



DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL
QUARTERLY REPORT 1ST QUARTER

2014



Nøkkeltall Q1 2014

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 550 (Q1 2013: 369)
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 16,5 (Q1 2013: 11,1)
- Høstet 33,3 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q1 2013: 33,2)
- Omsetning MNOK 3.180 (Q1 2013: 2.332)
- Bransjens spotpris for hel superior laks opp med 32% sammenlignet med Q1 2013
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 612 (Q1 2013: 357)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 1.748 (31.12.2013: 2.117)
- Egenkapitalgrad 56 % (31.12.2013: 54 %)

	Q1 –14	Q1-13	Change	2013	2012	2011
Revenue (NOKm)	3 180	2 332	36.4 %	10 765	9 103	9 177
EBIT (NOKm)*	550	369	49.0 %	1 626	450	1 213
EPS (NOK)*	8,1	4,6	75.5 %	21,1	5,1	15,1
Harvested Volume (GWT)	33 336	33 231	0 %	144 784	153 403	136 672
EBIT/kg all incl. (NOK)	16,5	11,1		11,2	2,9	8,9
NIBD (NOKm)	1 748	1.877		2 117	2 232	1 593
ROCE* (%)	29,1	19,4		20,7	6,2	17,9
Equity ratio (%)	56,2	53,1		54,3	50,7	50,6

*)før verdijustering biomasse

Det beste kvartalet i konsernets historie

Lerøy Seafood Group oppnådde en omsetning på tilsammen MNOK 3.180 i Q1 2014 sammenlignet med MNOK 2.332 i samme periode 2013. Driftsresultat før verdijustering av biomasse var MNOK 550 i Q1 2014, mot MNOK 369 i Q1 2013. Sammenlignet med Q1 2013 er konsernets høstete volum av laks og ørret tilnærmet uendret i Q1 2014. Den viktigste driveren for økningen i omsetning og driftsresultat er høyere prisoppnåelse for selskapets hovedprodukter atlantisk laks og ørret.

Som følge av betydelige investeringer både oppstrøms og nedstrøms senere år, økte avskrivninger fra MNOK 74,4 i Q1 2013 til MNOK 88,5 i Q1 2014. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 38 i Q1 2014 mot MNOK 22 i Q1 2013. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse var MNOK 77 i Q1 2014 mot MNOK 14 i Q1 2013. Den betydelige økningen skyldes sterk inntjening i Norskott Havbruk AS (eid 50 % av Lerøy Seafood Group) samt Villa Organic AS (eid 49,5 % av Lerøy Seafood Group). Konsernet kjøpte en betydelige andel i Villa Organic AS i andre kvartal 2013, og i tråd med inngått avtale med selskapets andre store aksjonær, Sal-Mar ASA, skal selskapet deles hvor Lerøy's andel vil inngå som heleid konserninteresse fra andre halvår 2014.

Netto finansposter utgjorde MNOK –15 i Q1 2014 sammenlignet med MNOK –27 i Q1 2013. Inkludert i netto finansposter er MNOK 12,9 i realisert gevinst i forbindelse med et aksjesalg. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i Q1 2014 på MNOK 612 mot MNOK 357 i Q1 2013. Dette er det klart sterkeste kvartalsresultat på denne regnskapslinje i konsernets historie. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 6,6, sammenlignet med MNOK 150,4 i samme periode 2013.

Dette gir et resultat per aksje før biomasse-justering på NOK 8,12 i Q1 2014 mot NOK 4,63 i samme periode i 2013. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 29,1% i Q1 2014 mot 19,4% i Q1 2013.

For å tydeliggjøre nedstrømsinvesteringer har konsernet, som tidligere varslet, valgt å endre sin rapporteringsstruktur noe. Tidligere har konsernet rapportert i to segmenter; Produksjon og Salg & Distribusjon. Fra nå av vil konsernet rapportere i tre segment: Havbruk, Bearbeiding/VAP og Salg & Distribusjon (S&D). Kvartalstall for både ny og gammel rapporteringsstruktur finnes i Note 3 i denne rapport.

Q1 2014					
	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Omsetning (NOKm)	1 420	367	3 067	-1 674	3 180
EBIT* (NOKm)	506	15	39	-9	550
EBIT*/kg (NOK)	15,2	0,5	1,2	-0,3	16,5
Q1 2013					
	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Omsetning (NOKm)	1 165	255	2 229	-1 317	2 332
EBIT* (NOKm)	284	9	29	47	369
EBIT*/kg (NOK)	8,6	0,3	0,9	1,4	11,1

* før biomassejustering

Havbruk – svært positiv utvikling i Q1 2014

Segment Havbruk består av konsernets tre havbruksoperasjoner i Norge: Lerøy Aurora AS som har 17 heleide konsesjoner i Troms, Lerøy Midt AS som har 54 heleide konsesjoner i Midt-Norge og Lerøy Sjøtroll, som består av de to havbruksselskapene Lerøy Vest AS (34 heleide konsesjoner, 100 % eid av Lerøy Seafood Group) og Sjøtroll Havbruk AS (25 heleide konsesjoner, 50.7 % eid av Lerøy Seafood Group)

Snittvektene på stående biomasse i starten av 2014 var noe lavere enn i 2013, men gode tilvekstvilkår gjennom Q1 2014 gjorde det mulig å ta ut et større høstet volum enn det som opprinnelig var planlagt. Havbruk høstet 33.336 GWT av laks og ørret i Q1 2014 som er på linje med 33.231 GWT i Q1 2013. Gode tilvekstvilkår samt inkludering av heleid andel av Villa Organic AS (etter deling av selskapet sommeren 2014) i andre halvår 2014 gjør at guiding for konsolidert volum for 2014 heves fra 157 000 GWT til 163 000 GWT.

Driftsresultatet før biomassejustering i Havbruk økte fra MNOK 284 i Q1 2013 til MNOK 506 i Q1 2014. Dette tilsvarer en EBIT/kg i Q1 2014 på NOK 15,2 sammenlignet mot NOK 8,6 i Q1 2013. Høyere prisopptjening er den klart viktigste driveren for økning i inntjening.

Prisopptjening – betydelig økning i prisrealisering på kontraktportefølje

Konsernets prisopptjening på atlantisk laks og ørret i Q1 2014 er betydelig høyere enn i Q1 2013. Konsernet solgte 42 % av egenprodusert volum på kontrakter i Q1 2014. Som tidligere kommunisert hadde konsernet på bakgrunn av daværende markedssyn inngått en rekke avtaler om leveringer i H2 2013, på priser som viste seg å være betydelige lavere enn spot prisene. Disse kontraktene løp i all hovedsak ut rundt årsskiftet. Prisopptjeningen på kontrakter er lavere enn prisopptjeningen på spot salg i kvartalet, men prisopptjeningen på kontrakter er betydelig opp sammenlignet med Q4 2013. Konsernet anser kontraktandelen i Q1 2014 som normal, og vil ligge på omtrent dette nivået i kommende kvartaler.

Kostnader – betydelig ned sammenlignet med Q4 2013

I Q1 2013 hadde konsernet den laveste uttakskostnad per kg siden Q1 2011. Gjennom året 2013 økte uttakskostnaden betydelig, og konsernet hadde den høyeste uttakskostnad i sin historie i Q4 2013. Foruten en betydelig høyere fôrpris og lavere gjennomsnittsvekter på høstet fisk, var den høye uttakskostnaden i Q4 2013 drevet av utfordringer med AGD i Lerøy Sjøtroll, svært høye logistikkostnader i Lerøy Midt og en diesellekkasje (fra ekstern part) nært pakkeriet i Lerøy Aurora.

Med høyere fôrpris som viktigste driver er uttakskostnaden i Q1 2014 høyere enn i Q1 2013. Men konsernet har opplevd en betydelig reduksjon i uttakskost fra Q4 2013 til Q1 2014. Lerøy Sjøtroll har ikke hatt økte kostnader som følge av AGD, og har tatt store steg for å være enda bedre forberedt for potensielle utfordringer med AGD senere i 2014. Lerøy Midt har også en betydelig kostnadsreduksjon i Q1 2014 sammenlignet med Q4 2013. For Lerøy Aurora har kostnadene økt sammenlignet med Q4 2013 som følge av høyere fôrkost, og fortsatt utfordringer på pakkeriet som følge av diesel lekkasjen, men i mot slutten av kvartalet opererte pakkeriet igjen som normalt.

Konsernet ser positivt på kostnadsutviklingen fra Q4 2013 til Q1 2014. For Q2 2014 forventes det noe økning i uttakskost sammenlignet med Q1 2014, men for året forventes per i dag en gjennomsnittlig uttakskostnad omtrent på nivå med Q1 2014.

Bearbeiding/VAP (Value added processing) - positiv utvikling

Lerøy Seafood Group har investert betydelig i økt kapasitet for høyforedling av laks og ørret i senere år. Investeringene inkluderer oppkjøpet av Rode Beheer BV i 2012, samt investeringer for å doble kapasitet i både Lerøy Fossen AS og Lerøy Smøgen AB i 2013/2014. I dag består segment VAP består av fire enheter. Lerøy Fossen (lokalisert på Osterøy utenfor Bergen) som er Norges største røykeri for laks og ørret og som etter slutført utbygging sommer 2014 vil ha en kapasitet på 12 000 GWT råvare. Lerøy Smøgen (lokalisert i Smøgen, Sverige) er Sveriges største bearbeidingsanlegg for laks som har en kapasitet på omlag 12 000 GWT råvare. Rode Beheer BV (eid 50.1 % av Lerøy Seafood Group) har fire bearbeidingsanlegg i Urk, Nederland og en kapasitet på 15-20 000 GWT råvare. Bulandet Fiskeindustri er et bearbeidingsanlegg for hvitfisk i Norge.

De svært høye spotprisene for laks og ørret i 2013 og starten 2014 har vært, og er utfordrende for bearbeidingsaktivitetene. Segmentet har jobbet svært hardt for å øke prisen til kunde til et nivå som reflekterer spotprisene. Med høyere pris som viktigste driver er omsetningen i segmentet opp 44 %, fra MNOK 255 i Q1 2013 til MNOK 367 i Q1 2014. I samme periode er driftsmarginen økt marginalt fra 3,6 % i Q1 2013 til 4,1 % i Q1 2014. Denne marginen er under det målet konsernet har for inntjening for denne aktiviteten, og konsernet jobber aktivt for å bedre denne.

Salg & Distribusjon - positiv utvikling, med noen oppstartskostnader

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

Segmentet økte sin omsetning fra MNOK 2.229 i Q1 2013 til MNOK 3.067 i Q1 2014. Den klart høyeste omsetningen i noe førstekvartal noensinne. Driftsmarginen i Q1 2014 var 1,3 % som er på linje med Q1 2013, men med økt omsetning økte driftsresultatet fra MNOK 29 i Q1 2013 til MNOK 39 i Q1 2014. Marginen er lavere enn det konsernet anser som normalt, men i lys av at det var oppstartskostnader ved flere fish-cuts i kvartalet er konsernet godt fornøyd med utviklingen og potensialet for fremtiden.

Balanse og kontantstrøm – positiv utvikling

Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 7.572 som tilsvarer en egenkapitalandel på 56,2 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av Q1 2014 er på MNOK 1.748 som er en reduksjon fra MNOK 1.877 i utgangen av Q1 2013. Konsernet mener det har stor finansiell fleksibilitet til å kunne finansiere videre vekst, både organisk og uorganisk.

Kontantstrømmen fra drift var på MNOK 593 i Q1 2014. Det alt vesentligste av kundefordringer per Q4 2013 var betalt ved utløpet av Q1 2014, men fortsatt høye priser for laks og ørret gjør at fordringsmassen fortsatt er høy. Kontantstrøm fra investeringer var MNOK –117m i Q1 2014. Konsernet er fornøyd med den sterke kontantstrømgenereringen gjennom kvartalet.

Sentrale risikofaktorer

Konsernets resultater er sterkt knyttet til utviklingen i markedene for sjømat, og da særlig prisen på atlantisk laks og ørret som utgjør brorparten av total omsetning. Prisutviklingen i 2013 og så langt i 2014 har vært svært sterk og sterkere enn forventet. Gjennom sin betydelige nedstrømsaktivitet opplever konsernet å være tett på sluttmarkedet, og mener styrken i etterspørsel etter spesielt fersk sjømat i forbrukervennlig format gir grunn til optimisme. Samtidig mener styret at det med dagens reguleringsregime i Norge, som gir store sesongsvingninger i utbud, er grunn til å tro at prisen for atlantisk laks og ørret fortsatt vil være svært volatil.

Konsernets internasjonale karakter gjør at status i verdensøkonomien alltid vil ha betydning for det utvikling. Usikkerheten knyttet til denne er fortsatt høyere enn hva styret anser som normalt, men igjen er styret optimistisk i forhold til hvordan etterspørselen siste år har utviklet seg tross en svært turbulent global økonomi.

Andre risikofaktorer i næringen er finansielle, operasjonelle og biologiske forhold, samt prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU, har historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. Det er også et faktum at Russland stadig blir et større marked for atlantisk laks og ørret. Tilgang til dette markedet er viktig for konsernet, og den generelle etterspørselen etter laks og ørret.

Styret er opptatt av i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, hensiktsmessige finansielle låneforpliktelser, likviditet, kundekreditt, valuta og markedsrisiko. Det legges vekt på å tilstrebe effektive og bærekraftige løsninger i alle ledd i konsernets verdikjede.

Strukturelle forhold

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

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

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

Markedsforhold og utsiktene fremover

I tråd med konsernets markedsstrategi eksporterte konsernet et bredt spekter med sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land i løpet av Q1 2014, der det største eksportmarkedet var EU. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever imidlertid at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstille kundene og derigjennom gi lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform i årene som kommer.

Hovedeierne i Villa Organic AS, SalMar ASA og Lerøy Seafood Group ASA er enige om en prosess der målet er at Villa Organic AS fisjonerer i to deler sommeren 2014. Lerøy Seafood Group ASA sine verdier i Villa Organic AS vil som følge av dette gå fra å bli behandlet som tilknyttet selskap til å være konserninteresser. Konsernet forventer per i dag et høstet volum i 2014 på 163.000 GWT.

Begrenset vekst i globalt tilbud av atlantisk laks i 2013 og starten av 2014, har sammen med vedvarende sterk vekst i etterspørselen gitt svært høye priser for atlantisk laks og ørret. Den sterke etterspørselen etter sjømat sammenholdt med utviklingen i konsernets omfattende distribusjonssystem av sjømat gir styret grunnlag for å være positive til selskapets utvikling. Samtidig er den sterke sesongvariasjonen i tilbudt volum til markedet, som dagens reguleringsregime i Norge forsterker, et voksende problem på flere måter. Gjeldende regulering av produksjonen gjør mellom annet at prisene for konsernets hovedprodukter fortsatt vil være unødvendig volatile samt at det er svært vanskelig å drive industriell videreføring i Norge. Styret mener det er et sterkt behov for nye rammevilkår som legger til rette for videre vekst i næringen i Norge samt tilrettelegging for en mer markedstilpasset salgsprofil gjennom året. Hensiktsmessige rammevilkår ville gjort industriutvikling i Norge enklere, gitt mer stabile priser og styrket markedsarbeidet. Slike rammevilkår er en forutsetning for langsiktig vekst i verdiskapningen i næringen.

Per i dag forventer styret et driftsresultat (før biomassejustering) i andre kvartal 2014 som er bedre enn det konsernet oppnådde i andre kvartal 2013.

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

Bergen, 13.05.2014

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Key figures Q1 2014

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 550 million (Q1 2013: 369)
- Operating profit per kg (before fair value adj. of biomass) NOK 16.5 million (Q1 2013: 11.1)
- Harvested 33,336 gwt of salmon and trout (Q1 2013: 33,231)
- Revenue NOK 3,180 million (Q1 2013: 2,332)
- The industry spot price for superior salmon increased by 32% compared to Q1 2013
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 612 million (Q1 2013: 357)
- Net interest-bearing debt NOK 1,748 million (31.12.2013: 2,117)
- Equity ratio 56% (31.12.2013: 54%)

	Q1 –14	Q1-13	Change	2013	2012	2011
Revenue (NOKm)	3 180	2 332	36.4 %	10 765	9 103	9 177
EBIT (NOKm)*	550	369	49.0 %	1 626	450	1 213
EPS (NOK)*	8,1	4,6	75.5 %	21,1	5,1	15,1
Harvested Volume (GWT)	33 336	33 231	0 %	144 784	153 403	136 672
EBIT/kg all incl. (NOK)	16,5	11,1		11,2	2,9	8,9
NIBD (NOKm)	1 748	1.877		2 117	2 232	1 593
ROCE* (%)	29,1	19,4		20,7	6,2	17,9
Equity ratio (%)	56,2	53,1		54,3	50,7	50,6

*) before fair value adjustment of biomass

Best quarter ever

In Q1 2014, Lerøy Seafood Group reported turnover of NOK 3,180 million, compared to NOK 2,332 million in the same period in 2013. The operating profit before fair value adjustment was NOK 550 million in Q1 2014, compared to NOK 369 million in Q1 2013. The Group's harvest volume of salmon and trout in Q1 2014 is principally the same as in Q1 2013. The main driver behind the increased revenue and operating profit is higher price achievement for the Group's main products; Atlantic salmon and trout. This is the highest operating profit before biomass adjustment ever reported in a quarter.

As a consequence of significant investments both upstream and downstream, depreciation increased from NOK 74.4 million in Q1 2013 to NOK 88.5 million in Q1 2014. Income from associates was NOK 38 million in Q1 2014 compared to NOK 22 million in Q1 2013. The corresponding figures before fair value adjustment of biomass are NOK 77 million in Q1 2014 compared to NOK 14 million in Q1 2013. The significant increase is attributed to strong profitability in Norskott Havbruk AS (controlled 50% by Lerøy Seafood Group) as well as in Villa Organic AS (controlled 49.5% by Lerøy Seafood Group). The Group acquired a significant share of Villa Organic in the second quarter of 2013, and in line with an agreement signed with the other main owner in the company, SalMar ASA, the company will be demerged. Lerøy's share will represent a wholly-owned Group holding from the second half of 2014.

Net financial items amounted to NOK -15 million in Q1 2014 compared to NOK -27 million in Q1 2013. Included in net finance in Q1 2014 is a gain of NOK 12.9 million realised in connection with a share divestment. The Group's pre-tax profit before fair value adjustment was NOK 612 million in Q1 2014 compared to NOK 357 million in Q1 2013. This is by far the strongest pre-tax profit figure ever to be reported on the Group's accounts. Estimated tax cost for the quarter is NOK 6.6 million, compared to NOK 150.4 million in the same period in 2013.

Earnings per share before biomass adjustment totalled NOK 8.12 in Q1 2014 compared to NOK 4.63 in the same period in 2013. The annualised return on capital employed (ROCE) before biomass adjustment was 29.1% in Q1 2014 compared to 19.4% in Q1 2013.

In order to shed more light on the Group's recent significant downstream investments, the Group has slightly changed its reporting structure. Previously, the Group reported in two segments: Production and Sales & Distribution. From now on, the Group will report in three segments: Farming, Value-added-processing (VAP) and Sales & Distribution. Figures for both the old and the new reporting structure are shown in Note 3 in this report.

Q1 2014					
	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	1 420	367	3 067	-1 674	3 180
EBIT* (NOKm)	506	15	39	-9	550
EBIT*/kg (NOK)	15,2	0,5	1,2	-0,3	16,5
Q1 2013					
	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	1 165	255	2 229	-1 317	2 332
EBIT* (NOKm)	284	9	29	47	369
EBIT*/kg (NOK)	8,6	0,3	0,9	1,4	11,1
* før biomassejustering					

Farming—very positive development in Q1 2014

This segment consist of the Group's three farming operations in Norway: Lerøy Aurora AS which holds 17 wholly-owned licenses in Troms, Lerøy Midt AS which owns 54 wholly-owned licenses in Central Norway, and Lerøy Sjøtroll which consists of the two farming companies Lerøy Vest AS (34 wholly-owned licenses, 100% controlled by Lerøy Seafood Group) and Sjøtroll Havbruk AS (25 wholly-owned licenses, 50.7% controlled by Lerøy Seafood Group).

The average weight of standing biomass at the start of 2014 was lower than in 2013, but good growth conditions throughout Q1 2014 made it possible to harvest a higher volume than originally planned. Farming harvested 33,336 GWT of salmon and trout in Q1 2014 which is in line with the volume of 33,231 GWT in Q1 2013. Good growth conditions and the inclusion of the wholly-owned part of Villa Organic AS (subsequent to the demerger of company in the summer of 2014) for the second half of 2014 allow the Group to increase its harvested volume projections for 2014 from 157,000 GWT to 163,000 GWT.

Operating result before biomass adjustment reported by the Farming segment increased from NOK 284 million in Q1 2013 to NOK 506 million in Q1 2014. This represents an EBIT/kg (before biomass adjustment) in Q1 2014 of NOK 15.2 compared to NOK 8.6 in Q1 2013. By far the most important driver for this increase are the higher prices achieved.

Price achievement—significant increase in price realisation on contracts

The Group's price achievement for Atlantic salmon and trout in Q1 2014 was significantly higher than in Q1 2013. The Group sold 42% of own produced volume on contracts in Q1 2014. As previously communicated and based on market views at that time, the Group had entered a significant number of contracts for delivery in H2 2013 at prices which proved to be well below spot prices. The majority of these contracts lapsed at year-end. Price achievement on contracts was lower than the price realisation on volumes sold in the spot market in the quarter. Nonetheless, the price realisation on contracts is significantly up compared to Q4 2013. The share of contracts is at a level considered normal by the Group, and is estimated to remain at a similar level in the next quarters.

Costs—significant reduction compared to Q4 2013

In Q1 2013, the Group reported its lowest release from stock (RFS) costs since Q1 2011. Throughout 2013, the RFS cost increased significantly, and reached its highest level in the Group's history in Q4 2013. In addition to significantly higher feed costs and lower average harvest weights, the high RFS costs in Q4 2013 were driven by challenges with AGD (Amoebic Gill Disease) at Lerøy Sjøtroll, high logistics costs at Lerøy Midt, and a spill of fuel (from a third party) near the harvesting facility in Lerøy Aurora.

With higher feed costs as the most important driver, the RFS costs in Q1 2014 were higher than in Q1 2013, but the Group has seen a significant reduction in RFS costs from Q4 2013 to Q1 2014. Lerøy Sjøtroll has not seen increased costs in connection with AGD, and has taken significant measures to be even better prepared for potential challenges with AGD later in 2014. Lerøy Midt has also seen a significant cost reduction in Q1 2014 compared to Q4 2013. For Lerøy Aurora, the costs in Q1 2014 increased when compared to Q4 2013 as a consequence of higher feed costs and continued challenges at its harvesting facility due to the fuel spill. Towards the end of the quarter, its harvesting facility was once again operating as normal.

The Group views the cost development from Q4 2013 to Q1 2014 as positive. A slight increase in costs is expected in the second quarter of 2014, but as of today the average RFS costs for the remainder of the year are expected to remain on the level reported for Q1 2014.

Value-added-processing/VAP - positive development

In recent years, Lerøy Seafood Group has invested significantly in increasing its capacity for high value processed salmon and trout. These investments include the acquisition of Rode Beheer BV in 2012, as well as investments to double the capacity both at Lerøy Fossen AS as well as Lerøy Smøgen AB in 2013/14. Today the VAP segment consists of four units: Lerøy Fossen AS (located on the island of Osterøy, outside Bergen) which is Norway's largest smokehouse for Atlantic salmon and trout and which – once expansion of the plant is finalised in the summer 2014 – will have a capacity of 12,000 GWT raw material; Lerøy Smøgen (located in Smøgen, Sweden) is Sweden's largest value-added-processor of salmon with a capacity of about 12,000 GWT raw material; Rode Beheer BV (owned 50.1% by Lerøy Seafood Group) has four processing facilities in Urk, the Netherlands, and capacity to process around 15-20,000 GWT of raw material; Bulandet Fiskeindustri which is a processing plant for whitefish in Norway.

The very high spot prices for Atlantic salmon and trout in 2013 and the start of 2014 have represented and continue to represent a challenge for the VAP segment. The VAP units have worked hard to increase their prices to customers up to a level that reflects the spot prices. With higher prices as the main driver, revenue for the segment is up 44% from NOK 255 million in Q1 2013 to NOK 367 million in Q1 2014. During the same period, the operating margin increased marginally from 3.6 % in Q1 2013 to 4.1 % in Q1 2014. This margin is lower than the Group's target figure, and efforts are under way to increase margins for this segment.

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

The Group has a history of more than 100 years within sales and distribution of seafood and this continues to be a significant part of its business. Sales & Distribution play a very important role in the Group's ambition to drive the demand for seafood, by launching new products and pioneering into new markets. The segment (and thus also the Group) does not only sell and distribute own produced products, but has a significant activity in all types of seafood. In recent years, the Group has also made significant investments in processing facilities, in order to be able to drive a "revolution" in the distribution of fresh seafood. The investments have been made in what is known as "fish-cuts", relatively simple processing facilities where freshness, service and closeness to end customer are key. Today, the Group has a number of fish-cuts across Europe.

Sales & Distribution increased its revenue from NOK 2,229 million in Q1 2013 til NOK 3,067 million in Q1 2014. This is by far the highest revenue in any first quarter ever to be reported. The operating margin in Q1 2014 was 1.3%, which is in line with Q1 2013, but the increase in revenue resulted in an increase in operating profit increased from NOK 29 million in Q1 2013 to NOK 39 million in Q1 2014. The margin is lower than the Group target. However, in light of start-up costs at several fish-cuts in the quarter, the Group is very satisfied with developments and the potential for the future.

Balance sheet and cashflow—positive development

The Group is financially sound with book equity of NOK 7,572 million, which yields an equity ratio of 56.2%. Net interest-bearing debt at end Q1 2014 was NOK 1,748 million, down from NOK 1,877 million at the end of Q1 2013. The Group believes it has significant flexibility and ability to finance further growth, both organic or through acquisitions.

Net cash flow from operating activities was NOK 593 million in Q1 2014. Almost all accounts receivable from Q4 2013 were paid by the end of Q1 2014. However, the continued high prices for salmon and trout kept accounts receivable high. Cash flow from investing activities totalled NOK –117 million in Q1 2014. The Group is pleased with the strong generation of cash flow in the quarter.

Key risk factors

The Group's results are closely linked with developments in the markets for seafood, particularly the prices for Atlantic salmon and trout, which account for the largest part of total revenues. The price development in 2013 and the start of 2014 has been strong, and stronger than expected. Through its large downstream operation, the Group has significant knowledge of the end market, and believes the growth in demand for fresh seafood in convenient packaging gives grounds for optimism. Nonetheless, the Board of Directors is of the opinion that with the current regulation of salmon production in Norway, resulting in large seasonality in supply, there is reason to believe that the prices for Atlantic salmon and trout will continue to be volatile.

In view of the international nature of the Group's business, developments in the global economy will always have an impact on the Group's development. The Board of Directors believes the uncertainty related to global economy remains higher than normal, but is still optimistic given how demand in recent years for salmon and trout has developed in light of a turbulent global economy.

Other risk factors in the industry constitute financial, operational and biological issues, together with the development in the cost of input factors. Norwegian fish farming and the fish processing industry in Norway and the EU have a history of exposure to the risk represented by the constant threat of long-term political trade barriers imposed by the EU Commission. It is also a fact that Russia now represents a large market for Atlantic salmon and salmon trout. Admission to this market is an important factor for the Group and for the general demand for salmon and trout.

The Board of Directors maintains a strong focus on purposeful and systematic management of all risk factors in all parts of the organisation. This policy is seen as essential in securing long-term value creation for the shareholders and employees, and for society in general. The Group's overall financial strategy is to balance and ensure financing, suitable financial covenants, liquidity, customer credit, currency and market risk. Considerable importance is also attached to having efficient and sustainable solutions in all parts of the Group's value chain.

Structural conditions

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

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

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

Market situation and outlook

In line with its market strategy, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to a substantial number of countries in 2013. The largest of these export markets was the EU. There is a healthy demand for the Group's products. However, due to competition on the international food markets, the company must continue its quest for profitable growth and customer satisfaction through cost-effective and market-oriented solutions. The Board of Directors believes that the Group's strategic business development over the past few years, together with underlying productivity improvements and market-oriented structure, ensures a robust platform for earnings in the years to come.

The main shareholders of Villa Organic AS, SalMar ASA and Lerøy Seafood Group ASA, have agreed on a process in which the objective is to demerge Villa Organic into two parts in the summer of 2014. As a result, Lerøy Seafood Group ASA's shares in Villa Organic AS will no longer be reported as an associated company but as a Group holding.

Limited growth in the global supply of Atlantic salmon in 2013 and the start of 2014 together with strong growth in demand have resulted in very high prices for Atlantic salmon and trout. The strong demand for seafood and the development of the Group's comprehensive seafood distribution system allow for an optimistic outlook for the Group. At the same time, the strong seasonality in volume supplied to the market, reinforced by the current regulation regime in Norway, is on the increase and is in many aspects problematic. The prevailing regulation of production will keep prices for the Group's main products unnecessarily volatile and represents a significant challenge for industrial processing in Norway.

The Board of Directors believes there is a strong need for new framework conditions, which would allow full exploitation of the industry's growth potential and facilitate a sales profile which is tailored to the market throughout the year. Such changes would make the development of value-added industry less demanding, create more stability in prices and make it easier to build demand in markets. Such framework conditions are essential for long-term growth in value creation for the industry.

The Group expects to harvest a volume of 163,000 GWT in 2014.

As of today, the Board of Directors anticipates a stronger operating profit (before biomass adjustment) in the second quarter of 2014 when compared to the second quarter of 2013. Questions and comments may be addressed to the company's CEO, Henning Beltestad, or to the CFO, Sjur S. Malm.

Bergen, 13 May 2014

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q1 2014	Q1 2013	2013
Salgsinntekter / Operating revenues	3 179 692	2 331 824	10 764 714
Andre gevinster og tap / other gains and losses	572	53 727	53 805
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 974 236	1 479 345	6 781 433
Lønnskostnader / Salaries and wages	287 533	248 570	1 094 464
Andre driftskostnader / Other operating costs	279 643	213 888	1 004 148
Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA	638 852	443 748	1 938 474
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	88 492	74 398	307 175
Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	0	5 500
Driftsresultat før verdijustering biomasse / EBIT bef. fair value adj. biomass	550 360	369 351	1 625 799
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	-477 635	209 063	764 229
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	72 724	578 413	2 390 028
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	38 016	22 432	192 188
Netto finansposter / Net financial items	-15 259	-26 721	-101 840
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	612 107	356 876	1 630 012
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	95 482	574 125	2 480 376
Beregnete skatter / Estimated taxation	-6 639	-150 448	-593 981
Periodens resultat / Profit for the period	88 842	423 676	1 886 395
Henføres til / Attributable to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	89 954	388 710	1 733 352
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	-1 111	34 966	153 043

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q1 2014	Q1 2013	2013
Periodens resultat / Profit for the period	88 842	423 676	1 886 395
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</i>			
Omregningsdifferanser m.m tilknyttede selskaper / Equity adjustments associates	-2 872	-4 918	31 896
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	-7 575	10 529	53 222
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.intruments (hedges)	-12 014	986	8 785
Verdiendring aksjer holdt for salg / Change in fair value shares available for sale	0	0	-487
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-20	-83	-75
<i>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</i>			
Gevinst knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gains on defined benefit plans	0	0	2 477
Gevinst på salg av aksjer holdt for salg reklassifisert til resultat / Gain on shares available for sale recl	-12 871	0	0
Totalresultat for perioden / comprehensive income	53 490	430 190	1 982 213
Henføres til / Allocated to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	56 527	394 508	1 813 827
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	-3 037	35 682	168 386
Totalresultat for perioden / comprehensive income	53 490	430 190	1 982 213

Balanse / Balance Sheet

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

	<u>31.03.14</u>	<u>31.03.13</u>	<u>31.12.13</u>
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	4 003 474	3 971 319	3 998 947
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 385 213	2 167 911	2 377 012
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	814 701	376 132	766 796
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	7 203 388	6 515 362	7 142 755
Biologiske eiendeler / Biological assets	3 271 985	2 839 235	3 727 361
Andre varer / Other inventories	346 171	256 324	358 482
Fordringer / Receivables	1 552 796	1 232 426	1 802 620
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 095 858	1 188 609	872 513
Sum omløpsmidler / Total current assets	6 266 810	5 516 595	6 760 976
Sum eiendeler / Total assets	13 470 198	12 031 957	13 903 731
Egenkapital og gjeld / Equity and debt			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 785 936	2 785 936	2 785 936
Opptjent egenkapital / Earned equity	4 025 825	2 923 147	3 969 262
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	760 050	680 903	793 747
Sum egenkapital / Total equity	7 571 811	6 389 986	7 548 945
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 402 982	1 344 689	1 526 898
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 319 506	2 383 422	2 356 803
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	524 744	681 875	682 575
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 651 155	1 231 986	1 788 509
Sum gjeld / Total liabilities	5 898 388	5 641 971	6 354 785
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	13 470 198	12 031 957	13 903 731
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 748 392	1 876 688	2 116 865
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI ⁶⁾	1 599 821	1 709 048	1 995 544

Nøkkeltall / Key figures

	<u>Q1 2014</u>	<u>Q1 2013</u>	<u>2013</u>
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	33 336	33 231	144 784
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	19,3 %	15,3 %	15,1 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	3,0 %	24,6 %	23,0 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	17,3 %	15,8 %	15,1 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	2,3 %	24,8 %	22,2 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	8,12	4,63	21,12
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	1,65	7,12	31,76
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	1,65	7,12	31,76
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	29,1 %	19,4 %	20,7 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	5,2 %	29,2 %	28,9 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	56,2 %	53,1 %	54,3 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 748 392	1 876 688	2 116 865
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	10,86	8,75	23,06
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	10,86	8,75	23,06

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	<u>Q1 2014</u>	<u>Q1 2013</u>	<u>2013</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities			
Resultat før skatt / Profit before tax	95 482	574 125	2 480 376
Betalt skatt / Income tax paid	-52 357	-48 692	-99 726
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-572	-53 727	-53 756
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	88 492	74 398	307 175
Nedskrivninger varige driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	0	5 500
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-38 016	-22 432	-192 188
Endring verdijustering biomasse / Change in value adjustment biomass	477 027	-209 063	-763 312
Endring varelager / Change in inventories	-9 340	164 670	-271 364
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	134 002	-21 511	-491 139
Endring leverandører / Change in accounts payable	-206 180	-96 440	232 757
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	28 131	26 720	103 284
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	76 019	89 680	1 101
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	592 687	477 728	1 258 707
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities			
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-101 157	-139 989	-563 814
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-2 398	46 862	54 847
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-390	-221	-195 042
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-1 050	0	-3 509
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	0	0	26 000
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-12 300	-504	-17 564
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-117 295	-93 852	-699 082
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities			
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-154 993	-246 587	-253 169
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-37 224	-4 437	-27 072
Netto finanskostnader / Net financial costs	-28 131	-28 450	-109 712
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-29 576	0	-393 712
Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities	-249 924	-279 474	-783 665
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	225 469	104 402	-224 041
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	872 513	1 082 797	1 082 797
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	-2 124	1 410	13 756
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	1 095 858	1 188 609	872 513

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
2014					
Egenkapital per 01.1.2014 / Equity at 01.1.2014	2 795 936	3 969 262	6 755 199	793 747	7 548 945
Periodens resultat i Q1 2014 / Net income in Q1 2014		89 954	89 954	-1 111	88 842
Omregningsdifferanser i 2014 / Currency conversion differences in 2014		-8 521	-8 521	-1 926	-10 447
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		-12 014	-12 014	0	-12 014
Gevinst på salg av aksjer holdt for salg reklassifisert til resultat / Gain on shares available for sale reclassified to PL		-12 871	-12 871	0	-12 871
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-20	-20	0	-20
Totalresultat i Q1 2014 / Comprehensive income in Q1 2014	0	56 527	56 527	-3 037	53 490
Utbytte / Dividends		0	0	-29 576	-29 576
Utkjøp av IKE/ Purchase from NCI		34	34	-1 084	-1 050
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	35	35	-30 660	-30 624
Egenkapital per 31.03.2014 / Equity at 31.03.2014	2 795 936	4 025 825	6 811 762	760 050	7 571 811
* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests					
** Sum ikke-kontrollerende eierinteresser / Total non-controlling interests					

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

Noter / Notes

Note 1: Egne aksjer / Own Shares

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

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

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

Tilknyttede selskaper (TS) / Associated companies (AC)	Q1 2014	Q1 2013	2013
Norskott Havbruk AS (50%)	36 429	21 832	101 075
Alfarm Alarko Lerøy (50%)	821	624	1 692
Villa Organic AS konsern (49%)	766		91 997
Andre / Others	0	-24	-2 577
Sum inntekt fra TS / Total income from AC	38 016	22 432	192 187
Virkelig verdijust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	-38 990	8 186	86 135
Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV adj. Biom.	77 006	14 246	106 052

Linjen "virkelig verdjustering biomasse" viser konsernets andel av virkelig verdjustering etter skatt for biologiske eiendeler (fisk i sjø), som er inkludert i resultatandelen. Justeringen gjelder Norskott Havbruk og Villa Organic.

The item "fair value adjustment biomass" shows the group's portion of the fair value adjustment after tax on biological assets (fish in sea), which is included in the income. The adjustment relates to Norskott Havbruk and Villa Organic.

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

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

Konsernet har fra og med første kvartal 2014 endret segmentinndelingen i forhold til tidligere. Nå vises bearbeiding (VAP) som eget driftssegment. I tillegg har enkelte selskaper byttet driftssegment. Oversikt over endringene og effekten av endringene er vist til slutt i denne noten. Konsernets har følgende driftssegmenter: (1) Havbruk, (2) Bearbeiding (VAP), (3) Salg & Distribusjon (S&D). Lerøy Seafood Group ASA og Sandvikstomt 1 AS er ikke allokert til noen av segmentene, og er inkludert i eliminering. I tillegg blir konsernets inntekter allokert på geografisk område og produkt. Inntekt per geografisk område blir fordelt etter den enkelte kundes lokalisering.

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

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

Q1 2013					
Ekstern omsetning / external revenues	66 867	109 855	2 155 078	25	2 331 824
Intern omsetning / intra-group revenues	1 098 279	144 998	74 141	-1 317 418	0
Sum omsetning / Total revenues	1 165 146	254 853	2 229 219	-1 317 393	2 331 824
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	284 247	9 062	29 035	47 007	369 351
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	24,4 %	3,6 %	1,3 %		15,8 %
Driftsresultat / Operating profit	493 309	9 062	29 035	47 007	578 413

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

Segmentet Havbruk består av selskapene Lerøy Aurora AS konsern, Lerøy Midt AS konsern, Lerøy Vest AS og Sjøtroll Havbruk AS. VAP segmentet består av selskapene Lerøy Fossen AS, 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 og Sandvikstomter 1 AS, som inngår i elimineringssegmentet.

The segment Farming consists of the following entities: Lerøy Aurora AS group, Lerøy Midt AS group, Lerøy Vest AS and Sjøtroll Havbruk AS. The VAP segment consists of the following entities: Lerøy Fossen AS, 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 and Sandvikstomter 1 AS, which are included in the elimination segment.

Geografisk fordeling / Geographic market	Q1 2014	%	Q1 2013	%	2013	%
EU	1 713 594	53,9	1 208 047	51,8	5 676 712	52,7
Norge / Norway	513 836	16,2	359 436	15,4	1 774 241	16,5
Asia / Asia Pacific	305 971	9,6	223 609	9,6	1 066 345	9,9
USA & Canada	239 082	7,5	167 396	7,2	707 614	6,6
Resten av Europa/Rest of Europe	349 741	11,0	351 236	15,1	1 404 325	13,0
Andre / Others	57 468	1,8	22 100	0,9	135 476	1,3
Sum omsetning / Total revenues	3 179 692	100,0	2 331 824	100,0	10 764 714	100,0

Produktområde / Product areas	Q1 2014	%	Q1 2013	%	2013	%
Hel laks / Whole salmon	1 534 519	48,3	1 016 252	43,6	4 737 179	44,0
Bearbeidet laks / Processed salmon	867 138	27,3	636 140	27,3	3 255 568	30,2
Hvitfisk / Whitefish	246 182	7,7	234 621	10,1	765 066	7,1
Ørret / Salmontrout	264 287	8,3	199 900	8,6	1 007 439	9,4
Skalldyr / Shellfish	125 567	3,9	101 732	4,4	499 180	4,6
Pelagisk / Pelagic fish	24 897	0,8	12 445	0,5	61 031	0,6
Annet / Others	117 101	3,7	130 734	5,6	439 252	4,1
Sum omsetning / Total revenues	3 179 692	100,0	2 331 824	100,0	10 764 714	100,0

Endringer i segmentinndelingen / Changes in classification of segments

Det gamle segmentet "produksjon" er nå delt opp i to nye segment; "Havbruk" og "VAP". Havbruk består av de 4 norske oppdrettselskapene, inkludert den videreforedlingsvirksomhet som ligger i disse. VAP består av rene videreforedlingselskaper uten egen produksjon av råstoff. I tillegg er de tre "fish cut" selskapene som lå i segmentet produksjon (SAS Fishcut, SAS Eurosalmon og Lerøy Processing Spain Lda), flyttet til segmentet Salg & distribusjon. Sammenligningstall for 2013 er omarbeidet. I den forbindelse er Inversiones Seafood Ltda flyttet til segmentet "Eliminering / ASA / Andre". Dette betyr at gevinsten fra Q1 2013 som tidligere inngikk i segmentet "produksjon" nå ligger i segmentet "Eliminering / ASA / Andre". Segmentet "Salg & Distribusjon" består av de øvrige selskapene som ikke inngår i Havbruk, VAP eller Elim / ASA / Andre. Det vises til årsregnskapet for 2013 for fullstendig oversikt over hvilke selskaper som inngår i konsernet.

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

Q1 2014

	Havbruk / Farming	Bearbeiding / VAP	S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Ny segmentinndeling / new segments					
Ekstern omsetning / external revenues	64 462	162 458	2 952 554	219	3 179 692
Intern omsetning / intra-group revenues	1 355 919	204 607	114 178	-1 674 704	0
Sum omsetning / Total revenues	1 420 381	367 065	3 066 732	-1 674 485	3 179 692
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	505 691	15 107	38 734	-9 173	550 360
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	35,6 %	4,1 %	1,3 %		17,3 %
Driftsresultat / Operating profit	28 056	15 107	38 734	-9 173	72 724
Gammel segmentinndeling / old segments					
		Produksjon	S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues		243 311	2 936 162	219	3 179 692
Intern omsetning / intra-group revenues		1 519 054	122 921	-1 641 975	0
Sum omsetning / Total revenues		1 762 365	3 059 083	-1 641 756	3 179 692
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass		516 699	42 924	-9 264	550 359
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass		29,3 %	1,4 %		17,3 %
Driftsresultat / Operating profit		39 064	42 924	-9 264	72 724

Q1 2013

	Havbruk / Farming	Bearbeiding / VAP	S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Ny segmentinndeling / new segments					
Ekstern omsetning / external revenues	66 867	109 855	2 155 078	25	2 331 824
Intern omsetning / intra-group revenues	1 098 279	144 998	74 141	-1 317 418	0
Sum omsetning / Total revenues	1 165 146	254 853	2 229 219	-1 317 393	2 331 824
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	284 247	9 062	29 035	47 007	369 351
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	24,4 %	3,6 %	1,3 %		15,8 %
Driftsresultat / Operating profit	493 309	9 062	29 035	47 007	578 413
Gammel segmentinndeling / old segments					
		Produksjon	S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues		176 798	2 155 001	25	2 331 824
Intern omsetning / intra-group revenues		1 218 723	150 971	-1 369 694	0
Sum omsetning / Total revenues		1 395 521	2 305 972	-1 369 669	2 331 824
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass		345 880	30 081	-6 610	369 351
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass		24,8 %	1,3 %		15,8 %
Driftsresultat / Operating profit		554 942	30 081	-6 610	578 413

2013

	Havbruk / Farming	Bearbeiding / VAP	S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Ny segmentinndeling / new segments					
Ekstern omsetning / external revenues	300 892	574 096	9 889 340	386	10 764 714
Intern omsetning / intra-group revenues	5 075 451	662 213	367 690	-6 105 354	0
Sum omsetning / Total revenues	5 376 343	1 236 309	10 257 030	-6 104 968	10 764 714
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	1 326 989	71 648	204 126	23 035	1 625 799
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	24,7 %	5,8 %	2,0 %		15,1 %
Driftsresultat / Operating profit	2 091 219	71 648	204 126	23 035	2 390 028
Gammel segmentinndeling / old segments					
		Produksjon	S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues		886 513	9 877 976	225	10 764 714
Intern omsetning / intra-group revenues		5 635 752	371 681	-6 007 433	0
Sum omsetning / Total revenues		6 522 265	10 249 657	-6 007 208	10 764 714
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass		1 446 468	208 532	-29 202	1 625 798
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass		22,2 %	2,0 %		15,1 %
Driftsresultat / Operating profit		2 210 698	208 532	-29 202	2 390 028

Note 4: Biologiske eiendeler / Biological Assets

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløysevinn. 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.

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.

Biologiske eiendeler / biological assets	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014
Total mengde fisk i sjø (LWT) / Total volum fish in sea (LWT)	103 949	90 173	83 385	102 766	103 107	96 852
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	41 899	31 416	16 347	34 091	41 529	39 408

Balanseeffekt / Effect in balance sheet statement	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014
IFRS justering beholdning / IFRS adjustment biological assets	347 190	556 253	651 809	331 019	1 110 502	633 475
Endring i IFRS justering / change in IFRS adjustment	343 473	209 063	95 556	-320 790	779 483	-477 027

Resultateffekt / Effect in income statement:	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	343 473	209 063	95 556	-320 790	779 483	-477 027
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	0	0	-4 575	1 665	3 827	-608
Verdijustering biomasse / fair value adj. biological assets	343 473	209 063	90 981	-319 125	783 310	-477 635

Resultatført verdijustering 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.

Note 5: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 2. kvartal 2014	21.08.2014	Report Q2 2014	21.08.2014
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2014	12.11.2014	Report Q3 2014	12.11.2014
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2014	24.02.2015	Preliminary annual result 2014	24.02.2015
Ordinær generalforsamling	22.05.2014	Ordinary General Meeting	22.05.2014

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.

Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

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

Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper:

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

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

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

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

Goodwill representerer den restverdi som ikke kan fordeles på andre eiendeler eller gjeld ved et kjøp av selskap eller eiendeler. Goodwill ved kjøp av datterselskaper er inkludert i immaterielle eiendeler, mens goodwill ved kjøp av tilknyttede selskaper er inkludert i posten aksjer i tilknyttede selskaper. Goodwill avskrives ikke.

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

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

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

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

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

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

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

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kjøp av datterselskaper er behandlet som en investeringsaktivitet for konsernet og vises separat med fradrag for kontantbeholdning i det selskap som er ervervet.

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

Summary of material accounting principles:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tax payable in the income statement includes both the tax payable during the period and changes in deferred tax. Deferred tax has been calculated on the difference between temporary taxable and accounting values of licences. The 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

Selskapet søker å sikre seg mot svingninger i henholdsvis valutamarkedet og rentenivået ved hjelp av derivater, henholdsvis terminforretninger og rentebytteavtaler. Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument, og hvis dette er tilfelle, typen av sikring. Derivater som ikke er utpekt som sikringsinstrument, føres til virkelig verdi over resultatet.

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

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

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

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

the deduction of cash reserves in the company acquired.

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

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

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

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

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