



FORELØPIGE FINANSIELLE TALL
PRELIMINARY FINANCIAL FIGURES

2014



Nøkkeltall fjerde kvartal 2014

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 435 (Q4 2013: 425)
- Driftsresultatet inkluderer MNOK 42 i gevinst fra salg av eiendeler
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 10,2 (Q4 2013: 10,3)
- Høstet 42,5 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q4 2013: 41,2)
- Omsetning MNOK 3.261 (Q4 2013: 3.230)
- Bransjens spotpris for hel superior laks ned med 7 % sammenlignet med Q4 2013
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 393 (Q4 2013: 449)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 1.876 (31.12.2013: 2.117)
- Egenkapitalgrad 54 % (31.12.2013: 54 %)

| | Q4-14 | Q4-13 | Change | 2014 | 2013 |
|-------------------------|---------------|--------|--------|----------------|---------|
| Revenue (NOKm) | 3 261 | 3 230 | 1 % | 12 579 | 10 765 |
| EBIT (NOKm)* | 435 | 425 | 2 % | 1 789 | 1 626 |
| EPS (NOK)* | 4,9 | 6,8 | -28 % | 24,0 | 21,1 |
| Harvested Volume (GWT) | 42 479 | 41 202 | 3 % | 158 258 | 144 784 |
| ROCE* (%) | 18,0 | 21,8 | | 21,2 | 20,7 |
| EBIT/kg all incl. (NOK) | 10,2 | 10,3 | | 11,3 | 11,2 |
| NIBD (NOKm) | | | | 1 876 | 2 117 |
| Equity ratio (%) | | | | 54,4 | 54,3 |

*Before fair value adjustment of biomass

Det beste år i konsernets historie

Lerøy Seafood Group oppnådde en omsetning på tilsammen MNOK 3.261 i fjerde kvartal 2014 sammenlignet med MNOK 3.230 i samme periode 2013. Driftsresultat før verdijustering av biomasse var MNOK 435 i fjerde kvartal 2014, mot MNOK 425 i samme periode i 2013. I kvartalet realiserte konsernet gevinst på salg av eiendeler på MNOK 42, der salget av eierandel i SalmoBreed AS var den klart viktigste bidragsyter. Sammenlignet med fjerde kvartal 2013 økte konsernets slaktevolum av laks og ørret med 3 %. Driftsresultat per høstet kilo i fjerde kvartal 2014 er på linje med fjerde kvartal 2013.

Som følge av betydelige investeringer i konsernets kjernevirksomheter senere år, økte avskrivninger fra MNOK 76 i fjerde kvartal 2013 til MNOK 97 i fjerde kvartal 2014. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 30 i fjerde kvartal 2014 mot MNOK 108 i fjerde kvartal 2013. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse var MNOK 10 i fjerde kvartal 2014 mot MNOK 44 i samme periode i 2013. Den viktigste årsaken til nedgangen i inntjening fra tilknyttede selskaper er at konsernets andel av det tidligere deleide selskap Villa Organic AS, etter fisjon, har blitt konsolidert som heleid konserninteresse fra juli 2014.

Netto finansposter utgjorde MNOK -52 i fjerde kvartal 2014 som er en økning fra MNOK -19 i tilsvarende periode i 2013. Faktisk netto rentekost var MNOK 23 i fjerde kvartal 2014 som er på linje med fjerde kvartal 2013. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i fjerde kvartal 2014 på MNOK 393 mot MNOK 449 i samme periode i 2013. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK -253, sammenlignet med MNOK -282 i samme periode 2013.

Dette gir et resultat før biomassejustering på NOK 4,9 per aksje i fjerde kvartal 2014 mot tilsvarende NOK 6,8 per aksje i samme periode i 2013. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 18,0 % i fjerde kvartal 2014 mot 21,8 % i fjerde kvartal 2013.

For året 2014 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 12.579 mot MNOK 10.765 i samme periode i 2013. Driftsresultat før verdijustering av biomasse i 2014 var MNOK 1.789 mot MNOK 1.626 i samme periode i 2013. Resultat før skatt og før verdijustering av biomasse i 2014 var MNOK 1.817 sammenlignet med MNOK 1.630 i 2013. Ekskludert verdi av biomassejusteringer representerer dette den høyeste omsetning, driftsresultat og resultat før skatt i noe år i konsernets historie.

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

| Q4 2014 | Havbruk | VAP | S&D | Elim./LSG | Konsern |
|----------------|---------|-----|-------|-----------|---------|
| Revenue (NOKm) | 1 653 | 437 | 3 078 | -1 907 | 3 261 |
| EBIT* (NOKm) | 299 | 31 | 82 | 23 | 435 |
| EBIT*/kg (NOK) | 7,0 | 0,7 | 1,9 | 0,5 | 10,2 |
| Q4 2013 | Havbruk | VAP | S&D | Elim./LSG | Konsern |
| Revenue (NOKm) | 1 586 | 382 | 3 104 | -1 842 | 3 230 |
| EBIT* (NOKm) | 333 | 29 | 69 | -6 | 424 |
| EBIT*/kg (NOK) | 8,1 | 0,7 | 1,7 | -0,1 | 10,3 |

*Before fair value adjustment of biomass

Havbruk – et utfordrende kvartal

Fisjonen av Villa Organic ble gjennomført i juli 2014, og som følge av dette disponerer Lerøy Aurora fra og med juli 2014 åtte nye konsesjoner. I tillegg er Lerøy Aurora i fjerde 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 ble MNOK 299 i fjerde kvartal 2014, ned fra MNOK 333 i samme periode i 2013. Havbruk høstet 42.479 GWT av laks og ørret i fjerde kvartal 2014 som er en økning på 3 % fra samme periode i 2013. EBIT/kg falt fra 8,1 kroner per kg i fjerde kvartal 2013 til 7,0 kroner per kg i fjerde kvartal 2014.

Prisoppnåelse – ørret påvirket av importstopp i Russland

Naturlig sterk vekst i biomassen i Norge gjennom sommeren/tidlig høst, sammen med dagens MTB-regime (Maksimal tillatt biomasse), gir en unødvendig sesongmessig verdiødeleggende disharmoni mellom tilbud/etterspørsel etter laks/ørret gjennom høsten. Denne dynamikken gjorde seg gjeldende også i 2014. Prisene mot slutten i tredje kvartal og starten av fjerde kvartal var lave, men tok seg opp gjennom fjerde kvartal med den sesongmessige økningen i etterspørselen før jul.

Et av de normalt største markedene, Russland, innførte importstopp for norsk laks og ørret den 7. august 2014. Russland var et spesielt viktig marked for ørret. Den negative effekten av importstoppen, og svekkelsen av rubelen, har vært betydelig større for prisoppnåelsen på ørret sammenlignet med lakseprisutviklingen. Som verdens største produsent av ørret har dette påvirket konsernets prisoppnåelse negativt i fjerde kvartal 2014.

Med en økning gjennom kvartalet var spotprisen for laks i fjerde kvartal i snitt opp med NOK 4 per kg sammenlignet med tredje kvartal 2014. Konsernets prisoppnåelse ble svekket som følge av konsernets slakteprofil gjennom kvartalet, herunder at 40 % av volumet i fjerde kvartal ble solgt i oktober måned, og at 15 % av kvartalets volum var ørret. I sum var Havbruk sin prisoppnåelse i fjerde kvartal 2014 høyere enn i tredje kvartal 2014, men økningen var betydelig mindre enn økningen på spotprisene for laks i perioden.

Kostnader – Et utfordrende kvartal i Lerøy Sjøtroll

Som ventet hadde konsernet lavere uttakskostnader i fjerde kvartal enn i tredje kvartal 2014. Likefullt er kostnadene på et nivå som er svært høyt i et historisk perspektiv. Høyere førkost er en viktig driver, men enda viktigere økte behandlingskostnader knyttet til biologi. Konsernets tiltak og investeringer gjort i 2014 vil muliggjøre vesentlige forbedringer i store deler av produksjonen gjennom 2015.

Som følge av fisjonen av Villa Organic har Lerøy Aurora nå tilgang på åtte nye konsesjoner som vil gi rom for en betydelig volum vekst i 2015 og 2016. Av Lerøy Aurora sitt volum i fjerde kvartal 2014 var omlag 25 % høstet fra lokaliteter som tidligere hørte til Villa Organic. Volumet fra de aktuelle lokalitetene hadde en høyere kostnad enn det Lerøy Aurora presterer i sin produksjon i Troms. Samtidig er konsernet svært positiv til inntjeningspotensialet fra de nye konsesjonene, og potentialet for kostnadsreduksjoner for driften i Finnmark. Uttakskost i fjerde kvartal 2014 var lavere enn i tredje

kvartal 2014, men per i dag forventer konsernet noe økning i kostnadene i denne region i 2015 som følge av høyere førpriser.

I Lerøy Midt var uttakskostnadene i fjerde kvartal marginalt lavere enn i tredje kvartal 2014. Det har vært en utfordrende biologisk situasjon i Midt-Norge i 2014. Lerøy Midt har hatt svært god nytte av rensefisk, og vil som følge av investeringer gjennomført i 2014 ytterligere øke sin bruk av rensefisk i 2015. For 2015 ventes i dag høyere førkost, men det er rom for kostnadsreduksjoner i andre deler av driften.

Lerøy Sjøtroll har som ventet hatt et utfordrende kvartal med en særlig krevende biologisk situasjon og tilhørende økning i kostnadene. Dette dels som følge av ettervirkningene av en særdeles varm sommer. Kostnadene i fjerde kvartal var marginalt høyere enn i tredje kvartal. Konsernet har i lengre tid benyttet seg av rensefisk som et biologisk hjelpemiddel mot lus. For 2015 er satsningen på rensefisk økt betydelig, herunder investeringer for å bli en stor produsent av rognkjeks. Luseutfordringen vil bli løst. God tilgang på rensefisk, sammen med kunnskap og erfaring i bruk av denne er en viktig del av løsningen. Konsernet ser allerede svært gode resultater på enkeltlokaliteter, og forventer en positiv utvikling på dette området i 2015 og 2016. For Lerøy Sjøtroll vil kostnadene fortsatt være høye i starten av 2015, men det forventes lavere kostnader gjennom 2015.

I sum er det stor variasjon i de ulike havbrukregioners prestasjon i kvartalet. Kostnadsutviklingen i Lerøy Sjøtroll er ikke tilfredsstillende, men forståelig. Lerøy Sjøtroll og konsernet har fullt fokus på å bedre prestasjonene. En rekke tiltak er iverksatt, herunder en betydelig økning i bruk av rensefisk er et av tiltakene som vi gjennom erfaring forventer vil gi gode effekter.

Bearbeiding/VAP (Value Added Processing) - positiv utvikling

Lerøy Seafood Group har investert betydelig i økt kapasitet for høyforedling av laks og ørret i senere år. Investeringene inkluderer oppkjøpet av Rode Beheer BV i 2012, samt investeringer 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 12 000-15 000 GWT råvare. Lerøy Smøgen Seafood AB (lokalisert i Smøgen, Sverige) er Sveriges største bearbeidingsanlegg for laks. Anlegget har en kapasitet på omlag 12 000 GWT råvare. Rode Beheer BV Group (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 14 %, fra MNOK 382 i fjerde kvartal 2013 til MNOK 437 i samme periode i 2014. Driftsmarginen er ned fra 7,5 % i fjerde kvartal 2013 til 7,2 % i fjerde kvartal 2014. Konsernet er fornøyd med den underliggende utviklingen i segmentet, men det er fortsatt rom for betydelige forbedringer. Fortsatt ubenyttet kapasitet og bedret drift gir konsernet klare ambisjoner om å øke inntjeningen i dette segmentet i 2015.

Salg & Distribusjon - positiv utvikling

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

Segmentet sin omsetning på MNOK 3.078 i fjerde kvartal 2014 er på linje med 2013. Samtidig var marginutviklingen god, driftsmarginen økte fra 2,2 % i fjerde kvartal 2013 til 2,7 % i fjerde kvartal 2014. Konsernet har fortsatt mye ubenyttet kapasitet i flere «fish-cuts» og ser et stort potensiale for å øke aktiviteten og inntjeningen innenfor denne delen av verdikjeden i årene som kommer.

Balanse og kontantstrøm – positiv utvikling

Konsernet er solid og hadde per utgangen av fjerde kvartal 2014 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 8.080, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 54,4 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2014 var på MNOK 1.876 som er en nedgang fra MNOK 2.117 ved utgangen av 2013. Konsernet har stor finansiell fleksibilitet og kan finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Kontantstrømmen fra drift var på MNOK 493 i fjerde kvartal 2014. Kontantstrøm fra investeringer var MNOK -135 i samme periode. Konsernet er fornøyd med den sterke kontantstrømmen i fjerde kvartal, der netto rentebærende gjeld ble redusert med MNOK 331.

I 2014 har konsernet betalt MNOK 344 i skatt. Kontantstrømmen fra drift, etter at skatten er betalt, utgjør MNOK 1 415. Konsernet har i perioden betalt ut MNOK 579 i utbytte og nettoinvestert for MNOK 540. Sammenlignet med utgangen av 2013 er netto rentebærende gjeld redusert med MNOK 241.

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 særlig fersk sjømat i forbrukervennlig format, gir grunn til optimisme. Videre utvikling av den norske havbruksnæringen i Norge, herunder industriell utvikling og sysselsetting, er som den alltid har vært, helt avhengig av miljømessige og økonomiske bærekraftige produksjonsmetoder, men også kompetente og langsiktige beslutninger rundt regulatoriske forhold. Innføring av dagens MTB-regime i 2005 er eksempel på utøving av klokskap fra regulerende myndigheter. Daværende Fiskeriminister, Svein Ludvigsen, muliggjorde at norsk havbruksnæring tok tilbake posisjonen som nummer en i verden. Styret og administrasjonen er bekymret over at det synes å feste seg en oppfatning om at nullvekst i norsk havbruk er fremtidsrettet. Styret har imidlertid fortsatt tillit til at norske myndigheter ser den norske havbruksnæringen sine fantastiske muligheter til å styrke sin globalt ledende posisjon gjennom vekst. Offentlige rapporter synliggjør at næringen har et meget stort langsiktig vekstpotensiale. Dette gir norske politikere, sammen med næringsaktører, muligheter til å legge til rette for økt verdiskapning

i noe så sjeldent som en norsk konkurransedyktig næring i det globale matvaremarkedet. Skal man ta ut potensialet i norsk havbruksnæring må man være villig til å justere produksjonsregimet slik at åpenbare svakheter fjernes og nye muligheter åpnes. Selv om havbruksnæringen er ung har den hatt en sterk og god evne til å løse temporære utfordringer, det må man selvsagt fortsette med.

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

Næringen har andre finansielle og operasjonelle risikofaktorer, herunder prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU, har historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. Det er også et faktum at Russland hadde blitt et stort marked for atlantisk laks og ørret. De politiske handelshindringene som nå er lagt på norsk laks og ørret til både Russland og Kina synliggjør politisk risiko i praksis. På kort sikt vanskeliggjør disse hinder 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

Importforbudet til Russland 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, spesielt på ørret, negativt i fjerde kvartal og at det vil vedvare også i månedene som kommer. Vi forventer i dag, selv om det har tatt lenger tid enn vi først trodde, at markedssituasjonen gradvis normaliseres som følge av underliggende sterk vekst i etterspørselen, godt markedsarbeid, men også ved at de globale handelsstrømmene av laks og ørret endres. Etterspørselen etter høykvalitets sjømat er svært god, og det er en tydelig trend som underbygger økt etterspørsel etter ferske produkter. Styret er med bakgrunn i markedsutsiktene og konsernets betydelige potensiale til kostnadsreduksjoner svært positiv til fremtidsutsiktene.

Konsernets kostnader i fjerde kvartal er betydelig høyere enn det styret og ledelsen anser 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 181.500 GWT, herunder andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskaper.

Styret vil foreslå et utbytte på kroner 12,- per aksje for året 2014 på generalforsamlingen i 2015.

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

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

Bergen, 23.02.2015

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Styres formann

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Marianne Møgster
Styremedlem

Henning Beltestad
Konsernleder

Hans Petter Vestre
Ansattes representant

Key figures Q4 2014

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 435 million (Q4 2013: 425)
- Operating profit includes NOK 42 million gain from sale of assets
- Operating profit per kg (before fair value adjustment of biomass) NOK 10.2 million (Q4 2013: 10.3)
- Harvested 42,479 tons gutted weight of salmon and trout (Q4 2013: 41.2)
- Turnover NOK 3,261 million (Q4 2013: 3,230)
- Industry spot price for whole superior salmon down 7% compared with Q4 2013
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 393 million (Q4 2013: 449)
- Net interest-bearing debt NOK 1,876 million (31.12.2013: 2,117)
- Equity ratio 54% (31.12.2013: 54%)

| | Q4-14 | Q4-13 | Change | 2014 | 2013 |
|-------------------------|---------------|--------|--------|----------------|---------|
| Revenue (NOKm) | 3,261 | 3,230 | 1% | 12,579 | 10,765 |
| EBIT (NOKm)* | 435 | 425 | 2% | 1,789 | 1,626 |
| EPS (NOK)* | 4.9 | 6.8 | -28% | 24.0 | 21.1 |
| Harvested Volume (GWT) | 42,479 | 41,202 | 3% | 158,258 | 144,784 |
| ROCE* (%) | 18.0 | 21.8 | | 21.2 | 20.7 |
| EBIT/kg all incl. (NOK) | 10.2 | 10.3 | | 11.3 | 11.2 |
| NIBD (NOKm) | | | | 1,876 | 2,117 |
| Equity ratio (%) | | | | 54.4 | 54.3 |

*Before fair value adjustment of biomass

A record-breaking year for the Group

In Q4 2014, Lerøy Seafood Group reported turnover of NOK 3,261 million, compared with NOK 3,230 million in the same period in 2013. The operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 435 million in Q4 2014, compared with NOK 425 million in Q4 2013. During the fourth quarter, the Group realised a gain on the sale of assets totalling NOK 42 million, of which the most significant proportion was from the sale of shares in SalmoBreed AS. When compared with Q4 2013, the Group increased its volume of harvested salmon and trout by 3%. Operating profit per harvested kilogram in Q4 2014 is on a par with the figure reported for Q4 2013.

Due to substantial investments in the Group's core business in recent years, depreciation increased from NOK 76 million in Q4 2013 to NOK 97 million in Q4 2014. Income from associates was NOK 30 million in Q4 2014 compared with NOK 108 million in Q4 2013. The corresponding figures before fair value adjustment of biomass are NOK 10 million in Q4 2014 compared with NOK 44 million in Q4 2013. The most important contributing factor to the decline in earnings from associates is that the Group's share of the formerly partly-owned company Villa Organic AS has been consolidated as a wholly-owned Group holding with effect from July 2014, subsequent to the demerger.

Net financial items amounted to NOK -52 million in the fourth quarter of 2014, an increase from NOK -19 million in the same period in 2013. The actual net interest expense in Q4 2014 is NOK 23 million, on a par with the figure reported for Q4 2013. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 393 million in Q4 2014 compared with NOK 449 million in Q4 2013. Estimated tax expense for the quarter is NOK 253 million, compared with NOK 282 million in the same period of 2013.

This constitutes a profit before biomass adjustment of NOK 4.9 per share in Q4 2014, compared with NOK 6.8 per share in the same period of 2013. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 18.0% in Q4 2014, against 21.8% in the fourth quarter of 2013.

For 2014 in total, the Group has reported turnover of NOK 12,579 million compared with NOK 10,765 million in 2013. Operating profit before value adjustment of biomass for 2014 as a whole was NOK 1,789 million compared with NOK 1,626 million in 2013. The profit figure before tax and before value adjustment of biomass in 2014 was NOK 1,817 million compared with NOK 1,630 million in 2013. Excluding the value of biomass adjustments, these figures go down in the Group's history as the highest turnover, operating profit and pre-tax profit to date.

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

| Q4 2014 | Farming | VAP | S&D | Elim./LSG | Group |
|----------------|---------|-----|-------|-----------|-------|
| Revenue (NOKm) | 1,653 | 437 | 3,078 | -1,907 | 3,261 |
| EBIT* (NOKm) | 299 | 31 | 82 | 23 | 435 |
| EBIT*/kg (NOK) | 7.0 | 0.7 | 1.9 | 0.5 | 10.2 |
| Q4 2013 | Farming | VAP | S&D | Elim./LSG | Group |
| Revenue (NOKm) | 1,586 | 382 | 3,104 | -1,842 | 3,230 |
| EBIT* (NOKm) | 333 | 29 | 69 | -6 | 424 |
| EBIT*/kg (NOK) | 8.1 | 0.7 | 1.7 | -0.1 | 10.3 |

*Before fair value adjustment of biomass

Farming – A challenging quarter

The demerger of Villa Organic was completed in July 2014. 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 in Q4, 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 333 million in Q4 2013 to NOK 299 million in Q4 2014. The Farming segment harvested a total 42,479 GWT of salmon and trout in the fourth quarter, up 3% from the same period in 2013. EBIT/kg fell from NOK 8.1 per kg in Q4 2013 to NOK 7.0 per kg in Q4 2014.

Prices realised – Trout impacted by ban on imports to Russia

The naturally strong growth in biomass in Norway during the summer/early autumn, when combined with the current MAB regime (maximum allowable biomass) creates an unnecessary seasonal discord between supply and demand for salmon/trout in the autumn that has a negative impact on price realisation. This trend was evident also in 2014. Prices towards the end of Q3 and the start of Q4 were low, but recovered throughout the fourth quarter with the seasonal increase in demand prior to Christmas.

One of our largest markets under normal conditions, Russia, introduced a ban on the import of Norwegian salmon and trout on 7 August 2014. Russia was an important market particularly for trout. The import ban and the weakening Rouble have had a substantially greater impact on prices realised for trout when compared with the development in salmon prices. As the world's largest producer of trout, the Group has suffered a negative impact on its realised prices in Q4 2014 as a result of these developments.

With an increase throughout the quarter, the spot price for salmon in Q4 was on average up NOK 4 per kg compared with Q3 2014. The prices realised by the Group were impaired by the Group's slaughtering profile during the quarter, and also by the fact that 40% of the volume for Q4 was sold in October and 15% of the volume for the quarter was trout. In total, the Farming segment realised prices in Q4 2014 that were higher than those in Q3 2014, although this increase was considerably lower than the increase in the salmon spot prices for the same period.

Costs – A challenging quarter for Lerøy Sjøtroll

As projected, the Group reported lower release from stock costs in Q4 2014 when compared with Q3 2014. Notwithstanding, the release from stock costs are at a historically high level. One important factor here is higher feed costs, but perhaps the major factor is the increase in treatment costs related to biological challenges. The initiatives implemented and investments made by the Group in 2014 will pave the way for significant improvements to major parts of production throughout 2015.

As a result of the demerger of Villa Organic, Lerøy Aurora now has right of disposal to eight new licences, which is expected to facilitate substantial growth in volume for the company in 2015 and 2016. Of the total volume reported by Lerøy Aurora in Q4 2014, around 25% had been harvested

from those facilities that were formerly owned by Villa Organic. The release from stock costs for the volume from these facilities were higher than the release from stock costs achieved by Lerøy Aurora in Troms. Despite this, the Group has very positive outlook towards the earnings potential represented by these new licences, and the potential for cutting the costs of operations in Finnmark. Release from stock costs in Q4 2014 were lower than in Q3 2014. However, the Group currently expects a slight increase in costs in this region in 2015 due to higher feed prices.

Lerøy Midt reported release from stock costs for Q4 2014 that were marginally lower than in Q3 2014. The facilities in Central Norway have had a number of biological challenges in 2014. Lerøy Midt has achieved success with the use of cleaner fish, and will be increasing its use of cleaner fish in 2015 thanks to investments made in 2014. At the time of writing, the Group expects to see higher feed costs in 2015, although there is the potential to cut costs in other parts of operations.

As expected, Lerøy Sjøtroll has had a difficult quarter with a number of particularly demanding biological challenges resulting in an increase in costs. These are partly caused by the after-effects of the unusually warm summer. Costs in Q4 2014 were marginally higher than in Q3 2014. For some time now, the Group has made use of cleaner fish as a biological remedy to combat lice. The use of cleaner fish will increase substantially in 2015, including investments to allow the Group to be a major producer of lumpfish. The Group is fully committed to eliminating the problem of lice. The most important measures to help the Group reach this goal are good availability of cleaner fish, development of knowledge and experience in using this species of fish. The Group can already report very positive results from individual facilities, and expects to see a positive development in this area in 2015 and 2016. For Lerøy Sjøtroll, costs will remain high at the start of 2015, but are expected to fall throughout the year.

In total, the Q4 performance of the different regions in the Farming segment has been very varied. Cost developments for Lerøy Sjøtroll are unsatisfactory, but understandable. Lerøy Sjøtroll and the Group are fully focused on improving performance in this area. A number of initiatives have been implemented, including a substantial increase in the use of cleaner fish which we know from experience will have a positive impact.

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 salmon and trout, with a capacity of approximately 12,000-15,000 GWT of raw materials. Lerøy Smøgen Seafood AB (located in Smøgen, Sweden) is Sweden's largest value-added processing facility for salmon. It has an approximate capacity of 12,000 GWT of raw materials. Rode Beheer BV Group (50.1% owned by Lerøy Seafood Group) has facilities in Urk, Holland, with a total capacity of 15,000-20,000 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 a satisfactory development in prices, is the main factor behind the increase in turnover. Turnover for this segment is up 14% from NOK 382 million in Q4 2013 to NOK 437 million in Q4 2014. The operating margin is down from 7.5% in Q4 2013 to 7.2% in Q4 2014. The Group is satisfied with the underlying development in the segment, but there is still room for substantial improvements. With the level of unutilised capacity remaining in the segment and improvements to operations, the Group aims to increase earnings from this segment in

2015.

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", processing facilities where freshness, service and closeness to end customer are key. Today, the Group has a number of fish-cut facilities across Europe.

Turnover for this segment totalled NOK 3,078 million in Q4 2014, on a par with the figure reported for 2013. At the same time, the segment reported a positive development in margin, with operating margin up from 2.2% in Q4 2013 to 2.7% in Q4 2014. The Group still has extensive unutilised capacity in several fish-cuts and has identified a major potential to increase activities and earnings within this part of the value chain in the years to come.

Balance sheet and cash flows – Positive development

The Group is financially sound with book value of equity at the end of Q4 2014 of NOK 8,080 million, constituting an equity ratio of 54.4%. Net interest-bearing debt at end 2014 was NOK 1,876 million, down from NOK 2,117 million at the end of 2013. 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 493 million in Q4 2014. Cash flow from investing activities was negative at NOK 135 million for the same period. The Group is satisfied with the strong cash flow reported for Q4, where net interest-bearing debt was reduced by NOK 331 million.

Tax payments in 2014 for the Group totalled NOK 344 million. Cash flow from operating activities after tax payment totalled NOK 1,415 million. During the period, the Group paid NOK 579 million in dividends and made net investments totalling NOK 540 million. When compared with the end of 2013, the net interest-bearing debt was reduced by NOK 241 million.

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 convenient packaging in particular gives grounds for optimism. The future development of the Norwegian fish farming industry, including industrial development and employment, is as always entirely dependent upon environmentally and financially sustainable production methods, but also on competent and long-term decision-making regarding regulatory regimes. The introduction of the current MAB regime in 2005 is a prime example of astuteness exercised by the regulatory authorities. With this regime, the Minister of Fisheries at that time, Svein Ludvigsen, allowed the Norwegian fish farming industry to recover its position as the world leader. The Board of Directors and Group management are now concerned about the apparent belief emerging that zero growth within Norwegian fish farming is a forward-looking development. Nonetheless, the Board of Directors is still confident that the Norwegian authorities are able to recognise the amazing potential within the Norwegian fish farming industry to consolidate its globally dominant position via growth. Official reports indicate that the industry has an extremely high potential for long-term growth. This provides Norwegian politicians and industrial enterprises with the opportunity to facilitate increased value generation in something quite unique – a competitive Norwegian industry on the global food market. In order to exploit the full potential of the Norwegian fish farming industry, these parties have to be willing to adjust the production regime, allowing for the elimination of obvious flaws and opening the door to new opportunities. Despite the relatively young age of the fish farming industry, it has displayed a strong and positive capacity to solve temporary problems – and it should continue to do so.

At the end of 2014, the Group has live fish on its balance sheet worth approximately NOK 3.5 billion. Biological risk has been and will continue to be a substantial risk for Group operations. The evaluation and management of biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise.

The industry also faces other financial and operational risks, including the development in prices for input factors. Norwegian fish farming and the fish processing industry in Norway and the EU have a history of exposure to the risk represented by the constant threat of long-term political trade barriers imposed by the European Commission. It is also a fact that Russia has increasingly become a major market for Atlantic salmon and trout. The political trade barriers now imposed on Norwegian salmon and trout to both Russia and China are an embodiment of political risk in practice. This 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 to sustain 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

The ban on imports into Russia represents a significant, short-term challenge for the Norwegian seafood industry, as it does for the industry in Russia. 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, particularly for trout, in the fourth quarter. This will continue to be the case for the months to come. Although the situation is taking longer than expected to resolve, we currently expect the market to gradually return to normal, due to an underlying strong growth in demand, successful marketing initiatives, but also as a result of a change in the global trade flows for salmon and trout. Demand for high-quality seafood is high, and clear trends can be identified that substantiate increased demand for fresh products. With a view to the market prospects and the Group's significant potential for cost reductions, the Board of Directors has a very positive outlook to the future.

Costs for the Group in the fourth quarter were significantly higher than 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 estimates a total harvest volume of 181,500 GWT for 2015, including the share of LSG's volume from associates.

The Board of Directors will recommend to the shareholders' meeting in 2015 a dividend payment of NOK 12 per share for 2014.

Based on the report of the Board of Directors and the management's presentation, the Board of

Directors currently estimates that the Group will achieve an operating result before biomass adjustments in Q1 2015 which is lower than the level reported in Q1 2014.

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

Bergen, 23 February 2015

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board member

Britt Kathrine Drivenes
Board member

Hege Charlotte Bakken
Board member

Didrik Munch
Board member

Marianne Møgster
Board member

Henning Beltestad
CEO

Hans Petter Vestre
Employee representative

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

| | <u>Q4 2014</u> | <u>Q4 2013</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|------------------|----------------|-------------------|-------------|
| Salgsinntekter / Operating revenues | 3 261 388 | 3 229 606 | 12 579 465 | 10 764 714 |
| Andre gevinster og tap / other gains and losses | 42 325 | 77 | 117 409 | 53 805 |
| Vareforbruk / Cost of goods sold | 2 041 750 | 2 089 913 | 8 003 339 | 6 781 433 |
| Lønnskostnader / Salaries and wages | 365 216 | 327 987 | 1 270 880 | 1 094 464 |
| Andre driftskostnader / Other operating costs | 362 902 | 306 087 | 1 262 518 | 1 004 148 |
| Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA | 533 846 | 505 697 | 2 160 138 | 1 938 474 |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation | 96 621 | 75 591 | 369 480 | 307 175 |
| Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets | 1 982 | 5 500 | 1 982 | 5 500 |
| Driftsresultat før verdjustering biomasse / EBIT bef. fair value adj. biomass | 435 243 | 424 606 | 1 788 676 | 1 625 799 |
| Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass | 578 812 | 783 311 | -327 414 | 764 229 |
| Driftsresultat / Operating profit (EBIT) | 1 014 056 | 1 207 916 | 1 461 262 | 2 390 028 |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies | 29 569 | 108 052 | 91 939 | 192 188 |
| Netto finansposter / Net financial items | -52 098 | -19 136 | -119 790 | -101 840 |
| Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom. | 393 442 | 449 075 | 1 816 813 | 1 630 012 |
| Resultat før skattekostnad / Profit before tax | 991 526 | 1 296 832 | 1 433 411 | 2 480 376 |
| Beregnete skatter / Estimated taxation | -253 159 | -281 955 | -328 939 | -593 981 |
| Periodens resultat / Profit for the period | 738 367 | 1 014 877 | 1 104 473 | 1 886 395 |
| Henføres til / Attributable to: | | | | |
| Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests | 684 116 | 950 910 | 1 055 916 | 1 733 352 |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests | 54 251 | 63 966 | 48 557 | 153 043 |

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

| | <u>Q4 2014</u> | <u>Q4 2013</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|--|----------------|----------------|------------------|-------------|
| Periodens resultat / Profit for the period | 738 367 | 1 014 877 | 1 104 473 | 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 | 46 145 | 11 249 | 62 455 | 31 896 |
| Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc. | 48 355 | 13 548 | 32 047 | 53 222 |
| Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges) | -32 304 | -2 454 | -72 200 | 8 785 |
| Verdiendring aksjer holdt for salg / Change in FV shares available for sale | 0 | 0 | 0 | -487 |
| Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies | -1 | -8 | -16 | -75 |
| <i>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</i> | | | | |
| Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans | -3 231 | 2 477 | -3 231 | 2 477 |
| Gevinst på salg av aksjer holdt for salg reklassifisert til resultat / Gain on shares available for sale reclass | 0 | | -12 871 | 0 |
| Totalresultat for perioden / comprehensive income | 797 331 | 1 039 689 | 1 110 657 | 1 982 213 |
| Henføres til / Allocated to: | | | | |
| Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests | 726 883 | 970 927 | 1 049 590 | 1 813 827 |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests | 70 448 | 68 762 | 61 067 | 168 386 |
| Totalresultat for perioden / comprehensive income | 797 331 | 1 039 689 | 1 110 657 | 1 982 213 |

Balanse / Balance Sheet

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

| | 31.12.14 | 31.12.13 |
|--|-------------------|-------------------|
| Eiendeler / Assets | | |
| Immaterielle eiendeler / Intangible assets | 4 276 654 | 3 998 947 |
| Varige driftsmidler / Tangible fixed assets | 2 676 716 | 2 377 012 |
| Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets | 607 294 | 766 796 |
| Sum anleggsmidler / Total non-current assets | 7 560 664 | 7 142 756 |
| Biologiske eiendeler / Biological assets | 3 681 993 | 3 727 361 |
| Andre varer / Other inventories | 524 947 | 358 482 |
| Fordringer / Receivables | 1 730 488 | 1 802 620 |
| Betalingsmidler / Cash and cash equivalents | 1 360 272 | 872 513 |
| Sum omløpsmidler / Total current assets | 7 297 700 | 6 760 976 |
| Sum eiendeler / Total assets | 14 858 364 | 13 903 731 |
| Egenkapital og gjeld / Equity and debt | | |
| Innskutt egenkapital / Paid in equity | 2 785 936 | 2 785 936 |
| Opptjent egenkapital / Earned equity | 4 476 379 | 3 969 262 |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests | 817 282 | 793 747 |
| Sum egenkapital / Total equity | 8 079 597 | 7 548 945 |
| Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities | 1 670 119 | 1 526 898 |
| Langsiktig gjeld / Long-term liabilities | 2 767 118 | 2 356 803 |
| Kortsiktige kreditter / Short-term loans | 469 276 | 682 575 |
| Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities | 1 872 254 | 1 788 509 |
| Sum gjeld / Total liabilities | 6 778 767 | 6 354 785 |
| Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities | 14 858 364 | 13 903 731 |
| Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt | 1 876 121 | 2 116 865 |
| Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI ⁶⁾ | 1 796 061 | 1 995 544 |

Nøkkeltall / Key figures

| | Q4 2014 | Q4 2013 | 2014 | 2013 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT) | 42 479 | 41 202 | 158 258 | 144 784 |
| Resultatmargin før just.biomassee / Profit margin before adj. biomass | 12,1 % | 13,9 % | 14,4 % | 15,1 % |
| Resultatmargin / Profit margin ¹⁾ | 30,4 % | 40,2 % | 11,4 % | 23,0 % |
| Driftsmargin før just.biomassee / Operating margin before adj.biomassee | 13,3 % | 13,1 % | 14,2 % | 15,1 % |
| Driftsmargin / Operating margin ²⁾ | 31,1 % | 37,4 % | 11,6 % | 22,2 % |
| Resultat per aksje før just.biomassee / Earnings per share before adj.biomassee | 4,88 | 6,82 | 24,04 | 21,12 |
| Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾ | 12,53 | 17,42 | 19,35 | 31,76 |
| Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share | 12,53 | 17,42 | 19,35 | 31,76 |
| ROCE før just.biomassee (annualisert) / ROCE before adj.biomassee (annualised) | 18,0 % | 21,8 % | 21,2 % | 20,7 % |
| ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾ | 41,9 % | 57,4 % | 15,7 % | 28,9 % |
| Egenkapitalandel / Equity ratio | 54,4 % | 54,3 % | 54,4 % | 54,3 % |
| Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt | 1 876 121 | 2 116 865 | 1 876 121 | 2 116 865 |
| Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾ | 9,03 | 2,82 | 25,92 | 23,06 |
| Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share | 9,03 | 2,82 | 25,92 | 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>Q4 2014</u> | <u>Q4 2013</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
|---|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities | | | | |
| Resultat før skatt / Profit before tax | 991 526 | 1 296 832 | 1 433 411 | 2 480 376 |
| Betalt skatt / Income tax paid | -12 932 | -11 061 | -344 473 | -99 726 |
| Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets | -42 325 | -78 | -117 409 | -53 756 |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation | 96 621 | 75 590 | 369 480 | 307 175 |
| Nedskrivninger anleggsmidler / Impairment loss non-current assets | 27 982 | 5 500 | 27 982 | 5 500 |
| Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies | -29 569 | -108 052 | -91 939 | -192 188 |
| Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass | -577 670 | -779 484 | 325 957 | -763 312 |
| Endring varelager / Change in inventories | -144 475 | -59 170 | -368 840 | -271 364 |
| Endring kundefordringer / Change in accounts receivable | -79 060 | -332 085 | 64 242 | -491 139 |
| Endring leverandører / Change in accounts payable | 65 260 | 56 544 | -71 192 | 232 757 |
| Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities | 21 782 | 19 156 | 103 978 | 103 284 |
| Andre tidsavgrensninger / Other accruals | 175 600 | -9 544 | 83 650 | 1 101 |
| Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities | 492 738 | 154 149 | 1 414 845 | 1 258 707 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities | | | | |
| Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc. | -184 390 | -128 883 | -582 757 | -563 814 |
| Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets | -61 | 27 436 | -2 615 | 54 847 |
| Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc. | 36 347 | -8 447 | 36 551 | -195 042 |
| Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies | 0 | -3 092 | -1 082 | -3 509 |
| Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates | 18 750 | 13 803 | 36 250 | 26 000 |
| Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc. | -6 084 | -5 881 | -26 562 | -17 564 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities | -135 438 | -105 064 | -540 216 | -699 082 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities | | | | |
| Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft | -95 245 | -14 904 | -130 476 | -253 169 |
| Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt | -71 286 | 17 902 | 287 027 | -27 072 |
| Netto finanskostnader / Net financial costs | -23 782 | -21 138 | -105 978 | -109 712 |
| Utbetaling av utbytte / Dividend payments | 0 | 0 | -578 926 | -393 712 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities | -190 313 | -18 140 | -528 352 | -783 665 |
| Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period | 166 987 | 30 944 | 346 277 | -224 041 |
| Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period | 1 181 407 | 831 146 | 872 513 | 1 082 797 |
| Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations | 0 | 0 | 133 557 | 0 |
| Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash | 11 877 | 10 423 | 7 925 | 13 756 |
| Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period | 1 360 272 | 872 513 | 1 360 272 | 872 513 |

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

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

* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests

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

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

* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests

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

Noter / Notes

Note 1: Egne aksjer / Own Shares

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

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

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

| Tilknyttede selskaper (TS) / Associated companies (AC) | Q4 2014 | Q4 2013 | 2014 | 2013 |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Norskott Havbruk AS (50%) | 30 509 | 33 350 | 95 540 | 101 075 |
| Alfarm Alarko Lerøy (50%) | 337 | -247 | 2 309 | 1 692 |
| Villa Organic AS konsern (49,5 %), frem til 30.06.2014 | 0 | 74 000 | -5 418 | 91 997 |
| Andre / Others | -1 277 | 948 | -492 | -2 577 |
| Sum inntekt fra TS / Total income from AC | 29 569 | 108 051 | 91 939 | 192 187 |
| Virkelig verdjust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC | 19 272 | 64 446 | -55 988 | 86 135 |
| Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV adj. Biom. | 10 297 | 43 605 | 147 927 | 106 052 |

Linjen "virkelig verdjustering biomasse" viser konsernets andel av virkelig verdjustering etter skatt for biologiske eiendeler (fisk i sjø), som er inkludert i resultatandelen. Justeringen gjelder Norskott Havbruk og Villa Organic frem til 30.06.2014. Villa Organic ble fisjoneret 01.07.2014 og LSG sin andel ble fra samme tidspunkt innskuddet. 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 mindre 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 elimineringssegmentet. 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 minor 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 |
|---|----------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------------|--------------------|
| Q4 2014 | | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 116 111 | 191 191 | 2 955 294 | -1 208 | 3 261 388 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 1 537 215 | 246 014 | 123 043 | -1 906 272 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 1 653 326 | 437 205 | 3 078 337 | -1 907 480 | 3 261 388 |
| Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass | 299 026 | 31 265 | 82 237 | 22 715 | 435 243 |
| Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio. | 18,1 % | 7,2 % | 2,7 % | | 13,3 % |
| Driftsresultat / Operating profit | 877 839 | 31 265 | 82 237 | 22 715 | 1 014 056 |

| | | | | | |
|---|------------------|----------------|------------------|-------------------|------------------|
| Q4 2013 | | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 68 788 | 178 254 | 2 982 495 | 70 | 3 229 606 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 1 516 767 | 203 621 | 121 519 | -1 841 907 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 1 585 555 | 381 875 | 3 104 014 | -1 841 837 | 3 229 606 |
| Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass | 332 929 | 28 704 | 68 976 | -6 004 | 424 606 |
| Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio. | 21,0 % | 7,5 % | 2,2 % | | 13,1 % |
| Driftsresultat / Operating profit | 1 116 239 | 28 704 | 68 976 | -6 004 | 1 207 916 |

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

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

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

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

| Geografisk fordeling / Geographic market | Q4 2014 | % | Q4 2013 | % |
|---|------------------|--------------|----------------|----------|
| EU | 1 903 593 | 58,4 | 1 705 158 | 52,8 |
| Norge / Norway | 559 334 | 17,2 | 574 855 | 17,8 |
| Asia / Asia Pacific | 318 090 | 9,8 | 330 431 | 10,2 |
| USA & Canada | 239 940 | 7,4 | 207 829 | 6,4 |
| Resten av Europa/Rest of Europe | 141 345 | 4,3 | 364 427 | 11,3 |
| Andre / Others | 99 086 | 3,0 | 46 906 | 1,5 |
| Sum omsetning / Total revenues | 3 261 388 | 100,0 | 3 229 606 | 100,0 |

| Geografisk fordeling YTD/ Geographic market YTD | 2014 | % | 2013 | % |
|--|-------------------|--------------|-------------|----------|
| EU | 6 874 497 | 54,6 | 5 676 712 | 52,7 |
| Norge / Norway | 2 117 520 | 16,8 | 1 774 241 | 16,5 |
| Asia / Asia Pacific | 1 283 407 | 10,2 | 1 066 345 | 9,9 |
| USA & Canada | 934 263 | 7,4 | 707 614 | 6,6 |
| Resten av Europa/Rest of Europe | 1 129 554 | 9,0 | 1 404 325 | 13,0 |
| Andre / Others | 240 224 | 1,9 | 135 476 | 1,3 |
| Sum omsetning / Total revenues | 12 579 465 | 100,0 | 10 764 714 | 100,0 |

| Produktområde / Product areas | Q4 2014 | % | Q4 2013 | % |
|---------------------------------------|------------------|--------------|----------------|----------|
| Hel laks / Whole salmon | 1 345 173 | 41,2 | 1 535 763 | 47,6 |
| Bearbeidet laks / Processed salmon | 1 089 548 | 33,4 | 1 036 642 | 32,1 |
| Hvitfisk / Whitefish | 218 501 | 6,7 | 202 178 | 6,3 |
| Ørret / Salmontrout | 241 853 | 7,4 | 268 722 | 8,3 |
| Skalldyr / Shellfish | 222 704 | 6,8 | 137 664 | 4,3 |
| Pelagisk / Pelagic fish | 22 279 | 0,7 | 19 262 | 0,6 |
| Annet / Others | 121 328 | 3,7 | 29 375 | 0,9 |
| Sum omsetning / Total revenues | 3 261 388 | 100,0 | 3 229 606 | 100,0 |

| Produktområde YTD/ Product areas YTD | 2014 | % | 2013 | % |
|---------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Hel laks / Whole salmon | 5 388 161 | 42,8 | 4 737 179 | 44,0 |
| Bearbeidet laks / Processed salmon | 4 070 385 | 32,4 | 3 255 568 | 30,2 |
| Hvitfisk / Whitefish | 889 007 | 7,1 | 765 066 | 7,1 |
| Ørret / Salmontrout | 1 085 046 | 8,6 | 1 007 439 | 9,4 |
| Skalldyr / Shellfish | 564 482 | 4,5 | 499 180 | 4,6 |
| Pelagisk / Pelagic fish | 89 951 | 0,7 | 61 031 | 0,6 |
| Annet / Others | 492 433 | 3,9 | 439 252 | 4,1 |
| Sum omsetning / Total revenues | 12 579 465 | 100,0 | 10 764 714 | 100,0 |

Endringer i segmentinndelingen / Changes in classification of segments

Det gamle segmentet "produksjon" er nå delt opp i to 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 innfusjonert 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 ble dermed regnskapsføringen i konsernregnskapet endret, slik at Villa Organic AS ikke lenger er 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 | Q4 2014 | 2014 |
|--|---------|---------|---------|
| Virkelig verdi ved ny verdimåling ifm virksomhetssammenslutning / Fair value at date of business combination | 364 198 | 0 | 364 198 |
| Bokført verdi på aksjer i Villa i LSG konsern / Net book value on shares in Villa in LSG accounts | 289 234 | 0 | 289 234 |
| Gevinst ved ny verdimåling ifm virksomhetssammenslutning / Gain from business combination | 74 964 | 0 | 74 964 |

Note 4: Virksomhetssammenslutning forts./ Business combination cont.

| | Fusjonsbalanse / Merged balance | Merverdier/ Added value | Fisjonsbalanse / Demerger balance | Lerøy Finnmark LSG (49,54%) | IFRS adjustment (deferred tax) | Lerøy Finnmark LSG (49,54%) |
|--|---------------------------------------|----------------------------|---|-----------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| Merverdianalyse / Added value analysis | | | | | | |
| Konsesjoner / Licences | 22 315 | 330 101 | 352 416 | 176 208 | 0 | 176 208 |
| Goodwill | 0 | 0 | 0 | 0 | 62 870 | 62 870 |
| Varige driftsmidler / Fixed assets | 83 587 | -7 000 | 76 587 | 61 090 | 0 | 61 090 |
| Finansielle driftsmidler / Financial assets | 48 476 | -32 000 | 16 476 | 8 238 | 0 | 8 238 |
| Biologiske eiendeler og annen beholdning / Inventory | 175 205 | 0 | 175 205 | 78 214 | 0 | 78 214 |
| Kortsiktige fordringer / Short term receivables | 25 001 | -7 000 | 18 001 | 25 501 | 0 | 25 501 |
| Bank, kontanter / Cash in bank | 250 335 | 0 | 250 335 | 133 372 | 0 | 133 372 |
| Sum eiendeler / Total assets | 604 920 | 284 101 | 889 021 | 482 623 | 62 870 | 545 493 |
| Egenkapital / Equity | 454 280 | 280 880 | 735 160 | 364 198 | 0 | 364 198 |
| Utsatt skatt / Deferred tax | 31 986 | -3 780 | 28 207 | 7 922 | 62 870 | 70 791 |
| Annen langsiktig gjeld / Other non-current liabilities | 39 960 | 0 | 39 960 | 28 309 | 0 | 28 309 |
| Kortsiktig gjeld / Current liabilities | 78 694 | 7 000 | 85 694 | 82 194 | 0 | 82 194 |
| Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities | 604 920 | 284 101 | 889 020 | 482 623 | 62 870 | 545 493 |

Note 5: Biologiske eiendeler / Biological Assets

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkkostnader. 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 | 2014 | 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Fisk i sjø til kostpris / fish in sea at historic cost | 2 694 863 | 2 419 003 |
| Virkelig verdjustering fisk i sjø / Fair value adjustment fish in sea | 784 546 | 1 110 502 |
| Virkelig verdi på fisk i sjø / Fair value fish in sea | 3 479 409 | 3 529 505 |
| Rogn, yngel og smolt / Fry, brood and smolt | 202 584 | 197 856 |
| Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets | 3 681 993 | 3 727 361 |

| Virkelig verdjustering i perioden / Fair value adjustment | Q4 2014 | Q4 2013 | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|-------------|-------------|
| Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets | 577 670 | 779 483 | -325 957 | 763 312 |
| Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives | 1 142 | 3 827 | -1 457 | 917 |
| Verdjustering biomasse / Fair value adj. biological assets | 578 812 | 783 310 | -327 414 | 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) | Q4 2014 | Q4 2013 | 2014 | 2013 |
|---|----------------|----------------|-------------|-------------|
| Mengde ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period | 106 847 | 102 766 | 103 107 | 103 949 |
| Virksomhetssammenslutning / Business combinations | 2 574 | 0 | 2 574 | 0 |
| Vekst i perioden/ growth during the period | 49 556 | 50 247 | 193 666 | 174 689 |
| Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period | -51 472 | -49 906 | -191 842 | -175 531 |
| Mengde ved periodens slutt / Volume at end of period | 107 505 | 103 107 | 107 505 | 103 107 |
| Herav fisk > 4kg / Fish > 4kg | 37 871 | 41 529 | 37 871 | 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 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.