



DELÅRSRAPPORT
2. KVARTAL
QUARTERLY REPORT
2ND QUARTER

2015



Nøkkeltall andre kvartal 2015

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 370 (Q2 2014: 500)
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 9,2 (Q2 2014: 12,2)
- Høstet 40,3 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q2 2014: 40,9)
- Omsetning MNOK 3.324 (Q2 2014: 3.177)
- Bransjens spotpris for hel superior laks ned med 6 % sammenlignet med Q2 2014
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 364 (Q2 2014: 517)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.611 (31.12.2014: 1.876)
- Egenkapitalgrad 53 % (31.12.2014: 54 %)

	Q2-15	Q2-14	Change	H1-15	H1-14
Revenue (NOKm)	3 324	3 177	5 %	6 592	6 356
EBITDA (NOKm)*	470	590	-20 %	971	1 229
EBIT (NOKm)*	370	500	-26 %	774	1 051
EPS (NOK)*	4,4	6,6	-33 %	9,6	14,7
Harvested Volume (GWT)	40 295	40 944	-2 %	75 318	74 280
ROCE* (%)	15,8	24,4		16,8	26,7
EBIT/kg all incl. (NOK)	9,2	12,2		10,3	14,1
NIBD (NOKm)	2 611	2 050		2 611	2 050
Equity ratio (%)	53,0	56,2		53,0	56,2

*Before fair value adjustment of biomass

God utvikling nedstrøms, ørret utfordrende

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 3.324 i andre kvartal 2015 sammenlignet med MNOK 3.177 i samme periode i 2014. Dette er den høyeste omsetning i noe kvartal i konsernets historie. Driftsresultat før verdijustering av biomasse var MNOK 370 i andre kvartal 2015, mot MNOK 500 i samme periode i 2014. Driftsresultatet inneholder en gevinst fra salg av eiendel på MNOK 28. Sammenlignet med andre kvartal 2014 falt konsernets slaktevolum av laks og ørret med 2 %. Den viktigste årsak til reduksjon i driftsresultat i andre kvartal 2015, sammenlignet med samme periode i fjor, er høyere uttakskost for egenprodusert laks og ørret.

Som følge av betydelige investeringer i konsernets kjernevirksomheter senere år, økte avskrivninger fra MNOK 89 i andre kvartal 2014 til MNOK 100 i andre kvartal 2015. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 11 i andre kvartal 2015 mot MNOK 13 i andre kvartal 2014. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse var MNOK 19 i andre kvartal 2015 mot MNOK 40 i samme periode i 2014. Årsakene til denne reduksjon 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 -25 i andre kvartal 2015 som er en marginal økning fra MNOK -23 i tilsvarende periode i 2014. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i andre kvartal 2015 på MNOK 364 mot MNOK 517 i samme periode i 2014. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 53, sammenlignet med MNOK 75 i samme periode 2014.

Dette gir et resultat før biomassejustering på NOK 4,4 per aksje i andre kvartal 2015 mot tilsvarende NOK 6,6 per aksje i samme periode i 2014. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 15,8 % i andre kvartal 2015 mot 24,4 % i andre kvartal 2014.

For første halvår 2014 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 6.592, en økning på 4 % fra tilsvarende periode i fjor, og den høyeste omsetning i noe halvår i konsernets historie. Driftsresultat før verdijustering av biomasse i første halvår 2015 var MNOK 774 mot MNOK 1.051 i samme periode i fjor. Resultat før skatt før verdijustering av biomasse i første halvår 2015 var MNOK 754 sammenlignet med MNOK 1.129 i samme periode i fjor.

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

Q2 2015	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	1 597	468	3 192	-1 933	3 324
EBIT* (NOKm)	266	18	67	19	370
EBIT*/kg (NOK)	6,6	0,4	1,7	0,5	9,2
Q2 2014	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	1 660	395	2 999	-1 877	3 177
EBIT* (NOKm)	421	21	64	-6	500
EBIT*/kg (NOK)	10,3	0,5	1,6	-0,1	12,2

*Before fair value adjustment of biomass

Havbruk – svakt kvartal for ørret

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 LSG) og Sjøtroll Havbruk AS (25 konsesjoner, 50,7 % eid av LSG).

Driftsresultat før biomassejustering i Havbruk ble MNOK 266 i andre kvartal 2015, ned fra MNOK 421 i samme periode i 2014. Havbruk høstet 40.295 GWT laks og ørret i andre kvartal 2015 som er en nedgang på 2 % fra samme periode i 2014. EBIT/kg falt fra 10,3 kroner per kg i andre kvartal 2014 til 6,6 kroner per kg i andre kvartal 2015.

Prisoppgåelse – 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 særlig 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 andre kvartal 2014 ble solgt til Europa i andre 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 påvirket prisene for Atlantisk laks negativt i første halvår 2015, men virkningen for ørretprisen har vært betydelig større. Arbeidet med økt salg til alternative markeder pågår for fullt, og bærer gradvis frukter. Imidlertid er realiserte ørretpriser også i andre kvartal 2015 betydelig under realiserte priser for laks. Som verdens største produsent av ørret har dette påvirket konsernets prisoppgåelse negativt i andre kvartal 2015.

Spotprisen for laks i andre kvartal 2015 var ned med NOK 3 per kg sammenlignet med første kvartal 2015. Konsernets prisoppgåelse på laks falt mindre enn dette som følge av kontraktsdekning, kontraktsandelen i kvartalet var 27 %. Oppnådd pris for segment havbruk for ørret, var i kvartalet NOK 1,5/kg lavere enn laks. Tilsvarende tall for første kvartal 2015 var NOK 3/kg. I starten av Q3 har forskjellene mellom oppnådd pris på laks og ørret igjen økt, men konsernet venter at prisforskjellen over tid gradvis blir borte.

Kostnader – et svakt kvartal for ørret

Uttakskostnadene i andre kvartal 2015 er marginalt opp sammenlignet med første kvartal 2015, og fortsatt på et ekstraordinært høyt nivå i et historisk perspektiv. Spesielt er uttakskostnaden for ørret høy. 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 gjennom 2015 og inn i 2016.

Som kommunisert etter første kvartal ble uttakskostnaden for Lerøy Aurora høyere i andre kvartal 2015 enn i første kvartal 2015, høyere førkostnader er den viktigste driveren. Med førkost som driver vil vi se videre økning i uttakskost i andre halvår.

I Lerøy Midt var uttakskostnadene i andre kvartal marginalt opp fra første kvartal 2015. 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 andre kvartal i 2015 er ned fra første kvartal i 2015, men fortsatt på et ekstraordinært høyt nivå. Gjennom 2015 er satsningen på rensefisk økt betydelig, herunder investeringer for å bli en stor produsent av rognkjeks. God tilgang på rensefisk, sammen med kunnskap og erfaring i bruk av denne er en viktig forutsetning for forventning om lavere kostnader. Konsernet ser allerede svært gode resultater på enkeltlokaliteter og forventer en positiv utvikling på dette området i 2015. LSG vil være hundre prosent dekket med egenprodusert rensefisk fra og med 2016. Det er et betydelig potensiale for å redusere kostnader knyttet til behandling i denne regionen.

I sum er det stor variasjon i prestasjonene mellom konsernets ulike havbruksregioner i kvartalet. Utviklingen i uttakskostnad 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.

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

Lerøy Seafood Group har investert betydelig i økt kapasitet for høforedling 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 er lokalisert i Smøgen, Sverige og 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 16-20 000 GWT råvare. Den fjerde enheten, Bulandet Fiskeindustri, er et bearbeidingsanlegg for hvitfisk i Norge.

Konsernets markedsarbeid, sammen med gode nasjonale og internasjonale kunder, har bedret kapasitetsutnyttelsen. Omsetningen i segmentet er opp 18 %, fra MNOK 395 i andre kvartal 2014 til MNOK 468 i samme periode i 2015. Driftsmarginen er ned fra 5,3 % i andre kvartal 2014 til 3,8 % i andre kvartal 2015. I kvartalet har noen enheter i segmentet prestert godt, men det er rom for betydelig forbedringer, herunder bedret kapasitetsutnyttelse.

Salg & Distribusjon – positiv utvikling

Salg & Distribusjon har en sentral oppgave i konsernets ambisjon om å drive etterspørselen etter sjømat i form av nye produkter og nye markeder. Segmentet omsetter ikke bare egenprodusert laks og ørret, men har en betydelig aktivitet i samarbeid med tredjepart. Dette sikrer konsernet en stor produktbredde innenfor sjømatkategorien. De senere år har konsernet også investert betydelig i fabrikk-kapasitet for å kunne være med å drive «revolusjonen» i distribusjon av fersk sjømat. Disse investeringene går under betegnelsen «fish-cuts», bearbeidingsenheter der ferskhet, servicegrad og nærhet til kunde er sentralt. Konsernet har i dag en rekke «fish-cuts» i store deler av Europa.

Segmentet sin omsetning på MNOK 3.192 i andre kvartal 2015 er opp 6 % sammenlignet med andre kvartal 2014. Driftsmarginen er på linje med i fjor på 2,1%, men i driftsresultatet i andre kvartal i år er driftsresultatet belastet med restruktureringskostnader i størrelsesorden MNOK 10. 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 andre kvartal 2015 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 7.575, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 53,0 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av andre kvartal 2015 var på MNOK 2.611. 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 155 i andre kvartal 2015. Kontantstrøm fra investeringer var MNOK -165 i samme periode. I kvartalet er det blitt betalt ut MNOK 680 i dividende.

Konsernet konstaterer at høyere fôrpris gjennom 2014 og inn i 2015, høyere behandlingskostnader og større biomasse i sjø medfører økt arbeidskapitalbinding. Tilsvarende vil lavere fôrpris, og forventning om betydelig forbedring i deler av driften gi rom for betydelig arbeidskapital frigjøring.

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 2.830 aksjonærer per 30.06.15, sammenlignet med 2.887 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 79,4 % av aksjene i selskapet. Av totalbeholdningen på 54 577 368 aksjer eier Lerøy Seafood Group 329 776 egne aksjer, dette utgjør 0,6 % av selskapets totale antall aksjer.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 235 og NOK 266 i andre kvartal 2015. Sluttkursen var NOK 235 ved inngangen til andre kvartal 2015 og NOK 256 ved utgangen av kvartalet.

Oversikt over 20 største aksjonærer per 30.06.2015:

Investor	Number of shares	% total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	34 144 281	62,6 %
FOLKETRYGDFONDET	2 298 041	4,2 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	810 418	1,5 %
PARETO AKSJE NORGE	808 637	1,5 %
PARETO AKTIV	540 895	1,0 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	540 807	1,0 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	519 359	1,0 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	452 446	0,8 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	428 800	0,8 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	329 776	0,6 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	276 510	0,5 %
PARETO VERDI	266 391	0,5 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	264 366	0,5 %
FONDSFINANS NORGE	250 000	0,5 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	246 592	0,5 %
PARETO AS	246 000	0,5 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	240 200	0,4 %
STATE TEACHERS RETIREM SYST OHIO	238 910	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKTI	232 441	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG NORGE	223 506	0,4 %
Total number of shares owned by top 20	43 358 376	79,4 %
Total number of shares	54 577 368	

Sentrale risikofaktorer

Konsernets resultater er sterkt knyttet til utviklingen i markedene for sjømat, og da særlig prisen på atlantisk laks og ørret som utgjør brorparten av konsernets totale omsetning. Prisutviklingen de siste årene har vært positiv. Gjennom sin betydelige markedsaktivitet opplever konsernet å være tett på sluttmarkedet og mener den sterke utviklingen i etterspørselen etter sjømat generelt, og særlig fersk sjømat i forbrukervennlig format, gir grunn til optimisme.

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

Næringen har andre finansielle og operasjonelle risikofaktorer, herunder prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU, har historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. Det er også et faktum at Russland og dets naboer 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 verdiskaping. 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, herunder hensiktsmessige finansielle lånebetingelser og

tilfredsstillende likviditet. Eksempler på andre risikoområder er kundekreditt, valuta og markedsrisiko. Det legges vekt på å tilstrebe effektive og bærekraftige løsninger i alle ledd i konsernets verdikjede.

Nærståendes vesentlige transaksjoner

Konsernets transaksjoner baseres på armlengdes prinsipp. Ytterligere detaljer er gitt i note til halvårsregnskapet.

Strukturelle forhold

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

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

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

Markedsforhold og utsiktene fremover

Etter offentliggjøringen av stortingsmeldingen for Norsk havbruksnæring i første kvartal 2015, ble saken behandlet og vedtatt i Stortinget i andre kvartal. Som kommunisert i forrige kvartalsrapport var styret positiv til langsiktigheten det legges opp til, men svært kritisk til den modell/indikator man ville benytte for fremtidig vekst. Styret er positiv til at Stortinget også så dette, og at denne modellen inntil videre er utsatt. Det er avgjørende viktig for utviklingen av vår næring, herunder næringens samfunnsmessige betydning, at lokale og nasjonale politikere forstår potensialet i vår næring, og at man ikke i for stor grad fanges i øyeblikkets utfordringer.

Konsernet har investert mye i bruk av rensefisk i 2014 og inn i 2015, og ser positive effekter av dette med betydelig reduksjon i antall behandlinger. Konsernet er imidlertid fortsatt i en overgangsfase med ekstraordinært høye behandlingstkostnader. Inneværende år er et opptrappingsår for rensefisk satsingen, og først i 2016 vil denne fullt ut være implementert. Den norske kronen har svekket seg ytterligere mot viktige valutaer. Denne dynamikken er positiv for prisrealiseringen på laks, men gir

også økte fôrpriser. Styret forventer per idag at uttakskostnadene vil være på et nivå som er over det styret og ledelsen anser som normalt i kommende kvartal, dog med potensiale for betydelig reduksjon i løpet av 2016.

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

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

Styret har tidligere vært tydelig i sitt syn om behov for endringer i reguleringen av havbruksnæringen i Norge mot såkalt rullerende MTB, for å gi mindre sesongmessig variasjon i utbudet av laks fra Norge. Gitt mangel på slik endring forventer styret også innværende år en sesongmessig nedgang i priser i deler av andre halvår, men med god kontraktsdekning forventer styret god inntjening i konsernet også i kommende kvartal.

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

Bergen, 12.08.2015

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Styres leder

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Marianne Møgster
Styremedlem

Henning Beltestad
Konsernleder

Hans Petter Vestre
Styremedlem, ansattes representant



Key figures Q2 2015

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 370 million (Q2 2014: 500)
- Operating profit per kg (before fair value adjustment of biomass) NOK 9.2 (Q2 2014: 12.2)
- Harvested 40,295 tons gutted weight of salmon and trout (Q2 2014: 40,944)
- Revenue NOK 3,324 million (Q2 2014: 3,177)
- Industry spot price for whole superior salmon down 6% compared with Q2 2014
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 364 million (Q2 2014: 517)
- Net interest-bearing debt NOK 2,611 million (31.12.2014: 1,876)
- Equity ratio 53% (31.12.2014: 54%)

	Q2-15	Q2-14	Change	H1-15	H1-14
Revenue (NOKm)	3,324	3,177	5%	6,592	6,356
EBITDA (NOKm)*	470	590	-20%	971	1,229
EBIT (NOKm)*	370	500	-26%	774	1,051
EPS (NOK)*	4.4	6.6	-33%	9.6	14.7
Harvested Volume (GWT)	40,295	40,944	-2%	75,318	74,280
ROCE* (%)	15.8	24.4		16.8	26.7
EBIT/kg all incl. (NOK)	9.2	12.2		10.3	14.1
NIBD (NOKm)	2,611	2,050		2,611	2,050
Equity ratio (%)	53.0	56.2		53.0	56.2

*Before fair value adjustment of biomass

Good development downstream; trout challenging

In Q2 2015, Lerøy Seafood Group (LSG) reported revenue of NOK 3,324 million, compared with NOK 3,177 million in the same period in 2014. This is the highest quarterly revenue in the Group's history. Operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 370 million in Q2 2015, compared with NOK 500 million in Q2 2014. The operating profit includes a gain of NOK 28 million on sale of an asset. Compared with Q2 2014, the Group's volume of harvested salmon and trout fell by 2%. The main reason for the reduction in operating profit from Q2 2014 to Q2 2015 is higher release from stock costs for own-produced salmon and trout.

Depreciation increased from NOK 89 million in Q2 2014 to NOK 100 million in Q2 2015 as a result of significant investments in the Group's core activities in recent years. Income from associates was NOK 11 million in Q2 2015, compared with NOK 13 million in Q2 2014. The corresponding figures before fair value adjustment of biomass were NOK 19 million in Q2 2015 against NOK 40 million in Q2 2014. This reduction can be attributed to the Group's share of the formerly partly owned company Villa Organic AS being consolidated, subsequent to the demerger, as a wholly owned group holding with effect from July 2014, as well as lower earnings in Norscott Havbruk.

Net financial items were negative at NOK 25 million in Q2 2015, a marginal increase from a negative figure of NOK 23 million in the corresponding period in 2014. The Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass was NOK 364 million in Q2 2015, compared with NOK 517 million in Q2 2014. The estimated tax expense for the quarter is NOK 53 million, compared with NOK 75 million in the same period in 2014.

This gives earnings before biomass adjustment of NOK 4.4 per share in Q2 2015, compared with NOK 6.6 per share in the same period last year. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 15.8% in Q2 2015 against 24.4% in Q2 2014.

The Group is reporting revenue of NOK 6,592 million for the first half of 2015, an increase of 4% on the equivalent period last year and the highest half-year revenue in the Group's history. Operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 774 million in the first half of 2015, compared with NOK 1,051 million in the same period last year. Profit before tax and fair value adjustment of biomass was NOK 754 million in the first half of 2015, compared with NOK 1,129 million in the same period last year.

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

Q2 2015	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	1,597	468	3,192	-1,933	3,324
EBIT* (NOKm)	266	18	67	19	370
EBIT*/kg (NOK)	6.6	0.4	1.7	0.5	9.2
Q2 2014	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	1,660	395	2,999	-1,877	3,177
EBIT* (NOKm)	421	21	64	-6	500
EBIT*/kg (NOK)	10.3	0.5	1.6	-0.1	12.2

*Before fair value adjustment of biomass

Farming – weak quarter for trout

The Farming segment comprises the Group's three farming regions in Norway: Lerøy Aurora, which holds 26 licences in Troms; Lerøy Midt, which owns 55 licences in Central Norway; and Lerøy Sjøtroll, which consists of the two farming companies Lerøy Vest AS (36 licences, wholly owned by LSG) and Sjøtroll Havbruk AS (25 licences, 50.7% owned by LSG).

Operating profit before fair value adjustment of biomass reported by the Farming segment amounted to NOK 266 million in Q2 2015, down from NOK 421 million in the same period in 2014. The Farming segment harvested a total of 40,295 GWT salmon and trout in Q2 2015, a reduction of 2% on the same period in 2014. EBIT/kg fell from NOK 10.3 in Q2 2014 to NOK 6.6 in Q2 2015.

Prices realised – difficult market for trout, but improving

On 7 August 2014, Russia introduced a ban on various imports, including Norwegian salmon and trout. This import ban remains in place and is particularly affecting the market for trout. There is good growth in markets outside Europe but, nevertheless, the main trend indicates that the volume sold to Russia in Q2 2014 was sold to Europe in Q2 2015. As a result, the growth in supply on important end markets in Europe is much higher than indicated by the figures for growth in exports from Norway.

This dynamic has had a negative impact on the prices for Atlantic salmon in the first half of 2015, although the impact on the price of trout has been significantly greater. Major efforts are under way to boost sales to alternative markets and are slowly bearing fruit. However, the prices realised for trout in Q2 2015 were again significantly below the prices realised for salmon. As the world's largest producer of trout, this means the Group has suffered a significant negative impact on its realised prices in Q2 2015.

The spot price for salmon in Q2 2015 was down by NOK 3 per kg compared with Q1 2015. The prices the Group realised for salmon fell less than this thanks to contract coverage; the share of contracts in Q2 2015 was 27%. The price realised by the Farming segment for trout in Q2 2015 was NOK 1.5/kg lower than for salmon. The equivalent figure for Q1 2015 was NOK 3/kg. In the start of Q3 2015 the price difference between the two species has increased, but the Group expect the difference in pricing to disappear over time.

Costs – a weak quarter for trout

Release from stock costs were marginally up in Q2 2015 compared with Q1 2015, and remain at an extraordinarily high level historically. The release from stock costs for trout are particularly high, but are not expected to last, as measures taken to reduce costs begin to take effect. Measures implemented and investments made by the Group in 2014 and 2015, especially those involving cleaner fish, will reduce production costs throughout 2015 and into 2016.

As communicated after the first quarter, the release from stock costs for Lerøy Aurora were higher in Q2 than in Q1 2015, driven mainly by higher feed costs. Feed costs will drive a further increase in release from stock costs in the second half of the year.

For Lerøy Midt, release from stock costs in Q2 were marginally up on Q1 2015. Lerøy Midt has reported an increase in treatment costs but has benefited greatly from using cleaner fish and will be further increasing its use of cleaner fish in 2015 and into 2016, thanks to investments made in 2014. Higher release from stock costs are expected for 2015 than 2014 because of higher feed costs, while there is scope for cost reductions in other parts of the Group's operations.

Lerøy Sjøtroll continues to be impacted by repercussions of the particularly challenging biological situation in Hordaland in the second half of 2014. The release from stock costs for Q2 2015 are down from Q1, but remain at an extraordinarily high level. There has been a significant increase in focus on cleaner fish throughout 2015, including investments to become a major producer of lumpfish. A good supply of cleaner fish together with know-how and experience in using them are important prerequisites for the expected lower costs. The Group is already seeing good results at individual locations and expects a positive development in this area in 2015. From 2016, LSG will be 100% covered by own-produced cleaner fish. There is considerable potential to reduce costs associated with treatment in this region.

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

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

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

The Group's marketing work, coupled with good domestic and international customers, has resulted in improved capacity utilisation. Revenue in the segment is up 18%, from NOK 395 million in Q2 2014 to NOK 468 million in Q2 2015. The operating margin is down from 5.3% in Q2 2014 to 3.8% in Q2 2015. Some units in the segment have performed well in the quarter, but there is scope for significant improvements, including better capacity utilisation.

Sales & Distribution – positive development

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

Revenue for this segment totalled NOK 3,192 million in Q2 2015, up 6% on Q2 2014. The operating margin is on a par with last year at 2.1%, but the operating profit for Q2 2015 is encumbered by restructuring costs in the order of NOK 10 million. The Group still has extensive unutilised capacity in several fish-cuts and sees great potential to increase activities and earnings within this part of the

value chain in the years ahead.

Balance sheet and cash flows

The Group is financially sound with book equity of NOK 7,575 million at the end of Q2 2015, equivalent to an equity ratio of 53.0%. Net interest-bearing debt at the end of Q2 2015 was NOK 2,611 million. The Group has and shall continue to have significant financial flexibility to allow it to finance further organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the company's dividend policy.

Cash flow from operating activities was NOK 155 million in Q2 2015. Cash flow from investing activities was negative at NOK 165 million for the same period. Dividends of NOK 680 million were paid in the quarter.

The Group notes that higher feed prices throughout 2014 and into 2015, higher treatment costs and a larger volume of biomass in the sea have resulted in an increased amount tied up in working capital. Correspondingly, projections of lower feed prices and significant improvements to parts of the Group's operations mean there is scope to free up a substantial amount of working capital.

Shareholder information

As at 30 June 2015, Lerøy Seafood Group ASA had 2,830 shareholders, compared with 2,887 at the start of the quarter.

Austevoll Seafood ASA is the company's majority shareholder and owns 34,144,281 shares, equivalent to an equity interest of 62.56%. In total, the company's 20 largest shareholders own 79.4% of the shares. Of the total holding of 54,577,368 shares, Lerøy Seafood Group owns 329,776 treasury shares, representing 0.6% of the total number of shares in the company.

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 235 and NOK 266 during Q2 2015. The closing price was NOK 235 at the start of Q2 2015 and NOK 256 at the end.

List of the 20 largest shareholders as at 30 June 2015:

Investor	Number of shares	% total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	34 144 281	62,6 %
FOLKETRYGDFONDET	2 298 041	4,2 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	810 418	1,5 %
PARETO AKSJE NORGE	808 637	1,5 %
PARETO AKTIV	540 895	1,0 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	540 807	1,0 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	519 359	1,0 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	452 446	0,8 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	428 800	0,8 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	329 776	0,6 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	276 510	0,5 %
PARETO VERDI	266 391	0,5 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	264 366	0,5 %
FONDSFINANS NORGE	250 000	0,5 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	246 592	0,5 %
PARETO AS	246 000	0,5 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	240 200	0,4 %
STATE TEACHERS RETIREM SYST OHIO	238 910	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKTI	232 441	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG NORGE	223 506	0,4 %
Total number of shares owned by top 20	43 358 376	79,4 %
Total number of shares	54 577 368	

Key risk factors

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

At the end of Q2 2015, the Group had live fish on its balance sheet worth approximately NOK 3 billion. Biological risk has been and will remain a substantial risk factor in the Group's operations. Assessing and managing biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise.

The industry also faces other financial and operational risks, including the development in prices for input factors. Norwegian fish farming and the fish-processing industry in Norway and the EU have historically been exposed to the risk represented by the constant threat of long-term political trade barriers imposed by the European Commission. It is also a fact that Russia and its neighbouring countries had become a major market for Atlantic salmon and trout. The political trade barriers now imposed on exports of Norwegian salmon and trout to both Russia and China provide an illustration of political risk in practice. These trade barriers represent a short-term obstacle to the Group's marketing

work and value generation. However, the market for high-quality seafood is global and is experiencing strong growth. This provides grounds for an optimistic outlook, indicating that the Group is well positioned to continue its positive development. The Board of Directors maintains a strong focus on purposeful and systematic management of risk in all parts of the organisation. This policy is seen as essential in securing long-term value generation for shareholders, employees and society in general. The Group's overall finance strategy is to safeguard financing, including suitable financial covenants, and satisfactory liquidity. Examples of other risk areas include customer credit, currencies and market risk. Importance is attached to establishing efficient and sustainable solutions in all parts of the Group's value chain.

Significant transactions with related parties

The Group's transactions between related parties are based upon arm's length principle. Further details are described in a note to the half year report.

Structural conditions

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

The Group's financial position is very strong, and the Board maintains a strong focus on the Group, through its operations, retaining the confidence of participants in the various capital markets. The strong balance sheet and current earnings enable the Group to pursue its clear ambition to remain a leading participant in value-generating structural changes in the seafood industry both nationally and globally. Lerøy Seafood Group will continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, which could strengthen the basis for further profitable growth and sustainable value generation. This includes investment opportunities both upstream and downstream.

The Board of Directors believes that the Group's many years of building alliances, developing high-quality products, entering new markets, quality-assuring its value chain and developing its brand will enable it to continue to generate value going forward. The Group will continue its work to deliver sustainable value generation by focusing on strategic business development and operational improvements. Based on our customers' demands, this work will ensure continuity of deliveries, quality and cost efficiency, and lead to increased profitability. Improving operational efficiency at all stages is an ongoing process aimed at further developing the Group's national and international competitiveness.

Market and outlook

Following publication of the White Paper on the Norwegian aquaculture industry in Q1 2015, the matter was debated and passed by the Storting, the Norwegian parliament, in Q2. As communicated in the previous quarterly report, the Board of Directors took a positive view of the long-term nature of

the proposals but was highly critical of the model/indicators proposed for use in order to control future growth. The Board is pleased that the Storting also recognised this, and that the model in question has been deferred for the present. It is of vital importance to the development of our industry, including its societal importance, that local and national politicians understand the potential in our industry and avoid becoming too caught up in the immediate challenges.

The Group has invested heavily in using cleaner fish in 2014 and into 2015, and is seeing positive effects from this in the form of a significant reduction in the number of treatments. However, the Group is still in a transitional phase with extraordinarily high treatment costs. The focus on cleaner fish is being scaled up this year and will not be fully implemented until 2016. The Norwegian krone has weakened further against key currencies. This dynamic is positive for prices realised for salmon but also means higher feed prices. As at today's date, the Board expects release from stock costs in the coming quarter to be at a level above what the Board and management consider normal, but with the potential for significant reductions during 2016.

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

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

The Board has previously been clear in its views on the need for changes in regulation of the fish-farming industry in Norway in favour of using so-called rolling MAB, in order to reduce seasonal variation in the supply of salmon from Norway. In the absence of such change, the Board again expects to see seasonal price falls in parts of the second half of the year, but expects good earnings in the Group in the coming quarter, too, thanks to good contract coverage.

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

Bergen, 12 August 2015

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board member

Britt Kathrine Drivenes
Board member

Hege Charlotte Bakken
Board member

Didrik Munch
Board member

Marianne Møgster
Board member

Henning Beltestad
CEO

Hans Petter Vestre
Board member, employee representative



Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2015 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Bergen, 12. august 2015

Helge Singelstad
Styres formann

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Marianne Møgster
Styremedlem

Henning Beltestad
Konsernleder

Hans Petter Vestre
Ansattes representant

Responsibility statement

We confirm, to the best of our knowledge, that the condensed set of financial statements for the period 1 January to 30 June 2015 has been prepared in accordance with IAS 34 – Interim Financial Reporting, and gives a true and fair view of the Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss as a whole. We also confirm, to the best of our knowledge, that the interim management report includes a fair review of important events that have occurred during the first six months of the financial year and their impact on the condensed set of financial statements, a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year, and major related parties transactions.

Bergen, 12 August 2015

Helge Singelstad
Chairman

Arne Møgster
Board Member

Britt Kathrine Drivenes
Board Member

Hege Charlotte Bakken
Board Member

Didrik Munch
Board Member

Marianne Møgster
Board Member

Hans Petter Vestre
Employee's representative

Henning Beltestad
Group CEO

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q2 2015	Q2 2014	YTD 2015	YTD 2014	2014
Salgsinntekter / Operating revenues	3 323 541	3 176 613	6 591 849	6 356 306	12 579 465
Andre gevinster og tap / other gains and losses	28 119	-211	38 338	360	117 409
Vareforbruk / Cost of goods sold	2 214 787	2 002 235	4 348 170	3 976 471	8 003 339
Lønnskostnader / Salaries and wages	307 443	278 845	640 708	566 378	1 270 880
Andre driftskostnader / Other operating costs	359 176	305 646	670 219	585 289	1 262 518
Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA	470 255	589 676	971 090	1 228 528	2 160 138
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	100 201	89 360	197 134	177 853	369 480
Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	0	0	0	1 982
Driftsresultat før verdijustering biomasse / EBIT bef. fair value adj. biomass	370 054	500 316	773 956	1 050 675	1 788 676
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	-215 339	-206 707	-563 473	-684 342	-327 414
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	154 715	293 609	210 483	366 333	1 461 262
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	11 168	12 559	32 360	50 575	91 939
Netto finansposter / Net financial items	-24 554	-23 354	-59 719	-38 613	-119 790
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	364 156	516 723	753 850	1 128 830	1 816 813
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	141 329	282 814	183 123	378 296	1 433 411
Beregnete skatter / Estimated taxation	-53 261	-75 426	-57 112	-82 065	-328 939
Periodens resultat / Profit for the period	88 067	207 389	126 011	296 231	1 104 473
Henføres til / Attributable to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	84 705	184 350	128 329	274 304	1 055 916
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	3 362	23 038	-2 318	21 927	48 557

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q2 2015	Q2 2014	YTD 2015	YTD 2014	2014
Periodens resultat / Profit for the period	88 067	207 389	126 011	296 231	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	20 483	18 273	36 341	15 401	62 455
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	5 524	2 039	-19 076	-5 536	32 047
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	21 975	-19 063	28 310	-31 077	-72 200
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-1	-5	-1	-25	-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	0		3 929		
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	0	0	0	0	-3 231
Gevinst salg aksjer holdt for salg reklass. til resultat / Gain on shares available for sale reclassified to PL	0	0	0	-12 871	-12 871
Totalresultat for perioden / comprehensive income	136 047	208 633	175 515	262 123	1 110 657
Henføres til / Allocated to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	130 359	184 004	182 125	240 531	1 049 590
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	5 688	24 629	-6 610	21 592	61 067
Totalresultat for perioden / comprehensive income	136 047	208 633	175 515	262 123	1 110 657

Balanse / Balance Sheet

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

	30.06.15	30.06.14	31.12.14
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	4 318 877	4 010 544	4 276 654
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 768 314	2 442 240	2 676 716
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	694 141	829 449	607 294
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	7 781 332	7 282 234	7 560 664
Biologiske eiendeler / Biological assets	3 126 530	2 962 361	3 681 993
Andre varer / Other inventories	518 842	343 835	524 947
Fordringer / Receivables	1 801 714	1 520 118	1 730 488
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 064 633	766 110	1 360 272
Sum omløpsmidler / Total current assets	6 511 718	5 592 424	7 297 700
Sum eiendeler / Total assets	14 293 050	12 874 657	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	4 007 110	3 667 352	4 476 379
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	781 536	777 807	817 282
Sum egenkapital / Total equity	7 574 583	7 231 095	8 079 597
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 470 262	1 372 420	1 670 119
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 708 453	2 267 529	2 767 118
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	967 483	548 964	469 276
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 572 269	1 454 650	1 872 254
Sum gjeld / Total liabilities	6 718 467	5 643 562	6 778 767
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	14 293 050	12 874 657	14 858 364

Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 611 303	2 050 382	1 876 121
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI ⁶⁾	2 490 168	1 909 432	1 796 061

Nøkkeltall / Key figures

	Q2 2015	Q2 2014	YTD 2015	YTD 2014	2014
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	40 295	40 944	75 318	74 280	158 258
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	11,0 %	16,3 %	11,4 %	17,8 %	14,4 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	4,3 %	8,9 %	2,8 %	6,0 %	11,4 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	11,1 %	15,7 %	11,7 %	16,5 %	14,2 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	4,7 %	9,2 %	3,2 %	5,8 %	11,6 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	4,39	6,58	9,58	14,70	24,04
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	1,55	3,38	2,35	5,03	19,35
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	1,55	3,38	2,35	5,03	19,35
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	15,8 %	24,4 %	16,8 %	26,7 %	21,2 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	6,6 %	13,2 %	4,8 %	9,1 %	15,7 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	53,0 %	56,2 %	53,0 %	56,2 %	54,4 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 611 303	2 050 382	2 611 303	2 050 382	1 876 121
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	2,83	7,27	7,79	18,13	25,92
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	2,83	7,27	7,79	18,13	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)

	Q2 2015	Q2 2014	YTD 2015	YTD 2014	2014
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities					
Resultat før skatt / Profit before tax	141 329	282 814	183 123	378 296	1 433 411
Betalt skatt / Income tax paid	-211 579	-277 601	-349 163	-329 959	-344 473
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-28 119	211	-38 338	-360	-117 409
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	100 201	89 360	197 134	177 853	369 480
Nedskrivninger anleggsmidler / Impairment loss non-current assets	0	0	0	0	27 982
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-11 168	-12 559	-32 360	-50 575	-91 939
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	213 281	205 648	561 955	682 675	325 957
Endring varelager / Change in inventories	28 497	106 313	15 425	96 973	-368 840
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	55 306	63 293	65 602	197 296	64 242
Endring leverandører / Change in accounts payable	-34 582	-40 006	-122 333	-246 186	-71 192
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	27 498	24 987	59 720	53 118	103 978
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-126 105	-45 656	-115 815	30 362	83 650
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	154 559	396 805	424 950	989 493	1 414 845
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-153 863	-145 357	-284 227	-246 514	-582 757
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-9	-184	-9	-2 582	-2 615
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-471	1 449	-61 914	1 059	36 551
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	0	0	-67 950	-1 050	-1 082
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	0	17 500	0	17 500	36 250
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-10 855	-1 200	-12 249	-13 500	-26 562
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-165 198	-127 792	-426 349	-245 087	-540 216
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	516 399	66 910	483 477	-88 082	-130 476
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-49 894	-95 455	-47 028	-132 679	287 027
Netto finanskostnader / Net financial costs	-23 569	-24 987	-55 791	-53 118	-105 978
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-680 325	-549 349	-680 325	-578 925	-578 926
Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities	-237 389	-602 880	-299 667	-852 804	-528 352
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-248 028	-333 867	-301 066	-108 398	346 277
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	1 314 009	1 095 858	1 360 271	872 513	872 513
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	0	0	7 731	0	133 557
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	-1 348	4 119	-2 303	1 995	7 925
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	1 064 633	766 110	1 064 633	766 110	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 1.1.2015 / Equity at 1.1.2015	2 795 936	4 476 379	7 262 315	817 282	8 079 597
Periodens resultat 1. halvår 2015 / Net income in H1 2015		128 329	128 329	-2 318	126 011
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		21 558	21 558	-4 293	17 265
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		28 310	28 310		28 310
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences		3 929	3 929		3 929
<i>Totalresultat i 1.halvår 2015 / Comprehensive income in H1 2015</i>	<i>0</i>	<i>182 125</i>	<i>182 125</i>	<i>-6 610</i>	<i>175 515</i>
Utbytte / Dividends		-654 928	-654 928	-29 354	-684 282
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		3 957	3 957		3 957
Andre endringer / Other changes		-423	-423	218	-205
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</i>	<i>0</i>	<i>-651 394</i>	<i>-651 394</i>	<i>-29 136</i>	<i>-680 530</i>
Egenkapital per 30.06.2015 / Equity at 30.06.2015	2 795 936	4 007 110	6 793 046	781 536	7 574 583

* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests

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

2014					
Egenkapital per 1.1.2014 / Equity at 1.1.2014	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
<i>Totalresultat i 2014 / Comprehensive income in 2014</i>	<i>0</i>	<i>1 049 590</i>	<i>1 049 590</i>	<i>61 067</i>	<i>1 110 657</i>
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
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</i>	<i>0</i>	<i>-542 474</i>	<i>-542 474</i>	<i>-37 533</i>	<i>-580 006</i>
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)	Q2 2015	Q2 2014	YTD 2015	YTD 2014	2014
Norskott Havbruk AS (50%)	6 241	18 181	22 369	54 610	95 540
Villa Organic (49,5 %) *	0	-6 184	0	-5 418	-5 418
Seistar Holding AS Group (50%)	4 200		8 500		
Alfarm Alarko Lerøy (50%) **	0	1 012	-23	1 833	2 309
Andre / Others	726	-450	1 513	-450	-492
Sum inntekt fra TS / Total income from AC	11 168	12 559	32 360	50 575	91 939
Virkelig verdijust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	-7 488	-27 202	-7 254	-66 192	-55 988
Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV adj. Biom.	18 655	39 761	39 613	116 767	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 millions.

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

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

The remaining 50% shareholding in the associate Alfarm Alarko Lerøy located in Turkey were acquired in first quarter of 2015. With effect from the first quarter of 2015, the company is included in the consolidated accounts. After the transactions was completed, the company changed name to Lerøy Turkey. See note about business combinations for further details.

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

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

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
Q2 2015					
Ekstern omsetning / external revenues	65 400	206 599	3 051 524	19	3 323 541
Intern omsetning / intra-group revenues	1 531 393	261 298	140 058	-1 932 749	0
Sum omsetning / Total revenues	1 596 793	467 897	3 191 582	-1 932 730	3 323 541
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	266 348	17 996	67 192	18 518	370 054
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	16,7 %	3,8 %	2,1 %		11,1 %
Driftsresultat før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	6,6	0,4	1,7	0,5	9,2
Driftsresultat / Operating profit	51 009	17 996	67 192	18 518	154 715
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					40 295
Q2 2014					
Ekstern omsetning / external revenues	103 011	191 724	2 880 705	1 173	3 176 613
Intern omsetning / intra-group revenues	1 557 140	203 421	118 052	-1 878 613	0
Sum omsetning / Total revenues	1 660 151	395 145	2 998 757	-1 877 440	3 176 613
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	420 732	21 079	64 145	-5 640	500 316
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	25,3 %	5,3 %	2,1 %		15,7 %
Driftsresultat før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	10,3	0,5	1,6	-0,1	12,2
Driftsresultat / Operating profit	214 025	21 079	64 145	-5 640	293 609
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					40 944
YTD 2015					
Ekstern omsetning / external revenues	205 946	399 788	5 985 855	260	6 591 849
Intern omsetning / intra-group revenues	2 873 084	493 107	281 650	-3 647 841	0
Sum omsetning / Total revenues	3 079 030	892 895	6 267 505	-3 647 581	6 591 849
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	588 167	36 145	130 174	19 470	773 956
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	19,1 %	4,0 %	2,1 %		11,7 %
Driftsresultat før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	7,8	0,5	1,7	0,3	10,3
Driftsresultat / Operating profit	24 694	36 145	130 174	19 470	210 483
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					75 318
YTD 2014					
Ekstern omsetning / external revenues	167 473	354 182	5 833 259	1 392	6 356 306
Intern omsetning / intra-group revenues	2 913 059	408 028	232 230	-3 553 317	0
Sum omsetning / Total revenues	3 080 532	762 210	6 065 489	-3 551 925	6 356 306
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	926 423	36 186	102 879	-14 813	1 050 675
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	30,1 %	4,7 %	1,7 %		16,5 %
Driftsresultat før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	12,5	0,5	1,4	-0,2	14,1
Driftsresultat / Operating profit	242 081	36 186	102 879	-14 813	366 333
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					74 280
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 før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	8,7	0,6	1,5	0,5	11,3
Driftsresultat / Operating profit	1 052 307	95 273	241 100	72 581	1 461 262
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					158 258

Geografisk fordeling 2.kv./ Geographic market Q2	Q2 2015	%	Q2 2014	%	2014	%
EU	1 810 564	54,5	1 627 393	51,2	6 874 497	54,6
Norge / Norway	726 291	21,9	557 224	17,5	2 117 520	16,8
Asia / Asia Pacific	350 719	10,6	306 526	9,6	1 283 407	10,2
USA & Canada	254 727	7,7	225 030	7,1	934 263	7,4
Resten av Europa/Rest of Europe	138 372	4,2	408 370	12,9	1 129 554	9,0
Andre / Others	42 868	1,3	52 071	1,6	240 224	1,9
Sum omsetning / Total revenues	3 323 541	100,0	3 176 613	100,0	12 579 465	100,0

Geografisk fordeling YTD / Geographic market YTD	YTD 2015	%	YTD 2014	%		
EU	3 576 327	54,3	3 340 988	52,6		
Norge / Norway	1 443 340	21,9	1 071 060	16,9		
Asia / Asia Pacific	726 688	11,0	612 497	9,6		
USA & Canada	496 329	7,5	464 112	7,3		
Resten av Europa/Rest of Europe	246 997	3,7	758 111	11,9		
Andre / Others	102 169	1,5	109 539	1,7		
Sum omsetning / Total revenues	6 591 849	100,0	6 356 306	100,0		

Produktområde 2.kv./ Product areas Q2	Q2 2015	%	Q2 2014	%	2014	%
Hel laks / Whole salmon	1 446 440	43,5	1 345 971	42,4	5 388 161	42,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 161 937	35,0	1 071 555	33,7	4 070 385	32,4
Hvitfisk / Whitefish	193 727	5,8	161 683	5,1	889 007	7,1
Ørret / Salmontrout	244 777	7,4	297 820	9,4	1 085 046	8,6
Skalldyr / Shellfish	102 677	3,1	90 249	2,8	564 482	4,5
Pelagisk / Pelagic fish	32 116	1,0	23 712	0,7	89 951	0,7
Annet / Others	141 866	4,3	185 623	5,8	492 433	3,9
Sum omsetning / Total revenues	3 323 541	100,0	3 176 613	100,0	12 579 465	100,0

Produktområde YTD / Product areas YTD	YTD 2015	%	YTD 2014	%		
Hel laks / Whole salmon	2 745 938	41,7	2 880 490	45,3		
Bearbeidet laks / Processed salmon	2 343 416	35,6	1 938 693	30,5		
Hvitfisk / Whitefish	480 212	7,3	407 865	6,4		
Ørret / Salmontrout	493 874	7,5	562 107	8,8		
Skalldyr / Shellfish	208 439	3,2	215 816	3,4		
Pelagisk / Pelagic fish	53 525	0,8	48 609	0,8		
Annet / Others	266 445	4,0	302 725	4,8		
Sum omsetning / Total revenues	6 591 849	100,0	6 356 306	100,0		

Note 4: Nærstående vesentlige transaksjoner / Significant related parties transactions

I første halvår av 2015 har det tilknyttede selskapet Seistar Holding AS inngått en avtale med Fitjar Mekaniske Verksted AS, som er et datterselskap av den ultimate konsernspissen Laco AS, om bygging av ny brønnbåt. Det har ikke vært andre vesentlige transaksjoner mellom nærstående parter utover normal drift i første halvår 2015. Konsernets transaksjoner baseres på armlengdes prinsipper.

During first half of 2015 the associated company Seistar Holding AS has ordered a wellboat from Fitjar Mekaniske Verksted AS, which is a subsidiary of the ultimate holding company Laco AS. There have been no other significant non-operational transactions between related parties in the first half of 2015. The Group's transactions between related parties are based upon arm's length principle.

Note 5: Virksomhetssammenslutninger / Business combinations

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

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

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

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

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 landområdet på 44 dekar som er 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 44 decares of 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 utviklingsselskap med formål å utvikle en lukket produksjonsløsning for postsmolt 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 postsmolt 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.halvår / Total acquisitions in H1

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		38 406	30 464	155 491

Oppkjøpsanalyse / Added value analysis

Regnskapsført egenkapital / Recognised equity	59 435	100 %
Netto identifiserte merverdier / Net identified added value	28 139	
Identifiserte verdier / Identified value	87 574	
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	27 020	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	0	
Kontanter / Cash	107 900	
Virkelig verdi av vederlag / fair value of total consideration transferred	107 900	

Beregning av goodwill / Calculation of goodwill

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

Lerøy 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 6: 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 sløyvesvinn. Virkelig verdi av fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Verdien justeres ikke lavere enn historisk kost med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg. For rogn, yngel og smolt legges det til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi.

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

Bokført verdi biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	30.06.2015	30.06.2014	2014
Fisk i sjø til kostpris / fish in sea at historic cost	2 693 583	2 380 112	2 694 863
Virkelig verdjustering fisk i sjø / FV adjustment fish in sea	222 590	427 827	784 546
Virkelig verdi på fisk i sjø / Fair value fish in sea	2 916 173	2 807 939	3 479 409
Rogn, yngel og smolt / Fry, brood and smolt	210 356	154 422	202 584
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	3 126 529	2 962 361	3 681 993
Sum biologiske eiendeler til kost / total biological assets at historic cost	2 903 939	2 534 534	2 897 447
Virkelig verdjustering på biologiske eiendeler / FV adjustment on biological assets	222 590	427 827	784 546
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	3 126 529	2 962 361	3 681 993

Virkelig verdjustering i perioden / Fair value adjustment	Q2 2015	Q2 2014	YTD 2015	YTD 2014	2014
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	-213 281	-205 648	-561 955	-682 675	-325 957
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	-2 058	-1 059	-1 518	-1 667	-1 457
Verdjustering biomasse / FV adj. biological assets	-215 339	-206 707	-563 473	-684 342	-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)	Q2 2015	Q2 2014	YTD 2015	YTD 2014	2014
Mengde ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	99 535	96 852	107 505	103 107	103 107
Virksomhetssammenslutning / Business combinations	0	0	0	0	2 574
Vekst i perioden/ growth during the period	39 902	40 814	74 316	74 960	193 666
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-48 776	-49 618	-91 160	-90 019	-191 842
Mengde ved periodens slutt / Volume at end of period	90 661	88 048	90 661	88 048	107 505
Herav fisk > 4kg / Fish > 4kg	16 003	27 491	16 003	27 491	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 sløyvesvinn 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 7: Finansiell kalender / Financial Calendar

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.