

# Finansiell rapport

## 3. kvartal 2014



# Finansiell rapport

## 3. kvartal 2014

### Innhold

Nøkkeltall for konsernet.....	03
Tredje kvartal 2014.....	04
Virksomhetsområdene .....	04
Kontantstrøm .....	05
Finansielle forhold per utgangen av september 2014.....	05
Kontantstrøm .....	06
Balanse per 30.09.14.....	06
Risiko og usikkerhetsfaktorer .....	06
Aksjonærforhold.....	06
Markedsforhold og utsiktene fremover .....	06
Income Statement.....	08
Condensed Statement of Comprehensive income.....	08
Statement of Financial Position .....	09
Condensed Statement of changes in equity.....	09
Cash flow statement .....	10
Note 1 Anvendte regnskapsprinsipper .....	11
Note 2 Transaksjoner med nærstående parter .....	11
Note 3 Biologiske eiendeler .....	11
Note 4 Virksomhetsområdene.....	12
Note 5 Tilknyttede selskap .....	14
Note 6 Virksomhetssammenslutning.....	14

**Austevoll Seafood ASA**

Alfabygget  
N-5392 Storebø  
NORWAY

[www.auss.no](http://www.auss.no)

Atlantisk laks og ørret; resultat preget av høye kostnader og sesongmessig lavere prisoppnåelse, også påvirket av importforbud i Russland.

Godt salgskvartal for den pelagiske virksomheten i Europa, oppstart av hovedsesong for produksjon i september. 1)

Sesongmessig lav aktivitet innen pelagisk virksomhet i Sør-Amerika, lavere realiserte volum sammenlignet med samme kvartal i 2013.

Forventning om begrenset fiskeri i Peru i fjerde kvartal.

#### Nøkkeltall for konsernet

Alle tall i NOK 1.000	Q3 2014	(restated*) Q3 2013	YTD Q3 2014	(restated*) YTD Q3 2013	(restated*) 2013
Driftsinntekter	3 350 559	3 283 016	10 537 683	8 786 230	12 409 756
EBITDA	421 487	605 046	1 868 565	1 633 398	2 226 108
EBITDA %	13 %	18 %	18 %	19 %	18 %
EBIT	276 702	472 520	1 450 932	1 248 920	1 607 093
Resultat før skatt	34 522	132 638	511 266	1 129 574	2 380 223
Resultat per aksje fra videreført virksomhet	0,25	0,25	1,39	2,03	4,66
Sum eiendeler	20 082 577	20 007 394	20 082 577	20 007 394	21 224 259
Egenkapital	10 597 344	9 698 057	10 597 344	9 698 057	10 699 318
Egenkapitalandel	53 %	48 %	53 %	48 %	50 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	3 641 456	4 529 725	3 641 456	4 529 725	4 767 714

\* Alle sammenligningstall for 2013 er omarbeidet som følge av at Welcon Invest AS og Norway Pelagic Holding AS er behandlet som virksomhet holdt for salg i 2013.

1) Nøkkeltall for den pelagiske virksomheten i Europa er rapportert under segmentet Pelagisk Nordlige Atlanterhav

## Tredje kvartal 2014

Konsernets inntekter i tredje kvartal 2014 utgjorde MNOK 3 351, og er en økning fra MNOK 3 283 i samme periode i år 2013. Økningen i omsetning kommer som følge av økte salgsvolum innenfor virksomhetsområdet atlantisk laks og ørret. Innenfor virksomhetsområdet fiskemel og -olje har det vært en nedgang i omsetning som følge av lavere salgsvolum sammenlignet med samme kvartal i 2013.

Konsernets driftsresultat før avskrivninger og verdijustering av biomasse (EBITDA) ble i tredje kvartal 2014 MNOK 421 mot MNOK 605 i samme kvartal 2013. Som orientert tidligere inngår konsernets andel av Villa Organic AS som heleid interesse fra tredje kvartal, og virksomhetssammenslåingen gav MNOK 75 i gevinst.

EBIT før verdijustering av biomasse i tredje kvartal 2014 var MNOK 277 mot MNOK 473 i samme kvartal 2013.

Nedgang i resultat i kvartalet sammenlignet med samme periode i 2013 kommer fra samtlige virksomhetsområder. Innenfor fiskemel og -olje som følge av lavere salgsvolum. Innenfor atlantisk laks og ørret som en følge av sesongmessig lavere prisoppnåelse også påvirket av importstopp i Russland, og som forventet, høyere uttakskost for atlantisk laks og ørret.

Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS er negativ med MNOK 222 i kvartalet, tilsvarende IFRS biomassejustering for samme periode i 2013 var negativ med MNOK 319.

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i tredje kvartal MNOK 45 (Q3 2013 MNOK 35). Norskott Havbruk AS (eier av det Skotske oppdrettsselskapet Scottish Sea Farms Ltd.), Brødrene Birkeland AS, og Pelagia AS er de største tilknyttede selskapene. Villa Organic AS var tilknyttet selskap frem til utgangen av første halvår 2014, og ble fisjonert sommeren 2014. Lerøy Seafood Group ASA sin andel inngår som heleid konserninteresse fra og med tredje kvartal 2014.

Konsernets netto rentekostnader utgjorde i tredje kvartal 2014 MNOK -47 (Q3 2013 MNOK -56).

**Resultat før skatt og biomassejustering er i tredje kvartal MNOK 256, tilsvarende resultat i samme kvartal 2013 var MNOK 452.**

Resultat før skatt var i kvartalet MNOK 35 (Q3 2013 MNOK 133).

Konsernet er solid med 53 % egenkapitalandel. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av september er MNOK 3 641. Ved utgangen av september 2013 var NIBD MNOK 4 530.

## Virksomhetsområdene

### Fiskemel og -olje

Som følge av at Welcon Invest AS i 2013 ble behandlet som virksomhet holdt for salg er sammenligningstall for 2013

omarbeidet, og Welcon Invest AS er fra 2013 ikke lenger del av segmentet, og rapporteres fra samme tidsrom under segmentet Pelagisk Nordlige Atlanterhav. Segmentet Fiskemel og -olje omfatter virksomhetene i Peru og Chile.

I tredje kvartal 2014 var driftsinntektene MNOK 269 (Q3 2013 MNOK 544), og EBITDA MNOK 53 (Q3 2013 MNOK 177).

Nedgang i omsetning og EBITDA kommer som følge av betydelig lavere salgsvolum i tredje kvartal 2014 sammenlignet med samme periode i 2013.

I Chile har sardine/anchoveta-fiskeriet i 2014 vært godt sammenlignet med fjoråret. I 2013 var kvoten i region 5-10 satt til ca. 700 000 tonn, mens det ble fisket ca. 30% av totalkvoten. I 2014 er tilsvarende kvote satt til ca. 602 000 tonn. Ved utgangen av første halvår var ca. 90% av den totale kvoten fisket. Det har i tredje kvartal vært sesongmessig stopp i fiskeriet. Fisket startet opp igjen ultimo oktober, men ved oppstart var det imidlertid fortsatt stort innslag av rogn i fisken. Fisket ble derfor midlertidig stoppet, men startet opp igjen 6. november.

Kvoten for første fiskerisesong i Peru i 2014 ble satt til 2 530 000 tonn mot tilsvarende 2 050 000 tonn for samme sesong i 2013, og sesongen startet opp 23. april. Sesongen var utfordrende, og av den totale peruanske kvoten ble det fisket ca. 66% innen sesongslutt den 10. august. Konsernets flåte hadde ved sesongslutt 10. august fisket 78% av konsernets totale kvote på 173 800 tonn.

Det er solgt ca. 23 800 tonn fiskemel og -olje i tredje kvartal mot ca. 47 200 tonn i samme kvartal i 2013. I Peru har konsernet ca. 21 000 tonn fiskemel og -olje på lager ved inngangen til fjerde kvartal fra produksjon i første sesong 2014.

Realiserte priser for fiskemel (Peru) i kvartalet har vært tilnærmet lik tredje kvartal 2013, mens prisoppnåelse for fiskeolje har vært betydelig lavere.

Etter at IMARPE hadde gjennomført sitt tokt i september var deres anbefaling at fiskeriet i senter/nord for andre sesong 2014 ikke ble åpnet. Basert på dette er det i dag ikke forventning om at det blir åpnet for fiskeri i fjerde kvartal 2014.

Med bakgrunn i de utfordrende oseanografiske forholdene ved gjennomføringen av IMARPE sitt tokt i september, har de nå i månedsskiftet oktober/november startet et nytt tokt for å ta nye målinger av biomassen. Toktet er på dette tidspunktet ikke avsluttet, og det forventes oppdatert informasjon fra dette toktet medio desember.

### Konsumprodukter

I tredje kvartal 2014 var driftsinntektene MNOK 77 (Q3 2013 MNOK 62) og EBITDA var MNOK -33 (Q3 2013 MNOK -24).

Totalt kvantum solgt til konsum fordeler seg som følger; ca. 4 400 tonn frosne produkter (hestemakrell og blekksprut),

mot 3 000 tonn i samme periode i 2013. Det er solgt ca. 144 000 kasser med hermetikk mot ca. 184 000 kasser for samme periode i 2013 (Chile og Peru).

I Chile har man de siste årene startet opp med produksjon av blekksprut. I 2014 utgjør dette en viktig del av råstoffvolumet inn mot produksjon av frosne produkter. I Chile var hele hestmakrell-kvoten fisket innen utgangen av første halvår (48 000 tonn) og ca. 50% har gått til produksjon av frosne produkter. Dette er en nedgang sammenlignet med fjoråret, og skyldes at en av markedsmessige grunner har valgt å bruke en større del av årets fangst til produksjon av fiskemel og -olje.

Som normalt er tredje kvartal lavsesong for produksjon både i Peru og Chile. Det har ikke vært fisket til konsum i Peru i kvartalet. I Chile har fiskeriet, og produksjonen, vært basert på blekksprut.

### **Produksjon, salg og distribusjon atlantisk laks og ørret**

Virksomhetsområdet består av Lerøy Seafood Group ASA (LSG). Virksomhetsområdet hadde i tredje kvartal 2014 driftsinntekter på MNOK 3 036 (Q3 2013 MNOK 2 690), og EBITDA før verdjustering av biomasse ble MNOK 398 (Q3 2013 MNOK 451).

Som omtalt i rapport for andre kvartal 2014 inngår LSG sin andel av Villa Organic som heleid interesse fra starten av tredje kvartal. Virksomhetssammenslåingen gav MNOK 75 i gevinst. Som følge av virksomhetssammenslåingen har LSG sin region i nord nå tilgang på åtte nye konsesjoner som vil gi rom for betydelig vekst i 2015 og inn i 2016.

LSG oppnådde som følge av høyere uttakskostnader og lavere prisoppnåelse et lavere driftsresultat i tredje kvartal 2014 sammenlignet med andre kvartal 2014. Det er spesielt regionen Hordaland som har hatt et utfordrende kvartal med en krevende biologisk situasjon og tilhørende økning i kostnader, dette dels som følge av en særdeles varm sommer. Det forventes i dag lavere uttakskostnader fremover enn det som var tilfelle for tredje kvartal 2014.

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

Det ble høstet 41 499 tonn sløyd vekt med laks og ørret i dette kvartalet mot 36 643 tonn i samme kvartal i fjor, og dette er en økning i slaktevolum på 13%. I tredje kvartal hadde virksomhetsområdet en kontraktsdekning på 38%.

### **Pelagisk Nordlige Atlanterhavet**

Pelagisk Nordlige Atlanterhav omfatter Pelagia AS og dets datterselskaper Welcon Invest AS, Norway Pelagic Holding AS og Egersund Fisk AS. I AUSS sitt konsernregnskap er den felles kontrollerte virksomheten, Pelagia AS, i tråd med IFRS 11, presentert som tilknyttet selskap. I segmentnoten (note 4), og under omtalen av virksomhetsområdet i denne rapporten, er finansiell informasjon rapportert med 50% av Pelagia AS sin totale omsetning, EBITDA, EBIT og salgsvolum. Dette i samsvar med AUSS sin eierandel.

Rapporterte tall for 2013 er proformattall utarbeidet som om etableringen av Pelagia hadde funnet sted 01.01.2013. Proformattall er utarbeidet for å gi leseren av rapporten et bedre sammenligningsgrunnlag av kvartalstallene og året som helhet for virksomhetsområdet.

50% av omsetningen til virksomhetsområdet er på MNOK 615 (Q3 2013, proforma MNOK 651) og tilsvarende er det oppnådd en EBITDA på MNOK 77 (Q3 2013, proforma MNOK 58).

Det har vært et godt salgskvartal for fiskemel og -olje. Dette gjelder også for konsumprodukter fra og med oppstart av hovedsesongen i september.

Juli og august er som normalt lavsesong for mottak av råstoff og det totale råstoff mottaket i gruppen ble ca. 227 000 tonn i kvartalet mot tilsvarende ca. 164 000 tonn i samme periode i 2013.

Importforbudet til Russland har i mindre grad påvirket høstsesongen i forhold til den usikkerheten rundt eventuelle omsetningsproblemer som var på iverksettelsestidspunktet, 7. august 2014.

### **Kontantstrøm**

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i tredje kvartal 2014 MNOK 139 (Q3 2013 MNOK 566). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i tredje kvartal 2014 MNOK -214 (Q3 2013 MNOK -956), og består i hovedsak av vedlikeholdsinvesteringer. I samme kvartal i 2013 kjøpte AUSS 50% av aksjene i Welcon Invest AS, totalt MNOK 740. Kontantstrøm fra finansiering var i tredje kvartal 2014 MNOK 350, og det er gjennomført en refinansiering innenfor deler av konsernet som har medført positiv kontantstrøm fra finansiering. (Q3 2013 MNOK 489). Konsernets netto endring i kontanter er i tredje kvartal MNOK 275 (Q3 2013 MNOK 99). Konsernets kontantbeholdning ved utgangen av september var på MNOK 1 991 mot tilsvarende MNOK 1 867 per utgangen av september 2013.

### **Finansielle forhold per utgangen av september 2014**

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 10 538 per utgangen av september 2014 (per september 2013 MNOK 8 786). EBITDA før verdjustering av biomasse var per september MNOK 1 869 (per september 2013 MNOK 1 633).

Økning i omsetning og EBITDA kommer fra virksomhetsområdene laks og ørret og fiskemel og -olje. EBIT før verdijustering av biomasse per september 2014 var MNOK 1 451 (per september 2013 MNOK 1 249). Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS er negativ med MNOK 906, tilsvarende IFRS biomassejustering for samme periode i 2013 var negativ med MNOK 19. EBIT etter verdijustering av biomasse per september 2014 var MNOK 545 (per september 2013 MNOK 1 230).

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var per september 2014 MNOK 109 (per september 2013 MNOK 97). Konsernets netto rentekostnader utgjorde per september 2014 MNOK - 136 (per september 2013 MNOK - 153).

**Resultat før skatt og biomassejustering er per september MNOK 1 418, tilsvarende resultat for samme periode 2013 var MNOK 1 149.**

Resultat før skatt var per september MNOK 511 (per september 2013 MNOK 1 130).

## Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonell drift var per september 2014 MNOK 1 266 (per september 2013 MNOK 1 297). Betaling av skatter utgjør per september 2014 MNOK 387 mot tilsvarende MNOK 150 for samme periode i 2013. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var per september positiv med MNOK 568 (per september 2013 MNOK -1 541). Den positive kontantstrømmen skyldes at AUSS ved etablering av Pelagia AS fikk tilført i overkant av MNOK 1 000 i kontanter. Per september i 2013 inkluderte kontantstrøm fra investeringsaktiviteter AUSS sitt kjøp av 50% av aksjene i Welcon Invest AS og kjøp av ca. 57% av aksjene i Norway Pelagic AS, totalt i overkant av MNOK 900. Kontantstrøm fra finansiering var per september MNOK -1 377 (per september 2013 MNOK -76). Utbetaling av utbytte fra konsernet utgjør totalt MNOK 571, tilsvarende utbetaling i 2013 var MNOK 409. I tillegg har AUSS nedregulert en langsiktig trekkramme med MNOK 740 i perioden. Konsernets netto endring i kontanter per september 2014 er MNOK 457 (per september 2013 MNOK - 320). Konsernets kontantbeholdning ved utgangen av september 2014 var på MNOK 1 991 mot tilsvarende MNOK 1 867 per utgangen av september 2013.

## Balanse per 30.09.14

Konsernet har en totalbalanse ved utgangen av september 2014 på MNOK 20 083 mot MNOK 20 007 ved utgangen av september 2013.

Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital ved utgangen av kvartalet på MNOK 10 597, som tilsvarer en egenkapitalandel på 53%. Ved utgangen av september 2013 var den regnskapsmessige egenkapitalen MNOK 9 698, som tilsvarte en egenkapitalandel på 48%.

Netto rentebærende gjeld var MNOK 3 641 per 30.09.14 mot

tilsvarende MNOK 4 530 per 30.09.13.

Konsernets kontantbeholdning per 30.09.14 utgjorde MNOK 1 991 mot MNOK 1 867 per 30.09.13. Konsernets kontantbeholdning inkluderer ikke ubenyttede trekkrettigheter.

## Risiko og usikkerhetsfaktorer

Konsernets risikoeksponering er beskrevet i konsernets årsrapport for 2013. Konsernets aktiviteter er for det alt vesentlige globale aktiviteter som mer eller mindre alltid vil bli påvirket av utviklingen i verdensøkonomien. Basert på de siste års uro i verdensøkonomien, herunder handelspolitiske restriksjoner og geopolitisk risiko, så er oppfatningen at usikkerheten i makrobildet fortsatt er større enn det man kan regne som normalt. Selv om usikkerheten kan medføre negative realøkonomiske effekter i de fleste markeder, er vår vurdering at AUSS sine kjernevirksomheter er tuftet på langsiktig bærekraftige verdier i interessante deler av den globale sjømatnæringen.

Konsernet er eksponert for risiko knyttet til verdier av konsernets eiendeler. Risikoen oppstår hovedsakelig som følge av prisendringer i råvare- og ferdigvaremarkedet, i den grad disse prisendringene medfører endringer i selskapets konkurransekraft og inntjeningspotensialet over tid. Videre er operasjonelle forhold, herunder biomasse i sjø, fangstforhold, samt utviklingen i prisen på konsernets innsatsfaktorer sentrale parameter som påvirker konsernets risiko.

Endringer i fangstmønster og kvotereguleringer medfører svingninger i fangstvolum fra kvartal til kvartal, og også mellom det enkelte år, og dertil utnyttelse av konsernets produksjonsfasiliteter. De sesongmessige svingningene i fangstvolum skaper tilsvarende svingninger i de kvartalsvise nøkkeltallene.

Hoveddelen av konsernets gjeld har flytende rente, men det er inngått fastrentekontrakt for ca. 18% av konsernets rentebærende gjeld.

Konsernet er eksponert mot endringer i valutakurser, særlig EURO, GBP, USD, Chilenske pesos og Peruanske soles. Denne risikoen søkes redusert ved inngåelse av terminkontrakter og ved at konsernet benytter seg av flervalutakreditter. Videre blir deler av den langsiktige gjelden tilpasset i forhold til inntjening i samme valuta.

## Aksjonærforhold

Selskapet hadde 4 128 aksjonærer per 30.09.14 mot sammenlignbart 4 324 aksjonærer per 30.09.13. Aksjekursen var kroner 42,70 ved utgangen av september 2014 mot tilsvarende kroner 33,50 per 30.09.13.

## Markedsforhold og utsiktene fremover

### Fiskemel og -olje

Etter at IMARPE (Peru) gav sin anbefaling om at det ikke åpnes

for fiskeri i andre sesong 2014 er det begrensede forventninger om tilgang på råstoff i fjerde kvartal i Peru. Dette har medført en markert oppgang i prisene for fiskemel og -olje ettersom Peru er en svært viktig produsent av fiskemel og -olje på verdensbasis. Priser på fiskemel FOB Peru (superprime) er USD 2 400 og for fiskeolje til bruk i fôr (FOB Peru) USD 2 400.

### **Konsum**

Det har de siste årene vært arbeidet aktivt med å øke råstoffgrunnlaget, herunder har konsernet lyktes med betydelig fangst og produksjon av blant annet blekksprut (Chile). Med bakgrunn i en utfordrende markedssituasjon for frosne produkter i 2014 er deler av råstoffvolumet benyttet til produksjon av fiskemel og -olje (Chile).

### **Pelagisk Nordlige Atlanterhav**

Hovedsesongene for råstoffmottak og produksjon for denne virksomheten er første og fjerde kvartal. Råstoffgrunnlaget, basert på norske kvoter, er redusert i 2014 sammenlignet med 2013, dette særlig for NVG-sild. Sanksjoner fra Russland (importforbud) med virkning fra primo august har i mindre grad påvirket høstsesongen enn den usikkerheten som var rundt dette på iverksettelsestidspunktet skulle tilsi.

### **Produksjon, salg og distribusjon laks og ørret**

Den sterke veksten i det globale tilbudet av atlantisk laks som vi har opplevd de siste årene har avtatt i 2014. Russland innførte

den 7. august importforbud mot norsk laks og ørret. Importforbudet representerer på kort sikt en betydelig utfordring for norsk sjømatnæring og tilsvarende for aktørene i Russland. LSG arbeider aktivt med å øke salg på alternative markeder, men det var beklageligvis ikke til å unngå at importrestriksjonene påvirket LSG sin prisoppnåelse negativt i tredje kvartal. Det forventes i dag at markedssituasjonen gradvis normaliseres som følge av underliggende sterk vekst i etterspørselen, godt markedsarbeid, men også ved at de globale handelsstrømmene av laks og ørret endres. Etterspørselen etter høykvalitets sjømat er svært god, og det er en tydelig trend som underbygger økt etterspørsel etter ferske produkter. Med bakgrunn i dette er styret positiv til framtidsutsiktene for virksomhetsområdet.

### **Konsernet**

Utvikling av varige verdier krever tålmodighet og evne til å være langsiktig. Konsernet er solid, har vist en god utvikling og er i dag godt posisjonert i flere deler av verdens sjømatnæring. Konsernet skal over tid vokse og utvikle seg videre innenfor de områdene hvor konsernet er etablert.

Styret er med gjeldende rammebetingelser for våre virksomheter i det alt vesentlige tilfreds med konsernets resultat for tredje kvartal 2014.

Konsernets gode posisjon i verdens sjømatnæring danner grunnlag for en positiv holdning til konsernets utvikling fremover.

Storebø, 11. november 2014  
Styret i Austevoll Seafood ASA

## Income Statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	(restated)		(restated)		2013
	Q3 2014	Q3 2013	2014	Q3 2013	
<b>Operating revenue</b>	3 350 559	3 283 016	10 537 683	8 786 230	12 409 756
Raw material and consumables used	2 140 251	1 992 196	6 411 554	5 271 797	7 491 072
Salaries and personnel expenses	410 269	381 215	1 113 287	1 001 355	1 423 334
Other operating expenses	378 552	304 559	1 144 277	879 680	1 269 242
<b>Operating profit before depreciation (EBITDA)</b>	<b>421 487</b>	<b>605 046</b>	<b>1 868 565</b>	<b>1 633 398</b>	<b>2 226 108</b>
Depreciation and amortisation	145 463	134 176	422 054	389 505	529 474
Impairment	-678	-1 650	-4 421	-5 027	89 541
<b>EBIT before fair value biomass adjustment</b>	<b>276 702</b>	<b>472 520</b>	<b>1 450 932</b>	<b>1 248 920</b>	<b>1 607 093</b>
Fair value adjustment biomass	-221 884	-319 125	-906 226	-19 081	764 229
<b>Operating profit</b>	<b>54 818</b>	<b>153 395</b>	<b>544 706</b>	<b>1 229 839</b>	<b>2 371 322</b>
Income from associated companies	45 406	35 095	108 551	96 840	248 350
Net interest expenses	-47 069	-55 932	-135 633	-152 671	-195 792
Net other financial items (incl. agio/disagio)	-18 633	80	-6 358	-44 434	-43 657
<b>Profit before tax</b>	<b>34 522</b>	<b>132 638</b>	<b>511 266</b>	<b>1 129 574</b>	<b>2 380 223</b>
Income tax expenses	11 914	-46 651	-94 621	-300 372	-580 768
<b>Net profit from continuing operations</b>	<b>46 436</b>	<b>85 987</b>	<b>416 645</b>	<b>829 202</b>	<b>1 799 455</b>
Net profit from discontinued operation	-	-246 687	-	-238 699	-238 699
<b>Net profit</b>	<b>46 436</b>	<b>-160 700</b>	<b>416 645</b>	<b>590 503</b>	<b>1 560 756</b>
Profit to minority interests	-3 501	36 219	134 727	417 216	855 411
Profit to equity holder of parent from continuing operations	49 937	49 768	281 918	411 986	944 044
Profit to equity holder of parent from discontinuing operations	-	-246 687	-	-238 699	-238 699
<b>Net profit to equity holder of parent from cont. and discont. operations</b>	<b>49 937</b>	<b>-196 919</b>	<b>281 918</b>	<b>173 287</b>	<b>705 345</b>
Earnings per share (EPS) from continuing operations	0,25	0,25	1,39	2,03	4,66
Diluted EPS from continuing operations	0,25	0,25	1,39	2,03	4,66
EPS excl.fair value adj biomass from continuing operations	0,75	0,95	3,43	2,07	2,96
EPS from discontinuing operations	-	-1,22	-	-1,18	-1,18
<b>EPS from continuing and discontinuing operations</b>	<b>0,25</b>	<b>-0,97</b>	<b>1,39</b>	<b>0,85</b>	<b>3,48</b>

## Condensed Statement of Comprehensive income (unaudited)

All figures in NOK 1.000	(Restated)		(Restated)		2013
	Q3 2014	Q3 2013	2014	Q3 2013	
<b>Net earnings in the period</b>	<b>46 436</b>	<b>-160 700</b>	<b>416 645</b>	<b>590 503</b>	<b>1 560 756</b>
<b>Other comprehensive income</b>					
Currency translation differences	58 815	28 068	100 719	113 263	156 998
Other comprehensive income from associated companies	-	-	-15	-	-
Cash flow hedges	-8 819	6 403	-39 896	11 239	8 785
Change in value available for sale financial assets	-	-	-	-487	-487
Others	-5 478	50	-6 895	-1 132	431
<b>Total other comprehensive income</b>	<b>44 518</b>	<b>34 521</b>	<b>53 913</b>	<b>122 883</b>	<b>165 727</b>
<b>Comprehensive income in the period</b>	<b>90 954</b>	<b>-126 179</b>	<b>470 558</b>	<b>713 386</b>	<b>1 726 483</b>
<b>Allocated to;</b>					
Minority interests	-10 986	68 770	117 081	454 150	907 821
Majority interests	101 940	-194 949	353 477	259 236	818 662



## Statement of Financial Position (unaudited)

All figures in NOK 1.000	(restated)		
	30.09.14	30.09.2013	31.12.13
<b>Assets</b>			
Intangible assets	6 280 524	5 969 923	6 035 665
Vessels	409 515	422 348	455 172
Property, plant and equipment	3 846 170	3 662 473	3 640 683
Investments in associated companies	1 617 728	904 170	1 060 925
Investments in other shares	32 298	31 334	31 328
Other long-term receivables	75 437	47 562	52 773
<b>Total non-current assets</b>	<b>12 261 672</b>	<b>11 037 810</b>	<b>11 276 546</b>
Inventories	3 853 222	3 514 908	4 467 682
Accounts receivable	1 416 437	1 296 672	1 704 898
Other current receivables	560 556	525 758	585 613
Assets classified as held for sale	-	1 765 654	1 793 241
Cash and cash equivalents	1 990 690	1 866 592	1 396 279
<b>Total current assets</b>	<b>7 820 905</b>	<b>8 969 584</b>	<b>9 947 713</b>
<b>Total assets</b>	<b>20 082 577</b>	<b>20 007 394</b>	<b>21 224 259</b>
<b>Equity and liabilities</b>			
Share capital	101 359	101 359	101 359
Share premium	3 713 549	3 713 549	3 713 549
Retained earnings and other reserves	3 536 057	2 951 037	3 506 926
Non-controlling interests	3 246 379	2 932 112	3 377 484
<b>Total equity</b>	<b>10 597 344</b>	<b>9 698 057</b>	<b>10 699 318</b>
Deferred tax liabilities	1 851 710	1 854 330	2 090 835
Pensions and other obligations	98 153	47 063	45 370
Borrowings	4 574 159	4 962 337	4 950 287
Other long-term liabilities	13 492	11 485	10 512
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>6 537 514</b>	<b>6 875 215</b>	<b>7 097 004</b>
Short term borrowings	597 348	956 542	604 042
Overdraft facilities	460 639	477 438	659 664
Account payable	1 065 064	1 075 148	1 179 802
Other current liabilities	824 668	924 994	984 429
<b>Total current liabilities</b>	<b>2 947 719</b>	<b>3 434 122</b>	<b>3 427 937</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>9 485 233</b>	<b>10 309 337</b>	<b>10 524 941</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>20 082 577</b>	<b>20 007 394</b>	<b>21 224 259</b>
NIBD	3 641 456	4 529 725	4 767 714
Equity ratio	53 %	48 %	50 %

## Condensed Statement of changes in equity (unaudited)

All figures in NOK 1.000	(restated)		
	30.09.14	30.09.2013	2013
<b>Equity period start</b>	<b>10 699 318</b>	<b>9 399 809</b>	<b>9 399 809</b>
<b>Comprehensive income in the period</b>	<b>470 558</b>	<b>713 386</b>	<b>1 726 483</b>
Dividends	-571 450	-406 872	-415 212
Business combinations/acquisition	-	-	-
Transactions with non-controlling interest	-1 082	-	-3 509
Effect option programme	-	-	-
Other	-	-8 266	-8 253
<b>Total changes in equity in the period</b>	<b>-101 974</b>	<b>298 248</b>	<b>1 299 509</b>
<b>Equity at period end</b>	<b>10 597 344</b>	<b>9 698 057</b>	<b>10 699 318</b>

## Cash flow statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	(restated)				
	Q3 2014	Q3 2013	YTD Q3 2014	YTD Q3 2013	2013
<b>Cash flow from operating activities</b>					
Profit before income taxes	34 522	132 638	511 266	1 129 574	2 380 223
Fair value adjustment of biological assets	221 884	319 125	906 226	19 081	-764 229
Taxes paid in the period	-17 746	-33 431	-386 813	-149 773	-181 463
Depreciation and amortisation	145 463	134 176	422 054	389 505	529 474
Impairments	-678	-1 650	-4 421	-5 027	89 541
Associated companies - net	-45 406	-35 095	-108 551	-96 840	-248 350
Interest expense	56 803	64 464	166 021	190 136	240 792
Interest income	-9 733	-8 533	-30 387	-37 465	-45 000
Change in inventories	-227 948	-122 261	-213 552	-203 654	-373 118
Change in receivables	49 109	-54 259	340 035	-193 518	-661 599
Change in payables	99 573	148 186	-114 977	161 467	266 121
Other operating cash flow incl currency exchange	-167 163	22 544	-220 945	93 559	129 233
<b>Net cash flow from operating activities</b>	<b>138 680</b>	<b>565 904</b>	<b>1 265 956</b>	<b>1 297 045</b>	<b>1 361 625</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>					
Purchase of intangible and fixed assets	-225 808	-282 856	-615 477	-650 243	-919 920
Purchase of shares and equity investments		-755 923	-1 746	-1 088 253	-1 139 493
Proceeds from sale of fixed assets/equity investments	3 077	74 765	1 127 754	135 766	167 669
Dividend received	-	-	40 028	27 216	41 019
Interest income	9 733	8 533	30 387	37 465	45 000
Other investing activities - net	-1 209	-240	-13 141	-2 735	-6 325
<b>Net cash flow from investing activities</b>	<b>-214 207</b>	<b>-955 721</b>	<b>567 805</b>	<b>-1 540 784</b>	<b>-1 812 050</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>					
Proceeds from new long term debt	608 471	811 270	752 920	985 862	1 843 509
Repayment of long term debt	-150 006	-113 578	-1 193 132	-397 618	-1 628 506
Change in short term debt	-51 070	-135 702	-206 833	-58 042	99 451
Interest paid	-55 544	-69 229	-157 359	-197 581	-242 220
Dividends paid		-3 610	-571 451	-408 939	-411 474
Other finance cash flow - net	-1 381	-	-1 082	-	-
<b>Net cash flow from financing activities</b>	<b>350 470</b>	<b>489 151</b>	<b>-1 376 937</b>	<b>-76 318</b>	<b>-339 240</b>
Net change in cash and cash equivalents	274 943	99 334	456 824	-320 057	-789 665
Cash, and cash equivalents at start of period	1 581 156	1 753 397	1 396 279	2 162 261	2 162 262
Exchange gains/losses (-)	1 034	13 861	4 030	24 388	23 681
Cash from business combination	133 557		133 557		
<b>Cash and cash equivalents at period end</b>	<b>1 990 690</b>	<b>1 866 592</b>	<b>1 990 690</b>	<b>1 866 592</b>	<b>1 396 278</b>

The cash flow presented above is not including cash flow from discontinued operations.

<b>Cash flow from discontinued operations is as follows:</b>	<b>Q3 2013</b>	<b>YTD Q3 2013</b>	<b>2013</b>
Net operating cash flow from discontinued operations	243 047	411 712	232 170
Net investing cash flow from discontinued operations	-29 632	-76 238	-87 303
Net financing cash flow from discontinued operations	-194 385	-285 746	-22 957
<b>Net change in cash from discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>19 030</b>	<b>121 910</b>

## Note 1 Anvendte regnskapsprinsipper

Denne delårsrapporten er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og den tilhørende standarden for delårsrapportering (IAS 34). Delårsregnskapet, inkludert historiske sammenlignbare tall, er basert på dagens IFRS standarder og tolkninger. Endringer i standarden og tolkninger kan medføre endringer i resultat. Kvartalsrapporten er utarbeidet i henhold til de samme prinsippene som ble benyttet i siste årsrapport, men inneholder ikke all informasjon og noter som kreves i en årsrapport. Konsernet har implementert IFRS 10,11 og 12 med virkning fra 1. januar 2014 uten at dette har hatt vesentlig effekt for rapporterte tall. Derfor må denne rapporten leses i sammenheng med siste årsrapport fra selskapet (2013).

## Note 2 Transaksjoner med nærstående parter

Det er gjennomført transaksjoner med nærstående parter i tredje kvartal 2014. Transaksjoner mellom nærstående skjer til markeds-messige betingelser, og gjeldende transaksjonstyper er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2013.

## Note 3 Biologiske eiendeler

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

<b>Bokført verdi biologiske eiendeler</b>	<b>YTD 2014</b>	<b>YTD 2013</b>	<b>2013</b>
Fisk i sjø til kostpris	2 658 168	2 462 114	2 419 003
Virkelig verdjustering fisk i sjø	206 875	331 019	1 110 502
Virkelig verdi på fisk i sjø	2 865 043	2 793 133	3 529 505
Rogn, yngel og smolt	154 261	129 589	197 856
Bokført verdi på biologiske eiendeler	3 019 304	2 922 722	3 727 361

		(restated)			
<b>Virkelig verdjustering i perioden</b>	<b>Q3 2014</b>	<b>Q3 2013</b>	<b>YTD 2014</b>	<b>YTD 2013</b>	<b>2013</b>
Endring IFRS just. beholdn	-220 952	-320 790	-903 627	-16 171	763 312
Endring IFRS just. derivater	-932	1 665	-2 599	-2 910	917
Verdjustering biomasse	-221 884	-319 125	-906 226	-19 081	764 229

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

		(restated)			
<b>Mengde fisk i sjø (LWT)</b>	<b>Q3 2014</b>	<b>Q3 2013</b>	<b>YTD 2014</b>	<b>YTD 2013</b>	<b>2013</b>
Mengde ved periodens begynnelse	88 048	83 385	103 107	103 949	103 949
Virksomhetssammenslutning	2 574	0	2 574	0	0
Vekst i perioden	66 576	63 848	141 536	124 443	174 689
Høstet volum i perioden	-50 351	-44 467	-140 370	-125 626	-175 531
Mengde ved periodens slutt	106 847	102 766	106 847	102 766	103 107
Herav fisk > 4kg	29 056	34 091	29 056	34 091	41 529

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

## Note 4 Virksomhetsområdene

All figures in NOK 1.000	Salmon	Fishmeal and fish oil	Human Consumption	Other/ eliminations	Total Group	Pelagia AS * (50% of figures and volumes)	Total Group incl. Pelagia AS (50%)
<b>Q3 2014</b>							
Operating revenue	3 036 495	268 621	77 224	-31 781	3 350 559	614 551	3 965 110
EBITDA	397 764	52 961	-33 414	4 176	421 487	76 682	498 169
EBITDA %	13 %	20 %	-43 %		13 %	12 %	13 %
EBIT	302 758	22 211	-48 077	-190	276 702	56 681	333 383
<b>Volumes sold:</b>							
Salmon (gwt tonnes)	41 499				41 499		41 499
Fishmeal (tonnes)		17 186			17 186	17 637	34 823
Fish oil (tonnes)		6 663			6 663	4 390	11 053
Frozen fish (tonnes)			4 429		4 429	37 940	42 369
Canning (cases)			144 113		144 113		144 113
FPC/Oil (tonnes)						1 149	1 149
<b>Q3 2013</b>							
Operating revenue	2 690 237	543 593	62 118	-12 932	3 283 016	650 820	3 933 836
EBITDA	450 835	177 028	-24 339	1 522	605 046	58 108	663 154
EBITDA %	17 %	33 %	-39 %		18 %	9 %	17 %
EBIT	369 689	151 276	-45 586	-2 859	472 520	37 692	510 212
<b>Volumes sold:</b>							
Salmon (gwt tonnes)	36 643				36 643		36 643
Fishmeal (tonnes)		44 170			44 170	14 864	59 034
Fish oil (tonnes)		3 046			3 046	6 830	9 876
Frozen fish (tonnes)			2 957		2 957	27 143	30 100
Canning (cases)			184 163		184 163		184 163
FPC/Oil (tonnes)						7 538	7 538

All figures in NOK 1.000	Salmon	Fishmeal and fish oil	Human Consumption	Other/ eliminations	Total Group	Pelagia AS * (50% of figures and volumes)	Total Group incl. Pelagia AS (50%)
<b>YTD Q3 2014</b>							
Operating revenue	9 393 161	930 172	284 325	-69 975	10 537 683	1 796 458	12 334 141
EBITDA	1 626 292	273 752	-37 385	5 906	1 868 565	156 376	2 024 941
EBITDA %	17 %	29 %	-13 %		18 %	9 %	16 %
EBIT	1 353 433	180 723	-76 459	-6 765	1 450 932	95 662	1 546 594
<b>Volumes sold:</b>							
Salmon (gwt tonnes)	115 779				115 779		115 779
Fishmeal (tonnes)		70 271			70 271	50 054	120 325
Fish oil (tonnes)		15 653			15 653	13 358	29 011
Frozen fish (tonnes)			15 404		15 404	111 070	126 474
Canning (cases)			526 428		526 428		526 428
FPC/Oil (tonnes)						2 724	2 724
<b>YTD Q3 2013 (restated)</b>							
Operating revenue	7 588 835	922 903	290 845	-16 353	8 786 230	1 901 662	10 687 892
EBITDA	1 432 777	210 508	-12 787	2 900	1 633 398	166 775	1 800 173
EBITDA %	19 %	23 %	-4 %		19 %	9 %	17 %
EBIT	1 201 193	127 053	-69 275	-10 051	1 248 920	104 495	1 353 415
<b>Volumes sold:</b>							
Salmon (gwt tonnes)	103 582				103 582		103 582
Fishmeal (tonnes)		69 252			69 252	41 660	110 912
Fish oil (tonnes)		6 584			6 584	15 506	22 090
Frozen fish (tonnes)			13 851		13 851	105 321	119 172
Canning (cases)			949 136		949 136		949 136
FPC/Oil (tonnes)						17 894	17 894
<b>2013</b>							
Operating revenue	10 818 519	1 261 931	350 297	-20 991	12 409 756	2 972 175	15 381 931
EBITDA	1 938 474	319 060	-36 052	4 626	2 226 108	259 909	2 486 017
EBITDA %	18 %	25 %	-10 %		18 %	9 %	16 %
EBIT	1 625 799	127 430	-133 414	-12 722	1 607 093	174 045	1 781 138
<b>Volumes sold:</b>							
Salmon (gwt tonnes)	144 784				144 784		144 784
Fishmeal (tonnes)		92 801			92 801	57 310	150 111
Fish oil (tonnes)		14 156			14 156	18 995	33 151
Frozen fish (tonnes)			14 662		14 662	184 427	199 089
Canning (cases)			1 126 396		1 126 396		1 126 396
FPC/Oil (tonnes)						24 414	24 414

\* Figures and volumes Q3 13, YTD Q3 13 and full year 2013 are proforma figures for Pelagia Group as the transaction had taken place January 1st. 2013.

## Note 5 Tilknyttede selskap

			(Restated)	(Restated)		
		Q3 2014	Q3 2013	YTD Q3 2014	YTD Q3 2013	2013
Norskott Havbruk AS	50,0 %	10 421	28 994	65 031	67 725	101 075
Pelagia AS	50,0 %	42 445	-	67 588	-	
Br. Birkeland AS	49,9 %	-9 503	956	-22 591	11 889	55 403
Villa Organic AS	47,8 %	-	7 998	-5 418	17 998	91 997
Others		2 043	-2 853	3 941	-772	-126
<b>Total income from ass.companies</b>		<b>45 406</b>	<b>35 095</b>	<b>108 551</b>	<b>96 840</b>	<b>248 350</b>
<b>Total investment</b>				<b>1 617 728</b>	<b>904 170</b>	<b>1 060 925</b>

## Note 6 Virksomhetssammenslutning

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

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

<b>Oppkjøpsanalyse</b>	<b>100 %</b>	<b>50,46 %</b>	<b>49,54 %</b>
Regnskapsført egenkapital i Villa (etter fusjon)	454 280	229 230	225 050
Netto identifiserte merverdier i Villa (etter fusjon)	280 880	141 732	139 148
Identifiserte verdier i Villa (etter fusjon)	735 160	370 962	364 198

<b>Beregning av gevinst ifm fisjon</b>	<b>Q3 2014</b>
Virkelig verdi ved ny verdimåling ifm virksomhetssammenslutning	364 198
Bokført verdi på aksjer i Villa i LSG konsern	289 234
Gevinst ifm med ny verdimåling ved virksomhetssammenslutning	74 964

