



DELÅRSRAPPORT
1. KVARTAL
QUARTERLY REPORT
1ST QUARTER

2015



Nøkkeltall første kvartal 2015

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 404 (Q1 2014: 550)
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 11,5 (Q1 2014: 16,5)
- Høstet 35,0 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q1 2014: 33,3)
- Omsetning MNOK 3.268 (Q1 2014: 3.180)
- Bransjens spotpris for hel superior laks ned med 14 % sammenlignet med Q1 2014
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 390 (Q1 2014: 612)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 1.892 (31.12.2014: 1.876)
- Egenkapitalgrad 55 % (31.12.2014: 54 %)
- Foreslått utbytte NOK 12,- per aksje

	Q1-15	Q1-14	Change	2014	2013
Revenue (NOKm)	3 268	3 180	3 %	12 579	10 765
EBIT (NOKm)*	404	550	-27 %	1 789	1 626
EPS (NOK)*	5,2	8,1	-36 %	24,0	21,1
Harvested Volume (GWT)	35 023	33 336	5 %	158 258	144 784
ROCE* (%)	17,9	29,1		21,2	20,7
EBIT/kg all incl. (NOK)	11,5	16,5		11,3	11,2
NIBD (NOKm)	1 892	1 748		1 876	2 117
Equity ratio (%)	55,5	56,2		54,4	54,3

*Before fair value adjustment of biomass

Et blandet resultat

Lerøy Seafood Group oppnådde en omsetning på MNOK 3.268 i første kvartal 2015 sammenlignet med MNOK 3.180 i samme periode i 2014. Driftsresultat før verdijustering av biomasse var MNOK 404 i første kvartal 2015, mot MNOK 550 i samme periode i 2014. Sammenlignet med første kvartal 2014 økte konsernets slaktevolum av laks og ørret med 5 %. Reduksjonen i driftsresultat i første kvartal 2015 sammenlignet med samme periode i fjor kommer som følge av lavere prisopptak og høyere uttakskost.

Som følge av betydelige investeringer i konsernets kjernevirksomheter senere år, økte avskrivninger fra MNOK 88 i første kvartal 2014 til MNOK 97 i første kvartal 2015. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 21 i første kvartal 2015 mot MNOK 38 i første kvartal 2014. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse var MNOK 21 i første kvartal 2015 mot MNOK 77 i samme periode i 2014. Årsakene til dette er at konsernets andel av det tidligere deleide selskap Villa Organic AS, etter fisjon, har blitt konsolidert som heleid konserninteresse fra juli 2014 samt lavere inntjening i Norskott Havbruk.

Netto finansposter utgjorde MNOK -35 i første kvartal 2015 som er en økning fra MNOK -15 i tilsvarende periode i 2014. Faktisk netto rentekost var MNOK 26 i første kvartal 2015 sammenlignet med MNOK 28 i første kvartal 2014. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i første kvartal 2015 på MNOK 390 mot MNOK 612 i samme periode i 2014. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 4, sammenlignet med MNOK 7 i samme periode 2014.

Dette gir et resultat før biomassejustering på NOK 5,2 per aksje i første kvartal 2015 mot tilsvarende NOK 8,1 per aksje i samme periode i 2014. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 17,9 % i første kvartal 2015 mot 29,1 % i første kvartal 2014.

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

Q1 2015	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	1 482	425	3 076	-1 715	3 268
EBIT* (NOKm)	322	18	63	1	404
EBIT*/kg (NOK)	9,2	0,5	1,8	0,0	11,5
Q1 2014	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	1 420	367	3 067	-1 674	3 180
EBIT* (NOKm)	506	15	39	-9	550
EBIT*/kg (NOK)	15,2	0,5	1,2	-0,3	16,5

*Before fair value adjustment of biomass

Havbruk—svakt kvartal for ørret

I første kvartal 2015 er Lerøy Vest blitt tildelt to FoU konsesjoner, videre er selskapet tidligere blitt nominert til å kjøpe en konsesjon i den statlige runden med grønne konsesjoner.

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 (36 konsesjoner, 100 % eid av Lerøy Seafood Group) og

Sjøtroll Havbruk AS (25 konsesjoner, 50,7 % eid av Lerøy Seafood Group).

Driftsresultat før biomassejustering i Havbruk ble MNOK 322 i første kvartal 2015, ned fra MNOK 506 i samme periode i 2014. Havbruk høstet 35.023 GWT laks og ørret i første kvartal 2015 som er en økning på 5 % fra samme periode i 2014. EBIT/kg falt fra 15,2 kroner per kg i første kvartal 2014 til 9,2 kroner per kg i første kvartal 2015.

Prisoppnåelse — vanskelig marked for ørret, men i bedring

7. august 2014 innførte Russland importstopp for blant annet norsk laks og ørret. Denne importstoppen er fortsatt gjeldende og preger markedet for ørret også i starten av 2015. Det er god vekst i markeder utenfor Europa, men likefullt er det en hovedtrend at det volum som ble solgt til Russland i første kvartal 2014 ble solgt til Europa i første kvartal 2015. Følgene av dette er at tilbudsveksten i viktige sluttmarkeder i Europa er langt større enn det man får inntrykk av utfra eksportveksten fra Norge.

Denne dynamikken har også påvirket prisene for Atlantisk laks negativt, men innvirkningen for markedet for ørret har vært betydelig større. Som verdens største produsent av ørret har dette påvirket konsernets prisoppnåelse betydelig negativt i første kvartal 2015.

Kontraktsandelen i kvartalet var 33%. Med en nedadgående trend gjennom kvartalet var spotprisen for laks i første kvartal 2015 opp NOK 2 per kg sammenlignet med fjerde kvartal 2014, men konsernets prisoppnåelse i perioden økte noe mer enn dette som følge av noe høyere kontraktspris og bedre timing av spotsalg. Dette er inkludert ørret, der oppnådd pris i kvartalet er NOK 3 per kilo lavere enn for laks.

Kostnader — et svakt kvartal for ørret

Uttakskostnadene i første kvartal 2015 er på linje med fjerde kvartal 2014, og fortsatt på et ekstraordinært høyt nivå i et historisk perspektiv. Uttakskostnadene for ørret vil falle, men fortsatt være høye også gjennom andre og tredje kvartal. Det ekstraordinære kostnadsnivået, spesielt for ørret, vil med iverksatte tiltak ikke vedvare. Konsernets tiltak og investeringer gjort i 2014 og 2015, spesielt innen rensefisk, vil redusere produksjonskostnadene vesentlig gjennom 2015 og inn i 2016.

Av Lerøy Aurora sitt volum i første kvartal 2015 var omlag 20 % høstet fra lokaliteter som tidligere hørte til Villa Organic. Volumet fra de aktuelle lokalitetene hadde en høyere kostnad enn det Lerøy Aurora presterer i sin produksjon i Troms. Samtidig er konsernet svært positivt til inntjeningspotensialet fra de nye konsesjonene og har identifisert muligheter for kostnadsreduksjoner for driften i Finnmark. Uttakskost i første kvartal 2015 er på linje med fjerde kvartal 2014, men konsernet forventer økning i uttakskostnader i denne regionen i resten av 2015 som følge av høyere førkostnad. I første kvartal 2015 kjøpte Lerøy Aurora, Senja Akvakultursenter AS, som vil gi selskapet og konsernet betydelig tilgang til rensefisk.

I Lerøy Midt var uttakskostnadene i første kvartal på linje med fjerde kvartal 2014. Lerøy Midt har høyere behandlingskost enn tidligere, men erfarer svært god nytte av rensefisk, og vil som følge av investeringer gjennomført i 2014 ytterligere øke sin bruk av rensefisk i 2015 og inn i 2016. For 2015 ventes det høyere uttakskost sammenlignet med 2014 grunnet høyere førkostnader, mens det er rom for kostnadsreduksjoner i andre deler av driften.

Lerøy Sjøtroll er fortsatt preget av ettervirkninger av den særlig krevende biologiske situasjon som var i Hordaland i andre halvår 2014. Uttakskostnadene i første kvartal er på linje med fjerde kvartal 2014 og fortsatt på et ekstraordinært høyt nivå. Situasjonen har som omtalt vært spesielt krevende for

ørret, der kostnadsbildet også er preget av følgene av orkanen «Nina» som traff Hordaland i januar. Orkanen medførte «katastrofetilstander» i store deler av Hordaland, herunder store ødeleggelser og bortfall av elektrisk kraft i flere døgn. Styret vil takke de av våre ansatte, som var direkte involvert, for deres innsats gjennom noen svært vanskelige og krevende døgn. Gode beredskapsløsninger og ekstraordinær innsats gjorde at skadevirkningene ble håndterbare. For 2015 og inn i 2016 er satsningen på rensfisk økt betydelig, herunder investeringer for å bli en stor produsent av rognkjeks. God tilgang på rensfisk, sammen med kunnskap og erfaring i bruk av denne er en viktig del av løsningen. Konsernet ser allerede svært gode resultater på enkeltlokaliteter, og forventer en positiv utvikling på dette området i 2015, men er først hundre % dekket med egenprodusert rensfisk for 2016.

I sum er det stor variasjon i konsernets ulike havbruksregioner sine prestasjoner i kvartalet. Kostnadsutviklingen i Lerøy Sjøtroll er ikke tilfredsstillende, men forståelig. Lerøy Sjøtroll og konsernet har fullt fokus på å bedre prestasjonene. En rekke tiltak er iverksatt og vi har tillit til at tiltakene vil gi gode effekter. Per i dag forventes betydelig lavere uttakskostnader i Lerøy Sjøtroll allerede fra andre kvartal 2015.

Bearbeiding/VAP (Value Added Processing) - positiv utvikling

Lerøy Seafood Group har investert betydelig i økt kapasitet for høyforedling av laks og ørret i senere år. Investeringene inkluderer oppkjøpet (50,1 %) av Rode Beheer BV i 2012, dobling 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 (lokalisert i Smøgen, Sverige) er Sveriges største bearbeidingsanlegg for laks. Anlegget har en kapasitet på omlag 12 000 GWT råvare. Rode Beheer BV Group har anlegg i byen Urk i Nederland og har en samlet kapasitet på 15-20 000 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. Bedre kapasitetsutnyttelse samt tilfredsstillende prisutvikling for produktene er de viktigste driverne for økt omsetning. Omsetningen i segmentet er opp 16 %, fra MNOK 367 i første kvartal 2014 til MNOK 425 i samme periode i 2015. Driftsmarginen er opp fra 4,1 % i første kvartal 2014 til 4,3 % i første kvartal 2015. Konsernet er fornøyd med den underliggende utviklingen i segmentet, men det er fortsatt rom for betydelige forbedringer og vesentlig større kapasitetsutnyttelse.

Salg & Distribusjon – svært 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 3.076 i første kvartal 2015 er på linje med første kvartal 2014. Samtidig var marginutviklingen god, driftsmarginen økte fra 1,3 % i første kvartal 2014 til 2,0 % i

første kvartal 2015. 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 første kvartal 2015 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 8.119, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 55,5 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal 2015 var på MNOK 1.892 som er på linje med utgangen av 2014. 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 270 i første kvartal 2015. Kontantstrøm fra investeringer var MNOK -261 i samme periode. I kvartalet har konsernet investert totalt MNOK 129 i ny virksomhet. Herunder kjøp av aksjer i, og deltagelse i emisjon, som har gitt LSG 50 % eierskap i rederiet Seistar Holding AS, kjøp av resterende aksjer i Alfarm Alarko Lerøy (Tyrkia), kjøp av Senja Akvakultursenter AS, som i tillegg til å være en betydelig produsent av rognkjeks også eier et stort industriområde (44 mål) som er regulert til aquakulturformål.

Konsernet er fornøyd med underliggende kontantstrøm, men konstaterer at høyere forpris gjennom 2014, høyere behandlingskostnader og større biomasse i sjø medfører økt arbeidskapitalbinding. Med forventning om noe lavere forpris og vesentlig bedring i deler av produksjonen er det rom for betydelig arbeidskapital frigjøring.

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 2.887 aksjonærer per 31.03.15, hvorav 309 utenlandske. Konsernet hadde 2.738 aksjonærer 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 79,3 % av aksjene i selskapet. Av totalbeholdningen på 54 577 368 aksjer eier Lerøy Seafood Group 329 776 egne aksjer, som utgjør 0,6 % av selskapets totale antall aksjer.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 229 og NOK 288 i første kvartal 2015. Sluttkursen var NOK 273 ved inngangen til første kvartal 2015 og NOK 235 ved utgangen av kvartalet.

Dersom styrets forslag om utbytte på kroner 12,- per aksje blir vedtatt i generalforsamlingen den 21. mai 2015, blir det utbetalt NOK 654.928.416 den 2. juni 2015. Utbyttet tilfaller derfor de aksjeeiere som er registrerte aksjeeiere i Lerøy Seafood Group ASA per 21. mai 2015. Aksjene vil bli handlet ex utbytte fra og med 22. mai 2015.

Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.03.2015:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	34 144 281	78,9 %	62,6 %
FOLKETRYGDFONDET	2 298 041	5,3 %	4,2 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	1 108 665	2,6 %	2,0 %
PARETO AKSJE NORGE	1 005 000	2,3 %	1,8 %
PARETO AKTIV	581 384	1,3 %	1,1 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	442 446	1,0 %	0,8 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	338 800	0,8 %	0,6 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	329 776	0,8 %	0,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	322 906	0,7 %	0,6 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	314 489	0,7 %	0,6 %
PARETO VERDI	276 391	0,6 %	0,5 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKTI	264 604	0,6 %	0,5 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	258 257	0,6 %	0,5 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	246 149	0,6 %	0,5 %
PARETO AS	246 000	0,6 %	0,5 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	240 200	0,6 %	0,4 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	237 692	0,5 %	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG NORGE	213 183	0,5 %	0,4 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON	207 989	0,5 %	0,4 %
THE NORTHERN TRUST CO.	203 967	0,5 %	0,4 %
Total number owned by top 20	43 280 220	100,0 %	79,3 %
Total number of shares	54 577 368		100 %

Sentrale risikofaktorer

Konsernets resultater er sterkt knyttet til utviklingen i markedene for sjømat, og da særlig prisen på atlantisk laks og ørret som utgjør brorparten av konsernets totale omsetning. Prisutviklingen de siste årene har vært svært positiv. Gjennom sin betydelige markedsaktivitet opplever konsernet å være tett på sluttmarkedet og 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 første kvartal levende fisk i sin balanse for om lag tre og en halv milliard norske kroner. Biologisk risiko har vært, og vil være, en betydelig risikofaktor i konsernets operasjon. Vurdering og håndtering av biologisk risiko må derfor være en del av konsernets kompetanse.

Næringen har andre finansielle og operasjonelle risikofaktorer, herunder prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU, har historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. Det er også et faktum at Russland og dets nabostater hadde blitt et stort marked for atlantisk laks og ørret. De politiske handelshindringene som nå er lagt på norsk laks og ørret til både Russland og Kina synliggjør politisk risiko i praksis. På kort sikt vanskeliggjør disse handelshindringene 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 utvikling. Styret er opptatt av i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en

forutsetning for langsiktig verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, hensiktsmessige finansielle lånebetingelser, likviditet, 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 fokus på strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og resultere i økt lønnsomhet. Effektivisering av drift i alle ledd er en kontinuerlig prosess som bidrar til å styrke konsernets konkurransekraft nasjonalt og internasjonalt.

Markedsforhold og utsiktene fremover

I løpet av første kvartal ble den annonserte stortingsmeldingen for Norsk havbruksnæring offentliggjort. Styret er positiv til at regjeringen tilkjenner behovet for langsiktighet i utviklingen av viktige rammevilkår, men er overrasket over innretningen, herunder at vi er kritisk til både nivået på- og modellen/indikatorer man vil benytte for å styre fremtidig vekst. Også en mulig fjerning av dagens ordning med interregionalt biomassetak er kritisk for videreføring av laks i Norge. Dette sammenholdt med manglende forståelse for nytten av, og behovet for, gjennomsnittlig MTB gjør det vanskeligere å utvikle næringen. Det er trist at sjømatmeldingen som skal legge premissene for en sentral næring med et stort fremtidspotensiale til de grader er preget av øyeblikketsutfordringer. Vi håper at våre nasjonale myndigheter er enige med oss i at næringens betydning for vårt samfunn fortjener relative kost/nytte betraktninger tuftet på kunnskapsbaserte fakta fremfor politisk «hestehandel» for å tekkes populistiske krefter. Kloke politiske beslutninger kan få avgjørende betydning for næringen og samfunnet. Det dokumenteres godt ved å analysere konsekvensene av den politiske klokskap som ble utvist gjennom vedtaket om å erstatte forkvotene med dagens MTB-regime for ti år siden. Vi tror ikke Norge har råd til å la være å nyttiggjøre seg de mulighetene som effektiv, globalt konkurransedyktig og miljøvennlig matproduksjon i havet innebærer.

Importforbudet til Russland representerer på kort sikt en betydelig utfordring for norsk sjømatnæring og tilsvarende for aktørene i Russland og noen av dets nabostater. Konsernet arbeider aktivt med å

øke salg på alternative markeder, men det var beklageligvis ikke til å unngå at importrestriksjonene påvirket konsernets prisopptak, spesielt på ørret, negativt også i første kvartal 2015. Vi forventer i dag, selv om det har tatt lenger tid enn vi først trodde, at markedssituasjonen gradvis normaliseres som følge av underliggende sterk vekst i etterspørselen, godt markedsarbeid, men også ved at de globale handelsstrømmene av laks og ørret endres. Etterspørselen etter høykvalitets sjømat er svært god, og det er en tydelig trend som underbygger økt etterspørsel etter ferske produkter.

Styret er med bakgrunn i markedsutsiktene og konsernets potensiale til kostnadsreduksjoner positiv til framtidsutsiktene.

Konsernets uttakskostnader i første kvartal er betydelig høyere enn det styret og ledelsen anser som normalt og er ikke tilfreds med egne prestasjoner i 2014, men vi er tilfreds med de tiltak som er iverksatt for å prestere bedre i tiden som kommer.

For 2015 forventer konsernet i dag et høstet volum på 181.500 GWT inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskaper.

Med bakgrunn i styrets rapport og administrasjonens presentasjon forventer styret i dag at konsernet i andre kvartal 2015 vil oppnå et lavere driftsresultat, før biomassejustering, enn i andre kvartal i 2014.

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

Bergen, 12.05.2015

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
Ansattes representant



Key figures Q1 2015

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 404 million (Q1 2014: 550)
- Operating profit per kg (before fair value adjustment of biomass) NOK 11.5 million (Q1 2014: 16.5)
- Harvested 35,000 tons gutted weight of salmon and trout (Q1 2014: 33,300)
- Revenue NOK 3,268 million (Q1 2014: 3,180)
- Industry spot price for whole superior salmon down 14% compared with Q1 2014
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 390 million (Q1 2014: 612)
- Net interest-bearing debt NOK 1,892 million (31.12.2014: 1,876)
- Equity ratio 55% (31.12.2014: 54%)
- Proposed dividend NOK 12 per share

	Q1-15	Q1-14	Change	2014	2013
Revenue (NOKm)	3,268	3,180	3%	12,579	10,765
EBIT (NOKm)*	404	550	-27%	1,789	1,626
EPS (NOK)*	5.2	8.1	-36%	24.0	21.1
Harvested Volume (GWT)	35,023	33,336	5%	158,258	144,784
ROCE* (%)	17.9	29.1		21.2	20.7
EBIT/kg all incl. (NOK)	11.5	16.5		11.3	11.2
NIBD (NOKm)	1,892	1,748		1,876	2,117
Equity ratio (%)	55.5	56.2		54.4	54.3

*Before fair value adjustment of biomass

A mixed result

In Q1 2015, Lerøy Seafood Group reported revenue of NOK 3,268 million, compared with NOK 3,180 million in the same period in 2014. The operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 404 million in Q1 2015, compared with NOK 550 million in Q1 2014. When compared with Q1 2014, the Group increased its volume of harvested salmon and trout by 5%. The decline in operating profit from Q1 2014 to Q1 2015 is attributed to lower prices realised and higher release from stock costs.

Due to substantial investments in the Group's core business in recent years, depreciation increased from NOK 88 million in Q1 2014 to NOK 97 million in Q1 2015. Income from associates was NOK 21 million in Q1 2015 compared with NOK 38 million in Q1 2014. The corresponding figures before fair value adjustment of biomass were NOK 21 million in Q1 2015 compared with NOK 77 million in Q1 2014. The most important contributing factor to the decline in earnings from associates is that the Group's share of the formerly partly-owned company Villa Organic AS, subsequent to the demerger, has been consolidated as a wholly-owned Group holding with effect from July 2014, in addition to a decrease in earnings for Norskott Havbruk.

Net financial items were negative at NOK 35 million in the first quarter of 2015, up from a negative figure of NOK 15 million in the same period in 2014. The actual net interest expense amounted to NOK 26 million in Q1 2015 compared to NOK 28 million in Q1 2014. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 390 million in Q1 2015 compared with NOK 612 million in Q1 2014. Estimated tax expense for the quarter is NOK 4 million, compared with NOK 7 million in the same period of 2014.

This constitutes earnings before biomass adjustment of NOK 5.2 per share in Q1 2015, compared with NOK 8.1 per share in the same period of 2014. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 17.9% in Q1 2015, against 29.1% in the first quarter of the previous year.

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

Q1 2015	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	1,482	425	3,076	-1,715	3,268
EBIT* (NOKm)	322	18	63	1	404
EBIT*/kg (NOK)	9.2	0.5	1.8	0.0	11.5
Q1 2014	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	1,420	367	3,067	-1,674	3,180
EBIT* (NOKm)	506	15	39	-9	550
EBIT*/kg (NOK)	15.2	0.5	1.2	-0.3	16.5

*Before fair value adjustment of biomass

Farming – weak quarter for trout

Lerøy Vest was awarded two R&D licences in Q1 2015. The company has also been nominated for the acquisition of one new licence during the governmental green licence allocation rounds.

The Farming segment consists of 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 (36 licences, wholly-owned by Lerøy Seafood Group) and Sjøtroll Havbruk AS (25 licences, 50.7% owned by Lerøy Seafood Group).

Operating profit before biomass adjustment reported by the Farming segment amounted to NOK 322 million in Q1 2015, down from NOK 506 million in Q1 2014. The Farming segment harvested a total 35,023 GWT of salmon and trout in the first quarter, up 5% from the same period in 2014. EBIT/kg fell from NOK 15.2 per kg in Q1 2014 to NOK 9.2 per kg in Q1 2015.

Prices realised – difficult market for trout, but improving

Russia introduced a ban on the import of Norwegian salmon and trout on 7 August 2014. The ban remains and continues to have an impact on the market for trout at the start of 2015. The market outside of Europe reports positive growth, but the main trend indicates that volume formerly sold to Russia in Q1 2014 has now been sold to Europe in Q1 2015. As a result, the growth in supply on important end markets in Europe is much higher than indicated by the growth in export from Norway.

This dynamic has also had a negative impact on the prices for Atlantic salmon, although the impact on the trout market is much more predominant. As the world's largest producer of trout, the Group has suffered a negative impact on its realised prices in Q1 2015.

Contract coverage for the first quarter of 2015 was 33%. Following a downward trend throughout the quarter, the spot price for salmon was up NOK 2 per kg when compared with Q4 2014. However, the prices realised by the Group saw a slightly higher increase than this due to a minor increase in contract prices and improved timing of spot sales. The above includes trout, where the prices realised in Q1 2015 were NOK 3 per kg lower than for salmon.

Costs – a difficult quarter for trout

Release from stock costs in Q1 2015 are on a par with those reported for Q4 2014, and remain at an extraordinarily high level historically. The release from stock costs for trout are expected to fall, but will remain high throughout the second and third quarters. The extraordinarily high costs, particularly for trout, are not expected to last as measures implemented begin to have an impact. The Group's measures and investments in 2014 and 2015, especially those involving cleaner fish, will provide a significant reduction in expenditure throughout 2015 and as we enter 2016.

Of the total volume reported by Lerøy Aurora in Q1 2015, around 20% was harvested from those facilities that were formerly owned by Villa Organic. The costs for the volume from these facilities were higher than the costs achieved by Lerøy Aurora in Troms. At the same time, the Group has a very positive outlook towards the earnings potential represented by these new licences, and has identified potential for cutting the costs of operations in Finnmark. Release from stock costs in Q1 2015 are on a par with those in Q4 2014, although the Group expects to see an increase in release from stock costs in this region for the remainder of 2015 due to higher feed costs. In Q1 2015, Lerøy Aurora acquired Senja Akvakultursenter AS, affording access to a high volume of cleaner fish for both the company and the Group as a whole.

Lerøy Midt reported release from stock costs for Q1 2015 that were on a par with those in Q4 2014. Lerøy Midt has reported an increase in treatment costs, but has achieved success with the use of cleaner fish, and will be increasing its use of cleaner fish in 2015 and 2016 thanks to investments made in 2014. The Group expects to see higher release from stock costs in 2015 compared with 2014

due to the increase in feed costs, although there is the potential to cut costs in other parts of operations.

Lerøy Sjøtroll continues to feel the impact of the consequences of the extremely difficult biological problems suffered in Hordaland during the second half of 2014. Release from stock costs in Q1 2015 are on a par with those reported for Q4 2014, and remain at an extraordinarily high level. As mentioned, these problems have been particularly predominant for trout, where costs also bear the impact of the damage caused by Nina, the hurricane that hit the region of Hordaland in January 2015. Large parts of the region reported catastrophic consequences of the hurricane, including major damage and the loss of power supply for several days. The Board of Directors would like to take this opportunity to thank those employees who were directly involved in the efforts to protect our facilities during the storm, during what was a number of very difficult and demanding days. Thanks to successful emergency planning and extraordinary efforts, the damage was kept at a manageable level. The use of cleaner fish will increase substantially in 2015 and 2016, including investments to allow the Group to be a major producer of lumpfish. The most important measures to help the Group reach this goal are good availability of cleaner fish, development of knowledge and experience in using this species of fish. The Group can already report extremely positive results from individual facilities, and expects to see a positive development in this area in 2015 and 2016. The Group will not be fully self-sufficient from own production of cleaner fish until 2016.

In total, the Q1 performance of the different regions in the Farming segment has been very varied. Cost developments for Lerøy Sjøtroll are unsatisfactory, but understandable. Lerøy Sjøtroll and the Group are fully focused on improving performance in this area. A number of measures have been implemented and we are confident that these will be effective. We currently expect Lerøy Sjøtroll to report a significant decrease in release from stock costs from as early as the second quarter of 2015.

Value-added Processing/VAP – Positive development

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

The Group's work on marketing, along with good national and international customers, has resulted in improvements to utilisation of total capacity. This, along with a satisfactory development in prices, is the main factor behind the increase in revenue. Revenue for this segment is up 16% from NOK 367 million in Q1 2014 to NOK 425 million in Q1 2015. The operating margin is up from 4.1% in Q1 2014 to 4.3% in Q1 2015. The Group is satisfied with the underlying development in the segment, but there is still room for substantial improvements and a significant increase in capacity utilisation.

Sales & Distribution – very positive development

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

Revenue for this segment totalled NOK 3,076 million in Q1 2015, on a par with the figure reported for Q1 2014. At the same time, the segment reported a positive development in margin, with operating margin up from 1.3% in Q1 2014 to 2.0% in Q1 2015. The Group still has extensive unutilised capacity in several fish-cuts and has identified a major potential to increase activities and earnings within this part of the value chain in the years to come.

Balance sheet and cash flows

The Group is financially sound with book value of equity at the end of Q1 2015 of NOK 8,119 million, constituting an equity ratio of 55.5%. Net interest-bearing debt at the end of Q1 2015 was NOK 1,892 million, on a par with the figure reported at the end of 2014. The Group has and shall continue to have significant financial flexibility to allow them to finance organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the Group's dividend policy.

Cash flow from operating activities was NOK 270 million in Q1 2015. Cash flow from investing activities was negative at NOK 261 million for the same period. During the first quarter, the Group invested a total of NOK 129 million in new business. This includes the acquisition of shares and participation in a share issue (providing LSG 50% ownership) involving Seistar Holding AS, a well-boat company; the purchase of the remaining shares in Alfarm Alarko Lerøy (Turkey); the acquisition of Senja Akvakultursenter AS, which is not only a significant producer of lumpfish but also owns a large industrial area (11 acres) set aside for aquaculture on the zoning plan.

The Group is satisfied with the underlying cash flow, but has noted that the higher feed prices in 2014, higher treatment costs and larger volume of biomass in the sea have resulted in an increase in the amount of bound up working capital. The Group has the potential to free up a substantial amount of working capital, with projections of a slight decrease in feed prices and significant improvements to parts of the Group's production.

Shareholder information

As per 31 March 2015, Lerøy Seafood Group ASA had 2,887 shareholders, of whom 309 were foreign shareholders. The Group had 2,738 shareholders at the start of the quarter.

Austevoll Seafood ASA is the company's majority shareholder and owns 34,144,281 shares. This corresponds to a shareholding of 62.56%. In total, the company's 20 largest shareholders own 79.3% of the company's shares. Of the total shareholding of 54,577,368 shares, Lerøy Seafood Group ASA owns 329,776 treasury shares, comprising 0.6% of the total number of shares in the company.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 229 and NOK 288 during Q1 2015. The closing price at the start of the quarter was NOK 273, with a closing price of NOK 235 at the end of the quarter.

Provided that the Board of Director's proposal for a dividend of NOK 12 per share is adopted by the General Shareholders' Meeting on 21 May 2015, the total dividend payment will be NOK 654,928,416 to be paid on 2 June 2015. This dividend payment will therefore be paid to those shareholders registered by Lerøy Seafood Group ASA as of 21 May 2015. The shares will be traded ex dividend with effect from 22 May 2015.

List of the 20 largest shareholders as of 31 March 2015:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	34 144 281	78,9 %	62,6 %
FOLKETRYGDFONDET	2 298 041	5,3 %	4,2 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	1 108 665	2,6 %	2,0 %
PARETO AKSJE NORGE	1 005 000	2,3 %	1,8 %
PARETO AKTIV	581 384	1,3 %	1,1 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	442 446	1,0 %	0,8 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	338 800	0,8 %	0,6 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	329 776	0,8 %	0,6 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	322 906	0,7 %	0,6 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	314 489	0,7 %	0,6 %
PARETO VERDI	276 391	0,6 %	0,5 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKTI	264 604	0,6 %	0,5 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	258 257	0,6 %	0,5 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	246 149	0,6 %	0,5 %
PARETO AS	246 000	0,6 %	0,5 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	240 200	0,6 %	0,4 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	237 692	0,5 %	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG NORGE	213 183	0,5 %	0,4 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON	207 989	0,5 %	0,4 %
THE NORTHERN TRUST CO.	203 967	0,5 %	0,4 %
Total number owned by top 20	43 280 220	100,0 %	79,3 %
Total number of shares	54 577 368		100 %

Risks and uncertainties

The Group's results are closely linked to developments in the markets for seafood, particularly the prices for Atlantic salmon and trout, which account for the largest part of the Group's total revenues. The development in prices over the past few years has been very positive. With major marketing activities, the Group has significant knowledge of the end market, and believes that the significant growth in demand for seafood in general and fresh seafood in particular in convenient packaging gives grounds for optimism.

At the end of Q1 2015, the Group has live fish on its balance sheet worth approximately NOK 3.5 billion. Biological risk has been and will continue to be a substantial risk for Group operations. The evaluation and management of biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise.

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

Structural conditions

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

The Group's financial position is very strong, and it remains important for the Board that the Group, through its operations, retains the confidence of participants in the various capital markets. The Group's strong balance sheet in conjunction with current earnings enables the Group to continue to pursue its ambition to be a leading participant in value-generating structural changes in the seafood business both nationally and globally. Lerøy Seafood Group will continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, which could strengthen the basis for further profitable growth and sustainable value generation. This includes investment opportunities both upstream and downstream.

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

Market and outlook

The announced White Paper on the Norwegian aquaculture industry was published in the first quarter of 2015. The Board of Directors is happy to see that the Norwegian government has acknowledged the need for a long-term perspective towards the development of important general conditions, but is

surprised by the proposed way forward – i.e. the Board is critical to both the level and model/indicators proposed for use in order to control future growth. In addition, the possible elimination of the current scheme for interregional biomass limits will have a critical impact on the processing of salmon in Norway. These factors, together with the Government's lack of understanding of the benefits provided by and need for an average MAB scheme, will make it increasingly difficult to develop our industry. It is sad to see that this White Paper on aquaculture, the purpose of which is to lay the foundations for a central industry with major potential for the future, is so dominated by concern for "momentary" challenges. We hope that our national authorities agree with us in that our industry's importance for society merits relative cost-benefit considerations made on the basis of genuine knowledge rather than political wheeling and dealing in order to gain popular appeal. Wise decision-making by our politicians could have a decisive influence on our industry and society as a whole. We have the documentation to support this claim, provided by the analysis of the consequences of the political astuteness exercised when the resolution was made ten years ago to replace the feed quotas with the current MAB scheme. We believe that Norway cannot afford to ignore the opportunities provided by an efficient, globally competitive and eco-friendly production of food from the sea.

The ban on imports into Russia represents a significant, short-term challenge for the Norwegian seafood industry, as it does for the industry in Russia and some of its neighbouring states. The Group is working hard to increase sales to alternative markets, but unfortunately there was little we could do to prevent the import ban from continuing to have a negative impact on the prices realised by the Group in the first quarter of 2015, and particularly for trout. Although the situation is taking longer than expected to resolve, we currently expect the market to gradually return to normal, due to an underlying strong growth in demand, and successful marketing initiatives, but also as a result of a change in the global trade flows for salmon and trout. Demand for high-quality seafood is high, and clear trends can be identified that substantiate increased demand for fresh products.

With a view to the market prospects and the Group's potential for cost reductions, the Board of Directors has a positive outlook to the future.

Release from stock costs for the Group in the first quarter were significantly higher than the level considered normal by the Board and management. The Group is not satisfied with its performance in 2014, but is satisfied with the measures implemented to achieve improved performance in the near future.

The Group currently estimates a total harvest volume of 181,500 GWT for 2015, including the share of LSG's volume from associates.

Based on the report of the Board of Directors and the management's presentation, the Board of Directors currently estimates that the Group will achieve a lower operating profit before biomass adjustment in Q2 2015 when compared with Q2 2014.

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

Bergen, 12 May 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
Employee representative

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q1 2015	Q1 2014	2014
Salgsinntekter / Operating revenues	3 268 308	3 179 692	12 579 465
Andre gevinster og tap / other gains and losses	10 218	572	117 409
Vareforbruk / Cost of goods sold	2 133 383	1 974 236	8 003 339
Lønnskostnader / Salaries and wages	333 265	287 533	1 270 880
Andre driftskostnader / Other operating costs	311 043	279 643	1 262 518
Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA	500 835	638 852	2 160 138
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	96 933	88 492	369 480
Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	0	1 982
Driftsresultat før verdijustering biomasse / EBIT bef. fair value adj. biomass	403 902	550 360	1 788 676
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	-348 134	-477 635	-327 414
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	55 768	72 724	1 461 262
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	21 192	38 016	91 939
Netto finansposter / Net financial items	-35 165	-15 259	-119 790
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	389 695	612 107	1 816 813
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	41 795	95 482	1 433 411
Beregnete skatter / Estimated taxation	-3 851	-6 639	-328 939
Periodens resultat / Profit for the period	37 944	88 842	1 104 473
Henføres til / Attributable to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	43 624	89 954	1 055 916
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	-5 680	-1 111	48 557

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q1 2015	Q1 2014	2014
Periodens resultat / Profit for the period	37 944	88 842	1 104 473
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods			
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	15 859	-2 872	62 455
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	-24 600	-7 575	32 047
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	6 335	-12 014	-72 200
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies		-20	-16
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:			
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	3 929		
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans			-3 231
Gevinst på salg av aksjer holdt for salg reklassifisert til resultat / Gain on shares available for sale reclassified to PL		-12 871	-12 871
Totalresultat for perioden / comprehensive income	39 468	53 490	1 110 657
Henføres til / Allocated to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	51 766	56 527	1 049 590
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	-12 298	-3 037	61 067
Totalresultat for perioden / comprehensive income	39 468	53 490	1 110 657

Balanse / Balance Sheet

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

	31.03.15	<u>31.03.14</u>	<u>31.12.14</u>
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	4 325 776	4 003 474	4 276 654
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 718 016	2 385 213	2 676 716
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	677 354	814 701	607 294
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	7 721 145	7 203 388	7 560 664
Biologiske eiendeler / Biological assets	3 391 879	3 271 985	3 681 993
Andre varer / Other inventories	495 271	346 171	524 947
Fordringer / Receivables	1 715 985	1 552 796	1 730 488
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 314 009	1 095 858	1 360 272
Sum omløpsmidler / Total current assets	6 917 144	6 266 810	7 297 700
Sum eiendeler / Total assets	14 638 289	13 470 198	14 858 364
Egenkapital og gjeld / Equity and debt			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 785 936	2 785 936	2 785 936
Opptjent egenkapital / Earned equity	4 527 722	4 025 825	4 476 379
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	805 201	760 050	817 282
Sum egenkapital / Total equity	8 118 860	7 571 811	8 079 597
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 561 633	1 402 982	1 670 119
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 758 573	2 319 506	2 767 118
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	447 680	524 744	469 276
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 751 543	1 651 155	1 872 254
Sum gjeld / Total liabilities	6 519 429	5 898 388	6 778 767
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	14 638 289	13 470 198	14 858 364
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 892 244	1 748 392	1 876 121
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI ⁶⁾	1 740 590	1 599 821	1 796 061

Nøkkeltall / Key figures

	Q1 2015	<u>Q1 2014</u>	<u>2014</u>
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	35 023	33 336	158 258
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	11,9 %	19,3 %	14,4 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	1,3 %	3,0 %	11,4 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	12,4 %	17,3 %	14,2 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	1,7 %	2,3 %	11,6 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	5,19	8,12	24,04
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	0,80	1,65	19,35
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,80	1,65	19,35
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	17,9 %	29,1 %	21,2 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	3,1 %	5,2 %	15,7 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	55,5 %	56,2 %	54,4 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 892 244	1 748 392	1 876 121
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	4,95	10,86	25,92
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	4,95	10,86	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)

	Q1 2015	Q1 2014	2014
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities			
Resultat før skatt / Profit before tax	41 795	95 482	1 433 411
Betalt skatt / Income tax paid	-137 584	-52 357	-344 473
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-6 289	-572	-117 409
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	96 933	88 492	369 480
Nedskrivninger anleggsmidler / Impairment loss non-current assets	0	0	27 982
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-21 192	-38 016	-91 939
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	348 674	477 027	325 957
Endring varelager / Change in inventories	-13 072	-9 340	-368 840
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	10 295	134 002	64 242
Endring leverandører / Change in accounts payable	-87 752	-206 180	-71 192
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	32 222	28 131	103 978
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	6 361	76 019	83 650
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	270 391	592 687	1 414 845
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities			
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-130 364	-101 157	-582 757
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	0	-2 398	-2 615
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-61 443	-390	36 551
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-67 950	-1 050	-1 082
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	0	0	36 250
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-1 394	-12 300	-26 562
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-261 152	-117 295	-540 216
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities			
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-32 922	-154 993	-130 476
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	2 866	-37 224	287 027
Netto finanskostnader / Net financial costs	-32 222	-28 131	-105 978
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	-29 576	-578 926
Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities	-62 278	-249 924	-528 352
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-53 038	225 469	346 277
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	1 360 271	872 513	872 513
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	7 731	0	133 557
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	-955	-2 124	7 925
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	1 314 009	1 095 858	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 equity
2015					
Egenkapital per 01.1.2015 / Equity at 01.1.2015	2 795 936	4 476 379	7 262 315	817 282	8 079 597
Periodens resultat 1. kvartal 2015 / Net income in Q1 2015		43 624	43 624	-5 680	37 944
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		-2 123	-2 123	-6 618	-8 741
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		6 335	6 335		6 335
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences		3 929	3 929		3 929
Totalresultat i 1.kvartal 2015 / Comprehensive income in Q1 2015	0	51 766	51 766	-12 298	39 468
Andre endringer / Other changes		-423	-423	217	-206
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-423	-423	217	-206
Egenkapital per 31.03.2015 / Equity at 31.03.2015	2 795 936	4 527 722	7 313 658	805 201	8 118 860

* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests

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

2014					
Egenkapital per 01.1.2014 / Equity at 01.1.2014	2 795 936	3 969 262	6 755 199	793 747	7 548 945
Periodens resultat 2014 / Net income in 2014		1 055 916	1 055 916	48 557	1 104 473
Omregningsdifferanser i 2014 / Currency conversion differences in 2014		81 992	81 992	12 510	94 502
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		-72 200	-72 200		-72 200
Tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial loss on defined benefit plans		-3 231	-3 231		-3 231
Gevinst på salg av aksjer holdt for salg reklassifisert til resultat / Gain on shares available for sale reclassified to PL		-12 871	-12 871		-12 871
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-16	-16		-16
Totalresultat i 2014 / Comprehensive income in 2014	0	1 049 590	1 049 590	61 067	1 110 657
Utbytte / Dividends		-545 774	-545 774	-36 448	-582 222
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		3 298	3 298		3 298
Utkjøp av IKE/ Purchase from NCI		2	2	-1 084	-1 082
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-542 474	-542 474	-37 533	-580 006
Egenkapital per 31.12.2014 / Equity at 31.12.2014	2 795 936	4 476 379	7 262 315	817 282	8 079 597

* 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 tilsvarende 0,6 %. Kostpris på egne aksjer er i oppstillingen ovenfor splittet i to komponenter, hvor pålydende verdi på egne aksjer inngår i "innskutt egenkapital" (-330 TNOK), og hvor betalt vederlag utover pålydende verdi på egne aksjer (-20 149 TNOK) inngår i "annen egenkapital". Gjennomsnittlig kostpris på egne aksjer utgjør kr 62,10 per aksje.

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

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

Tilknyttede selskaper (TS) / Associated companies (AC)	Q1 2015	Q1 2014	2014
Norskott Havbruk AS (50%)	16 128	36 429	95 540
Villa Organic (49,5 %) *		766	-5 418
Seistar Holding AS Group (50%)	4 300		
Alfarm Alarko Lerøy (50%) **	-23	821	2 309
Andre / Others	787	0	-492
Sum inntekt fra TS / Total income from AC	21 192	38 016	91 939
Virkelig verdijust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	234	-38 990	-55 988
Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV adj. Biom.	20 958	77 006	147 927

* 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 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 million.

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)

Konsernets 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.

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 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
Q1 2015					
Ekstern omsetning / external revenues	140 546	193 189	2 934 331	241	3 268 308
Intern omsetning / intra-group revenues	1 341 691	231 809	141 592	-1 715 092	0
Sum omsetning / Total revenues	1 482 237	424 998	3 075 923	-1 714 850	3 268 308
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	321 819	18 149	62 982	952	403 902
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	21,7 %	4,3 %	2,0 %		12,4 %
Driftsresultat / Operating profit	-26 315	18 149	62 982	952	55 768

	Havbruk / Farming	Bearbeiding / VAP	Salg & Distribusjon / S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Q1 2014					
Ekstern omsetning / external revenues	64 462	162 458	2 952 554	219	3 179 692
Intern omsetning / intra-group revenues	1 355 919	204 607	114 178	-1 674 704	0
Sum omsetning / Total revenues	1 420 381	367 065	3 066 732	-1 674 485	3 179 692
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	505 691	15 107	38 734	-9 173	550 360
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	35,6 %	4,1 %	1,3 %		17,3 %
Driftsresultat / Operating profit	28 056	15 107	38 734	-9 173	72 724

	Havbruk / Farming	Bearbeiding / VAP	Salg & Distribusjon / S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
2014					
Ekstern omsetning / external revenues	376 538	733 636	11 469 007	284	12 579 465
Intern omsetning / intra-group revenues	5 866 079	875 990	495 117	-7 237 186	0
Sum omsetning / Total revenues	6 242 617	1 609 626	11 964 124	-7 236 902	12 579 465
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	1 379 721	95 273	241 100	72 581	1 788 676
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	22,1 %	5,9 %	2,0 %		14,2 %
Driftsresultat / Operating profit	1 052 307	95 273	241 100	72 581	1 461 262

Geografisk fordeling / Geographic market	Q1 2015	%	Q1 2014	%	2014	%
EU	1 765 762	54,0	1 713 594	53,9	6 874 497	54,6
Norge / Norway	717 049	21,9	513 836	16,2	2 117 520	16,8
Asia / Asia Pacific	375 969	11,5	305 971	9,6	1 283 407	10,2
USA & Canada	241 602	7,4	239 082	7,5	934 263	7,4
Resten av Europa/Rest of Europe	108 625	3,3	349 741	11,0	1 129 554	9,0
Andre / Others	59 301	1,8	57 468	1,8	240 224	1,9
Sum omsetning / Total revenues	3 268 308	100,0	3 179 692	100,0	12 579 465	100,0

Produktområde / Product areas	Q1 2015	%	Q1 2014	%	2014	%
Hel laks / Whole salmon	1 299 497	39,8	1 534 519	48,3	5 388 161	42,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 181 479	36,1	867 138	27,3	4 070 385	32,4
Hvitfisk / Whitefish	286 485	8,8	246 182	7,7	889 007	7,1
Ørret / Salmontrout	249 097	7,6	264 287	8,3	1 085 046	8,6
Skalldyr / Shellfish	105 762	3,2	125 567	3,9	564 482	4,5
Pelagisk / Pelagic fish	21 410	0,7	24 897	0,8	89 951	0,7
Annet / Others	124 579	3,8	117 101	3,7	492 433	3,9
Sum omsetning / Total revenues	3 268 308	100,0	3 179 692	100,0	12 579 465	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

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 an 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 svært stort 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 LSG ASA/Andre/Eliminering

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 LSG/Other/Elimination.

Sum oppkjøp i 1.kvartal / Total acquisitions in Q1

Merverdianalyse (100%) / Added value analysis (100%)	Oppkjøpsbalanse / 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
Sum eiendeler / Total assets	86 621	0	38 406	30 464	155 491
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
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	86 621	0	38 406	30 464	155 491

Oppkjøpsanalyse / Added value analysis

Regnskapsført egenkapital / Recognised equity	100 %
Netto identifiserte merverdier / Net identified added value	59 435
Identifiserte verdier / Identified value	28 139
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 %
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	-27 020
Kontanter / Cash	0
Virkelig verdi av vederlag / fair value of total consideration transferred	107 900

Beregning av goodwill / Calculation of goodwill

Samlet vederlag / Total purchase price	100 %
Netto identifiserte verdier / Net identified value	107 900
IFRS justering for utsatt skatt på konsesjoner / IFRS adjustment related to deferrd tax on licences	-87 574
Goodwill	10 138
	30 464

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
Gevinst i forhold til bokført verdi / Gain based on NBV	10 163

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

Bokført verdi biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	31.03.2015	31.03.2014	2014
Fisk i sjø til kostpris / fish in sea at historic cost	2 662 983	2 383 547	2 694 863
Virkelig verdjustering fisk i sjø / Fair value adjustment fish in sea	435 872	633 475	784 546
Virkelig verdi på fisk i sjø / Fair value fish in sea	3 098 855	3 017 022	3 479 409
Rogn, yngel og smolt / Fry, brood and smolt	293 024	254 963	202 584
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	3 391 879	3 271 985	3 681 993
Sum biologiske eiendeler til kost / total biological assets at historic cost	2 956 007	2 638 510	2 897 447
Virkelig verdjustering på biologiske eiendeler / Fair value adjustment on biological assets	435 872	633 475	784 546
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	3 391 879	3 271 985	3 681 993

Virkelig verdjustering i perioden / Fair value adjustment	Q1 2015	Q1 2014	2014
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	-348 674	-477 027	-325 957
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	540	-608	-1 457
Verdjustering biomasse / Fair value adj. biological assets	-348 134	-477 635	-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.

Mengde fisk i sjø (LWT)/ Volume of fish in sea (LWT)	Q1 2015	Q1 2014	2014
Mengde ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	107 505	103 107	103 107
Virksomhetssammenslutning / Business combinations	0	0	2 574
Vekst i perioden/ growth during the period	34 414	34 146	193 666
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-42 384	-40 401	-191 842
Mengde ved periodens slutt / Volume at end of period	99 535	96 852	107 505
Herav fisk > 4kg / Fish > 4kg	34 105	39 408	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 resultat 2. kvartal 2015	13.08.2015	Report Q2 2015	13.08.2015
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2015	11.11.2015	Report Q3 2015	11.11.2015
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2015	23.02.2016	Preliminary annual result 2015	23.02.2016
Ordinær generalforsamling	21.05.2015	Ordinary General Meeting	21.05.2015

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.