



DELÅRSRAPPORT 3. KVARTAL  
QUARTERLY REPORT 3RD QUARTER

# 2014



## Nøkkeltall tredje kvartal 2014

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 303 (Q3 2013: 370)
- Driftsresultatet inkluderer MNOK 75 i gevinst fra virksomhetssammenslutning, andel Villa Organic AS
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 7,3 (Q3 2013: 10,1)
- Høstet 41,5 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q3 2013: 36,6)
- Omsetning MNOK 2.962 (Q3 2013: 2.690)
- Bransjens spotpris for hel superior laks ned med 9 % sammenlignet med Q3 2013
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 295 (Q3 2013: 363)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.207 (31.12.2013: 2.117)
- Egenkapitalgrad 53 % (31.12.2013: 54 %)

	Q3-14	Q3-13	Change	YTD Q3-14	YTD Q3-13	YTD Q3-12
Revenue (NOKm)	<b>2 962</b>	2 690	10 %	<b>9 318</b>	7 535	6 692
EBIT (NOKm)*	<b>303</b>	370	-18 %	<b>1 353</b>	1 201	314
EPS (NOK)*	<b>4,5</b>	4,2	7 %	<b>19,2</b>	14,3	3,6
Harvested Volume (GWT)	<b>41 499</b>	36 643	13 %	<b>115 779</b>	103 582	112 090
ROCE* (%)	<b>14,2</b>	18,9		<b>22,2</b>	20,6	20,7
EBIT/kg all incl. (NOK)	<b>7,3</b>	10,1		<b>11,7</b>	11,6	2,8
NIBD (NOKm)				<b>2 207</b>	2 204	2 241
Equity ratio (%)				<b>53,4</b>	52,4	49,6

\*Before fair value adjustment of biomass

## Et utfordrende kvartal

Lerøy Seafood Group oppnådde en omsetning på tilsammen MNOK 2.962 i tredje kvartal 2014 sammenlignet med MNOK 2.690 i samme periode 2013. Driftsresultat før verdijustering av biomasse var MNOK 303 i tredje kvartal 2014, mot MNOK 370 i samme periode i 2013. Som tidligere varslet inngår konsernets andel av Villa Organic AS som heleid interesse fra starten av tredje kvartal. Virksomhetssammenslutningen gav MNOK 75 i gevinst. Sammenlignet med tredje kvartal 2013 økte konsernets slakte-volum av laks og ørret med 13 %. Konsernet oppnår som følge av høyere uttakskostnader og lavere prisoppnåelse som ventet et lavere driftsresultat per kilo høstet volum i tredje kvartal sammenlignet med andre kvartal i år.

Som følge av betydelige investeringer i konsernets kjernevirksomheter senere år, økte avskrivninger fra MNOK 81 i tredje kvartal 2013 til MNOK 95 i tredje kvartal 2014. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 12 i tredje kvartal 2014 mot MNOK 34 i tredje kvartal 2013. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse var MNOK 21 i tredje kvartal 2014 mot MNOK 23 i samme periode i 2013.

Netto finansposter utgjorde MNOK -29 i tredje kvartal 2014 som er på samme nivå som tilsvarende periode i 2013. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i tredje kvartal 2014 på MNOK 295 mot MNOK 363 i samme periode i 2013. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK -6, sammenlignet med MNOK 6 i samme periode 2013.

Dette gir et resultat før biomassejustering på NOK 4,5 per aksje i tredje kvartal 2014 mot tilsvarende NOK 4,2 per aksje i samme periode i 2013. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 14,2 % i tredje kvartal 2014 mot 18,9 % i tredje kvartal 2013.

Per tredje kvartal rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 9.318 mot MNOK 7.535 i samme periode 2013. Driftsresultat før verdijustering av biomasse per tredje kvartal 2014 var MNOK 1.353 mot MNOK 1.201 i samme periode i fjor. Resultat før skatt og før verdijustering av biomasse per tredje kvartal var MNOK 1.423 sammenlignet med MNOK 1.181 i samme periode i fjor. Dette representerer den høyeste omsetning, høyeste driftsresultat og høyeste resultat før skatt og biomassejustering per tredje kvartal i konsernets historie.

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

<b>Q3 2014</b>	<b>Havbruk</b>	<b>VAP</b>	<b>S&amp;D</b>	<b>Elim./LSG</b>	<b>Konsern</b>
Omsetning (NOKm)	1 509	410	2 820	-1 778	2 962
EBIT* (NOKm)	154	28	56	65	303
EBIT*/kg (NOK)	3,7	0,7	1,3	1,6	7,3
<b>Q3 2013</b>	<b>Havbruk</b>	<b>VAP</b>	<b>S&amp;D</b>	<b>Elim./LSG</b>	<b>Konsern</b>
Omsetning (NOKm)	1 318	305	2 553	-1 486	2 690
EBIT* (NOKm)	310	16	53	-9	370
EBIT*/kg (NOK)	8,5	0,4	1,4	-0,2	10,1

\*Before fair value adjustment of biomass



## Havbruk – et utfordrende kvartal

Fisjonen av Villa Organic er nå gjennomført, og som følge av dette disponerer Lerøy Aurora fra og med juli 2014 åtte nye konsesjoner. I tillegg er Lerøy Aurora i tredje kvartal tildelt en visningskonsesjon og har totalt 26 konsesjoner. Videre har Lerøy Vest, i forbindelse med den statlige runden med grønne konsesjoner, blitt nominert til å kjøpe en ny konsesjon.

Segment Havbruk består av konsernets tre havbruksregioner i Norge: Lerøy Aurora som 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 (34 konsesjoner, 100 % eid av Lerøy Seafood Group) og Sjøtroll Havbruk AS (25 konsesjoner, 50,7 % eid av Lerøy Seafood Group).

Driftsresultat før biomassejustering i Havbruk falt fra MNOK 310 i tredje kvartal 2013 til MNOK 154 i samme periode i 2014. Havbruk slaktet 41.499 GWT av laks og ørret i tredje kvartal 2014 som er en økning på 13 % fra samme periode i 2013. EBIT/kg falt fra 8,5 kroner per kg i tredje kvartal 2013 til 3,7 kroner per kg i tredje kvartal 2014.

### **Prisoppnåelse—Sesongmessig økt tilbud, importstopp i Russland presset prisene**

Som normalt økte tilbudet av laks fra Norge sesongmessig gjennom tredje kvartal 2014, og førte til press på spot prisene for laks og ørret. I tillegg innførte Russland importstopp for norsk laks og ørret den 7. august 2014. Russland er under normale forhold et stort marked for norsk laks og ørret. Dette markedet er særlig viktig gjennom høsten da salget til dette marked i denne perioden normalt øker betydelig. Importstopp fra Russland kom på et vanskelig tidspunkt og har sammen med den sesongmessige økningen av tilbud som ventet påvirket prisoppnåelsen på laks og ørret negativt i kvartalet.

Russland har historisk utgjort om lag 10 % av markedet for norsk laks, mens det har utgjort om lag 50 % av markedet for norsk ørret. Importstoppen har naturlig nok medført et kraftig fall i prisoppnåelsen for produsenter av ørret. Lerøy Seafood Group er blant verdens største produsenter av ørret og har erfart et kraftig fall i verdiskapningen fra sin produksjon av ørret inneværende kvartal. Konsernet jobber svært aktivt med å finne nye markeder for ørret, og ser at dette arbeidet «bærer frukter».

I sum falt spotprisen for laks gjennom kvartalet, reduksjonen i snitt-prisen var NOK 5,- per kg i tredje kvartal 2014 sammenlignet med andre kvartal 2014. Prisene var betydelig høyere i juli sammenlignet med den resterende delen av kvartalet. Konsernets prisoppnåelse ble svekket som følge av konsernets slakteprofil gjennom kvartalet, herunder at 25 % av volumet ble solgt i juli måned. Kontraktsandelen i kvartalet var 38 %.

Havbruk sin prisoppnåelse var betydelig lavere i tredje kvartal 2014 sammenlignet med andre kvartal i 2014, dette til tross for at kontraktene bidro positivt i kvartalet. Til tross for en del uforutsette hendelser er vi ikke tilfreds med egen prisoppnåelse i kvartalet.

### **Kostnader — Et utfordrende kvartal spesielt i Lerøy Sjøtroll**

I andre kvartal opplyste konsernet at det ville ha høyere uttakskostnader i tredje kvartal 2014 sammenlignet med første halvår 2014. Kostnadene i tredje kvartal ble som ventet betydelig høyere sammenlignet med første halvår 2014.

Som følge av fisjonen av Villa Organic har Lerøy Aurora nå tilgang på åtte nye konsesjoner som vil gi rom for betydelig vekst i 2015 og inn i 2016. Av Lerøy Auroras volum i tredje kvartal 2014 var om lag

10 % høstet fra lokaliteter som tidligere hørte til Villa Organic. Volumet fra de aktuelle lokalitetene hadde en høyere kostnad enn Lerøy Aurora presterer i sin produksjon. Konsernet er svært positiv til inntjeningspotensialet fra de nye konsesjonene. Per i dag forventer konsernet lavere uttakskostnader for Lerøy Aurora i fjerde kvartal 2014 sammenlignet med tredje kvartal 2014.

I Lerøy Midt var uttakskostnadene i tredje kvartal marginalt høyere enn i andre kvartal 2014. Det har vært en utfordrende biologisk situasjon i Midt Norge i kvartalet. Konsernet mener å ha håndtert situasjonen på en god måte. Konsernet har svært god nytte av rensefisk, og vil ytterligere øke sin satsning på dette til 2015.

Lerøy Sjøtroll har som ventet hatt et utfordrende kvartal med en krevende biologisk situasjon og tilhørende økning i kostnadene, dette dels som følge av en særdeles varm sommer. Per i dag ventes noe lavere kostnader i fjerde kvartal 2014 sammenlignet med tredje kvartal 2014.

Konsernet har over tid investert betydelige midler i bruk av rensefisk, dette har gitt oss kunnskap og erfaring og vi ser på enkeltlokaliteter gode resultater av dette. For å sikre en tilfredsstillende utvikling neste år har konsernet inneværende kvartal investert i produksjon av rognkjeks. Økt kompetanse gjennom eierskap i det nye selskapet, samt økt produksjonskapasitet, vil gi nødvendig tilgang på rognkjeks. Tilstrekkelig tilgang på rensefisk sammenholdt med gode erfaringer fra bruk av rensefisk gir oss gode forventninger om betydelig lavere kostnadsnivå i Lerøy Sjøtroll allerede i 2015.

I sum er vi ikke fornøyd med egne prestasjoner i kvartalet. Vi er ikke fornøyd med kostnadsutviklingen i tredje kvartal 2014, der særlig situasjonen i Lerøy Sjøtroll har vært utfordrende. Konsernet har fullt fokus på å bedre prestasjonene inn i 2015 og prioriterer de tiltakene som vi tror vil gi gode effekter.

Vi forventer i dag lavere uttakskostnader enn det som var tilfellet for tredje kvartal 2014.

## **Bearbeiding/VAP (Value added processing) - positiv utvikling**

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

Konsernets markedsarbeid, sammen med gode nasjonale og internasjonale kunder, har bedret kapasitetsutnyttelsen. Bedre kapasitetsutnyttelse samt tilfredsstillende prisutvikling for produktene er de viktigste driverne for økt omsetning. Omsetningen i segmentet er opp 34 %, fra MNOK 305 i tredje kvartal 2013 til MNOK 410 i samme periode i 2014. Driftsmarginen er opp fra 5,4 % i tredje kvartal 2013 til 6,8 % i tredje kvartal 2014. Konsernet er fornøyd med den underliggende utviklingen, og fortsatt ubenyttet kapasitet gir potensiale til vekst i inntjeningen i dette segmentet.

## **Salg & Distribusjon - positiv utvikling, med noen oppstartskostnader**

Salg & Distribusjon har en svært sentral oppgave i konsernets ambisjon om å drive etterspørsel etter sjømat i form av nye produkter og nye markeder. Segmentet omsetter ikke bare egenprodusert laks

og ørret, men har en betydelig aktivitet i samarbeid med tredjepart. Dette sikrer konsernet en stor produktbredde innenfor sjømatkategorien. Senere år har konsernet også investert betydelig i fabrikkkapasitet for å kunne være med å drive en «revolusjon» i distribusjon av fersk sjømat. Disse investeringene går under betegnelsen «fish-cuts» som er forholdsvis enkle bearbeidingsenheter der ferskhet, servicegrad og nærhet til kunde er sentralt. Konsernet har i dag en rekke «fish-cuts» i store deler av Europa.

Segmentet økte sin omsetning fra MNOK 2.553 i tredje kvartal 2013 til MNOK 2.820 i tredje kvartal 2014. Omsetningen i tredje kvartal er den klart høyeste omsetningen i noe tredje kvartal. Driftsmarginen i tredje kvartal 2014 var 2,0 % som er på nivå med samme periode i 2013. Driftsresultatet steg fra MNOK 52 i tredje kvartal 2013 til MNOK 56 i tredje kvartal 2014. Situasjonen i Russland har påvirket marginen i segmentet negativt, og konsernet har fortsatt oppstartskostnader ved flere «fish-cuts» i kvartalet. Konsernet ser et stort potensiale for å øke aktiviteten og inntjeningen innenfor denne delen av verdikjeden.

## Balanse og kontantstrøm – positiv utvikling

Per utgangen av tredje kvartal 2014 er konsernet solid med en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 7.282, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 53,4 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av september er på MNOK 2.207 som er på nivå med samme tidspunkt i fjor. Konsernet har stor finansiell fleksibilitet og kan finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Kontantstrømmen fra drift var på MNOK -67 i tredje kvartal 2014. I kvartalet er det en vesentlig sesongmessig økning i kapitalbinding som følge av vekst i stående biomasse i sjø, og denne er den klart viktigste driveren til økt arbeidskapitalbinding på MNOK 390 i kvartalet. Kontantstrøm fra investeringer var MNOK -160, mens konsolidering av andel Villa Organic har en netto positiv effekt på nettorentebærende gjeld på MNOK 103. I sum økte netto rentebærende gjeld fra MNOK 2.050 ved utgangen av andre kvartal til MNOK 2.207 ved utgangen av tredje kvartal. Gjelden per 30.09.14 er på nivå med tilsvarende tidspunkt i fjor.

Per tredje kvartal har konsernet samlet betalt MNOK 332 i skatt. Kontantstrøm fra drift etter at skatten er betalt utgjør MNOK 922. Konsernet har i perioden betalt ut MNOK 579 i utbytte og nettoinvestert for MNOK 405. Netto rentebærende gjeld er økt fra MNOK 2.117 per 31.12.13 til MNOK 2.207 ved utgangen av tredje kvartal.

## 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 siste år har vært svært positiv. Gjennom sin betydelige markedsaktivitet opplever konsernet å være tett på sluttmarkedet og mener den sterke utviklingen i etterspørselen etter sjømat generelt og fersk sjømat spesielt i forbrukervennlig format, gir grunn til optimisme. Samtidig mener styret at de sesongsvingninger dagens reguleringsregime i Norge er med å skape, fortsatt vil gi store sesongsvingninger i utbud og dermed unødvendig stor volatilitet i prisen for atlantisk laks og ørret. Styret og ledelsen ser positivt på den justering av MTB-regimet som ble gjort i forbindelse med import-restriksjonene til Russland. Vi håper den norske regjering på nytt vil vurdere å gjøre nødvendige tilpasninger av gjeldende MTB-reguleringer. Styret og ledelsen mener at en justering der

man hensyntar aktørenes behov for større fleksibilitet er påkrevd for å videreføre bransjens gode utvikling. Justeringer i MTB-regimet er en forutsetning for å opprettholde og styrke Norge sin internasjonale konkurransevne og derigjennom fortsatt vekst i sysselsetting i norsk industri.

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

Per utgangen av tredje kvartal har konsernet levende fisk i sin balanse for om lag 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. Konsernet har gjennom flere år opparbeidet systemer og rutiner for å håndtere dette på en tilfredsstillende måte.

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

## Strukturelle forhold

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

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

Styret mener at konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, nye markeder, kvalitetssikring av verdikjeden og merkevarebygging vil bidra til ytterligere verdiskapning i tiden framover. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskapning gjennom fokus på strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og

resultere i økt lønnsomhet. Effektivisering av drift i alle ledd er en kontinuerlig prosess som bidrar til å styrke konsernets konkurransekraft nasjonalt og internasjonalt.

## Markedsforhold og utsiktene fremover

Styret meldte i forrige kvartalsrapport at konsernets inntjening ville bli negativt påvirket av import restriksjonene Russland innførte 7. august. Importforbudet representerer på kort sikt en betydelig utfordring for norsk sjømatnæring og tilsvarende for aktørene i Russland. Konsernet arbeider aktivt med å øke salg på alternative markeder, men det var beklageligvis ikke til å unngå at importrestriksjonene påvirket konsernets prisoppnåelse negativt i tredje kvartal. Vi forventer i dag at markedssituasjonen gradvis normaliseres som følge av underliggende sterk vekst i etterspørselen, godt markedsarbeid, men også ved at de globale handelsstrømmene av laks og ørret endres. Etterspørselen etter høykvalitets sjømat er svært god, og det er en tydelig trend som underbygger økt etterspørsel etter ferske produkter. Styret er med bakgrunn i dette svært positiv til framtidsutsiktene.

I tredje kvartal ble som tidligere omtalt fisjonen av Villa Organic gjennomført. Konsernet har gode forventninger til at Lerøy Aurora sin sterke driftsorganisasjon vil skape betydelige verdier fra de åtte nye konsesjonene i kommende år.

Konsernets kostnader i tredje kvartal er høyere enn det styret og ledelsen ser på som normalt, og er ikke tilfreds med egne prestasjoner, men vi er tilfreds med de tiltak som er iverksatt for å prestere bedre i tiden som kommer.

For 2015 forventer konsernet i dag et høstet volum på 166.000 GWT, inkludert andel av volum i tilknyttede selskaper gjennom 2014, ventes et totalvolum på 181.500 GWT.

Per i dag forventer styret at årets driftsresultat før biomassejustering blir på nivå med, eller noe høyere, enn det konsernet oppnådde i fjor.

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

Bergen, 11.11.2014

Styret i Lerøy Seafood Group ASA



## Key figures Q3 2014

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 303 million (Q3 2013: 370)
- Operating profit includes NOK 75 million gain from business combination of share of Villa Organic AS
- Operating profit per kg (before fair value adjustment of biomass) NOK 7.3 million (Q3 2013: 10.1)
- Harvested 41,500 tons gutted weight of salmon and trout (Q3 2013: 36,600)
- Turnover NOK 2,962 million (Q3 2013: 2,690)
- Industry spot price for whole superior salmon down 9% compared with Q3 2013
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 295 million (Q3 2013: 363)
- Net interest-bearing debt NOK 2,207 million (31.12.2013: 2,117)
- Equity ratio 53% (31.12.2013: 54%)

	<b>Q3-14</b>	Q3-13	Change	<b>YTD Q3-14</b>	YTD Q3-13	YTD Q3-12
Revenue (NOKm)	<b>2 962</b>	2 690	10 %	<b>9 318</b>	7 535	6 692
EBIT (NOKm)*	<b>303</b>	370	-18 %	<b>1 353</b>	1 201	314
EPS (NOK)*	<b>4.5</b>	4.2	7 %	<b>19.2</b>	14.3	3.6
Harvested Volume (GWT)	<b>41 499</b>	36 643	13 %	<b>115 779</b>	103 582	112 090
ROCE* (%)	<b>14,2</b>	18.9		<b>22.2</b>	20.6	20.7
EBIT/kg all incl. (NOK)	<b>7.3</b>	10.1		<b>11.7</b>	11.6	2.8
NIBD (NOKm)				<b>2 207</b>	2 204	2 241
Equity ratio (%)				<b>53.4</b>	52.4	49.6

\*Before fair value adjustment of biomass

## A difficult quarter

In Q3 2014, Lerøy Seafood Group reported turnover of NOK 2,962 million, compared with NOK 2,690 million in the same period in 2013. The operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 303 million in Q3 2014, compared with NOK 370 million in Q3 2013. As previously notified, the Group's share of Villa Organic AS is reported as a wholly-owned interest from the start of Q3. The business combination generated a gain of NOK 75 million. When compared with Q3 2013, the Group increased its volume of harvested salmon and trout by 13%. As a result of higher release from stock costs and lower prices, the Group reported as expected a lower operating profit per kg of harvested volume in Q3 2014 when compared with Q2 2014.

Due to substantial investments in the Group's core business in recent years, depreciation increased from NOK 81 million in Q3 2013 to NOK 95 million in Q3 2014. Income from associates was NOK 12 million in Q3 2014 compared with NOK 34 million in Q3 2013. The corresponding figures before fair value adjustment of biomass are NOK 21 million in Q3 2014 compared with NOK 23 million in Q3 2013.

Net financial items amounted to NOK -29 million in the third quarter of the year, remaining at the same level as the figure reported for Q3 2013. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 295 million in Q3 2014 compared with NOK 363 million in Q3 2013. Estimated tax expense for the quarter is NOK -6 million, compared with NOK 6 million in the same period last year.

This constitutes a profit before biomass adjustment of NOK 4.5 per share in Q3 2014, compared with NOK 4.2 per share in the same period last year. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 14.2% in Q3 2014, against 18.9% in the third quarter of the previous year.

The Group has reported turnover of NOK 9,318 million by the end of the third quarter, compared with NOK 7,535 million for the same period in 2013. Operating profit before value adjustment of biomass as of Q3 2014 was NOK 1,353 million compared with NOK 1,201 million for the same period in 2013. The profit figure before tax and before value adjustment of biomass as of the third quarter of 2014 was NOK 1,423 million compared with NOK 1,181 million for the same period in 2013. This constitutes the Group's highest turnover, highest operating profit and highest profit before tax and biomass adjustment ever achieved at the end of the third quarter.

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

<b>Q3 2014</b>	<b>Havbruk</b>	<b>VAP</b>	<b>S&amp;D</b>	<b>Elim./LSG</b>	<b>Konsern</b>
Omsetning (NOKm)	1 509	410	2 820	-1 778	2 962
EBIT* (NOKm)	154	28	56	65	303
EBIT*/kg (NOK)	3,7	0,7	1,3	1,6	7,3
<b>Q3 2013</b>	<b>Havbruk</b>	<b>VAP</b>	<b>S&amp;D</b>	<b>Elim./LSG</b>	<b>Konsern</b>
Omsetning (NOKm)	1 318	305	2 553	-1 486	2 690
EBIT* (NOKm)	310	16	53	-9	370
EBIT*/kg (NOK)	8,5	0,4	1,4	-0,2	10,1

\*Before fair value adjustment of biomass

## Farming – A difficult quarter

The demerger of Villa Organic has now been completed. As a result, Lerøy Aurora has right of disposal to eight new licences with effect from July 2014. In addition, Lerøy Aurora was awarded a demonstration facility licence, and now has a total of 26 licences. Moreover, Lerøy Vest has been nominated for the acquisition of one new licence during the governmental green licence allocation rounds.

The Farming segment consists of the Group's three farming regions in Norway: Lerøy Aurora AS which holds 26 licences in Troms, Lerøy Midt AS which owns 55 licences in Central Norway, and Lerøy Sjøtroll which consists of the two farming companies Lerøy Vest AS (34 licences, wholly-owned by Lerøy Seafood Group) and Sjøtroll Havbruk AS (25 licences, 50.7% owned by Lerøy Seafood Group).

Operating profit before biomass adjustment reported by the Farming segment fell from NOK 310 million in Q3 2013 to NOK 154 million in Q3 2014. The Farming segment harvested a total 41,499 GWT of salmon and trout in the third quarter, up 13% from the same period in 2013. EBIT/kg fell from NOK 8.5 per kg in Q3 2013 to NOK 3.7 per kg in Q3 2014.

### **Prices realised – Seasonal increase in supply, ban on imports in Russia puts pressure on prices**

As normal for the season, the supply of salmon from Norway increased in the third quarter of 2014, causing pressure on the spot prices for salmon and trout. Moreover, Russia introduced a ban on imports of Norwegian salmon and trout on 7 August 2014. Russia is normally a major market for Norwegian salmon and trout, and is particularly important in the autumn, when as a rule sales to this market see a substantial increase. The ban on imports to Russia came at a difficult point in time and, in conjunction with the seasonal increase in supply has, as expected, had a negative impact on the prices realised for salmon and trout in the quarter.

Historically, Russia has constituted around 10% of the global market for salmon and around 50% of the market for trout. The ban on imports has naturally caused a significant decline in the prices realised for trout production. Lerøy Seafood Group is one of the world's largest producers of trout and has witnessed a substantial decline in value generation from their trout production in the third quarter. The Group is working hard to find new markets for trout and can already see signs of success.

In total, the spot price for salmon was down in the quarter. The reduction in average price was NOK 5 per kg in Q3 2014 when compared with Q2 2014. Prices were substantially higher in July when compared with the rest of the quarter. The prices realised by the Group were lower due to the Group's slaughtering profile in the quarter, and including the fact that 25% of volume was sold in July. Contract coverage for Q3 was 38%.

The prices realised by the Farming segment were considerably lower in Q3 2014 when compared with Q2 2014, despite the positive contribution made by contracts in the quarter. Despite a number of unforeseen events, the Group is not satisfied with the prices realised in the quarter.

### **Costs – A difficult quarter, particularly for Lerøy Sjøtroll**

During the second quarter of the year, the Group announced that release from stock costs would be higher in Q3 2014 than in the first half of the year. Release from stock costs in the third quarter were substantially higher than in the first half of 2014.

As a result of the demerger of Villa Organic, Lerøy Aurora now has right of disposal to eight new licences, facilitating substantial growth for the company in 2015 and 2016. Of the total volume reported by Lerøy Aurora in Q3 2014, 10% had been harvested from those facilities that were

formerly owned by Villa Organic. The release from stock cost for the volume from these facilities was higher than the release from stock costs achieved by Lerøy Aurora. The Group has a very positive outlook to the earnings potential represented by the new licences. Lower release from stock costs for Lerøy Aurora are expected in Q4 2014 when compared with Q3 2014.

Lerøy Midt reported release from stock costs for Q3 2014 that were marginally higher than in Q2 2014. The facilities in Central Norway have had a number of biological challenges in the quarter. The Group is satisfied with the manner in which this situation has been managed. The Group makes valuable use of cleaner fish and intends to increase investments in this field in 2015.

Lerøy Sjøtroll has had a difficult quarter with significant biological difficulties and a resulting increase in costs, partly due to the unusual warm temperatures in the summer. Expectations from the Group are for marginal lower release from stock costs in Q4 2014 when compared with Q3 2014.

Over time, the Group has invested significant funds in the use of cleanerfish, and has gained knowledge and experience along the way. We can now see positive results achieved at individual facilities from the use of cleanerfish. In order to ensure a satisfactory development for the coming year, the Group has invested in the production of lumpfish in Q3 2014. The required supply of lumpfish will be achieved by increasing expertise on lumpfish and by increasing production capacity. With sufficient supply of cleanerfish and positive experience from the use of cleanerfish, the Group now has high expectations for significant reductions in release from stock costs for Lerøy Sjøtroll as early as 2015.

In total, we are not satisfied with cost developments in the third quarter, which have been particularly impacted by the challenges faced by Lerøy Sjøtroll. The Group is fully committed to improving performance as we move into 2015 and is focusing on those measures we believe will generate positive results.

We currently expect to have lower release from stock costs than those reported in the third quarter of 2014.

## **Value added processing/VAP - positive development**

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

The Group's work on marketing, along with good national and international customers, has resulted in improvements to utilisation of total capacity. This, along with development in prices, is the main factor behind the increase in turnover. Turnover for this segment is up 34% from NOK 305 million in Q3 2013 to NOK 410 million in Q3 2014. The operating margin is up from 5.4% in Q3 2013 to 6.8% in Q3 2014. The Group is satisfied with underlying developments, and the remaining unexploited capacity provides potential for a growth in earnings from this segment.

## Sales & Distribution – positive development but some start-up costs

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

The segment reported an increase in turnover from NOK 2,553 million in Q3 2013 to NOK 2,820 million in Q3 2014, undoubtedly the highest turnover ever achieved in a third quarter. The operating margin in Q3 2014 was 2.0%, similar to the margin reported in Q3 2013. Operating profit was up from NOK 52 million in Q3 2013 to NOK 56 million in Q3 2014. The situation in Russia has had a negative impact on margin, and the Group still had start-up costs for a number of "fish-cut" facilities in the quarter. The Group believes there is substantial potential for an increase in activities and earnings in this part of the value chain.

## Balance sheet and cash flows – positive development

At the end of the third quarter of 2014, the Group is financially sound with a book value of equity of NOK 7,282 million, constituting an equity ratio of 53.4%. Net interest-bearing debt at the end of September was NOK 2,207 million, similar to the figure reported in the same period last year. The Group believes it has significant flexibility and ability to finance organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the Group's dividend policy.

Cash flow from operating activities was NOK -67 million in Q3 2014. The third quarter saw a substantial and seasonal increase in the amount of capital bound up in the growth in standing marine biomass. This is by far the most important factor behind the increase in bound working capital of NOK 390 million in the quarter. Cash flow from investing activities was negative at NOK 160 million, while the consolidation of share of Villa Organic had a net positive effect on net interest-bearing debt of NOK 103 million. In total, net interest-bearing debt rose from NOK 2,050 million at the end of Q2 2014 to NOK 2,207 million at the end of Q3 2014. Debt as of 30 September 2014 was at the same level as last year on the same date.

In total, the Group had paid NOK 332 million in tax as of the third quarter. Cash flow from operating activities after tax payment totalled NOK 922 million. During the period, the Group had paid NOK 579 million in dividends and made net investments totalling NOK 405 million. Net interest-bearing debt was up from NOK 2,117 million as of year-end 2013 to NOK 2,207 million at the end of Q3 2014.

## Risks and uncertainties

The Group's results are closely linked to developments in the markets for seafood, particularly the prices for Atlantic salmon and trout, which account for the largest part of the Group's total revenues. The development in prices over the past year has been very positive. With major marketing activities, the Group has significant knowledge of the end market, and believes that the significant growth in demand for seafood in general and fresh seafood in particular in convenient packaging gives grounds for optimism. Nonetheless, the Board of Directors is of the opinion that with the current regulation of salmon production in Norway, resulting in large seasonality in supply, there is reason to believe that

the prices for Atlantic salmon and trout will continue to be volatile. The Board of Directors and management are positive to the adjustment of the MAB regime implemented in connection with the import ban laid down by Russia. We hope the Norwegian government will reconsider new implementation of necessary adaptations to the current MAB regulations. The Board of Directors and management believe that an adaptation that takes into account the industry's need for more flexibility is required if the industry is to sustain its positive rate of development. Adaptation of the MAB regime is necessary in order to sustain and reinforce Norway's international competitive strengths, thereby facilitating continued growth in employment within Norwegian industry.

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

At the end of Q3 2014, the Group has live fish on its balance sheet worth approximately NOK 3 billion. Biological risk has been and will continue to be a substantial risk for Group operations. The evaluation and management of biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise. Over numerous years, the Group has worked hard to develop systems and procedures in order to achieve satisfactory risk management.

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

## Structural conditions

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

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



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

## Market situation and outlook

In its interim report for the second quarter 2014, the Board of Directors communicated that the Group's earnings would suffer from the ban on imports set by Russia on 7 August of this year. The ban represents a significant, short-term challenge for the Norwegian seafood industry, as it does for the industry in Russia. The Group is working hard to increase sales to alternative markets, but unfortunately there was little we could do to prevent the import ban from having a negative impact on the prices realised by the Group in the third quarter. We currently expect the market situation to gradually return to normal, due to an underlying strong growth in demand, successful marketing initiatives, but also as a result of a change in the global trade flows for salmon and trout. Demand for high-quality seafood is high, and clear trends can be identified that substantiate increased demand for fresh products. With this in mind, the Board of Directors has a very positive outlook to the future.

As previously notified, the demerger of Villa Organic was completed in the third quarter 2014. Based on Lerøy Aurora's strong operating organisation, the Group expects the company to generate substantial value from the eight new licences in the year to come.

Costs for the Group in the third quarter exceeded the level considered normal by the Board and management. The Group is not satisfied with its performance, but is satisfied with the measures implemented to achieve improved performance in the near future.

The Group has currently estimated a total harvest volume of 166,000 gwt for 2015. The corresponding estimate including the share of volume in associated companies is 181,500 gwt.

At the time of writing, the Board of Directors expects the annual operating profit before biomass adjustment to be on a level with or slightly higher than the figure reported last year.

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

Bergen, 11 November 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)

	<b>Q3 2014</b>	<b>Q3 2013</b>	<b>YTD 2014</b>	<b>YTD 2013</b>	<b>2013</b>
<b>Salgsinntekter / Operating revenues</b>	<b>2 961 771</b>	2 690 237	<b>9 318 077</b>	7 535 108	10 764 714
<b>Andre gevinster og tap / other gains and losses</b>	<b>74 724</b>	0	<b>75 084</b>	53 727	53 805
Vareforbruk / Cost of goods sold	<b>1 985 118</b>	1 692 971	<b>5 961 589</b>	4 691 521	6 781 433
Lønnskostnader / Salaries and wages	<b>339 286</b>	290 801	<b>905 664</b>	766 477	1 094 464
Andre driftskostnader / Other operating costs	<b>314 327</b>	255 630	<b>899 616</b>	698 061	1 004 148
<b>Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA</b>	<b>397 764</b>	450 835	<b>1 626 292</b>	1 432 777	1 938 474
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	<b>95 007</b>	81 147	<b>272 859</b>	231 584	307 175
Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	5 500
<b>Driftsresultat før verdjustering biomasse / EBIT bef. fair value adj. biomass</b>	<b>302 757</b>	369 688	<b>1 353 433</b>	1 201 193	1 625 799
Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass	<b>-221 884</b>	-319 125	<b>-906 226</b>	-19 081	764 229
<b>Driftsresultat / Operating profit (EBIT)</b>	<b>80 873</b>	50 563	<b>447 207</b>	1 182 112	2 390 028
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	<b>11 794</b>	33 760	<b>62 370</b>	84 136	192 188
Netto finansposter / Net financial items	<b>-29 079</b>	-29 078	<b>-67 691</b>	-82 703	-101 840
<b>Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.</b>	<b>294 541</b>	363 397	<b>1 423 371</b>	1 180 937	1 630 012
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>63 589</b>	55 245	<b>441 885</b>	1 183 544	2 480 376
Beregnete skatter / Estimated taxation	<b>6 286</b>	-6 092	<b>-75 779</b>	-312 026	-593 981
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>69 875</b>	49 154	<b>366 106</b>	871 519	1 886 395
<b>Henføres til / Attributable to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	<b>97 496</b>	37 840	<b>371 800</b>	782 442	1 733 352
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	<b>-27 622</b>	11 314	<b>-5 695</b>	89 077	153 043

## Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<b>Q3 2014</b>	<b>Q3 2013</b>	<b>YTD 2014</b>	<b>YTD 2013</b>	<b>2013</b>
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>69 875</b>	49 154	<b>366 106</b>	<b>871 519</b>	1 886 395
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</i>					
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	<b>909</b>	15 516	<b>16 310</b>	20 647	31 896
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	<b>-10 772</b>	13 341	<b>-16 308</b>	39 674	53 222
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	<b>-8 819</b>	6 403	<b>-39 896</b>	11 239	8 785
Verdiendring aksjer holdt for salg / Change in FV shares available for sale	<b>0</b>	0	<b>0</b>	-487	-487
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	<b>10</b>	-10	<b>-15</b>	-67	-75
<i>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</i>					
Gevinst på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains on defined benefit plans	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	2 477
Gevinst på salg av aksjer holdt for salg reklassifisert til resultat / Gain on shares available for sale reclass	<b>0</b>	0	<b>-12 871</b>	0	0
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income</b>	<b>51 203</b>	84 404	<b>313 326</b>	942 525	1 982 213
<b>Henføres til / Allocated to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	<b>82 176</b>	65 892	<b>322 707</b>	842 901	1 813 827
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	<b>-30 973</b>	18 511	<b>-9 381</b>	99 624	168 386
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income</b>	<b>51 203</b>	84 404	<b>313 326</b>	<b>942 525</b>	1 982 213

## Balanse / Balance Sheet

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

	30.09.14	30.09.13	31.12.13
<b>Eiendeler / Assets</b>			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	4 187 341	3 988 967	3 998 947
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 557 138	2 322 313	2 377 012
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	568 667	647 100	766 796
<b>Sum anleggsmidler / Total non-current assets</b>	<b>7 313 146</b>	<b>6 958 380</b>	<b>7 142 755</b>
Biologiske eiendeler / Biological assets	3 019 304	2 922 722	3 727 361
Andre varer / Other inventories	465 490	324 467	358 482
Fordringer / Receivables	1 669 361	1 400 726	1 802 620
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 181 407	831 146	872 513
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>6 335 563</b>	<b>5 479 062</b>	<b>6 760 976</b>
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>13 648 709</b>	<b>12 437 441</b>	<b>13 903 731</b>
<b>Egenkapital og gjeld / Equity and debt</b>			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 785 937	2 785 936	2 785 936
Opptjent egenkapital / Earned equity	3 749 495	2 999 778	3 969 262
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	746 833	726 638	793 747
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>7 282 265</b>	<b>6 512 352</b>	<b>7 548 945</b>
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 332 871	1 271 005	1 526 898
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 789 599	2 336 706	2 356 803
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	599 088	698 683	682 575
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 644 886	1 618 697	1 788 509
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>6 366 445</b>	<b>5 925 090</b>	<b>6 354 785</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>13 648 709</b>	<b>12 437 441</b>	<b>13 903 731</b>
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 207 280	2 204 242	2 116 865
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI <sup>6)</sup>	2 078 546	2 106 517	1 995 544

## Nøkkeltall / Key figures

	Q3 2014	Q3 2013	YTD 2014	YTD 2013	2013
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	41 499	36 643	115 779	103 582	144 784
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	9,9 %	13,5 %	15,3 %	15,7 %	15,1 %
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	2,1 %	2,1 %	4,7 %	15,7 %	23,0 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	10,2 %	13,7 %	14,5 %	15,9 %	15,1 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	2,7 %	1,9 %	4,8 %	15,7 %	22,2 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	4,46	4,16	19,16	14,30	21,12
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	1,79	0,69	6,81	14,34	31,76
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	1,79	0,69	6,81	14,34	31,76
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	14,2 %	18,9 %	22,2 %	20,6 %	20,7 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>	3,9 %	3,9 %	7,3 %	20,0 %	28,9 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	53,4 %	52,4 %	53,4 %	52,4 %	54,3 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 207 280	2 204 242	2 207 280	2 204 242	2 116 865
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>	-1,23	4,83	16,90	20,24	23,06
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	-1,23	4,83	16,90	20,24	23,06

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

## Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	<u>Q3 2014</u>	<u>Q3 2013</u>	<u>YTD 2014</u>	<u>YTD 2013</u>	<u>2013</u>
<b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>					
Resultat før skatt / Profit before tax	63 589	55 245	441 885	1 183 544	2 480 376
Betalt skatt / Income tax paid	-1 582	-417	-331 541	-88 665	-99 726
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-74 724	49	-75 084	-53 678	-53 756
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	95 006	81 147	272 859	231 585	307 175
Nedskrivninger varige driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	0	0	0	5 500
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-11 795	-33 760	-62 370	-84 136	-192 188
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	220 952	320 790	903 627	16 171	-763 312
Endring varelager / Change in inventories	-321 337	-342 486	-224 365	-212 194	-271 364
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-53 994	-58 458	143 302	-159 054	-491 139
Endring leverandører / Change in accounts payable	109 734	206 772	-136 452	176 212	232 757
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	29 078	30 256	82 196	84 128	103 284
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-122 312	4 717	-91 950	10 645	1 101
<b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>	<b>-67 386</b>	<b>263 856</b>	<b>922 107</b>	<b>1 104 558</b>	<b>1 258 707</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-151 853	-164 092	-398 367	-434 931	-563 814
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	28	-19 219	-2 554	27 411	54 847
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-855	-5 310	204	-186 595	-195 042
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-32	-417	-1 082	-417	-3 509
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	0	197	17 500	12 197	26 000
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-6 979	-440	-20 479	-11 683	-17 564
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities</b>	<b>-159 691</b>	<b>-189 281</b>	<b>-404 778</b>	<b>-594 018</b>	<b>-699 082</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	52 852	-8 502	-35 231	-238 265	-253 169
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	490 992	-18 337	358 313	-44 974	-27 072
Netto finanskostnader / Net financial costs	-29 078	-32 280	-82 196	-88 574	-109 712
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	0	-578 926	-393 712	-393 712
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities</b>	<b>514 765</b>	<b>-59 119</b>	<b>-338 039</b>	<b>-765 525</b>	<b>-783 665</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>287 688</b>	<b>15 456</b>	<b>179 290</b>	<b>-254 985</b>	<b>-224 041</b>
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	766 110	804 388	872 513	1 082 797	1 082 797
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	133 557	0	133 557	0	0
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	-5 948	11 302	-3 953	3 334	13 756
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>1 181 407</b>	<b>831 146</b>	<b>1 181 407</b>	<b>831 146</b>	<b>872 513</b>

## 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
<b>2014</b>					
<b>Egenkapital per 01.1.2014 / Equity at 01.1.2014</b>	<b>2 795 936</b>	<b>3 969 262</b>	<b>6 755 199</b>	<b>793 747</b>	<b>7 548 945</b>
Periodens resultat 2014 / Net income in 2014		371 800	<b>371 800</b>	-5 695	<b>366 106</b>
Omregningsdifferanser i 2014 / Currency conversion differences in 2014		3 689	<b>3 689</b>	-3 687	<b>2</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		-39 896	<b>-39 896</b>	0	<b>-39 896</b>
Gevinst på salg av aksjer holdt for salg reklassifisert til resultat / Gain on shares available for sale reclassified to PL		-12 871	<b>-12 871</b>	0	<b>-12 871</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-15	<b>-15</b>	0	<b>-15</b>
<b>Totalresultat i 2014 / Comprehensive income in 2014</b>	<b>0</b>	<b>322 707</b>	<b>322 707</b>	<b>-9 381</b>	<b>313 326</b>
Utbytte / Dividends		-545 774	<b>-545 774</b>	-36 448	<b>-582 222</b>
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		3 298	<b>3 298</b>	0	<b>3 298</b>
Utkjøp av IKE/ Purchase from NCI		2	<b>2</b>	-1 084	<b>-1 082</b>
<b>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</b>	<b>0</b>	<b>-542 474</b>	<b>-542 474</b>	<b>-37 532</b>	<b>-580 006</b>
<b>Egenkapital per 30.09.2014 / Equity at 30.09.2014</b>	<b>2 795 936</b>	<b>3 749 496</b>	<b>6 535 433</b>	<b>746 833</b>	<b>7 282 266</b>
* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests					
** Sum ikke-kontrollerende eierinteresser / Total non-controlling interests					
<b>2013</b>					
<b>Egenkapital per 01.1.2013 / Equity at 01.1.2013</b>	<b>2 795 936</b>	<b>2 528 638</b>	<b>5 314 574</b>	<b>649 382</b>	<b>5 963 956</b>
Periodens resultat i 2013 / Net income in 2013		1 733 352	<b>1 733 352</b>	153 043	<b>1 886 395</b>
Omregningsdifferanser i 2013 / Currency conversion differences in 2013		69 775	<b>69 775</b>	15 343	<b>85 118</b>
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		8 785	<b>8 785</b>	0	<b>8 785</b>
Verdiendring aksjer holdt for salg / Change in fair value shares available for sale		-487	<b>-487</b>	0	<b>-487</b>
Gevinst knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gains on defined benefit plans		2 477	<b>2 477</b>	0	<b>2 477</b>
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-75	<b>-75</b>	0	<b>-75</b>
<b>Totalresultat i 2013 / Comprehensive income in 2013</b>	<b>0</b>	<b>1 813 827</b>	<b>1 813 827</b>	<b>168 386</b>	<b>1 982 213</b>
Utbytte / Dividends		-382 042	<b>-382 042</b>	-13 978	<b>-396 020</b>
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		2 308	<b>2 308</b>	0	<b>2 308</b>
Utkjøp av IKE/ Purchase from NCI		6 531	<b>6 531</b>	-10 042	<b>-3 512</b>
<b>Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity</b>	<b>0</b>	<b>-373 203</b>	<b>-373 203</b>	<b>-24 021</b>	<b>-397 224</b>
<b>Egenkapital per 31.12.2013 / Equity at 31.12.2013</b>	<b>2 795 936</b>	<b>3 969 262</b>	<b>6 755 199</b>	<b>793 747</b>	<b>7 548 945</b>
* 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)	Q3 2014	Q3 2013	YTD 2014	YTD 2013	2013
Norskott Havbruk AS (50%)	10 421	28 994	65 031	67 725	101 075
Alfarm Alarko Lerøy (50%)	139	246	1 972	1 939	1 692
Villa Organic AS konsern (49,5 %), frem til 30.06.2014	0	7 998	-5 418	17 998	91 997
Andre / Others	1 235	-3 478	785	-3 526	-2 577
<b>Sum inntekt fra TS / Total income from AC</b>	<b>11 795</b>	<b>33 760</b>	<b>62 370</b>	<b>84 136</b>	<b>192 187</b>
Virkelig verdjust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	-9 068	10 974	-75 260	21 689	86 135
<b>Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV adj. Biom.</b>	<b>20 863</b>	<b>22 786</b>	<b>137 630</b>	<b>62 447</b>	<b>106 052</b>

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 frem til 30.06.2014. Villa Organic ble fisjoneret 01.07.2014 og LSG sin andel ble fra samme tidspunkt innkonsolidert. Se note 4 for nærmere informasjon

The item "fair value adjustment biomass" shows the group's portion of the fair value adjustment after tax on biological assets (fish in sea), which is included in the income. The adjustment relates to Norskott Havbruk and Villa Organic until 30.06.2014. Villa Organic was demerged 01.07.2014 and LSG's share has been consolidated from this date. See note 4 for further details.

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

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

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

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



	Havbruk / Farming	Bearbeiding / VAP	Salg & Distribusjon / S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
<b>Q3 2014</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	92 954	188 263	2 680 454	100	<b>2 961 771</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	1 415 805	221 947	139 844	-1 777 596	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	1 508 759	410 210	2 820 298	-1 777 496	<b>2 961 771</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	154 272	27 822	55 984	64 679	<b>302 757</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	10,2 %	6,8 %	2,0 %		<b>10,2 %</b>
Driftsresultat / Operating profit	-67 612	27 822	55 984	64 679	<b>80 873</b>

<b>Q3 2013</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	88 620	137 076	2 464 465	75	<b>2 690 237</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	1 229 290	168 397	88 117	-1 485 804	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	1 317 910	305 473	2 552 582	-1 485 729	<b>2 690 237</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	309 820	16 458	52 095	-8 685	<b>369 688</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	23,5 %	5,4 %	2,0 %		<b>13,7 %</b>
Driftsresultat / Operating profit	-9 305	16 458	52 095	-8 685	<b>50 563</b>

<b>YTD 2014</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	260 427	542 445	8 513 713	1 492	<b>9 318 077</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	4 328 864	629 976	372 074	-5 330 914	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	4 589 291	1 172 421	8 885 787	-5 329 422	<b>9 318 077</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	1 080 695	64 008	158 863	49 866	<b>1 353 433</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	23,5 %	5,5 %	1,8 %		<b>14,5 %</b>
Driftsresultat / Operating profit	174 469	64 008	158 863	49 866	<b>447 207</b>

<b>YTD 2013</b>					
Ekstern omsetning / external revenues	232 104	395 842	6 906 845	316	<b>7 535 108</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	3 558 684	458 592	246 172	-4 263 448	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	3 790 788	854 434	7 153 017	-4 263 132	<b>7 535 108</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	994 060	42 944	135 150	29 039	<b>1 201 193</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	26,2 %	5,0 %	1,9 %		<b>15,9 %</b>
Driftsresultat / Operating profit	974 979	42 944	135 150	29 039	<b>1 182 112</b>

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

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

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

<b>Geografisk fordeling / Geographic market</b>	<b>Q3 2014</b>	<b>%</b>	<b>Q3 2013</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
EU	<b>1 629 916</b>	<b>55,0</b>	1 434 146	53,3	5 676 712	52,7
Norge / Norway	<b>487 126</b>	<b>16,4</b>	434 896	16,2	1 774 241	16,5
Asia / Asia Pacific	<b>352 820</b>	<b>11,9</b>	262 430	9,8	1 066 345	9,9
USA & Canada	<b>230 211</b>	<b>7,8</b>	184 345	6,9	707 614	6,6
Resten av Europa/Rest of Europe	<b>230 098</b>	<b>7,8</b>	336 343	12,5	1 404 325	13,0
Andre / Others	<b>31 599</b>	<b>1,1</b>	38 077	1,4	135 476	1,3
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>2 961 771</b>	<b>100,0</b>	2 690 237	100,0	10 764 714	100,0

<b>Geografisk fordeling YTD/ Geographic market YTD</b>	<b>YTD 2014</b>	<b>%</b>	<b>YTD 2013</b>	<b>%</b>
EU	<b>4 970 904</b>	<b>53,3</b>	3 971 554	52,7
Norge / Norway	<b>1 558 186</b>	<b>16,7</b>	1 199 386	15,9
Asia / Asia Pacific	<b>965 317</b>	<b>10,4</b>	735 914	9,8
USA & Canada	<b>694 323</b>	<b>7,5</b>	499 785	6,6
Resten av Europa/Rest of Europe	<b>988 209</b>	<b>10,6</b>	1 039 898	13,8
Andre / Others	<b>141 138</b>	<b>1,5</b>	88 571	1,2
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>9 318 077</b>	<b>100,0</b>	7 535 108	100,0

<b>Produktområde / Product areas</b>	<b>Q3 2014</b>	<b>%</b>	<b>Q3 2013</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>
Hel laks / Whole salmon	<b>1 162 497</b>	<b>39,3</b>	1 115 802	41,5	4 737 179	44,0
Bearbeidet laks / Processed salmon	<b>1 042 143</b>	<b>35,2</b>	812 317	30,2	3 255 568	30,2
Hvitfisk / Whitefish	<b>262 641</b>	<b>8,9</b>	162 409	6,0	765 066	7,1
Ørret / Salmontrout	<b>281 085</b>	<b>9,5</b>	282 066	10,5	1 007 439	9,4
Skalldyr / Shellfish	<b>125 962</b>	<b>4,3</b>	141 709	5,3	499 180	4,6
Pelagisk / Pelagic fish	<b>19 063</b>	<b>0,6</b>	13 158	0,5	61 031	0,6
Annet / Others	<b>68 380</b>	<b>2,3</b>	162 776	6,1	439 252	4,1
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>2 961 771</b>	<b>100,0</b>	2 690 237	100,0	10 764 714	100,0

Produktområde YTD/ Product areas YTD	YTD 2014	%	YTD 2013	%
Hel laks / Whole salmon	4 042 988	43,4	3 201 416	42,5
Bearbeidet laks / Processed salmon	2 980 837	32,0	2 218 926	29,4
Hvitfisk / Whitefish	670 505	7,2	562 888	7,5
Ørret / Salmontrout	843 193	9,0	738 717	9,8
Skalldyr / Shellfish	341 778	3,7	361 515	4,8
Pelagisk / Pelagic fish	67 672	0,7	41 769	0,6
Annet / Others	371 105	4,0	409 877	5,4
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>9 318 077</b>	<b>100,0</b>	<b>7 535 108</b>	<b>100,0</b>

#### Endringer i segmentinndelingen / Changes in classification of segments

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

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

## Note 4: Virksomhetssammenslutning / Business combination

Villa Organic AS var per 30. juni 2014 et tilknyttet selskap for konsernet (eid 49,5 % av Lerøy Seafood Group ASA).

I juli 2014 ble det gjennomført en omorganisering av Villa-konsernet, der Villa Arctic AS ble infusjonert i morselskapet Villa Organic AS. Det ble deretter gjennomført en fisjon av Villa Organic AS. Eiendeler og forpliktelser i Villa Organic AS ble delt mellom Lerøy Seafood Group ASA og SalMar ASA etter nærmere avtale og i henhold til disse selskapenes eierandeler i Villa Organic AS. Eiendeler og forpliktelser i Villa Organic AS som tilfalt Lerøy Seafood Group ASA ble lagt i selskapet Lerøy Finnmark AS, som på delingstidspunktet var eid med 99,94 % av Lerøy Seafood Group ASA.

Fra og med 3. kvartal 2014 endres dermed regnskapsføringen i konsernregnskapet, slik at Villa Organic AS ikke lenger vil være et tilknyttet selskap regnskapsført etter egenkapitalmetoden. I stedet er det heleide datterselskapet Lerøy Finnmark AS, som representerer Lerøy Seafood Group sin andel av det fisjonerte Villa Organic AS, konsolidert fullt ut. Dette har økt antall konsesjoner i konsernets balanse med 8.

I samsvar med regnskapsstandardene IFRS 3 og IFRS 10 medfører overgangen fra tilknyttet selskap til datterselskap en ny verdimåling i konsernregnskapet av eiendeler og forpliktelser relatert til verdiene i det tidligere Villa Organic AS. Denne nye verdimålingen innebærer en gevinst med resultatteffekt i juli 2014 på ca. 75 millioner kroner etter skatt. Effekten er nærmere beskrevet i oppkjøpsanalysen nedenfor som er utarbeidet i samsvar med IFRS 3.

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

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

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

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

Oppkjøpsanalyse/Acquisition analysis	100 %	50,46 %	49,54 %
Regnskapsført egenkapital i Villa (etter fusjon) / Recognised equity in Villa (after merger)	454 280	229 230	225 050
Netto identifiserte merverdier i Villa (etter fusjon) / Net identified added value in Villa (after merger)	280 880	141 732	139 148
Identifiserte verdier i Villa (etter fusjon) / Identified value in Villa (after merger)	735 160	370 962	364 198

Beregning av gevinst ifm fisjon / Calculation of gain from business combination	Q3 2014
Virkelig verdi ved ny verdimåling ifm virksomhetssammenslutning / Fair value at date of business combination	364 198
Bokført verdi på aksjer i Villa i LSG konsern / Net book value on shares in Villa in LSG accounts	289 234
Gevinst ved ny verdimåling ifm virksomhetssammenslutning / Gain from business combination	74 964

## Note 4: Virksomhetssammenslutning forts./ Business combination cont.

	Fusjonsbalanse / Merged balance	Merverdier/ Added value	Fisjonsbalanse / Demerger balance	Lerøy Finnmark LSG (49,54%)
<b>Merverdianalyse / Added value analysis</b>				
Konsesjoner / Licences	22 315	333 880	356 195	178 098
Varige driftsmidler / Fixed assets	83 587	-7 000	76 587	61 090
Finansielle driftsmidler / Financial assets	48 476	-32 000	16 476	8 238
Biologiske eiendeler og annen beholdning / Inventory	175 205	0	175 205	78 214
Kortsiktige fordringer / Short term receivables	25 001	-7 000	18 001	25 501
Bank, kontanter / Cash in bank	250 335	0	250 335	133 372
Sum eiendeler / Total assets	604 920	287 880	892 800	484 513
Egenkapital / Equity	454 280	280 880	735 160	364 198
Utsatt skatt / Deferred tax	31 986	0	31 986	9 811
Annen langsiktig gjeld / Other non-current liabilities	39 960	0	39 960	28 309
Kortsiktig gjeld / Current liabilities	78 694	7 000	85 694	82 194
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	604 920	287 880	892 800	484 513

## Note 5: Biologiske eiendeler / Biological Assets

LSG inregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyesvinn. Virkelig verdi av fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Verdien justeres ikke lavere enn historisk kost med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg. For rogn, yngel og smolt legges det til grunn at historisk kost er beste estimat på virkelig verdi.

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

Bokført verdi biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	YTD 2014	YTD 2013	2013
Fisk i sjø til kostpris / fish in sea at historic cost	2 658 168	2 462 114	2 419 003
Virkelig verdjustering fisk i sjø / Fair value adjustment fish in sea	206 875	331 019	1 110 502
Virkelig verdi på fisk i sjø / Fair value fish in sea	2 865 043	2 793 133	3 529 505
Rogn, yngel og smolt / Fry, brood and smolt	154 261	129 589	197 856
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	3 019 304	2 922 722	3 727 361

Virkelig verdjustering i perioden / Fair value adjustment	Q3 2014	Q3 2013	YTD 2014	YTD 2013	2013
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	-220 952	-320 790	-903 627	-16 171	763 312
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	-932	1 665	-2 599	-2 910	917
Verdjustering biomasse / Fair value adj. biological assets	-221 884	-319 125	-906 226	-19 081	764 229

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

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

Mengde fisk i sjø (LWT) / Volume of fish in sea (LWT)	Q3 2014	Q3 2013	YTD 2014	YTD 2013	2013
Mengde ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	88 048	83 385	103 107	103 949	103 949
Virksomhetssammenslutning / Business combinations	2 574	0	2 574	0	0
Vekst i perioden/ growht during the period	66 576	63 848	141 536	124 443	174 689
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-50 351	-44 467	-140 370	-125 626	-175 531
Mengde ved periodens slutt / Volume at end of period	106 847	102 766	106 847	102 766	103 107
Herav fisk > 4kg / Fish > 4kg	29 056	34 091	29 056	34 091	41 529

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

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

## Note 6: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av foreløpig resultat for år 2014	24.02.2015	Preliminary annual result 2014	24.02.2015
Presentasjon av resultat 1. kvartal 2015	13.05.2015	Report Q1 2015	13.05.2015
Presentasjon av resultat 2. kvartal 2015	13.08.2015	Report Q2 2015	13.08.2015
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2015	11.11.2015	Report Q3 2015	11.11.2015
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2015	23.02.2016	Preliminary annual result 2015	23.02.2016
Ordinær generalforsamling	21.05.2015	Ordinary General Meeting	21.05.2015

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.

# Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

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

Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kjøp av datterselskap er behandlet som en investeringsaktivitet for konsernet og vises separat med

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

Summary of material accounting principles:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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