment harvested a total of 40,682 GWT salmon and trout in Q3 2015, a reduction of 2% on the same period in 2014. EBIT/kg increased from NOK 3.7 per kg in Q3 2014 to NOK 4.4 per kg in Q3 2015.

### **Prices realised – early harvest of salmon, difficult market for trout**

As previously reported, Russia introduced a ban on various imports on 7 August 2014, including Norwegian salmon and trout. This created a difficult market situation, made only worse when the EAEU customs union (Eurasian Economic Union) – covering several of Russia's neighbouring countries – introduced restrictions on the import of salmon and trout at the end of August 2015. These trade barriers have had a substantially negative impact on the salmon market, and even more so on the trout market. As a result, the growth in supply on important end markets, such as Europe, is much higher than indicated by the figures for growth in exports from Norway. One important factor has therefore been the significantly weaker Norwegian krone against important trading currencies over time. This has provided an important boost to competitiveness on important markets. In total, the Group is experiencing a strong growth in demand for Norwegian seafood, and that the negative impact of political trade barriers in the long term will be erased through market development driven by the industry's players.

The spot price for salmon in Q3 2015 was up by NOK 3 per kg compared with Q2 2015. Nonetheless, the prices for different sizes of salmon have differed substantially throughout the quarter. Due to the early harvest of salmon, the market has been supplied with unusually large volumes of smaller sized salmon and both the Groups realised price and release from stock cost has suffered from the size distribution in the quarter. The trout market in particular has been undermined by the ban on imports to the EAEU customs union. The realised prices per kg for trout reported by the Farming segment were around NOK 3.5 lower than those reported for salmon. Contract coverage for the third quarter of 2015 was 33%.

The differences in prices realised by the Group's farming companies have been higher than normal. While Lerøy Aurora harvested fish of a normal average weight and realised good prices. The prices realised by Lerøy Midt were considerably impaired by early harvest of fish. For Lerøy Midt, prices realised in Q3 2015 are approximately equal to those in Q2 2015. Also in the start of Q4 2015 there has been early harvest of fish in Lerøy Midt, which will impact the price realisation in this quarter. Prices realised by Lerøy Sjøtroll were lower due to the fact that 44% of the harvested volume in the quarter was trout.

## **Costs – a weak quarter**

Release from stock costs were significantly higher in Q3 2015 compared with Q2 2015, and remain at an extraordinarily high level historically. One important factor here is higher feed costs, but the major factor is the increase in direct and indirect costs related to measures to comply with the statutory limits for salmon lice. The Group has implemented a number of measures and investments aiming in the long term to reduce production costs for salmon and trout.

Lerøy Aurora reported release from stock costs for Q3 2015 that were lower than in Q2 2015. Due to higher feed costs, the Group expects to see an increase in release from stock costs in Q4 2015 and in 2016.

The lice situation in parts of Central Norway has been very challenging during the quarter, but the Group's capacity to face these challenges has now been substantially improved thanks to measures including the increase in well boat capacity, which is now much higher than during the summer and third quarter of the year. The difficult situation has had a very negative effect on costs for the spring 2014 and autumn 2014 generations in Lerøy Midt with increased treatment costs and early harvest. Uncertainty around future biological performance by Lerøy Midt is higher than normal. The production costs for the autumn 2014 generation will be higher than normal and will generate high release from stock costs for this generation when it is harvested in Q4 2015 and Q1 2016. Lerøy Midt has implemented a number of measures, including improved availability of cleaner fish for the Group as a whole in 2016 and a significant increase in the capacity to provide non-chemical treatment. The cost level in Q3 is extraordinary and there is considerable room for improvement in 2016.

Lerøy Sjøtroll continues to be affected by the repercussions of the particularly challenging biological situation in Hordaland in the second half of 2014/winter of 2015. Release from stock costs in Q3 2015 have shown an increase when compared with Q2 2015. There has been a significant increase in focus on cleaner fish throughout 2015, including investments to become a major producer of lumpfish. A good supply of cleaner fish together, with know-how and experience in using cleaner fish, are important prerequisites for achieving the projected decrease in costs. The Group is already seeing good results at individual locations and expects a positive development in this area in 2016. There is considerable potential to reduce costs associated with treatment in this region. The Group expects to see a decrease in release from stock costs from Q4 2015.

Overall, there is significant variation in the performance of the Group's different farming regions in the quarter. The development in release from stock costs for Lerøy Midt is not satisfactory. A number of measures have been implemented, and we are confident that they will be effective.

## **VAP (Value-Added Processing) – good growth in activity**

Lerøy Seafood Group has invested significantly in increasing its capacity for high-value processed salmon and trout in recent years. These investments include acquiring a 50.1% stake in Rode Beheer BV in 2012 and doubling capacity at Lerøy Fossen AS and Lerøy Smøgen Seafood AB in 2013/2014. The VAP segment currently comprises four units. Lerøy Fossen, Norway's largest smokehouse for salmon and trout, is located on the island of Osterøy outside Bergen and has capacity for 12,000-15,000 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 has a facility in the Dutch town of Urk and total capacity for 16,000-20,000 GWT of raw materials. The fourth unit, Bulandet Fiskeindustri, is a processing facility for white fish in Norway.

The Group's marketing work, coupled with good domestic and international customers, has resulted in improved capacity utilisation. Turnover in the segment is up 17%, from NOK 410 million in Q3 2014 to

NOK 482 million in Q3 2015. The operating margin is down from 6.8% in Q3 2014 to 6.5% in Q3 2015. The segment can report good underlying development, but still has considerable room for improvement – including improvements capacity exploitation within a number of units.

## **Sales & Distribution – positive development**

The Sales & Distribution segment plays a key role in the Group's ambition to drive demand for seafood by launching new products and pioneering new markets. The segment not only sells own production of salmon and trout, but also has a high level of 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 part of the "revolution" in the distribution of fresh seafood. These investments involve what are known as "fish-cuts": processing facilities where freshness, service and proximity to the customer are key. Today, the Group has a number of fish-cut facilities across Europe.

Turnover for this segment totalled NOK 3,024 million in Q3 2015, up 7% on Q3 2014. The operating margin is in line with the figure reported last year of 2.0%. The Group still has extensive unutilised capacity in several fish-cuts and sees great potential to increase activities and earnings within this part of the value chain in the years ahead.

## **Balance sheet and cash flows**

The Group is financially sound with book equity of NOK 7,836 million at the end of Q3 2015, equivalent to an equity ratio of 52.8%. Net interest-bearing debt at the end of Q3 2015 was NOK 2,534 million. The Group has and shall continue to have significant financial flexibility to allow it to finance further organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the company's dividend policy.

Cash flow from operating activities was NOK 178 million in Q3 2015. Cash flow from investing activities was negative at NOK 54 million for the same period. The Group reported cash flow from operating activities at the end of Q3 2015 of NOK 603 million, after a tax payment totalling NOK 357 million. Cash flow from investing activities was negative at NOK 480 million. This figure includes acquisitions by the Group of businesses totalling NOK 129 million. Dividend payments in the period totalled NOK 680 million. Net interest-bearing debt has seen an increase from NOK 1,876 million at year-end 2014 to NOK 2,534 million at the end of Q3 2015.

The Group notes that higher feed prices throughout 2014 and into 2015, higher treatment costs and a larger volume of biomass in the sea have resulted in an increased amount tied up in working capital. Improvements to operations, lower treatment costs and a possible reduction in feed costs provide the potential to free up a substantial amount of working capital.

## Shareholder information

As at 30 September 2015, Lerøy Seafood Group ASA had 2,632 shareholders, compared with 2,830 at the start of the quarter.

Austevoll Seafood ASA is the company's main shareholder and owns 34,144,281 shares. This corresponds to a shareholding of 62.56%. In total, the company's 20 largest shareholders own 80.2 % of the shares. Of the total holding of 54,577,368 shares, Lerøy Seafood Group owns 329,776 treasury shares, representing 0.6% of the total number of shares in the company.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 253 and NOK 308 during Q3 2015. The closing price was NOK 256 at the start of Q3 2015 and NOK 306 at the end of the quarter.

Lerøy Seafood Group ASA has paid dividends of NOK 12 per share in 2015.

### List of the 20 largest shareholders as at 30 September 2015:

Investor	Number of shares	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	34 144 281	62,6 %
FOLKETRYGDFONDET	2 248 041	4,1 %
PARETO AKSJE NORGE	1 310 114	2,4 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	935 860	1,7 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	582 044	1,1 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	534 131	1,0 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	463 746	0,8 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	436 800	0,8 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	329 776	0,6 %
STATE TEACHERS RETIREM SYST OHIO	288 185	0,5 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	275 720	0,5 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	269 630	0,5 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	265 400	0,5 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	259 407	0,5 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	246 592	0,5 %
PARETO AS	246 000	0,5 %
THE NORTHERN TRUST CO.	244 386	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKTI	228 016	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	221 407	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG NORGE	216 742	0,4 %
<b>Total number owned by top 20</b>	<b>43 746 278</b>	<b>80,2 %</b>
<b>Total number of shares</b>	<b>54 577 368</b>	<b>100 %</b>

# Key risk factors

The Group's results are closely linked to developments in the markets for seafood, and particularly the price for Atlantic salmon and trout, which make up the lion's share of the Group's total revenue. The trend in prices has been positive in recent years. As a result of its significant marketing activities, the Group has in-depth knowledge of the end market, and believes that the strong growth in demand for seafood in general and fresh seafood in consumer-friendly format in particular gives grounds for optimism.

At the end of Q3 2015, the Group had live fish on its balance sheet for approximately NOK 3.5 billion. Biological risk has been and will remain a substantial risk factor in the Group's operations. Assessing and managing biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise.

The industry also faces other financial and operational risks, including price trends for input factors. Norwegian fish farming and the fish-processing industry in Norway and the EU have historically been exposed to the risk represented by the constant threat of long-term political trade barriers imposed by the European Commission. The political trade barriers now imposed on Norwegian salmon and trout to both Russia and China provide an illustration of political risk in practice. These trade barriers represent a short-term obstacle to the Group's marketing work and value generation. However, the market for high-quality seafood is global and is experiencing strong growth. This provides grounds for an optimistic outlook, indicating that the Group is well positioned to continue its positive development in the long term. The Board of Directors maintains a strong focus on purposeful and systematic management of risk in all parts of the organisation. This policy is seen as essential in securing long-term value generation for shareholders, employees and society in general. The Group's overall financing strategy is to safeguard financing, including suitable financial covenants, and satisfactory liquidity. Examples of other risk areas include customer credit, currencies and market risk. Importance is attached to establishing efficient and sustainable solutions in all parts of the Group's value chain.

# Structural conditions

Organic growth and a series of acquisitions since it was listed on the Oslo Stock Exchange mean that the Group is now the world's second-largest producer of salmon and trout. In recent years, the Group has also significantly strengthened its position as a key player in the distribution of seafood both in Norway and internationally.

The Group's financial position is very strong, and the Board maintains a strong focus on the Group, through its operations, retaining the confidence of participants on the various capital markets. The strong balance sheet and current earnings enable the Group to pursue its clear ambition to remain a leading participant in value-generating structural changes in the seafood industry 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 of Directors believes that the Group's many years of building alliances, developing high-quality products, entering new markets, quality-assuring its value chain and developing its brand will enable it to continue to generate value going forward. The Group will continue its work to deliver sustainable value generation by focusing on strategic business development and operational improvements. Based on our customers' demands, this work will ensure continuity of deliveries, quality



and cost efficiency, and lead to increased profitability. Improving operational efficiency at all stages is an ongoing process aimed at further developing the Group's national and international competitiveness.

## Market and outlook

It is of decisive importance that the Group and the Norwegian fish farming industry as a whole uphold the capacity for sustainable operations in the future. The authorities and the industry must collaborate to ensure that future framework conditions are based on fact-based knowledge, so that such conditions continue to generate growth and increased value generation in the years to come. The Group has made substantial investments in the use of cleaner fish. In locations where cleaner fish have been in use, the Group has achieved positive results. However, as previously reported, the Group will not reach full-scale utilisation of cleaner fish in all locations until 2016. Cleaner fish represent an important tool, but other measures are also required to achieve optimal production including mechanical cleaning and fresh water treatment. In 2015, the Group is in a transitional phase, requiring extraordinarily high direct and indirect treatment costs in addition to major costs for prevention.

The Norwegian krone has weakened against key currencies. This dynamic is positive for prices realised for salmon but also means – all other factors being equal – higher feed prices. As a result of our description of a challenging situation for Lerøy Midt, the Board of Directors expects release from stock costs to be higher than those deemed normal by the Board and management in the fourth quarter, but with the potential for reductions in 2016.

One very positive factor was the re-establishment of imports to parts of the EAEU customs union towards the end of October 2015. At the time of writing, it appears that there are very limited opportunities for growth in the global supply of salmon and trout for the next few years. This gives rise to expectations for a tight market in 2016. The Board of Directors has a positive outlook due to their confidence in the potential for substantial improvements to own production.

Kontali currently estimates a decline in the supply of Norwegian salmon in 2016. This implies in principle that there has not been any growth in Norwegian production since 2012. Given the prevailing political framework, neither are there any prospects for growth in the medium term. It is important that the industry and political premise setters do their utmost to ensure that the industry can exploit its potential for a lasting increase in value generation and increased employment. It is crucial that Lerøy and the industry are able to solve current challenges, but of equal importance is the willingness among both local and national politicians to take a long-term perspective towards decision-making and framework development in order to allow the industry to fully exploit its major potential. The rapid response from the Norwegian authorities to the industry's need to implement provisional growth in maximum allowable biomass (MAB), as a result of the above-mentioned trade barriers, is extremely positive for value generation and facilitates continuity in employment.

The Group currently estimates a total harvest volume of 173,000 GWT for 2015, including the share of LSG's volume from associates. The Board of Directors also currently estimates a corresponding total harvest volume for 2016 of 185,000 GWT. At the time of writing, the Board of Directors and management expect to see a result in Q4 2015 in line with the figures reported in Q3 2015. Queries and comments may be addressed to the company's CEO, Henning Beltestad, or to the CFO, Sjur S. Malm.

Bergen, 10 November 2015

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad  
Chairman of the Board

Arne Møgster  
Board member

Britt Kathrine Drivenes  
Board member

Hege Charlotte Bakken  
Board member

Didrik Munch  
Board member

Marianne Møgster  
Board member

Henning Beltestad  
CEO

Hans Petter Vestre  
Board member, employee representative

# Lerøy Seafood Group Consolidated

## Resultatregnskap / Income Statement

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

	<b>Q3 2015</b>	<b>Q3 2014</b>	<b>YTD 2015</b>	<b>YTD 2014</b>	<b>2014</b>
<b>Salgsinntekter / Operating revenues</b>	<b>3 294 551</b>	2 961 771	<b>9 886 400</b>	9 318 077	12 579 465
<b>Andre gevinster og tap / other gains and losses</b>	<b>-3 281</b>	74 724	<b>35 057</b>	75 084	117 409
Vareforbruk / Cost of goods sold	<b>2 172 290</b>	1 985 118	<b>6 520 460</b>	5 961 589	8 003 339
Lønnskostnader / Salaries and wages	<b>369 348</b>	339 286	<b>1 010 057</b>	905 664	1 270 880
Andre driftskostnader / Other operating costs	<b>384 461</b>	314 327	<b>1 054 680</b>	899 616	1 262 518
<b>Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA</b>	<b>365 171</b>	397 764	<b>1 336 261</b>	1 626 292	2 160 138
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	<b>111 934</b>	95 007	<b>309 068</b>	272 859	369 480
Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	1 982
<b>Driftsresultat før verdijustering biomasse / EBIT bef. fair value adj. biomass</b>	<b>253 237</b>	302 757	<b>1 027 193</b>	1 353 433	1 788 676
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	<b>62 840</b>	-221 884	<b>-500 633</b>	-906 226	-327 414
<b>Driftsresultat / Operating profit (EBIT)</b>	<b>316 077</b>	80 873	<b>526 560</b>	447 207	1 461 262
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	<b>6 570</b>	11 794	<b>38 930</b>	62 370	91 939
Netto finansposter / Net financial items	<b>-36 922</b>	-29 079	<b>-96 641</b>	-67 691	-119 790
<b>Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.</b>	<b>231 498</b>	294 541	<b>985 348</b>	1 423 371	1 816 813
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>285 726</b>	63 589	<b>468 849</b>	441 885	1 433 411
Beregnete skatter / Estimated taxation	<b>-57 410</b>	6 286	<b>-114 523</b>	-75 779	-328 939
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>228 315</b>	69 875	<b>354 326</b>	366 106	1 104 473
<b>Henføres til / Attributable to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	<b>224 753</b>	97 496	<b>353 081</b>	371 800	1 055 916
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	<b>3 562</b>	-27 622	<b>1 244</b>	-5 695	48 557

## Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<b>Q3 2015</b>	<b>Q3 2014</b>	<b>YTD 2015</b>	<b>YTD 2014</b>	<b>2014</b>
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>228 315</b>	69 875	<b>354 326</b>	366 106	1 104 473
<b>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</b>					
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	<b>17 742</b>	909	<b>54 083</b>	16 310	62 455
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	<b>39 395</b>	-10 772	<b>20 319</b>	-16 308	32 047
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	<b>-24 114</b>	-8 819	<b>4 196</b>	-39 896	-72 200
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	<b>0</b>	10	<b>-1</b>	-15	-16
<b>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</b>					
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	<b>0</b>	0	<b>3 929</b>	-39 911	-72 216
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	-3 231
Gevinst salg aksjer holdt for salg reklass. til resultat / Gain on shares available for sale reclassified to PL	<b>0</b>	0	<b>0</b>	-12 871	-12 871
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income</b>	<b>261 338</b>	51 203	<b>436 852</b>	313 326	1 110 657
<b>Henføres til / Allocated to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	<b>243 336</b>	82 176	<b>425 460</b>	322 707	1 049 590
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	<b>18 002</b>	-30 973	<b>11 392</b>	-9 381	61 067
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income</b>	<b>261 338</b>	51 203	<b>436 852</b>	313 326	1 110 657

## Balanse / Balance Sheet

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

	30.09.15	30.09.14	31.12.14
<b>Eiendeler / Assets</b>			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	4 340 051	4 187 341	4 276 654
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 843 035	2 557 138	2 676 716
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	669 621	568 667	607 294
<b>Sum anleggsmidler / Total non-current assets</b>	<b>7 852 707</b>	<b>7 313 146</b>	<b>7 560 664</b>
Biologiske eiendeler / Biological assets	3 455 533	3 019 304	3 681 993
Andre varer / Other inventories	589 845	465 490	524 947
Fordringer / Receivables	1 887 710	1 669 361	1 730 488
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 053 576	1 181 407	1 360 272
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>6 986 664</b>	<b>6 335 563</b>	<b>7 297 700</b>
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>14 839 371</b>	<b>13 648 709</b>	<b>14 858 364</b>
<b>Egenkapital og gjeld / Equity and debt</b>			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 785 936	2 785 936	2 785 936
Opptjent egenkapital / Earned equity	4 250 448	3 749 496	4 476 379
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	799 477	746 833	817 282
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>7 835 861</b>	<b>7 282 265</b>	<b>8 079 597</b>
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 524 065	1 332 871	1 670 119
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 630 853	2 789 599	2 767 118
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	957 215	599 088	469 276
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 891 378	1 644 886	1 872 254
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>7 003 510</b>	<b>6 366 445</b>	<b>6 778 767</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>14 839 371</b>	<b>13 648 709</b>	<b>14 858 364</b>
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 534 491	2 207 280	1 876 121
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI <sup>6)</sup>	2 377 305	2 078 546	1 796 061

## Nøkkeltall / Key figures

	Q3 2015	Q3 2014	YTD 2015	YTD 2014	2014
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	40 682	41 499	116 000	115 779	158 258
EBIT/kg alt inklusive / EBIT/kg all inclusive	6,2	7,3	8,9	11,7	11,3
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	7,0 %	9,9 %	10,0 %	15,3 %	14,4 %
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	8,7 %	2,1 %	4,7 %	4,7 %	11,4 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	7,7 %	10,2 %	10,4 %	14,5 %	14,2 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	9,6 %	2,7 %	5,3 %	4,8 %	11,6 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	3,37	4,46	12,95	19,16	24,04
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	4,12	1,79	6,47	6,81	19,35
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	4,12	1,79	6,47	6,81	19,35
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	10,7 %	14,2 %	14,8 %	22,2 %	21,2 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>	12,6 %	3,9 %	7,4 %	7,3 %	15,7 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	52,8 %	53,4 %	52,8 %	53,4 %	54,4 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 534 491	2 207 280	2 534 491	2 207 280	1 876 121
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>	3,27	-1,23	11,06	16,90	25,92
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	3,27	-1,23	11,06	16,90	25,92

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)

	<b>Q3 2015</b>	Q3 2014	<b>YTD 2015</b>	YTD 2014	2014
<b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>					
Resultat før skatt / Profit before tax	<b>285 725</b>	63 589	<b>468 848</b>	441 885	1 433 411
Betalt skatt / Income tax paid	<b>-7 495</b>	-1 582	<b>-356 658</b>	-331 541	-344 473
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	<b>3 281</b>	-74 724	<b>-35 057</b>	-75 084	-117 409
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	<b>111 935</b>	95 006	<b>309 069</b>	272 859	369 480
Nedskrivninger anleggsmidler / Impairment loss non-current assets	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	27 982
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	<b>-6 570</b>	-11 795	<b>-38 930</b>	-62 370	-91 939
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	<b>-62 437</b>	220 952	<b>499 518</b>	903 627	325 957
Endring varelager / Change in inventories	<b>-337 569</b>	-321 337	<b>-322 145</b>	-224 365	-368 840
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	<b>-97 102</b>	-53 994	<b>-31 500</b>	143 302	64 242
Endring leverandører / Change in accounts payable	<b>209 202</b>	109 734	<b>86 868</b>	-136 452	-71 192
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	<b>36 922</b>	29 078	<b>96 642</b>	82 196	103 978
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	<b>42 543</b>	-122 312	<b>-73 271</b>	-91 950	83 650
<b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>	<b>178 435</b>	-67 386	<b>603 385</b>	922 107	1 414 845
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	<b>-128 284</b>	-151 853	<b>-412 511</b>	-398 367	-582 757
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	<b>92</b>	28	<b>83</b>	-2 554	-2 615
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	<b>906</b>	-855	<b>-61 008</b>	204	36 551
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	<b>-263</b>	-32	<b>-68 213</b>	-1 082	-1 082
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	<b>49 000</b>	0	<b>49 000</b>	17 500	36 250
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	<b>25 159</b>	-6 979	<b>12 910</b>	-20 479	-26 562
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities</b>	<b>-53 390</b>	-159 691	<b>-479 739</b>	-404 778	-540 216
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	<b>-70 628</b>	52 852	<b>412 849</b>	-35 231	-130 476
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	<b>-29 458</b>	490 992	<b>-76 486</b>	358 313	287 027
Netto finanskostnader / Net financial costs	<b>-35 565</b>	-29 078	<b>-91 356</b>	-82 196	-105 978
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	<b>0</b>	0	<b>-680 325</b>	-578 926	-578 926
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities</b>	<b>-135 651</b>	514 765	<b>-435 318</b>	-338 039	-528 352
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>-10 606</b>	287 688	<b>-311 672</b>	179 290	346 277
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	<b>1 064 633</b>	766 110	<b>1 360 271</b>	872 513	872 513
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	<b>0</b>	133 557	<b>7 731</b>	133 557	133 557
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	<b>-451</b>	-5 948	<b>-2 754</b>	-3 953	7 925
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>1 053 576</b>	1 181 407	<b>1 053 576</b>	1 181 407	1 360 272

## 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 equiuty
<b>2015 (01.01 - 30.09)</b>					
<b>Egenkapital per 1.1.2015 / Equity at 1.1.2015</b>	2 795 936	4 476 379	<b>7 262 315</b>	817 282	<b>8 079 597</b>
Periodens resultat per Q3 2015 / Net income as of YTD Q3 2015		353 081	<b>353 081</b>	1 244	<b>354 326</b>
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		64 255	<b>64 255</b>	10 148	<b>74 402</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.intruments (hedges)		4 196	<b>4 196</b>		<b>4 196</b>
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences		3 929	<b>3 929</b>		<b>3 929</b>
<i>Totalresultat per 30.09.2015 / Comprehensive income as of 30.09.2015</i>	0	425 460	<b>425 460</b>	11 392	<b>436 852</b>
Utbytte / Dividends		-654 928	<b>-654 928</b>	-29 354	<b>-684 282</b>
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		3 957	<b>3 957</b>		<b>3 957</b>
Andre endringer / Other changes		-421	<b>-421</b>	157	<b>-264</b>
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</i>	0	-651 391	<b>-651 391</b>	-29 197	<b>-680 589</b>
<b>Egenkapital per 30.09.2015 / Equity at 30.09.2015</b>	2 795 936	4 250 448	<b>7 036 384</b>	799 477	<b>7 835 861</b>

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equiuty
<b>2014 (01.01 - 30.09)</b>					
<b>Egenkapital per 01.1.2014 / Equity at 01.1.2014</b>	2 795 936	3 969 262	<b>6 755 199</b>	793 747	<b>7 548 945</b>
Periodens resultat per Q3 2014 / Net income as of YTD Q3 2014		371 800	<b>371 800</b>	-5 695	<b>366 106</b>
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		3 689	<b>3 689</b>	-3 687	<b>2</b>
Gevinst på salg av aksjer holdt for salg reklassifisert til resultat / Gain on shares		-12 871	<b>-12 871</b>		<b>-12 871</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-15	<b>-15</b>		<b>-15</b>
<i>Totalresultat per 30.09.2014 / Comprehensive income as of 30.09.2014</i>	0	322 707	<b>322 707</b>	-9 381	<b>313 326</b>
Utbytte / Dividends		-545 774	<b>-545 774</b>	-36 448	<b>-582 222</b>
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		3 298	<b>3 298</b>		<b>3 298</b>
Utkjøp av IKE/ Purchase from NCI		2	<b>2</b>	-1 084	<b>-1 082</b>
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</i>	0	-542 474	<b>-542 474</b>	-37 532	<b>-580 006</b>
<b>Egenkapital per 30.09.2014 / Equity at 30.09.2014</b>	2 795 936	3 749 496	<b>6 535 433</b>	746 833	<b>7 282 265</b>

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equiuty
<b>2014 (01.01. - 31.12)</b>					
<b>Egenkapital per 1.1.2014 / Equity at 1.1.2014</b>	2 795 936	3 969 262	<b>6 755 199</b>	793 747	<b>7 548 945</b>
Periodens resultat 2014 / Net income in 2014		1 055 916	<b>1 055 916</b>	48 557	<b>1 104 473</b>
Omregningsdifferanser i 2014 / Currency conversion differences in 2014		81 992	<b>81 992</b>	12 510	<b>94 502</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.intruments (hedges)		-72 200	<b>-72 200</b>		<b>-72 200</b>
Tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial loss on defined benefit plans		-3 231	<b>-3 231</b>		<b>-3 231</b>
Gevinst på salg av aksjer holdt for salg reklassifisert til resultat / Gain on shares		-12 871	<b>-12 871</b>		<b>-12 871</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-16	<b>-16</b>		<b>-16</b>
<i>Totalresultat i 2014 / Comprehensive income in 2014</i>	0	1 049 590	<b>1 049 590</b>	61 067	<b>1 110 657</b>
Utbytte / Dividends		-545 774	<b>-545 774</b>	-36 448	<b>-582 222</b>
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		3 298	<b>3 298</b>		<b>3 298</b>
Utkjøp av IKE/ Purchase from NCI		2	<b>2</b>	-1 084	<b>-1 082</b>
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</i>	0	-542 474	<b>-542 474</b>	-37 533	<b>-580 006</b>
<b>Egenkapital per 31.12.2014 / Equity at 31.12.2014</b>	2 795 936	4 476 379	<b>7 262 315</b>	817 282	<b>8 079 597</b>

\* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests

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

# Noter / Notes

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

## 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 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.

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, 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)	Q3 2015	Q3 2014	YTD 2015	YTD 2014	2014
Norskott Havbruk AS (50%)	5 546	10 421	27 915	65 031	95 540
Villa Organic (49,5 %) *				-5 418	-5 418
Seistar Holding AS Group (50%)	1 100		9 600		
Alfarm Alarko Lerøy (50%) **		139	-23	1 972	2 309
Andre / Others	-75	1 235	1 438	785	-492
<b>Sum inntekt fra TS / Total income from AC</b>	<b>6 571</b>	<b>11 795</b>	<b>38 930</b>	<b>62 370</b>	<b>91 939</b>
Virkelig verdijust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	-8 613	-9 068	-15 867	-75 260	-55 988
<b>Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV adj. Biom.</b>	<b>15 184</b>	<b>20 863</b>	<b>54 797</b>	<b>137 630</b>	<b>147 927</b>

\* Frem til og med 30.06.2014 / Until 30.06.2014

\*\* Frem til og med 01.01.2015 / Until 01.01.2015

### Virkelig verdijustering av biomasse i tilknyttede selskaper (TS) / Fair value adjustment of biomass in associated companies (AC)

Linjen "virkelig verdijustering biomasse" viser konsernets andel av virkelig verdijustering etter skatt for biologiske eiendeler (fisk i sjø), som er inkludert i inntekt fra tilknyttede selskaper. Virkelig verdijustering på biomasse i tilknyttede selskaper trekkes ut ved beregning av nøkkeltall oppgitt for biomassejustering. Justeringen gjelder Norskott Havbruk (og Villa Organic til og med første halvdel av 2014).

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 from associated companies. Fair value adjustment on biological assets in associated companies are excluded in the calculation of key figures specified as before biomass adjustment. The adjustment relates to Norskott Havbruk (and Villa Organic until end of second quarter 2014).

### Kjøp av nye tilknyttede selskaper / Acquisition of new associated companies

Konsernet ervervet en 50 % andel i brønnbåtkonsernet Seistar Holding AS i første kvartal 2015. Selskapet er definert som et tilknyttet selskap. Kostpris utgjorde 46,5 millioner kroner. I etterkant ble det gjennomført en emisjon hvor konsernet gikk inn med ytterligere 15 millioner kroner.

The Group acquired a 50% shareholding in Seistar Holding AS, a company involved in well boats. The acquisition took place in first quarter 2015. The company is an associated company. Purchase price was NOK 46.5 million. After the purchase of the shares the Group participated in a capital increase with NOK 15 millions.

### Overgang fra tilknyttet selskap til datterselskap / Change from associated companies to subsidiaries

De resterende 50 % av aksjene i det tilknyttede selskapet Alfarm Alarko Lerøy i Tyrkia ble ervervet i første kvartal 2015. Selskapet inngår fra og med første kvartal 2015 i de konsoliderte konserntallene. Etter at transaksjonen ble gjennomført har selskapet endret navn til Lerøy Turkey. Se note om virksomhetssammenslutninger for ytterligere informasjon.

The remaining 50% shareholding in the associate Alfarm Alarko Lerøy located in Turkey were acquired in first quarter of 2015. With effect from the first quarter of 2015, the company is included in the consolidated accounts. After the transactions was completed, the company changed name to Lerøy Turkey. See note about business combinations 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 følgende driftssegmenter: (1) Havbruk, (2) Bearbeiding (VAP), (3) Salg & Distribusjon (S&D). Lerøy Seafood Group ASA, Sandvikstomt 1 AS og Preline Fishfarming System AS er ikke allokert til noen av segmentene, og er inkludert i "Eliminering/LSG ASA/Other".

I tillegg blir konsernets inntekter allokert på geografisk område og produkt. Inntekt per geografisk område blir fordelt etter den enkelte kundes lokalisering.

Segmentet Havbruk består av selskapene Lerøy Aurora AS konsern, Lerøy Midt AS konsern, Lerøy Vest AS og Sjøtroll Havbruk AS. Lerøy Finnmark AS var inkludert i andre halvår 2014, og ble deretter fusjonert med Lerøy Aurora AS. VAP segmentet består av selskapene Lerøy Fossen AS, Rode 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, Sandvikstomter 1 AS og Preline Fishfarming System AS (fra og med 1.kvartal 2015), som inngår i elimineringssegmentet.

The group has the following operating segments: (1) Farming, (2) VAP, (3) Sales & Distribution (S&D). Lerøy Seafood Group ASA, Sandvikstomt 1 AS and Preline Fishfarming System AS are not allocated to any of these segments, and are included in the "Elimination/LSG ASA/Other" 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.

The segment Farming consists of the following entities: Lerøy Aurora AS group, Lerøy Midt AS group, Lerøy Vest AS and Sjøtroll Havbruk AS. Lerøy Finnmark AS was included in 2nd half of 2014, until it was merged with Lerøy Aurora AS. The VAP segment consists of the following entities: Lerøy Fossen AS, Rode 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, Sandvikstomter 1 AS and Preline Fishfarming System AS (from Q1 2015), which are included in the elimination segment.

	Havbruk / Farming	Bearbeiding / VAP	Salg & Distribusjon / S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
<b>Q3 2015</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	159 248	233 107	2 902 203	-7	<b>3 294 551</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	1 496 581	248 492	121 478	-1 866 551	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	1 655 829	481 599	3 023 681	-1 866 558	<b>3 294 551</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	178 124	31 079	60 292	-16 258	<b>253 237</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	10,8 %	6,5 %	2,0 %		<b>7,7 %</b>
Driftsresultat før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	4,4	0,8	1,5	-0,4	<b>6,2</b>
Driftsresultat / Operating profit	240 542	31 500	60 292	-16 257	<b>316 077</b>
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					<b>40 682</b>
<b>Q3 2014</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	92 954	188 263	2 680 454	100	<b>2 961 771</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	1 415 805	221 947	139 844	-1 777 596	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	1 508 759	410 210	2 820 298	-1 777 496	<b>2 961 771</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	154 272	27 822	55 984	64 679	<b>302 757</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	10,2 %	6,8 %	2,0 %		<b>10,2 %</b>
Driftsresultat før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	3,7	0,7	1,3	1,6	<b>7,3</b>
Driftsresultat / Operating profit	-67 612	27 822	55 984	64 679	<b>80 873</b>
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					<b>41 499</b>
<b>YTD 2015</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	365 194	632 895	8 888 058	253	<b>9 886 400</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	4 369 665	741 599	403 128	-5 514 392	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	4 734 859	1 374 494	9 291 186	-5 514 139	<b>9 886 400</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	766 290	67 224	190 466	3 213	<b>1 027 193</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	16,2 %	4,9 %	2,0 %		<b>10,4 %</b>
Driftsresultat før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	6,6	0,6	1,6	0,0	<b>8,9</b>
Driftsresultat / Operating profit	265 236	67 645	190 466	3 213	<b>526 560</b>
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					<b>116 000</b>
<b>YTD 2014</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	260 427	542 445	8 513 713	1 492	<b>9 318 077</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	4 328 864	629 976	372 074	-5 330 914	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	4 589 291	1 172 421	8 885 787	-5 329 422	<b>9 318 077</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	1 080 695	64 008	158 863	49 866	<b>1 353 433</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	23,5 %	5,5 %	1,8 %		<b>14,5 %</b>
Driftsresultat før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	9,3	0,6	1,4	0,4	<b>11,7</b>
Driftsresultat / Operating profit	174 469	64 008	158 863	49 866	<b>447 207</b>
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					<b>115 779</b>
<b>2014</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	376 538	733 636	11 469 007	284	<b>12 579 465</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	5 866 079	875 990	495 117	-7 237 186	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	6 242 617	1 609 626	11 964 124	-7 236 902	<b>12 579 465</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	1 379 721	95 273	241 100	72 581	<b>1 788 676</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	22,1 %	5,9 %	2,0 %		<b>14,2 %</b>
Driftsresultat før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	8,7	0,6	1,5	0,5	<b>11,3</b>
Driftsresultat / Operating profit	1 052 307	95 273	241 100	72 581	<b>1 461 262</b>
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					<b>158 258</b>



<b>Geografisk fordeling 3.kv./ Geographic market Q3</b>	<b>Q3 2015</b>	<b>%</b>	<b>Q3 2014</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>
EU	<b>2 044 482</b>	<b>62,1</b>	1 629 916	55,0	6 874 497	54,6
Norge / Norway	<b>406 796</b>	<b>12,3</b>	487 126	16,4	2 117 520	16,8
Asia / Asia Pacific	<b>398 609</b>	<b>12,1</b>	352 820	11,9	1 283 407	10,2
USA & Canada	<b>263 367</b>	<b>8,0</b>	230 211	7,8	934 263	7,4
Resten av Europa/Rest of Europe	<b>134 240</b>	<b>4,1</b>	230 098	7,8	1 129 554	9,0
Andre / Others	<b>47 058</b>	<b>1,4</b>	31 599	1,1	240 224	1,9
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>3 294 551</b>	<b>100,0</b>	2 961 771	100,0	12 579 465	100,0

<b>Geografisk fordeling YTD / Geographic market YTD</b>	<b>YTD 2015</b>	<b>%</b>	<b>YTD 2014</b>	<b>%</b>
EU	<b>5 620 809</b>	<b>56,9</b>	4 970 904	53,3
Norge / Norway	<b>1 850 135</b>	<b>18,7</b>	1 558 186	16,7
Asia / Asia Pacific	<b>1 125 297</b>	<b>11,4</b>	965 317	10,4
USA & Canada	<b>759 695</b>	<b>7,7</b>	694 323	7,5
Resten av Europa/Rest of Europe	<b>381 238</b>	<b>3,9</b>	988 209	10,6
Andre / Others	<b>149 227</b>	<b>1,5</b>	141 138	1,5
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>9 886 400</b>	<b>100,0</b>	9 318 077	100,0

<b>Produktområde 3.kv./ Product areas Q3</b>	<b>Q3 2015</b>	<b>%</b>	<b>Q3 2014</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>
Hel laks / Whole salmon	<b>1 267 621</b>	<b>38,5</b>	1 162 497	39,3	5 388 161	42,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	<b>1 288 076</b>	<b>39,1</b>	1 042 143	35,2	4 070 385	32,4
Hvitfisk / Whitefish	<b>191 708</b>	<b>5,8</b>	262 641	8,9	889 007	7,1
Ørret / Salmontrout	<b>251 976</b>	<b>7,6</b>	281 085	9,5	1 085 046	8,6
Skalldyr / Shellfish	<b>144 502</b>	<b>4,4</b>	125 962	4,3	564 482	4,5
Pelagisk / Pelagic fish	<b>34 648</b>	<b>1,1</b>	19 063	0,6	89 951	0,7
Annet / Others	<b>116 019</b>	<b>3,5</b>	68 380	2,3	492 433	3,9
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>3 294 551</b>	<b>100,0</b>	2 961 771	100,0	12 579 465	100,0

<b>Produktområde YTD / Product areas YTD</b>	<b>YTD 2015</b>	<b>%</b>	<b>YTD 2014</b>	<b>%</b>
Hel laks / Whole salmon	<b>4 013 559</b>	<b>40,6</b>	4 042 988	43,4
Bearbeidet laks / Processed salmon	<b>3 631 492</b>	<b>36,7</b>	2 980 837	32,0
Hvitfisk / Whitefish	<b>671 920</b>	<b>6,8</b>	670 505	7,2
Ørret / Salmontrout	<b>745 850</b>	<b>7,5</b>	843 193	9,0
Skalldyr / Shellfish	<b>352 942</b>	<b>3,6</b>	341 778	3,7
Pelagisk / Pelagic fish	<b>88 173</b>	<b>0,9</b>	67 672	0,7
Annet / Others	<b>382 465</b>	<b>3,9</b>	371 105	4,0
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>9 886 400</b>	<b>100,0</b>	9 318 077	100,0

## Note 4: Virksomhetssammenslutninger / Business combinations

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

### Lerøy Finnmark - Fusjonert inn i Lerøy Aurora AS / Merged into Lerøy Aurora AS

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

The two fish farming companies in the region of North Norway, Lerøy Aurora AS and Lerøy Finnmark AS, were merged to form one unit in beginning of 2015. With the merger, Lerøy Finnmark AS was absorbed by Lerøy Aurora AS. In terms of accounting, the merger was executed in accordance with the regulations for group continuity.

### Lerøy Turkey (Alfarm Alarko Lerøy) - Overgang fra tilknyttet til datterselskap / Change from associate to subsidiary

I starten av 2015 økte konsernet sin eierandel i Alfarm Alarko Lerøy fra 50 % til 100 % gjennom kjøp av de resterende 50 % av aksjene. Alfarm Alarko Lerøy driver sin aktivitet med base i Tyrkia. Foruten import og distribusjon av fersk fisk har selskapet også virksomhet som omfatter bearbeiding og røking av fisk. Selskapet vil ha en strategisk betydning i forhold til konsernets mål om utvikling av nye og eksisterende markeder. Selskapet inngår i segmentet Salg og Distribusjon. 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.

In the beginning of 2015 the Group increased its shareholding in Alfarm Alarko Lerøy from 50% to 100% through acquisition of the remaining 50% shareholding. Alfarm Alarko Lerøy has its operation based in Turkey. In addition to importing and distributing fresh fish, the company is also engaged in the processing and smoking of fish. The company will have a important position regarding achieving the Groups strategy of developing new and existing markets. The company is included in the segment Sales and Distribution. In correspondence with the accounting standards IFRS 3 and IFRS 10, the change from associate to subsidiary implies a re-measurement in the consolidated accounts of the value of assets and liabilities relating to the values in the former associate.

### Senja Akvakultursenter AS - Kjøp av datterselskap / Acquisition of subsidiary

I starten av 2015 ervervet konsernet 100 % av aksjene i det norske selskapet Senja Akvakultursenter AS gjennom Lerøy Aurora AS. Selskapet driver sin aktivitet med base i Troms (region Nord). Selskapet eier et større landområdet regulert til akvakultur, og er i dag en betydelig produsent av rognkjeks.

In the beginning of 2015 the Group acquired 100% of the Norwegian company Senja Akvakultursenter AS through Lerøy Aurora. The company has its operation based in Troms (region North). The company is the owner of a large land area regulated for aquaculture, and is today a significant producer of cleaner fish.

### Preline Fishfarming System AS - Kjøp av datterselskap / Acquisition of subsidiary

I starten av 2015 ervervet konsernet 91% av aksjene i det norske selskapet Preline Fishfarming System AS. Selskapet driver sin aktivitet med base i region Vest. Selskapet er et forskning og utviklingselskap med formål å utvikle en lukket produksjonsløsning for smolt i sjøen, samt bidra til kommersialisering av konsepter avledet av dette. Selskapet er ikke allokert til noe segment, og inngår i gruppen Eliminering/LSG ASA/Andre.

In the beginning of 2015 the Group acquired 91% of the Norwegian company Preline Fishfarming System AS. The company has its operation based in region West. The company is an R&D company with purpose to develop a sealed production solution for smolt in sea, together with contributing to commercialization of concepts derived from this. The company is not allocated to any segment, but included in the group Elimination/LSG ASA/Other.

### Sum oppkjøp i 2015 / Total acquisitions in 2015

Merverdianalyse (100%) / Added value analysis (100%)	Oppkjøpsbalanser / Acquisition balance	Gjeldskonvertering/ Conversion of Debt	Merverdier / Added value	Goodwill	Konsoliderte tall Consolidated figures
Goodwill	0	0	0	30 464	30 464
Utsatt skatt fordel / deferred tax asset	434	0	13 230	0	13 664
Andre immaterielle eiendeler / other intangibles	600	0	26 984	0	27 584
Varige driftsmidler / Fixed assets	18 262	0	-808	0	17 454
Beholdning / Inventory	15 811	0	0	0	15 811
Kortsiktige fordringer / Short term receivables	43 782	0	-1 000	0	42 782
Bank, kontanter / Cash in bank	7 732	0	0	0	7 732
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>86 621</b>	<b>0</b>	<b>38 406</b>	<b>30 464</b>	<b>155 491</b>
Egenkapital / Equity	32 415	27 020	28 139	20 326	107 900
Utsatt skatt / Deferred tax	601	0	0	10 138	10 739
Annen langsiktig gjeld / Other non-current liabilities	33 138	-27 020	0	0	6 118
Kortsiktig gjeld / Current liabilities	20 467	0	10 267	0	30 734
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>86 621</b>	<b>0</b>	<b>38 406</b>	<b>30 464</b>	<b>155 491</b>

### Oppkjøpsanalyse / Added value analysis

Regnskapsført egenkapital / Recognised equity	100 %	59 435
Netto identifiserte merverdier / Net identified added value		28 139
<b>Identifiserte verdier / Identified value</b>		<b>87 574</b>
Ikke kontrollerende eierinteressers andel av identifiserte verdier/ Non-controlling interests` share of identified value		0

### Virkelig verdi av vederlag / Fair value of total consideration

Pålydende verdi på fordring konvertert til aksjer / Face value of receivable converted to shares	100 %	27 020
Akkumulert nedskrevet verdi på fordring / Cumulative impairment loss on receivable		-27 020
Virkelig verdi på fordring konvertert til aksjer / fair value of receivable converted to shares		0
Kontanter / Cash		107 900
<b>Virkelig verdi av vederlag / fair value of total consideration transferred</b>		<b>107 900</b>

### Beregning av goodwill / Calculation of goodwill

Samlet vederlag / Total purchase price	100 %	107 900
Netto identifiserte verdier / Net identified value		-87 574
IFRS justering for utsatt skatt på konsesjoner / IFRS adjustment related to deferred tax on licences		10 138
<b>Goodwill</b>		<b>30 464</b>
Ikke kontrollerende eierinteressers andel av goodwill / Non-controlling interests` share of goodwill		0

**Leroy Turkey - Gevinst ved ny verdimåling / Gain from fair value measurement**

Verdi ved ny verdimåling / Fair value based on purchase price	39 950
Bokført verdi ihht EK metoden / NBV based on Equity method	-29 787
<b>Gevinst i forhold til bokført verdi / Gain based on NBV</b>	<b>10 163</b>

Akkumulerte omregningsdifferanser resirkulert over resultat / Cumulative exchange differences recycled over PL \* -3 929

**Netto resultatteffekt etter resirkulering av omregningsdifferanser som tidligere har vært ført over utvidet resultat / Net profit after recycling of cumulative exchange differences previously booked as comprehensive income items \*\* 6 234**

\* Resirkulerte omregningsdifferanser er ført som agiotap under andre finanskostnader / Recycled cumulative exchange differences is booked as agio loss included in other financial items

\*\* Gevinst og resultatteffekt er etter skatt / Gain and net profit is after tax

**Note 5: Biologiske eiendeler / Biological Assets**

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

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. 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.

<b>Bokført verdi biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>	<b>30.09.2015</b>	30.09.2014	2014
Fisk i sjø til kostpris / fish in sea at historic cost	<b>2 995 727</b>	2 658 168	2 694 863
Virkelig verdjustering fisk i sjø / FV adjustment fish in sea	<b>285 028</b>	206 875	784 546
Virkelig verdi på fisk i sjø / Fair value fish in sea	<b>3 280 755</b>	2 865 043	3 479 409
Rogn, yngel og smolt / Fry, brood and smolt	<b>174 778</b>	154 261	202 584
<b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>	<b>3 455 533</b>	3 019 304	3 681 993

Sum biologiske eiendeler til kost / total biological assets at historic cost	<b>3 170 505</b>	2 812 429	2 897 447
Virkelig verdjustering på biologiske eiendeler / FV adjustment on biological assets	<b>285 028</b>	206 875	784 546
<b>Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets</b>	<b>3 455 533</b>	3 019 304	3 681 993

<b>Virkelig verdjustering i perioden / Fair value adjustment</b>	<b>Q3 2015</b>	Q3 2014	<b>YTD 2015</b>	YTD 2014	2014
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	<b>62 437</b>	-220 952	<b>-499 518</b>	-903 627	-325 957
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	<b>403</b>	-932	<b>-1 115</b>	-2 599	-1 457
<b>Verdjustering biomasse / FV adj. biological assets</b>	<b>62 840</b>	-221 884	<b>-500 633</b>	-906 226	-327 414

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.

<b>Mengde fisk i sjø (LWT) / Volume of fish in sea (LWT)</b>	<b>Q3 2015</b>	Q3 2014	<b>YTD 2015</b>	YTD 2014	2014
Mengde ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	<b>90 661</b>	88 048	<b>107 505</b>	103 107	103 107
Virksomhetssammenslutning / Business combinations	<b>0</b>	2 574	<b>0</b>	2 574	2 574
Vekst i perioden/ growth during the period	<b>63 456</b>	66 576	<b>137 772</b>	141 536	193 666
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	<b>-49 277</b>	-50 351	<b>-140 437</b>	-140 370	-191 842
Mengde ved periodens slutt / Volume at end of period	<b>104 840</b>	106 847	<b>104 840</b>	106 847	107 505
Herav fisk > 4kg / Fish > 4kg	<b>21 732</b>	29 056	<b>21 732</b>	29 056	37 871

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 sløyesvinn 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 foreløpig resultat for år 2015 23.02.2016 Preliminary annual result 2015 23.02.2016

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 (2014) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2014 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 salgsværdi 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 (2014) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2014 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 group'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.

#### Nye standarder og endringer

Under er en liste over standarder/tolkninger som har blitt utgitt og er effektive fra perioder som starter 1 januar 2014 eller senere.

Endring i IAS 32 'Finansielle instrumenter; Presentasjon', for motregning av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. Disse endringene er knyttet til veiledning til anvendelse av IAS 32 'Finansielle instrumenter; Presentasjon', og tydeliggjør enkelte av kravene for motregning av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser i balansen.

Endring i IAS 36, 'Verdifall på eiendeler' knyttet til opplysning av gjenvinnbart beløp. Denne endringen adresserer opplysninger om gjenvinnbart beløp av eiendeler som har falt i verdi hvis dette beløpet er basert på virkelig verdi fratrukket salgsutgifter.

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.

#### New standards and amendments

Below is a list of standards/interpretations that have been issued and are effective for periods beginning on or after 1 January 2014.

Amendment to IAS 32, 'Financial instruments: Presentation', on asset and liability offsetting

These amendments are to the application guidance in IAS 32, 'Financial instruments: Presentation', and clarify some of the requirements for offsetting financial assets and financial liabilities on the balance sheet.

Amendment to IAS 36, 'Impairment of assets' on recoverable amount disclosures

This amendment addresses the disclosure of information about the recoverable amount of impaired assets if that amount is based on fair value less costs of disposal.