



FORELØPIGE
FINANSIELLE TALL
PRELIMINARY
FINANCIAL FIGURES

2015



Nøkkeltall fjerde kvartal 2015

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 353 (Q4 2014: 435)
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 8,5 (Q4 2014: 10,2)
- Høstet 41,7 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (Q4 2014: 42,5)
- Omsetning MNOK 3.564 (Q4 2014: 3.261)
- Bransjens spotpris for hel superior laks opp med 17 % sammenlignet med Q4 2014
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 335 (Q4 2014: 393)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.595 (31.12.2014: 1.876)
- Egenkapitalgrad 55 % (31.12.2014: 54 %)
- Styret vil foreslå at utbyttet settes til NOK 12 per aksje

	Q4-15	Q4-14	Change	2015	2014
Revenue (NOKm)	3 564	3 261	9 %	13 451	12 579
EBITDA (NOKm)*	478	534	-11 %	1 814	2 160
EBIT (NOKm)*	353	435	-19 %	1 380	1 789
EPS (NOK)*	6,4	4,9	32 %	19,4	24,0
Harvested Volume (GWT)	41 697	42 479	-2 %	157 697	158 258
ROCE* (%)	14,2	18,0		14,5	21,2
EBIT/kg all incl. (NOK)	8,5	10,2		8,8	11,3
NIBD (NOKm)	2 595	1 876			
Equity ratio (%)	54,8	54,4			

*Before fair value adjustment of biomass

Et krevende kvartal, men noe bedre enn ventet

Lerøy Seafood Group (LSG) oppnådde en omsetning på MNOK 3.564 i fjerde kvartal 2015 sammenlignet med MNOK 3.261 i samme periode i 2014. Driftsresultat før verdijustering av biomasse var MNOK 353 i fjerde kvartal 2015, mot MNOK 435 i samme periode i 2014. Sammenlignet med fjerde kvartal 2014 falt konsernets slaktevolum av laks og ørret med 2 %. Som kommunisert i tredjekvartalspresentasjonen 11. november 2015 er driftsresultatet i kvartalet sterkt negativt påvirket av forsert utslakt av laks i Midt-Norge og politiske handelshindringer for norsk ørret. Inntjeningen i kvartalet ble imidlertid høyere enn ventet på bakgrunn av svært høye priser i slutten av kvartalet.

Som følge av store investeringer i konsernets kjernevirksomheter senere år, økte avskrivninger fra MNOK 97 i fjerde kvartal 2014 til MNOK 125 i fjerde kvartal 2015. Inntekt fra tilknyttede selskaper var MNOK 22 i fjerde kvartal 2015 mot MNOK 30 i fjerde kvartal 2014. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse var MNOK 15 i fjerde kvartal 2015 mot MNOK 10 i samme periode i 2014.

Netto finansposter utgjorde MNOK -32 i fjerde kvartal 2015 mot tilsvarende MNOK -52 i tilsvarende periode i 2014. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i fjerde kvartal 2015 på MNOK 335 mot MNOK 393 i samme periode i 2014. Beregnet skattekostnad i kvartalet er MNOK 154, sammenlignet med MNOK 253 i samme periode 2014. Beregnet skattekostnad er påvirket av at Stortinget i Norge i desember 2015 vedtok å endre selskapsskatten i Norge fra 27% til 25% fra og med 2016. For konsernet innebærer dette at estimatet på utsatt skatt nedjusteres tilsvarende. Endringen er behandlet som et estimatavvik og tatt over resultatet, og gir således en positiv effekt på årets skattekostnad i fjerde kvartal.

Dette gir et resultat før biomassejustering på NOK 6,4 per aksje i fjerde kvartal 2015 mot tilsvarende NOK 4,9 per aksje i samme periode i 2014. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 14,2 % i fjerde kvartal 2015 mot 18,0 % i fjerde kvartal 2014.

For året 2015 rapporterer konsernet en omsetning på MNOK 13.451, en økning på 7 % fra 2014. Driftsresultat før verdijustering av biomasse i perioden er MNOK 1.380 i 2015 mot MNOK 1.789 i 2014. Resultat før skatt før verdijustering av biomasse i 2015 var MNOK 1.321 mot MNOK 1.817 i 2014. Resultat per aksje før verdijustering av biomasse var NOK 19,4 i 2015 mot NOK 24,0 i 2014.

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

Q4 2015	Havbruk	VAP	S&D	Elim./LSG	Konsern
Revenue (NOKm)	1 759	547	3 268	-2 010	3 564
EBIT* (NOKm)	221	39	97	-4	353
EBIT*/kg (NOK)	5,3	0,9	2,3	-0,1	8,5
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

*Before fair value adjustment of biomass

Havbruk – et utfordrende kvartal

Segment Havbruk består av konsernets tre havbruksregioner i Norge: Lerøy Aurora som har 26 konsesjoner i Troms, Lerøy Midt som har 57 konsesjoner i Midt-Norge og Lerøy Sjøtroll, som består av de to havbruksselskapene Lerøy Vest AS med 37 konsesjoner (100 % eid av LSG) og Sjøtroll Havbruk AS med 26 konsesjoner (50,7 % eid av LSG).

Driftsresultat før biomassejustering i Havbruk ble MNOK 221 i fjerde kvartal 2015, ned fra MNOK 299 i samme periode i 2014. Havbruk høstet 41.697 GWT laks og ørret i fjerde kvartal 2015 som er en nedgang på 2 % fra samme periode i 2014. EBIT/kg falt fra 7,0 kroner per kg i fjerde kvartal 2014 til 5,3 kroner per kg i fjerde kvartal 2015.

Prisoppnåelse – forsert utslakting av laks, vanskelig marked for ørret

Russland innførte som kjent den 7. august 2014 importstopp for blant annet norsk laks og ørret. Markedsforholdene ble ytterligere forverret da det i slutten av august 2015 ble innført restriksjoner på import av laks og ørret til tollunionen EAEU (Eurasian Economic Union), der flere naboland til Russland inngår. Den siste nevnte handelshindring ble opphevet i løpet av fjerde kvartal 2015, men disse handelshindringene har hatt en betydelig negativ innvirkning for laksemarkedet, og i enda større grad for ørretmarkedet. Følgene er at tilbudsveksten i viktige sluttmarkeder, som Europa, er langt større enn det man får inntrykk av utfra eksportveksten fra Norge. Det har derfor vært viktig at den norske kronen over tid har svekket seg betydelig mot viktige handelsvalutaer. Kronesvekkelsen har gitt økt konkurransekraft i viktige markeder. I sum opplever konsernet at det er en sterk etterspørselsvekst etter norsk sjømat og at aktørene over tid, gjennom godt markedsarbeid, vil utligne de negative effektene av politiske handelshindringer.

Spotprisen for laks i fjerde kvartal 2015 var opp med NOK 5 per kg sammenlignet med tredje kvartal 2015. Prisen har variert mye gjennom kvartalet, og det har vært store forskjeller i pris på ulike størrelser av laks. Konsernets prisoppnåelse i kvartalet er negativt påvirket av forsert utslakt av fisk, herunder slakt av ukurante størrelser og det faktum at 40 % av kvartalets volum ble solgt i oktober. I segment Havbruk var kontraktsandelen i fjerde kvartal 33 %.

Det har i kvartalet vært stor forskjell i prisoppnåelse mellom konsernets havbruksselskaper. Prisoppnåelsen i Lerøy Midt ble betydelig negativt påvirket av forsert slakting, og prisoppnåelsen i fjerde kvartal er lavere enn i tredje kvartal 2015. For Lerøy Sjøtroll ble prisoppnåelsen negativt påvirket av at ørretprisen i fjerde kvartal var lavere enn i tredje kvartal 2015 og at 40 % av slaktevolumet i kvartalet var ørret.

Kostnader – et svakt kvartal

Uttakskostnadene i fjerde kvartal 2015 er marginalt opp fra tredje kvartal 2015, og på et ekstraordinært høyt nivå i et historisk perspektiv. Høyere fôrkostnad er en betydelig driver, men også svært høye direkte og indirekte kostnader forbundet med å holde seg innenfor myndighetspålagte grenser for lakselus. Konsernet har iverksatt en rekke tiltak og investeringer som på sikt forutsettes skal redusere tilvirkningskostnaden for laks og ørret.

Uttakskosten i Lerøy Aurora var i fjerde kvartal 2015 på linje med tredje kvartal 2015. Med høyere fôrkostnad ventes en gradvis økning i uttakskost gjennom 2016.

Lusesituasjonen i deler av Midt Norge har vært svært krevende i andre halvår 2015. Den krevende situasjonen har påvirket kostnadsbildet på V14 generasjonen og H14 generasjonen i Lerøy Midt svært negativt gjennom økt behandlingkostnader og forsert utslakting. Usikkerheten knyttet til de biologiske

prestasjonene fremover i Lerøy Midt er noe høyere enn normalt. Tilvirkningskostnaden på H14 generasjonen vil være høyere enn normalt, og har medført høy uttakskost i fjerde kvartal. Dette vil også påvirke starten av 2016 negativt. Iverksatte tiltak i Lerøy Midt vil gjøre at regionen vil ha tilgang på betydelig større mengde renseskisk i 2016 samt betydelig større kapasitet til å gjennomføre ikke-medikamentell behandling. Lerøy Sjøtroll er fortsatt preget av ettervirkninger av den særlig krevende biologiske situasjon som var i Hordaland i andre halvår 2014/vinter 2015. Uttakskostnadene i fjerde kvartal i 2015 er opp fra tredje kvartal i 2015. Gjennom 2015 er satsningen på renseskisk økt betydelig, herunder investeringer innen produksjon av rognkjeks. God tilgang på renseskisk, sammen med kunnskap og erfaring i bruk av denne er en viktig forutsetning for vår forventning om lavere kostnader. Konsernet ser allerede svært gode resultater på enkeltlokaliteter og forventer en positiv utvikling på dette området inn i 2016. Utover renseskisk vil Lerøy Sjøtroll i 2016 få ytterligere økt beredskap innenfor brønnbåt samt en vesentlig økning i kapasiteten for ikke medikamentell behandling. Det er et betydelig potensiale for å redusere kostnader knyttet til behandling i denne regionen, og konsernet forventer per i dag en fallende uttakskostnad gjennom 2016.

I sum er det stor variasjon i prestasjonene mellom konsernets ulike havbruksregioner i kvartalet. Utviklingen i uttakskostnad i Lerøy Midt og Lerøy Sjøtroll i 2015 er ikke tilfredsstillende. En rekke tiltak er iverksatt, og vi har tillit til at tiltakene vil gi gode effekter.

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

Lerøy Seafood Group har investert betydelig i økt kapasitet for høyforedling av laks og ørret i senere år. Investeringene inkluderer oppkjøpet (50,1 %) av Rode Beheer BV i 2012, dobling av kapasiteten ved Lerøy Fossen AS og Lerøy Smøgen Seafood AB i 2013/2014. I dag består segment VAP av fire enheter. Lerøy Fossen er Norges største røykeri for laks og ørret, og er lokalisert på Osterøy utenfor Bergen. Anlegget har en kapasitet på 12 000 - 15 000 GWT råvare. Lerøy Smøgen Seafood AB er lokalisert i Smøgen, og er Sveriges største bearbeidingsanlegg for laks. Anlegget har en kapasitet på omlag 12 000 GWT råvare. Rode Beheer BV Group er lokalisert i byen Urk i Nederland og har en samlet kapasitet på 16 000 - 20 000 GWT råvare. Den fjerde enheten, Bulandet Fiskeindustri, er et bearbeidingsanlegg for hvitfisk i Norge.

Konsernets markedsarbeid, sammen med gode nasjonale og internasjonale kunder, har bedret kapasitetsutnyttelsen. Omsetningen i segmentet er opp 25 %, fra MNOK 437 i fjerde kvartal 2014 til MNOK 547 i samme periode i 2015. Driftsmarginen er omtrent på samme nivå, ned fra 7,2 % i fjerde kvartal 2014 til 7,1 % i fjerde kvartal 2015. Det er en god underliggende utvikling i segmentet, men det er fortsatt rom for betydelige forbedringer, herunder bedret kapasitetsutnyttelse i flere av enhetene.

Salg & Distribusjon – positiv utvikling

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

Segmentet sin omsetning på MNOK 3.268 i fjerde kvartal 2015 er opp 6 % sammenlignet med fjerde kvartal 2014. Driftsmarginen er økt fra 2,7 % i fjerde kvartal 2014 til 3,0 % i fjerde kvartal 2015.

Konsernet har fortsatt mye ubenyttet kapasitet i flere «fish-cuts» og ser et stort potensiale for å øke aktiviteten og inntjeningen innenfor denne delen av verdikjeden i årene som kommer.

Balanse og kontantstrøm

Konsernet er solid og hadde per utgangen av fjerde kvartal 2015 en regnskapsmessig egenkapital på MNOK 8.764, dette tilsvarer en egenkapitalandel på 55 %. Netto rentebærende gjeld ved utgangen av fjerde kvartal 2015 var på MNOK 2.595. Konsernet har, og skal ha, stor finansiell fleksibilitet for å kunne finansiere videre organisk vekst, gjennomføre strategiske oppkjøp og videreføre selskapets utbyttepolitikk.

Kontantstrømmen fra drift var på MNOK 163 i fjerde kvartal 2015. Kontantstrøm fra investeringer var MNOK -185 i samme periode. Per fjerde kvartal har konsernet en kontantstrøm fra drift på MNOK 767 etter at skatt på MNOK 376 er betalt. Kontantstrøm fra investeringer er MNOK -657 hvorav konsernet har netto kjøpt virksomheter for MNOK 88. Det er betalt ut MNOK 680 i utbytte i perioden, og netto rentebærende gjeld er økt fra MNOK 1.876 ved inngangen av året til MNOK 2.595 ved utgangen av fjerde kvartal.

Konsernet konstaterer at høyere fôrpris gjennom 2014 og 2015, høyere behandlingskostnader og større biomasse i sjø medfører økt arbeidskapitalbinding. Bedret drift, lavere behandlingskostnader og eventuell lavere fôrkostnad gir potensiale for betydelig arbeidskapital frigjøring.

Aksjonærinformasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 2.809 aksjonærer per 31.12.15, sammenlignet med 2.632 ved periodens begynnelse.

Austevoll Seafood ASA er selskapets hovedaksjonær og eier 34 144 281 aksjer. Det tilsvarer en eierandel på 62,56 %. Selskapets 20 største aksjonærer eier totalt 79,4 % av aksjene i selskapet. Av totalbeholdningen på 54 577 368 aksjer eier Lerøy Seafood Group 329 776 egne aksjer, dette utgjør 0,6 % av selskapets totale antall aksjer.

Aksjekursen til Lerøy Seafood Group ASA har variert mellom NOK 277 og NOK 330 i fjerde kvartal 2015. Sluttkursen var NOK 306 ved inngangen til fjerde kvartal 2015 og NOK 330 ved utgangen av kvartalet.

Lerøy Seafood Group ASA har betalt ut kr 12 i utbytte per aksje i 2015 og styret vil foreslå at selskapets ordinære generalforsamling vedtar et utbytte på kr 12 per aksje for utbetaling i andre kvartal 2016.

Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.12.2015:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	34 144 281	78,8 %	62,6 %
FOLKETRYGDFONDET	2 298 041	5,3 %	4,2 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	943 986	2,2 %	1,7 %
PARETO AKSJE NORGE	830 690	1,9 %	1,5 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	592 655	1,4 %	1,1 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	494 146	1,1 %	0,9 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	451 800	1,0 %	0,8 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	392 329	0,9 %	0,7 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	329 776	0,8 %	0,6 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	298 531	0,7 %	0,5 %
VPF NORDEA KAPITAL	294 751	0,7 %	0,5 %
STATE TEACHERS RETIREM SYST OHIO	288 185	0,7 %	0,5 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	255 201	0,6 %	0,5 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	252 472	0,6 %	0,5 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	246 592	0,6 %	0,5 %
PARETO AS	246 000	0,6 %	0,5 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	244 129	0,6 %	0,4 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	236 711	0,5 %	0,4 %
BLACKROCK RES/COM.STRATEGY TR	235 731	0,5 %	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKTI	235 514	0,5 %	0,4 %
Total number owned by top 20	43 311 521	100,0 %	79,4 %
Total number of shares	54 577 368		100 %

Sentrale risikofaktorer

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

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

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

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

Strukturelle forhold

Gjennom organisk vekst og en serie oppkjøp siden børsnoteringen i juni 2002 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. Sjømatkonsernet Lerøy Seafood Group skal ha en aktiv rolle i verdikjeden langt utover produksjon av laks og ørret, og med et stadig større globalt nedslagsfelt.

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

Markedsforhold og utsiktene fremover

Det er avgjørende for konsernet, og norsk havbruksnæring, at man også i årene som kommer evner å drive bærekraftig. Myndigheter og næring må sammen sikre at fremtidige rammevilkår tuftes på faktabasert kunnskap slik at rammevilkårene gir muligheter for vekst og økt verdiskapning også i årene som kommer. Konsernet har investert mye i bruk av rensefisk. Konsernet ser gode effekter av rensefisk der denne har fått virke, men som tidligere kommunisert vil ikke konsernet være fullt ut dekket med rensefisk før i 2016. Konsernet er også ydmyk for at oppdrett av rognkjeks er i oppstartsfasen, og at det vil komme forbedringer i både produksjon og bruk av rognkjeks som gradvis vil gi positive effekter i produksjonen av laks og ørret. Rensefisk er et viktig verktøy, men det kreves også andre verktøy for å optimalisere produksjonen. Her kan det nevnes mekanisk rensing og ferskvannsbehandling. I 2016 vil konsernet få tilgang til betydelig mer brønnbåtkapasitet som øker kapasiteten til å gjennomføre ferskvannsbehandling, samt betydelig større kapasitet for mekanisk rensing. I 2015 var konsernet i en overgangsfase med ekstraordinært høye direkte og indirekte behandlingskostnader sammen med store kostnader til forebygging. Kostnader til forebygging vil øke i 2016, men konsernet har et klart mål om å redusere antall behandlinger og derigjennom redusere direkte og ikke minst indirekte behandlingskostnader i 2016.

Den norske kronen har svekket seg mot viktige valutaer. Denne dynamikken er positiv for prisrealiseringen på laks, men gir også, alt annet likt, økte fôrpriser. Per i dag er beste estimat at

fôrkostnaden på fisk høstet i 2016 vil øke sammenlignet med 2015, men styret ser potensiale i kostnadsreduksjon på andre områder i løpet av 2016.

Det er svært positivt at importen til deler av tollunionen EAEU mot slutten av oktober 2015 igjen ble åpnet. For det globale utbudet av laks og ørret, synes det i dag, for de nærmeste årene å være svært begrensede muligheter for vekst. Det gir grunn til å tro på et godt marked i 2016. Med troen på potensialet for betydelige forbedringer i egen produksjon, er styret positiv til fremtidsutsiktene.

Per i dag estimerer analysefirmaet Kontali at utbudet av norsk laks vil falle i 2016. Det har da ikke vært vekst i norsk produksjon siden 2012. Med dagens politiske rammeverk er det heller ikke utsikter til vekst i et mellomlangt perspektiv. Det er viktig at næring og politiske premissgivere gjør sitt aller beste for å sikre næringen sitt potensiale til varig økt verdiskapning og økt sysselsetting. Det er avgjørende viktig at Lerøy og næringen løser de utfordringer vi står overfor, men det er også avgjørende viktig at det vises politisk vilje, både lokalt og nasjonalt, til langsiktighet i beslutninger og utvikling av rammeverk for at næringen skal kunne ta ut sitt store potensiale. Norske myndigheters hurtige respons på næringens behov for implementering av midlertidig vekst i MTB for ørret, som følge av omtalte handelshindringer, er svært positivt for verdiskapningen og muliggjør kontinuitet i sysselsetting.

For 2016 forventer konsernet i dag et høstet volum på 183.000 GWT inkludert andel av LSG sitt volum fra tilknyttede selskaper. Ledelsen og styret forventer i dag, med bakgrunn i potensialet for bedre produktivitet og de gode markedsutsiktene, at konsernets resultat i 2016 blir bedre enn resultatoppnåelsen i 2015. Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til konsernleder Henning Beltestad eller konserndirektør økonomi og finans Sjur S. Malm.

Bergen, 22.02.2016

Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Styres leder

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Marianne Møgster
Styremedlem

Henning Beltestad
Konsernleder

Hans Petter Vestre
Styremedlem, ansattes representant



Key figures Q4 2015

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 353 million (Q4 2014: 435)
- Operating profit per kg (before fair value adjustment of biomass) NOK 8.5 (Q4 2014: 10.2)
- Harvested 41,700 tons gutted weight of salmon and trout (Q4 2014: 42,500)
- Turnover NOK 3,564 million (Q4 2014: 3,261)
- Industry spot price for whole superior salmon up 17% compared with Q4 2014
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 335 million (Q4 2014: 393)
- Net interest-bearing debt NOK 2,595 million (31.12.2014: 1,876)
- Equity ratio 55% (31.12.2014: 54%)
- The Board of Directors intends to recommend a dividend payment of NOK 12 per share

	Q4-15	Q4-14	Change	2015	2014
Revenue (NOKm)	3,564	3,261	9%	13,451	12,579
EBITDA (NOKm)*	478	534	-11%	1,814	2,160
EBIT (NOKm)*	353	435	-19%	1,380	1,789
EPS (NOK)*	6.4	4.9	32%	19.4	24.0
Harvested Volume (GWT)	41,697	42,479	-2%	157,697	158,258
ROCE* (%)	14.2	18.0		14.5	21.2
EBIT/kg all incl. (NOK)	8.5	10.2		8.8	11.3
NIBD (NOKm)	2,595	1,876			
Equity ratio (%)	54.8	54.4			

*Before fair value adjustment of biomass

A difficult quarter but slightly better than expected

In Q4 2015, Lerøy Seafood Group (LSG) reported turnover of NOK 3,564 million, compared with NOK 3,261 million in the same period in 2014. The operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 353 million in Q4 2015, compared with NOK 435 million in Q4 2014. Compared with Q4 2014, the Group's volume of harvested salmon and trout fell by 2%. As projected in the interim report for Q3 dated 11 November 2015, the operating profit for the fourth quarter has been significantly impaired by the early harvest of salmon in Central Norway and political trade barriers for Norwegian trout. Earnings in the quarter were however higher than expected due to very high prices at the end of the quarter.

Due to substantial investments in the Group's core business in recent years, depreciation increased from NOK 97 million in Q4 2014 to NOK 125 million in Q4 2015. Income from associates was NOK 22 million in Q4 2015 compared with NOK 30 million in Q4 2014. The corresponding figures before fair value adjustment of biomass are NOK 15 million in Q4 2015 compared with NOK 10 million in Q4 2014.

Net financial items amounted to NOK -32 million in the fourth quarter of 2015, compared with NOK -52 million in the same period in 2014. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 335 million in Q4 2015 compared with NOK 393 million in Q4 2014. Estimated tax expense for the quarter is NOK 154 million, compared with NOK 253 million in the same period of 2014. The decrease in estimated tax expense is attributed to the resolution adopted by the Norwegian Storting in December 2015 to change corporation tax in Norway from 27% to 25% with effect from 2016. For the Group, this implies a corresponding decrease in the estimate for deferred tax. This change is accounted for as change in accounting estimate and recognised on the income statement, creating a positive effect on the tax expense for the year in the fourth quarter.

This constitutes a profit before biomass adjustment of NOK 6.4 per share in Q4 2015, compared with NOK 4.9 per share in the same period of 2014. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 14.2% in Q4 2015, against 18.0% in the fourth quarter of 2014.

For 2015 in total, the Group reports turnover of NOK 13,451 million, up 7% from 2014. Operating profit before fair value adjustment of biomass is NOK 1,380 million in 2015 compared with NOK 1,789 million in 2014. The profit figure before tax and before value adjustment of biomass in 2015 was NOK 1,321 million compared with NOK 1,817 million in 2014. Earnings per share before fair value adjustment of biomass amounted to NOK 19.4 in 2015 compared with NOK 24.0 in 2014.

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

Q4 2015	Farming	VAP	S&D	Elim./LSG	Group
Revenue (NOKm)	1,759	547	3,268	-2,010	3,564
EBIT* (NOKm)	221	39	97	-4	353
EBIT*/kg (NOK)	5.3	0.9	2.3	-0.1	8.5
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

*Before fair value adjustment of biomass

Farming – A difficult quarter

The Farming segment comprises the Group's three farming regions in Norway: Lerøy Aurora, which holds 26 licences in Troms; Lerøy Midt, which owns 57 licences in Central Norway; and Lerøy Sjøtroll, which consists of the two farming companies Lerøy Vest AS (37 licences, wholly owned by LSG) and Sjøtroll Havbruk AS (26 licences, 50.7% owned by LSG).

Operating profit before fair value adjustment of biomass reported by the Farming segment fell from NOK 299 million in Q4 2014 to NOK 221 million in Q4 2015. The Farming segment harvested a total of 41,697 GWT salmon and trout in Q4 2015, down 2% from the same period in 2014. EBIT/kg fell from NOK 7.0 per kg in Q4 2014 to NOK 5.3 per kg in Q4 2015.

Prices realised – early harvest of salmon, difficult market for trout

As previously reported, Russia introduced a ban on various imports on 7 August 2014, including Norwegian salmon and trout. This created a difficult market situation, made only worse when the EAEU customs union (Eurasian Economic Union) – covering several of Russia's neighbouring countries – introduced restrictions on the import of salmon and trout at the end of August 2015. The latter restrictions were lifted in the fourth quarter of 2015, but in total these bans on imports have had a very negative impact on the salmon market and even more so on the trout market. As a result, the growth in supply on important end markets, such as Europe, is much higher than indicated by the figures for growth in exports from Norway. One important factor has therefore been the significantly weaker Norwegian krone against important trading currencies over time. This has provided a boost to competitiveness on important markets. In total, the Group is experiencing a strong growth in demand for Norwegian seafood, and that the negative impact of political trade barriers in the long term will be erased through market development driven by the industry's players.

The spot price for salmon in Q4 2015 was up NOK 5 per kg compared with Q3 2015. The spot price has fluctuated significantly during the quarter, and the prices for different sizes of salmon have differed substantially. The prices realised by the Group in the quarter suffered from the early harvest of fish, including harvest of sizes that are not high in demand, in addition to the fact that 40% of the total volume for the quarter was sold in October. The Farming segment reported contract coverage of 33% in Q4 2015.

The prices realised by the different farming companies in the Group have varied significantly in Q4. Early harvest had a very negative impact on prices realised by Lerøy Midt, and the prices realised in the fourth quarter were lower than those in the third quarter. The prices realised by Lerøy Sjøtroll were also lower due to the fall in trout prices from Q3 to Q4 2015 and the fact that 40% of the volume slaughtered in the quarter was trout.

Costs – a weak quarter

Release from stock costs were marginally higher in Q4 2015 compared with Q3 2015, and remain at an extraordinarily high level historically. One important factor here is higher feed costs, but other factors include the high direct and indirect costs related to measures to comply with the statutory limits for salmon lice. The Group has implemented a number of measures and investments aiming in the long term to reduce production costs for salmon and trout.

Release from stock costs for Lerøy Aurora in Q4 2015 are on a par with the figures for Q3 2015. The increase in feed costs is expected to result in a gradual increase in release from stock costs throughout 2016.

There have been considerable problems with salmon lice in parts of Central Norway in the second half of 2015. The difficult situation has had a very negative effect on costs for the spring 2014 and autumn 2014 generations in Lerøy Midt with increased treatment costs and early harvest. Uncertainty around future biological performance by Lerøy Midt is somewhat higher than normal. The production costs for the autumn 2014 generation will be higher than normal and have resulted in high release from stock costs in Q4 2015. This development will also have a negative impact in the start of 2016. Measures implemented by Lerøy Midt will provide the region with a significantly larger volume of cleaner fish in 2016 and a vast increase in capacity to carry out mechanical treatment.

Lerøy Sjøtroll continues to be affected by the repercussions of the particularly challenging biological situation in Hordaland in the second half of 2014/winter of 2015. Release from stock costs in Q4 2015 have shown an increase when compared with Q3 2015. There has been a significant increase in focus on cleaner fish throughout 2015, including investments to become a major producer of lumpfish. A good supply of cleaner fish, together with know-how and experience in using cleaner fish, are important prerequisites for achieving the projected decrease in costs. The Group is already seeing good results at individual locations and expects a positive development in this area in 2016. In addition to cleaner fish, Lerøy Sjøtroll will be able to boost its standby well boat capacity in 2016 and achieve a significant increase in capacity for mechanical treatment. There is considerable potential to reduce treatment costs in this region, and the Group currently expects to see a decline in release from stock costs throughout 2016.

Overall, there is significant variation in performance by the Group's different farming regions in the quarter. The development in release from stock costs for Lerøy Midt and Lerøy Sjøtroll in 2015 is not satisfactory. A number of measures have been implemented, and we are confident that they will be effective.

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

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

The Group's marketing work, coupled with good domestic and international customers, has resulted in improved capacity utilisation. Turnover in this segment is up 25% from NOK 437 million in Q4 2014 to NOK 547 million in Q4 2015. The operating margin remains almost unchanged, down from 7.2% in Q4 2014 to 7.1% in Q4 2015. The segment can report good underlying development, but still has considerable room for improvement – including improvements in capacity exploitation within a number of units.

Sales & Distribution – positive development

The Sales & Distribution segment plays a key role in the Group's ambition to drive demand for seafood by launching new products and pioneering new markets. The segment not only sells its own production

of salmon and trout, but also has a high level of activity in cooperation with third parties, ensuring a wide product range for the Group within seafood. In recent years, the Group has also made significant investments in processing facilities, in order to be part of the "revolution" within the distribution of fresh seafood. These investments have been made in what is known as "fish-cuts", processing facilities where freshness, service and proximity to the customer are key. Today, the Group has a number of fish-cut facilities across Europe.

Turnover for this segment totalled NOK 3,268 million in Q4 2015, up 6% on Q4 2014. The operating margin is up from 2.7% in Q4 2014 to 3.0% in Q4 2015. The Group still has extensive unutilised capacity in several fish-cuts and sees great potential to increase activities and earnings within this part of the value chain in the years ahead.

Balance sheet and cash flows

The Group is financially sound with book equity at the end of Q4 2015 of NOK 8,764 million, equivalent to an equity ratio of 55%. Net interest-bearing debt at the end of Q4 2015 was NOK 2,595 million. The Group has and shall continue to have significant financial flexibility to allow it to finance further organic growth, carry out strategic acquisitions and sustain the company's dividend policy.

Cash flow from operating activities was NOK 163 million in Q4 2015. Cash flow from investing activities was negative at NOK 185 million for the same period. The Group reported cash flow from operating activities at the end of Q4 2015 of NOK 767 million, after a tax payment totalling NOK 376 million. Cash flow from investing activities was negative at NOK -657 million. This figure includes acquisitions by the Group of businesses totalling NOK 88 million. Dividend payments in the period totalled NOK 680 million. Net interest-bearing debt has seen an increase from NOK 1,876 million at the start of the year to NOK 2,595 million at the end of Q4 2015.

The Group notes that higher feed prices throughout 2014 and 2015, higher treatment costs and a larger volume of biomass in the sea have resulted in an increase in tied up working capital. Improvements to operations, lower treatment costs and a possible reduction in feed costs provide the potential to free up a substantial amount of working capital.

Shareholder information

As at 31 December 2015, Lerøy Seafood Group ASA had 2,809 shareholders, compared with 2,632 at the start of the quarter.

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

The share price for Lerøy Seafood Group ASA has fluctuated between NOK 277 and NOK 330 in Q4 2015. The closing price was NOK 306 at the start of Q4 2015 and NOK 330 at the end of the quarter.

Lerøy Seafood Group ASA has paid dividends of NOK 12 per share in 2015, and the Board intends to propose to the company's annual general meeting a dividend payment of NOK 12 per share to be made in the second quarter of 2016.

List of the 20 largest shareholders as at 31 December 2015:

Investor	Number of shares	% of top 20	% of total
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	34 144 281	78,8 %	62,6 %
FOLKETRYGDFONDET	2 298 041	5,3 %	4,2 %
STATE STREET BANK & TRUST CO.	943 986	2,2 %	1,7 %
PARETO AKSJE NORGE	830 690	1,9 %	1,5 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	592 655	1,4 %	1,1 %
DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II.	494 146	1,1 %	0,9 %
JP MORGAN CHASE BANK, NA	451 800	1,0 %	0,8 %
J.P. MORGAN CHASE BANK N.A. LONDON	392 329	0,9 %	0,7 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	329 776	0,8 %	0,6 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	298 531	0,7 %	0,5 %
VPF NORDEA KAPITAL	294 751	0,7 %	0,5 %
STATE TEACHERS RETIREM SYST OHIO	288 185	0,7 %	0,5 %
PICTET & CIE (EUROPE) S.A.	255 201	0,6 %	0,5 %
JP MORGAN BANK LUXEMBOURG S.A	252 472	0,6 %	0,5 %
DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST	246 592	0,6 %	0,5 %
PARETO AS	246 000	0,6 %	0,5 %
VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG GAMBA	244 129	0,6 %	0,4 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	236 711	0,5 %	0,4 %
BLACKROCK RES/COM.STRATEGY TR	235 731	0,5 %	0,4 %
VERDIPAPIRFONDET DNB NORGE SELEKTI	235 514	0,5 %	0,4 %
Total number owned by top 20	43 311 521	100,0 %	79,4 %
Total number of shares	54 577 368		100 %

Key risk factors

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

At the end of Q4 2015, the Group had live fish on its balance sheet worth more than NOK 4 billion. Biological risk has been and will continue to be a substantial risk for Group operations. Assessing and managing biological risk must therefore be an integral part of the Group's expertise.

The industry also faces other financial and operational risks, including price trends 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. The political trade barriers now imposed on Norwegian salmon and trout to both Russia and China provide an illustration of political risk in practice. These trade barriers represent a short-term obstacle to the Group's marketing work and value generation. However, the market for high-quality seafood is global and is experiencing strong growth. This provides grounds for an optimistic

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

Structural conditions

Organic growth and a series of acquisitions since it was listed on the Stock Exchange in June 2002 mean that the Group is now the world's second largest producer of salmon and trout. In recent years, the Group has also significantly strengthened its position as a key player in the distribution of seafood both in Norway and abroad. As a seafood corporation, Lerøy Seafood Group shall take an active part in the value chain, with a commitment that far surpasses the production of salmon and trout and with an ever-increasing global reach.

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

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

Market and outlook

It is of decisive importance that the Group and the Norwegian fish farming industry as a whole uphold the capacity for sustainable operations in the future. The authorities and the industry must collaborate to ensure that future framework conditions are based on fact-based knowledge, so that such conditions continue to generate growth and increased value generation in the years to come. The Group has made substantial investments in the use of cleaner fish. In locations where cleaner fish have been in use, the Group has achieved positive results. However, as previously reported, the Group will not reach full-scale utilisation of cleaner fish in all locations until 2016. The Group also acknowledges that the farming of lumpfish remains in the start-up phase, and that there will be improvements in both the production and exploitation of lumpfish that will gradually yield improvements in the production of salmon and trout. Cleaner fish represent an important tool, but other measures are also required to achieve optimal production including mechanical cleaning and fresh water treatment. In 2016, the Group will have a much higher well boat capacity, thereby increasing their capacity to carry out fresh water treatment.

The Group will also significantly increase its capacity for mechanical cleaning. In 2015, the Group was in a transitional phase, requiring extraordinarily high direct and indirect treatment costs in addition to major costs for prevention. Prevention costs are estimated to increase in 2016, but the Group has a specific target to reduce the number of treatments, thereby reducing direct and, not least, indirect treatment costs in 2016.

The Norwegian krone has weakened against key currencies. This dynamic is positive for prices realised for salmon but also means – all other factors being equal – higher feed prices. At the time of writing, the best estimate is that feed costs for fish harvested in 2016 will see an increase when compared with 2015. Despite this, the Board has identified the potential for cost reductions in other areas in 2016.

One very positive factor was the re-establishment of imports to parts of the EAEU customs union towards the end of October 2015. At the time of writing, it appears that there are very limited opportunities for growth in the global supply of salmon and trout for the next few years. This gives rise to expectations for a good market in 2016. The Board of Directors has a positive outlook due to their confidence in the potential for substantial improvements to own production.

The firm of analysts, Kontali, currently estimates a decline in the supply of Norwegian salmon in 2016. The industry has not reported a growth in Norwegian production since 2012. Given the prevailing political framework, neither are there any prospects for growth in the medium term. It is important that the industry and political premise setters do their utmost to ensure that the industry can exploit its potential for a lasting increase in value generation and increased employment. It is crucial that Lerøy and the industry are able to solve current challenges, but of equal importance is the willingness among both local and national politicians to take a long-term perspective towards decision-making and framework development in order to allow the industry to fully exploit its major potential. The rapid response from the Norwegian authorities to the industry's need to implement provisional growth in maximum allowable biomass (MAB) for trout, as a result of the above-mentioned trade barriers, is extremely positive for value generation and facilitates continuity in employment.

The Group currently estimates a total harvest volume of 183,000 GWT for 2016, including the share of LSG's volume from associates. The management and Board of Directors currently expect the Group to achieve a higher profit in 2016 than in the year that has passed, based on the potential for improved productivity and the positive market outlook. Questions and comments may be addressed to the company's CEO, Henning Beltestad, or to the CFO, Sjur S. Malm.

Bergen, 22 February 2016

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Helge Singelstad
Chairman of the Board

Arne Møgster
Board member

Britt Kathrine Drivenes
Board member

Hege Charlotte Bakken
Board member

Didrik Munch
Board member

Marianne Møgster
Board member

Henning Beltestad
CEO

Hans Petter Vestre
Board member, employee representative

Lerøy Seafood Group Consolidated

Resultatregnskap / Income Statement

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

	<u>Q4 2015</u>	<u>Q4 2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salgsinntekter / Operating revenues	3 564 325	3 261 388	13 450 725	12 579 465
Andre gevinster og tap / other gains and losses	-851	42 325	34 206	117 409
Vareforbruk / Cost of goods sold	2 291 954	2 041 750	8 812 414	8 003 339
Lønnskostnader / Salaries and wages	400 967	365 216	1 411 024	1 270 880
Andre driftskostnader / Other operating costs	392 945	362 902	1 447 625	1 262 518
Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA	477 607	533 846	1 813 868	2 160 138
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	124 848	96 621	433 916	369 480
Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	1 982	0	1 982
Driftsresultat før verdijustering biomasse / EBIT bef. fair value adj. biomass	352 760	435 243	1 379 953	1 788 676
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	689 141	578 812	188 508	-327 414
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	1 041 901	1 014 056	1 568 461	1 461 262
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	22 446	29 569	61 376	91 939
Netto finansposter / Net financial items	-32 087	-52 098	-128 728	-119 790
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	335 468	393 442	1 320 816	1 816 813
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	1 032 261	991 526	1 501 110	1 433 411
Beregnete skatter / Estimated taxation	-153 703	-253 159	-268 226	-328 939
Periodens resultat / Profit for the period	878 557	738 367	1 232 883	1 104 473
Henføres til / Attributable to:				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	826 636	684 116	1 179 718	1 055 916
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	51 921	54 251	53 165	48 557

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<u>Q4 2015</u>	<u>Q4 2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Periodens resultat / Profit for the period	878 557	738 367	1 232 883	1 104 473
Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods				
Omregningsdifferanser m.m på TS / Equity adjustments associates	4 666	46 145	58 749	62 455
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	17 844	48 355	38 163	32 047
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in FV fin.instruments (hedges)	633	-32 304	4 829	-72 200
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-1	-1	-2	-16
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:				
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences	0		3 929	-72 216
Gevinst/tap på ytelsespensjonsplan / Actuarial gains/loss on defined benefit plans	1 502	-3 231	1 502	-3 231
Gevinst salg aksjer holdt for salg reklass. til resultat / Gain on shares available for sale reclassified to PL	0	0	0	-12 871
Totalresultat for perioden / comprehensive income	903 199	797 331	1 340 052	1 110 657
Henføres til / Allocated to:				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	849 313	726 883	1 274 774	1 049 590
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	53 886	70 448	65 278	61 067
Totalresultat for perioden / comprehensive income	903 199	797 331	1 340 052	1 110 657

Balanse / Balance Sheet

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

	31.12.15	<u>31.12.14</u>
Eiendeler / Assets		
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	4 391 452	4 276 654
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 899 633	2 676 716
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	695 492	607 294
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	7 986 576	7 560 664
Biologiske eiendeler / Biological assets	4 320 830	3 681 993
Andre varer / Other inventories	552 065	524 947
Fordringer / Receivables	1 876 618	1 730 488
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 247 614	1 360 272
Sum omløpsmidler / Total current assets	7 997 127	7 297 700
Sum eiendeler / Total assets	15 983 703	14 858 364
Egenkapital og gjeld / Equity and debt		
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 785 936	2 785 936
Opptjent egenkapital / Earned equity	5 099 758	4 476 379
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	878 357	817 282
Sum egenkapital / Total equity	8 764 052	8 079 597
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 698 412	1 670 119
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 377 123	2 767 118
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	1 465 144	469 276
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 678 972	1 872 254
Sum gjeld / Total liabilities	7 219 651	6 778 767
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	15 983 703	14 858 364
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 594 653	1 876 121
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI ⁶⁾	2 386 855	1 796 061

Nøkkeltall / Key figures

	Q4 2015	Q4 2014	2015	2014
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	41 697	42 479	157 697	158 258
EBIT/kg alt inklusive / EBIT/kg all inclusive	8,5	10,2	8,8	11,3
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	9,4 %	12,1 %	9,8 %	14,4 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	29,0 %	30,4 %	11,2 %	11,4 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	9,9 %	13,3 %	10,3 %	14,2 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	29,2 %	31,1 %	11,7 %	11,6 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	6,43	4,88	19,38	24,04
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	15,15	12,53	21,62	19,35
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	15,15	12,53	21,62	19,35
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	14,2 %	18,0 %	14,5 %	21,2 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	39,2 %	41,9 %	15,3 %	15,7 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	54,8 %	54,4 %	54,8 %	54,4 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 594 653	1 876 121	2 594 653	1 876 121
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	2,99	9,03	14,05	25,92
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	2,99	9,03	14,05	25,92

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

6) NCI = Non controlling interests

Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	Q4 2015	Q4 2014	YTD 2015	2014
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities				
Resultat før skatt / Profit before tax	1 032 260	991 526	1 501 108	1 433 411
Betalt skatt / Income tax paid	-19 766	-12 932	-376 423	-344 473
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	851	-42 325	-34 206	-117 409
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	124 848	96 621	433 917	369 480
Nedskrivninger anleggsmidler / Impairment loss non-current assets	0	27 982	0	27 982
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-22 446	-29 569	-61 376	-91 939
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	-686 042	-577 670	-186 524	325 957
Endring varelager / Change in inventories	-143 815	-144 475	-465 960	-368 840
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-83 325	-79 060	-114 825	64 242
Endring leverandører / Change in accounts payable	-236 999	65 260	-150 131	-71 192
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	32 086	21 782	128 728	103 978
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	165 516	175 600	92 244	83 650
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	163 167	492 738	766 552	1 414 845
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities				
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-153 701	-184 390	-566 212	-582 757
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-10 136	-61	-10 053	-2 615
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	217	36 347	-60 791	36 551
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-19 737	0	-87 950	-1 082
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	522	0	8 254	133 557
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	0	18 750	49 000	36 250
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-1 889	-6 084	11 021	-26 562
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-184 724	-135 438	-656 732	-406 659
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities				
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	224 916	-95 245	637 765	-130 476
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	24 323	-71 286	-52 163	287 027
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	973	0	973	0
Netto finanskostnader / Net financial costs	-36 400	-23 782	-127 756	-105 978
Gjenkjøp av egenkapitalinteresser / repurchase of equity interests	0	0	0	0
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	0	-680 325	-578 926
Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities	213 812	-190 313	-221 506	-528 352
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	192 256	166 987	-111 686	479 833
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	1 053 576	1 181 407	1 360 271	872 513
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	1 782	11 877	-972	7 925
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	1 247 614	1 360 271	1 247 614	1 360 271

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
2015					
Egenkapital per 1.1.2015 / Equity at 1.1.2015	2 795 936	4 476 379	7 262 315	817 282	8 079 597
Periodens resultat 2015 / Net income in 2015		1 179 718	1 179 718	53 165	1 232 883
Omregningsdifferanser i perioden / Currency conversion differences		84 799	84 799	12 113	96 912
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		4 829	4 829		4 829
Verdiendring aksjer holdt for salg / Change in fair value shares available for sale		0	0		0
Gevinst/tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gain/loss on defined benefit plans		1 502	1 502		1 502
Resirkulering av tidligere omregningsdifferanser/ Recycling of previous translation differences		3 929	3 929		3 929
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-2	-2		-2
Totalresultat i 2015 / Comprehensive income in 2015	0	1 274 774	1 274 774	65 278	1 340 052
Utbytte / Dividends		-654 928	-654 928	-29 354	-684 282
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		3 957	3 957		3 957
Effekt av oppkjøp / Business combinations			0	24 020	24 020
Andre endringer / Other changes		-423	-423	1 130	708
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-651 394	-651 394	-4 203	-655 597
Egenkapital per 31.12.2015 / Equity at 31.12.2015	2 795 936	5 099 759	7 885 696	878 357	8 764 052

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
2014					
Egenkapital per 1.1.2014 / Equity at 1.1.2014	2 795 936	3 969 262	6 755 199	793 747	7 548 945
Periodens resultat 2014 / Net income in 2014		1 055 916	1 055 916	48 557	1 104 473
Omregningsdifferanser i 2014 / Currency conversion differences in 2014		81 992	81 992	12 510	94 502
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		-72 200	-72 200		-72 200
Tap knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial loss on defined benefit plans		-3 231	-3 231		-3 231
Gevinst på salg av aksjer holdt for salg reklassifisert til resultat / Gain on shares		-12 871	-12 871		-12 871
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-16	-16		-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		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

Noter / Notes

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

Note 1: Egne aksjer / Own Shares

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

Lerøy Seafood Group ASA owns 329 776 own shares of a total number of 54 577 368 shares. The portion of own shares is 0.6 %. The purchase price paid for own shares is split into two different categories, 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 2015	Q4 2014	2015	2014
Norskott Havbruk AS (50%)	13 493	30 509	41 408	95 540
Villa Organic (49,5 %) *				-5 418
Seistar Holding AS Group (50%)	7 900		17 500	
Alfarm Alarko Lerøy (50%) **		337	-23	2 309
Andre / Others	1 053	-1 277	2 491	-492
Sum inntekt fra TS / Total income from AC	22 446	29 569	61 376	91 939
Virkelig verdijust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	7 653	19 272	-8 214	-55 988
Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV adj. Biom.	14 793	10 297	69 590	147 927

* Frem til og med 30.06.2014 / Until 30.06.2014

** Frem til og med 01.01.2015 / Until 01.01.2015

Virkelig verdijustering av biomasse i tilknyttede selskaper (TS) / Fair value adjustment of biomass in associated companies (AC)

Linjen "virkelig verdijustering biomasse" viser konsernets andel av virkelig verdijustering etter skatt for biologiske eiendeler (fisk i sjø), som er inkludert i inntekt fra tilknyttede selskaper. Virkelig verdijustering på biomasse i tilknyttede selskaper trekkes ut ved beregning av nøkkeltall oppgitt før biomassejustering. Justeringen gjelder Norskott Havbruk (og Villa Organic til og med første halvdel av 2014).

The item "fair value adjustment biomass" shows the group's portion of the fair value adjustment after tax on biological assets (fish in sea), which is included in the income from associated companies. Fair value adjustment on biological assets in associated companies are excluded in the calculation of key figures specified as before biomass adjustment. The adjustment relates to Norskott Havbruk (and Villa Organic until end of second quarter 2014).

Kjøp av nye tilknyttede selskaper / Acquisition of new associated companies

Konsernet ervervet en 50 % andel i brønnbåtkonsernet Seistar Holding AS i første kvartal 2015. Selskapet er definert som et tilknyttet selskap. Kostpris utgjorde 46,5 millioner kroner. I etterkant ble det gjennomført en emisjon hvor konsernet gikk inn med ytterligere 15 millioner kroner.

The Group acquired a 50% shareholding in Seistar Holding AS, a company involved in well boats. The acquisition took place in first quarter 2015. The company is an associated company. Purchase price was NOK 46.5 million. After the purchase of the shares the Group participated in a capital increase with NOK 15 millions.

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

De resterende 50 % av aksjene i det tilknyttede selskapet Alfarm Alarko Lerøy i Tyrkia ble ervervet i første kvartal 2015. Selskapet inngår fra og med første kvartal 2015 i de konsoliderte konserntallene. Etter at transaksjonen ble gjennomført har selskapet endret navn til Lerøy Turkey. I Desember 2015 økte konsernet sin eierandel i Norsk Oppdrettsservice AS fra 34 % til 51 % gjennom et ytterligere kjøp av aksjer. Se note om virksomhetssammenslutninger for ytterligere informasjon.

The remaining 50% shareholding in the associate Alfarm Alarko Lerøy located in Turkey were acquired in first quarter of 2015. With effect from the first quarter of 2015, the company is included in the consolidated accounts. After the transactions was completed, the company changed name to Lerøy Turkey. In December 2015 the Group increased its shareholding in Norsk Oppdrettsservice AS from 34% to 51% by purchase of more shares. See note about business combinations for further details.

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

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

Konsernet har følgende driftssegmenter: (1) Havbruk, (2) Bearbeiding (VAP), (3) Salg & Distribusjon (S&D). Lerøy Seafood Group ASA, Sandvikstomt 1 AS og Preline Fishfarming System AS er ikke allokert til noen av segmentene, og er inkludert i "Eliminering/LSG ASA/Other".

I tillegg blir konsernets inntekter allokert på geografisk område og produkt. Inntekt per geografisk område blir fordelt etter den enkelte kundes lokalisering.

Segmentet Havbruk består av selskapene Lerøy Aurora AS konsern, Lerøy Midt AS konsern, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS og Norsk Oppdrettsservice AS. Lerøy Finnmark AS var inkludert i andre halvår 2014, og ble deretter fusjonert med Lerøy Aurora AS. VAP segmentet består av selskapene Lerøy Fossen AS, Rode Beheer BV konsern, Lerøy Smøgen Seafood AB og Bulandet Fiskeindustri AS. Segmentet S&D består av de øvrige selskapene med unntak av Lerøy Seafood Group ASA, Sandvikstomter I AS og Preline Fishfarming System AS (fra og med 1.kvartal 2015), som inngår i elimineringssegmentet. Sandvikstomt I AS ble oppløst i desember 2015.

The group has the following operating segments: (1) Farming, (2) VAP, (3) Sales & Distribution (S&D). Lerøy Seafood Group ASA, Sandvikstomt 1 AS and Preline Fishfarming System AS are not allocated to any of these segments, and are included in the "Elimination/LSG ASA/Other" segment.

The Group's revenue is also split on geographic area and product. The split of revenue per geographic area is based on the customers localisation.

The segment Farming consists of the following entities: Lerøy Aurora AS group, Lerøy Midt AS group, Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS and Norsk Oppdrettsservice AS. Lerøy Finnmark AS was included in 2nd half of 2014, until it was merged with Lerøy Aurora AS. The VAP segment consists of the following entities: Lerøy Fossen AS, Rode Beheer BV group, Lerøy Smøgen Seafood AB and Bulandet Fiskeindustri AS. The segment S&D consists of the remaining entities, with exception of Lerøy Seafood Group ASA, Sandvikstomter 1 AS and Preline Fishfarming System AS (from Q1 2015), which are included in the elimination segment. Sandvikstomt I AS was dissolved in December 2015.

	Havbruk / Farming	Bearbeiding / VAP	Salg & Distribusjon / S&D	Elim. / LSG ASA / other	Konsern / Group
Q4 2015					
Ekstern omsetning / external revenues	76 112	349 344	3 137 724	1 145	3 564 325
Intern omsetning / intra-group revenues	1 683 326	197 656	129 835	-2 010 817	0
Sum omsetning / Total revenues	1 759 438	547 000	3 267 559	-2 009 672	3 564 325
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	221 396	39 092	96 679	-4 407	352 760
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	12,6 %	7,1 %	3,0 %		9,9 %
Driftsresultat før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	5,3	0,9	2,3	-0,1	8,5
Driftsresultat / Operating profit	909 514	40 115	96 679	-4 407	1 041 901
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					41 697
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 før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	7,0	0,7	1,9	0,5	10,2
Driftsresultat / Operating profit	877 839	31 265	82 237	22 715	1 014 056
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					42 479
2015					
Ekstern omsetning / external revenues	441 306	982 239	12 025 782	1 398	13 450 725
Intern omsetning / intra-group revenues	6 052 991	939 255	532 963	-7 525 209	0
Sum omsetning / Total revenues	6 494 297	1 921 494	12 558 745	-7 523 811	13 450 725
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	987 686	106 316	287 145	-1 194	1 379 953
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. bio.	15,2 %	5,5 %	2,3 %		10,3 %
Driftsresultat før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	6,3	0,7	1,8	0,0	8,8
Driftsresultat / Operating profit	1 174 750	107 760	287 145	-1 194	1 568 461
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					157 697
2014					
Ekstern omsetning / external revenues	376 538	733 636	11 469 007	284	12 579 465
Intern omsetning / intra-group revenues	5 866 079	875 990	495 117	-7 237 186	0
Sum omsetning / Total revenues	6 242 617	1 609 626	11 964 124	-7 236 902	12 579 465
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	1 379 721	95 273	241 100	72 581	1 788 676
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	22,1 %	5,9 %	2,0 %		14,2 %
Driftsresultat før just. Biomasse/kg / EBIT before adj. biomass/kg	8,7	0,6	1,5	0,5	11,3
Driftsresultat / Operating profit	1 052 307	95 273	241 100	72 581	1 461 262
Egenprodusert volum (sløyd vekt i tonn) / Own harvest volume (GWT)					158 258

Geografisk fordeling 4.kv./ Geographic market Q4

	Q4 2015	%	Q4 2014	%
EU	2 169 209	60,9	1 903 593	58,4
Norge / Norway	438 142	12,3	559 334	17,2
Asia / Asia Pacific	471 960	13,2	318 090	9,8
USA & Canada	229 662	6,4	239 940	7,4
Resten av Europa/Rest of Europe	185 892	5,2	141 345	4,3
Andre / Others	69 460	1,9	99 086	3,0
Sum omsetning / Total revenues	3 564 325	100,0	3 261 388	100,0

Geografisk fordeling YTD / Geographic market YTD	2015	%	2014	%
EU	7 790 018	57,9	6 874 497	54,6
Norge / Norway	2 288 277	17,0	2 117 520	16,8
Asia / Asia Pacific	1 597 257	11,9	1 283 407	10,2
USA & Canada	989 357	7,4	934 263	7,4
Resten av Europa/Rest of Europe	567 130	4,2	1 129 554	9,0
Andre / Others	218 687	1,6	240 224	1,9
Sum omsetning / Total revenues	13 450 725	100,0	12 579 465	100,0

Produktområde 4.kv. / Product areas Q4	Q4 2015	%	Q4 2014	%
Hel laks / Whole salmon	1 451 255	40,7	1 345 173	41,2
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 246 721	35,0	1 089 548	33,4
Hvitfisk / Whitefish	258 493	7,3	218 501	6,7
Ørret / Salmontrout	360 060	10,1	241 853	7,4
Skalldyr / Shellfish	101 759	2,9	222 704	6,8
Pelagisk / Pelagic fish	24 184	0,7	22 279	0,7
Annet / Others	121 853	3,4	121 328	3,7
Sum omsetning / Total revenues	3 564 325	100,0	3 261 388	100,0

Produktområde YTD / Product areas YTD	2015	%	2014	%
Hel laks / Whole salmon	5 464 814	40,6	5 388 161	42,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	4 878 212	36,3	4 070 385	32,4
Hvitfisk / Whitefish	930 413	6,9	889 007	7,1
Ørret / Salmontrout	1 105 910	8,2	1 085 046	8,6
Skalldyr / Shellfish	454 701	3,4	564 482	4,5
Pelagisk / Pelagic fish	112 357	0,8	89 951	0,7
Annet / Others	504 318	3,7	492 433	3,9
Sum omsetning / Total revenues	13 450 725	100,0	12 579 465	100,0

Note 4: Virksomhetssammenslutninger / Business combinations

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

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

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

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

Lerøy Turkey (Alfarm Alarko Lerøy) - Overgang fra tilknyttet til datterselskap / Change from associate to subsidiary

I starten av 2015 økte konsernet sin eierandel i Alfarm Alarko Lerøy fra 50 % til 100 % gjennom kjøp av de resterende 50 % av aksjene. Alfarm Alarko Lerøy driver sin aktivitet med base i Tyrkia. Foruten import og distribusjon av fersk fisk har selskapet også virksomhet som omfatter bearbeiding og røking av fisk. Selskapet vil ha en strategisk betydning i forhold til konsernets mål om utvikling av nye og eksisterende markeder. Selskapet inngår i segmentet Salg og Distribusjon. I samsvar med regnskapsstandardene IFRS 3 og IFRS 10 medfører overgangen fra tilknyttet selskap til datterselskap en ny verdimåling i konsernregnskapet av eiendeler og forpliktelser relatert til verdiene i det tidligere tilknyttede selskapet.

In the beginning of 2015 the Group increased its shareholding in Alfarm Alarko Lerøy from 50% to 100% through acquisition of the remaining 50% shareholding. Alfarm Alarko Lerøy has its operation based in Turkey. In addition to importing and distributing fresh fish, the company is also engaged in the processing and smoking of fish. The company will have an important position regarding achieving the Groups strategy of developing new and existing markets. The company is included in the segment Sales and Distribution. In correspondence with the accounting standards IFRS 3 and IFRS 10, the change from associate to subsidiary implies a re-measurement in the consolidated accounts of

Senja Akvakultursenter AS - Kjøp av datterselskap / Acquisition of subsidiary

I starten av 2015 ervervet konsernet 100 % av aksjene i det norske selskapet Senja Akvakultursenter AS gjennom Lerøy Aurora AS. Selskapet driver sin aktivitet med base i Troms (region Nord). Selskapet eier et større landområdet regulert til akvakultur, og er i dag en betydelig produsent av rognkjeks.

In the beginning of 2015 the Group acquired 100% of the Norwegian company Senja Akvakultursenter AS through Lerøy Aurora. The company has its operation based in Troms (region North). The company is the owner of a large land area regulated for aquaculture, and is today a

Norsk Oppdrettsservice AS

I desember 2015 økte konsernet sin eierandel i Norsk Oppdrettsservice AS fra 34 % til 51 % gjennom et ytterligere kjøp av aksjer. Selskapet er i dag en betydelig produsent av rognkjeks.

In December 2015 the Group increased its shareholding in Norsk Oppdrettsservice AS from 34% to 51% by purchase of more shares. The company has its operation based in Troms (region North). The company is today a significant producer of cleaner fish.

Note 4: Virksomhetssammenslutninger forts. / Business combinations cont.

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

Preline Fishfarming System AS - Kjøp av datterselskap / Acquisition of subsidiary

I starten av 2015 ervervet konsernet 91% av aksjene i det norske selskapet Preline Fishfarming System AS. Selskapet driver sin aktivitet med base i region Vest. Selskapet er et forskning og utviklingselskap med formål å utvikle en lukket produksjonsløsning for smolt i sjøen, samt bidra til kommersialisering av konsepter avledet av dette. Selskapet er ikke allokert til noe segment, og inngår i gruppen Eliminering/LSG ASA/Andre.

In the beginning of 2015 the Group acquired 91% of the Norwegian company Preline Fishfarming System AS. The company has its operation based in region West. The company is an R&D company with purpose to develop a sealed production solution for smolt in sea, together with contributing to commercialization of concepts derived from this. The company is not allocated to any segment, but included in the group Elimination/LSG ASA/Other.

Sum oppkjøp i 2015 / Total acquisitions in 2015	Oppkjøpsbalanser /	Gjeldskonvertering/	Merverdier /	Konsoliderte tall	
Merverdianalyse (100%) / Added value analysis (100%)	Acquisition balance	Conversion of Debt	Added value	Goodwill	Consolidated figures
Goodwill	0			42 468	42 468
Utsatt skatt fordel / deferred tax asset	300		13 230		13 530
Konsesjoner / Licences	0		60 000		60 000
Andre rettigheter / Other rights, permits and intangibles	2 008		-1 957		51
Varige driftsmidler / Fixed assets	24 013		18 271		42 285
Finansielle driftsmidler / Financial assets	4		0		4
Beholdning / Inventory	15 970		-2 500		13 470
Kortsiktige fordringer / Short term receivables	42 539		-3 174		39 365
Bank, kontanter / Cash in bank	8 254		0		8 254
Sum eiendeler / Total assets	93 089	0	83 870	42 468	219 427
Egenkapital / Equity	34 766	27 020	52 665	42 468	156 920
Utsatt skatt / Deferred tax	666		20 938		21 604
Annen langsiktig gjeld / Other non-current liabilities	33 636	-27 020	0		6 616
Kortsiktig gjeld / Current liabilities	24 020		10 267		34 287
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	93 089	0	83 870	42 468	219 427

Oppkjøpsanalyse / Added value analysis	100 %
Regnskapsført egenkapital / Recognised equity	61 786
Netto identifiserte merverdier / Net identified added value	52 665
Identifiserte verdier / Identified value	114 451
Herav ikke-kontrollerende eierinteressers andel av identifiserte verdier / Non-controlling interests` share of identified value	17 505

Virkelig verdi av vederlag / Fair value of total consideration	100 %
Virkelig verdi på fordring konvertert til aksjer / fair vale of receivable converted to shares	0
Kontanter / Cash	156 920
Virkelig verdi av samlet vederlag / fair value of total consideration	156 920
Herav ikke-kontrollerende eierinteressers andel av samlet vederlag / Non-controlling interests` share of total consideration	24 020

Beregning av goodwill / Calculation of goodwill	100 %
Samlet vederlag / Total purchase price	156 920
Netto identifiserte verdier / Net identified value	114 451
Goodwill	42 468
Herav ikke-kontrollerende eierinteressers andel av goodwill / Non-controlling interests` share of goodwill	6 515

Leroy Turkey - Gevinst ved ny verdimåling / Gain from fair value measurement	
Verdi ved ny verdimåling / Fair value based on purchase price	39 950
Bokført verdi ihht EK metoden / NBV based on Equity method	27 700
Gevinst i forhold til bokført verdi / Gain based on NBV	12 250

Akkumulerte omregningsdifferanser resirkulert over resultat / Cumulative exchange differences recycled over PL * -3 929

Netto resultat-effekt etter resirkulering av omregningsdifferanser som tidligere har vært ført over utvidet resultat / Net profit after recycling of cumulative exchange differences previously booked as comprehensive income items ** 8 321

* Resirkulerte omregningsdifferanser er ført som agiotap under andre finanskostnader / Recycled cumulative exchange differences is booked as agio loss included in other financial items

** Gevinst og resultat-effekt er etter skatt / Gain and net profit is after tax

Note 5: Biologiske eiendeler / Biological Assets

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

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyevinn. 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	31.12.2015	31.12.2014
Fisk i sjø til kostpris / fish in sea at historic cost	3 105 620	2 694 863
Virkelig verdjustering fisk i sjø / FV adjustment fish in sea	971 070	784 546
Virkelig verdi på fisk i sjø / Fair value fish in sea	4 076 689	3 479 409
Rogn, yngel, smolt og rensefisk / Fry, brood, smolt and cleaning fish	244 141	202 584
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	4 320 830	3 681 993
Sum biologiske eiendeler til kost / total biological assets at historic cost	3 349 760	2 897 447
Virkelig verdjustering på biologiske eiendeler / FV adjustment on biological assets	971 070	784 546
Bokført verdi på biologiske eiendeler / Carrying amount of biological assets	4 320 830	3 681 993

Virkelig verdjustering i perioden / Fair value adjustment	Q4 2015	Q4 2014	2015	2014
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	686 042	577 670	186 524	-325 957
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	3 099	1 142	1 984	-1 457
Verdjustering biomasse / FV adj. biological assets	689 141	578 812	188 508	-327 414

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

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

Mengde fisk i sjø (LWT) / Volume of fish in sea (LWT)	Q4 2015	Q4 2014	2015	2014
Mengde ved periodens begynnelse / Volume at beginning of period	104 840	106 847	107 505	103 107
Virksomhetssammenslutning / Business combinations	0	2 574	0	2 574
Vekst i perioden/ growth during the period	53 959	49 556	191 731	193 666
Høstet volum i perioden / Harvested volume during the period	-50 529	-51 472	-190 966	-191 842
Mengde ved periodens slutt / Volume at end of period	108 270	107 505	108 270	107 505
Herav fisk > 4kg / Fish > 4kg	31 686	37 871	31 686	37 871

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

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. The table includes salmon and trout.

Note 6: Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat 1. kvartal 2016	12.05.2016	Report Q1 2016	12.05.2016
Presentasjon av resultat 2. kvartal 2016	18.08.2016	Report Q2 2016	18.08.2016
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2016	10.11.2016	Report Q3 2016	10.11.2016
Ordinær generalforsamling	24.05.2016	Ordinary General Meeting	24.05.2016

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.

Regnskapsprinsipper / Accounting Principles

Denne rapporten er utarbeidet i henhold standard for delårsrapportering (IAS 34). De samme regnskapsprinsipper og metoder for beregninger som ble benyttet i siste årsregnskap (2014) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2014 for fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene. Alle tall utover årsregnskapstall forrige år er ureviderte.

Sammendrag av vesentlige regnskapsprinsipper:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

This report is prepared according to standard for interim financial reporting (IAS 34). The same accounting principles and calculation methods used in the last annual accounts (2014) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2014 for a complete description of the accounting principles. All figures are unaudited, except year end figures (last year).

Summary of material accounting principles:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tax payable in the income statement includes both the tax payable during the period and changes in deferred tax. Deferred tax has been calculated on the difference between temporary taxable and accounting values of licences. The group's balance sheet values are the basis for calculating deferred tax on licences acquired prior to 01.01.2004. The effect of deferred tax is charged against equity. For licences acquired after 01.01.2004, deferred tax on licences is booked as goodwill. Deferred tax is calculated at the nominal tax rate.

Next year's instalments are classified as short term liabilities (short-term loans). Dividend is booked when it has been decided by the Shareholders' Meeting.

The consolidated cash flow statement shows the total consolidated cash flow broken down by operating, investment and financing activities. Acquisitions of subsidiaries are considered an investment activity for the Group and are shown separately with the deduction

fradrag for kontantbeholdning i det selskap som er ervervet.

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

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

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

Nye standarder og endringer

Under er en liste over standarder/tolkninger som har blitt utgitt og er effektive fra perioder som starter 1 januar 2014 eller senere.

Endring i IAS 32 'Finansielle instrumenter; Presentasjon', for motregning av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. Disse endringene er knyttet til veiledning til anvendelse av IAS 32 'Finansielle instrumenter; Presentasjon', og tydeliggjør enkelte av kravene for motregning av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser i balansen.

Endring i IAS 36, 'Verdifall på eiendeler' knyttet til opplysning av gjenvinnbart beløp. Denne endringen adresserer opplysninger om gjenvinnbart beløp av eiendeler som har falt i verdi hvis dette beløpet er basert på virkelig verdi fratrukket salgsutgifter.

of cash reserves in the company acquired.

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

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

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

New standards and amendments

Below is a list of standards/interpretations that have been issued and are effective for periods beginning on or after 1 January 2014.

Amendment to IAS 32, 'Financial instruments: Presentation', on asset and liability offsetting

These amendments are to the application guidance in IAS 32, 'Financial instruments: Presentation', and clarify some of the requirements for offsetting financial assets and financial liabilities on the balance sheet.

Amendment to IAS 36, 'Impairment of assets' on recoverable amount disclosures

This amendment addresses the disclosure of information about the recoverable amount of impaired assets if that amount is based on fair value less costs of disposal.