

FINANSIELL RAPPORT  
1. kvartal 2014



Austevoll Seafood ASA

# Finansiell rapport

1. kvartal 2014

## INNHold

Nøkkeltall for konsernet.....	03
Første kvartal 2014 .....	05
Virksomhetsområdene .....	05
Kontantstrøm .....	06
Balanse per 31.03.14.....	06
Risiko og usikkerhetsfaktorer .....	06
Aksjonærforhold.....	07
Markedsforhold og utsiktene fremover .....	07
Income Statement.....	08
Condensed Statement of Comprehensive income.....	08
Statement of Financial Position.....	09
Condensed Statement of changes in equity.....	09
Cash flow statement.....	10
Note 1 Anvendte regnskapsprinsipper.....	11
Note 2 Transaksjoner med nærstående parter.....	11
Note 3 Biologiske eiendeler .....	11
Note 4 Virksomhetsområdene .....	12
Note 5 Tilknyttede selskap .....	13

Austevoll Seafood ASA

Alfabygget  
N-5392 Storebø  
NORWAY

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

Sterk inntjening i første kvartal, god prisoppnåelse for Atlantisk laks og ørret.

Transaksjonen mellom Austevoll Seafood ASA og Kvefi AS vedrørende sammenslåing av virksomhetene i Europa innenfor pelagisk produksjon til konsum, fiske- mel og -olje gjennomført i januar 2014, Pelagia AS er etablert.

Oppstart av første fiskerisesong i Peru (anchoveta) 23. april med varighet til 31. juli, totalkvote 2 530 000 tonn.

#### NØKKELTALL FOR KONSERNET

Alle tall i NOK 1.000	Q1 2014	(restated) Q1 2013	2013	(restated) 2012
Driftsinntekter	3 616 231	2 754 660	12 409 756	11 170 879
EBITDA	744 734	485 472	2 226 108	1 170 071
EBITDA %	21 %	18 %	18 %	10 %
Resultat per aksje fra videreført virksomhet	0,48	0,71	4,66	1,81
Resultat per aksje fra videreført og holdt for salg virksomhet	0,48	0,89	3,48	2,10
Sum eiendeler	19 700 778	19 163 675	21 224 259	18 649 605
Egenkapital	10 704 186	9 917 246	10 699 318	9 399 809
Egenkapitalandel	54 %	52 %	50 %	50 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	3 159 021	3 413 812	4 767 714	3 655 065

## FØRSTE KVARTAL 2014

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 3 616 i kvartalet (Q1 2013 omarbeidet, MNOK 2 755).

EBITDA i første kvartal var MNOK 745 (Q1 2013 omarbeidet, MNOK 485).

Den sterke økningen i omsetning og EBITDA kommer i hovedsak fra virksomhetsområdet innenfor Atlantisk laks og ørret. Prisoppnåelsen for Atlantisk laks og ørret har vært betydelig høyere i første kvartal 2014 sammenlignet med samme kvartal i 2013. Dette gjenspeiles også i et sterkt driftsresultat fra virksomhetsområdet.

Også virksomhetsområdene innenfor pelagisk fisk har hatt en økning i omsetning og EBITDA i første kvartal 2014 sammenlignet med samme kvartal i 2013.

EBIT før verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 608 (Q1 2013 omarbeidet, MNOK 360). IFRS justering på biomasse i kvartalet er negativ med MNOK 478. I samme kvartal 2013 var biomassejusteringen positiv med MNOK 209. EBIT etter verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 130 (Q1 2013 omarbeidet, MNOK 569).

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i første kvartal MNOK 60 (Q1 2013 omarbeidet, MNOK 28). Resultatet i kvartalet er påvirket av negativ IFRS justering på biomasse, og dette utgjør MNOK 70 i første kvartal 2014.

De største tilknyttede selskapene er Pelagia AS, Norskott Havbruk AS (eier av det Skotske oppdretts-selskapet Scottish Sea Farms Ltd.), Villa Organic AS og Brødrene Birkeland AS.

Konsernets netto rentekostnader utgjorde i første kvartal 2014 MNOK 47 (Q1 2013 omarbeidet, MNOK 48).

**Resultat før skatt og biomassejustering er i første kvartal MNOK 628, mot tilsvarende MNOK 334 i samme kvartal 2013.**

Resultat før skatt var i kvartalet MNOK 151 (Q1 2013 omarbeidet, MNOK 543). Resultat etter skatt er MNOK 133, mot tilsvarende MNOK 412 i samme kvartal 2013.

Austevoll Seafood ASA (AUSS) og Kvefi AS gjennomførte sammenslåing av sine virksomheter i Europa innenfor pelagisk fisk til konsum, fiskemel og -olje i januar 2014. Det vises for øvrig til AUSS sin børsmelding av 21. januar 2014.

Norway Pelagic Holding AS og Welcon Invest AS har som følge av denne avtalen vært behandlet som en avhendingsgruppe holdt for salg i AUSS sitt konsernregnskap i 2013. Sammenligningstall for kvartalene i 2013 er endret i tråd med dette.

Konsernet er solid med 54 % egenkapitalandel. Konsernet hadde en netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal på

MNOK 3 159. Ved utgangen av første kvartal 2013 var NIBD MNOK 3 414 (omarbeidet).

## VIRKSOMHETSOMRÅDENE

### Fiskemel og -olje

Virksomhetsområdet består av konsernets virksomheter i Sør- Amerika. Konsernets virksomhet innenfor fiskemel og -olje i Europa rapporteres under segmentet Pelagisk Nordlige Atlanterhav.

I første kvartal 2014 var driftsinntektene MNOK 343 (Q1 2013 omarbeidet, MNOK 216) og EBITDA MNOK 94 (Q1 2013 omarbeidet, MNOK 15).

Andre fiskerisesong (anchoveta) i Peru startet opp 12. november 2013 og totalkvoten var 2,3 millioner tonn. Konsernets flåte var på 158 tusen tonn, av dette var ca 90% av kvoten fisket ved utgangen av 2013. Det resterende volumet ble fisket i første del av januar 2014.

Det er solgt ca 34 300 tonn fiskemel og -olje i første kvartal mot ca 16 400 tonn i samme kvartal i 2013. Økningen i salgsvolum har sammenheng med betydelig høyere beholdning av disse produktene (Peru) ved inngangen til 2014 sammenlignet med inngående beholdning ved starten av 2013. Dette som følge av høyere kvote på anchoveta høsten 2013 i forhold til høsten 2012.

Prisoppnåelse for fiskemel har vært ca 30% lavere i første kvartal 2014 sammenlignet med samme periode i 2013. For fiskeolje har prisoppnåelsen vært ca 7% høyere i kvartalet enn samme periode i 2013.

Første kvartal er et sesongmessig lavt produksjonskvartal. Anchoveta fiskeriet i Chile startet opp i midten av mars, og første fiskerisesong i 2014 i Peru startet opp 23. april med varighet til 31. juli 2014. Totalkvoten i Peru er satt til 2,5 millioner tonn, totalkvoten for samme sesong i 2013 i Peru var 2,05 millioner tonn.

### Konsumprodukter

I første kvartal 2014 var driftsinntektene MNOK 106 (Q1 2013 MNOK 142) og EBITDA var MNOK 13 (Q1 2013 MNOK 28).

Totalt kvantum solgt i kvartalet fordeler seg som følger; ca 4 700 tonn frosne produkter, mot 7 800 tonn første kvartal 2013. Det er solgt ca 208 000 kasser med hermetikk mot ca 387 000 kasser for samme periode i 2013. Første kvartal er som normalt sesong for fiske etter hestmakrell/makrell både i Chile og Peru. Det er i kvartalet fisket 20 400 tonn (23 600 tonn samme periode 2013) i Chile og 6 900 tonn i Peru (7 500 tonn samme periode 2013)

Virksomheten i Peru solgte sin konsumfabrikk i Paita i januar 2014, og konsumproduksjonen i Peru vil fremover være konsentrert til fabrikkene i Coishco og Pisco. Det har gjennom noen år vært en utfordrende råstofftilgang til konsumfabrikken i nord (Paita), både fra egen flåte og fra tredjepart. I Coishco

vil kapasiteten for frosne produkter i løpet av 2014 økes til 475 tonn/time.

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

Virksomhetsområdet består av Lerøy Seafood Group ASA (LSG). Virksomhetsområdet hadde i første kvartal 2014 driftsinntekter på MNOK 3 180 (Q1 2013 MNOK 2 386), og EBITDA før verdijustering av biomasse ble MNOK 639 (Q1 2013 MNOK 444).

Den viktigste driveren for økningen i omsetning og driftsresultat i første kvartal 2014 sammenlignet med samme kvartal i 2013 har vært høyere prisopptak for selskapets hovedprodukt Atlantisk laks og ørret. Men prisopptaket er sterkt påvirket av virksomhetsområdets kontraktsposisjon og derfor er realisert prisopptak mindre enn markedets spotpriser i perioden. I første kvartal 2014 hadde virksomhetsområdet en kontraktsdekning på ca 42 %.

Det er høstet 33 336 tonn sløyd vekt laks og ørret i kvartalet, mot tilsvarende 33 231 tonn i samme kvartal i 2013.

Det er god etterspørsel etter de produktene virksomhetsområdet arbeider med, og virksomhetsområdet har en sterk posisjon i verdens vesentlige fiskemarkeder.

### **Pelagisk Nordlige Atlanterhav**

Pelagisk Nordlige Atlanterhav omfatter Pelagia AS og dets datterselskaper Welcon Invest AS, Norway Pelagic Holding AS og Egersund Fisk AS. I AUSS sitt offisielle konsernregnskap er Pelagia AS presentert som tilknyttet selskap som følge av at det ihht IFRS ikke lenger er mulighet for å rapportere etter bruttometoden for felleskontrollerte virksomheter. I segmentnoten (note 4), og omtalen av virksomhetsområdet i denne rapporten, er finansiell informasjon rapportert med 50% av Pelagia AS sin totale omsetning, EBITDA og EBIT og salgsvolum. Dette samsvarer med AUSS sin eierandel.

Rapporterte tall for første kvartal 2013 og for året 2013 som helhet er proformatall utarbeidet som om transaksjonen mellom AUSS og Kvefi vedrørende sammenslåingen av virksomhetene hadde funnet sted 01.01.2013. Proformatall er utarbeidet for å gi leseren av rapporten et bedre sammenligningsgrunnlag av kvartalstallene og året som helhet for virksomhetsområdet.

50% av omsetningen til virksomhetsområdet er på MNOK 646 (Q1 2013, proforma MNOK 733) og det er oppnådd en EBITDA (50%) på MNOK 60 (Q1 2013, proforma MNOK 79).

Første kvartal er som normalt et vesentlig produksjonskvartal for virksomheten Pelagisk Nordlige Atlanterhav. Det er samlet for alle selskapene i Pelagia gruppen tatt i mot ca 359 000 tonn råstoff i kvartalet mot tilsvarende ca 423 000 tonn i samme periode i 2013.

## **KONTANTSTRØM**

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i første kvartal 2014 MNOK 779 (Q1 2013 omarbeidet, MNOK 491). Kontantstrøm fra drift er påvirket av et godt driftsresultat og redusert binding i arbeidskapital. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i første kvartal 2014 positiv med MNOK 946 (Q1 2013 omarbeidet, MNOK -200). Dette skyldes salg av aksjer i forbindelse med transaksjonen mellom AUSS og Kvefi, totalt utgjorde dette i overkant av MNOK 1 000. I tillegg kommer normale vedlikeholds investeringer. Kontantstrøm fra finansiering var i første kvartal 2014 MNOK -1 233 (Q1 2013 omarbeidet, MNOK -258). Kontantstrøm fra finansiering består i tillegg til ordinære avdrag og endringer i kortsiktige kreditter også av nedbetaling på AUSS sin lange trekkfasilitet, totalt MNOK 740. Konsernets netto endring i kontanter er i første kvartal MNOK 492 (Q1 2013 omarbeidet, MNOK 33). Konsernets kontantbeholdning ved utgangen av første kvartal 2014 var på MNOK 1 885 mot tilsvarende MNOK 2 204 per utgangen av første kvartal 2013.

## **BALANSE PER 31.03.14**

Konsernet har en totalbalanse ved utgangen av første kvartal 2014 på MNOK 19 701 mot MNOK 19 164 (omarbeidet) ved utgangen av mars 2013.

Konsernet er solid med en regnskaps-messig egenkapital ved utgangen av kvartalet på MNOK 10 704 som tilsvarer en egenkapitalandel på 54 %. Konsernets soliditet er bedret gjennom første kvartal med en økning fra 31.12.2013 da egenkapitalandelen var 50%. Ved utgangen av mars 2013 var den regnskaps-messige egenkapitalen MNOK 9 917 (omarbeidet) som tilsvarte en egenkapitalandel på 52 %.

Netto rentebærende gjeld var MNOK 3 159 per 31.03.14 mot tilsvarende MNOK 3 414 per 31.03.13 (omarbeidet). I januar 2014 har AUSS fått oppgjort i kontanter i overkant av MNOK 1 000 som følge av transaksjonen mellom AUSS og Kvefi.

Konsernets kontantbeholdning, eksklusiv ubenyttede trekkrettigheter, pr 31.03.14 utgjorde MNOK 1 885 mot MNOK 2 204 per 31.03.13 (omarbeidet).

## **RISIKO OG USIKKERHETSFAKTORER**

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

Konsernet er eksponert for risiko knyttet til verdier av konsernets eiendeler. Risikoen oppstår hovedsakelig som

følge av prisendring i råvare- og ferdigvaremarkedet, i den grad disse prisendringene medfører endringer i selskapets konkurranse-kraft og inntjeningspotensiale over tid. Videre er operasjonelle forhold, herunder biomasse i sjø, fangstforhold, samt utviklingen i prisen på konsernets innsatsfaktorer sentrale parameter som påvirker konsernets risiko.

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

Hoveddelen av konsernets gjeld har flytende rente, men det er inngått fastrentekontrakt for ca. 20 % av konsernets rente-bærende gjeld.

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

## AKSJONÆRFORHOLD

Selskapet hadde 4 291 aksjonærer per 31.03.14 mot sammen-lignbart 4 394 aksjonærer per 31.03.13. Aksjekursen var kr. 35,50 ved utgangen av mars 2014 mot tilsvarende kroner 35,40 per 31.03.2013.

Ordinær generalforsamling avholdes den 23. mai, og styret har foreslått at det utbetales et utbytte på kr. 1,60 per aksje i 2014 (utbetalt utbytte i 2013 var kr. 1,20 per aksje). Om utbyttet blir vedtatt vil utbetalingen finne sted 6. juni 2014. Aksjen noteres eks-utbytte fra og med den 26. mai 2014.

## MARKEDSFORHOLD OG UTSIKTENE FREMOMER

### Fiskemel og -olje

Fiskemel og -olje prisene har vært handlet sideveis i første kvartal. Prisoppnåelse for fiskemel FOB Peru (super prime) er nå USD 1 600 – 1 620 og fiskeolje til bruk i fôr (FOB Sør Amerika) til USD 1 850 – 1 900. I det korte bildet forventes en stabil utvikling både for fiskemel og fiskeolje.

### Konsum

Lave volum råstoff inn mot konsumsegmentet de siste årene har også vært tilfelle for 2013, og forventes å vedvare i 2014. Styret forventer imidlertid fortsatt god etterspørsel etter hermetikkk med stabilt prisnivå. For frossenprodukt har markedssituasjonen vært utfordrende som følge av restriksjoner på import i Nigeria.

### Pelagisk Nordlige Atlanterhav

Hovedsesongene for råstoffmottak og produksjon for denne virksomheten er første og fjerde kvartal. Råstoff grunnlaget i

2014, basert på norske kvoter, viser en ytterligere nedgang for NVG sild, men en økning for makrell og kolmule. Fordeling av anbefalt TAC mellom kyststatene er nå på plass, og partene har lyktes å få på plass en makrellavtale mellom Norge/EU og Færøyene. For konsumprodukter er det en utfordrende markedssituasjon i Russland, Ukraina og Nigeria.

### Produksjon, salg og distribusjon laks og ørret

Som ventet avtok den sterke veksten i det globale tilbudet av atlantisk laks i 2013, dette sammen med vedvarende sterk vekst i etterspørselen har gitt svært høye priser for atlantisk laks og ørret i 2013 og så langt i 2014.

Den sterke etterspørselen etter sjømat sammenholdt med utviklingen av virksomhetsområdets omfattende distribusjons-system av sjømat gir grunnlag for å være positiv til virksomhets-området utvikling. Samtidig gjør den sterke sesongvariasjonen i tilbudt volum til markedet, at prisene for virksomhetsområdets hovedprodukter fortsatt vil være volatile.

### Konsernet

Konsernet er solid, har vist en god utvikling og er i dag godt posisjonert i flere deler av verdens sjømatnæring. Konsernet skal over tid vokse og utvikle seg videre innenfor de områdene hvor konsernet er etablert.

Styret er med gjeldende rammebetingelser for våre virksomheter i det alt vesentlige tilfreds med konsernets resultat for første kvartal 2014. Konsernets gode posisjon i verdens sjømatnæring danner grunnlag for en positiv holdning til konsernets utvikling fremover.

Storebø, 13. mai 2014

Styret i Austevoll Seafood ASA

## INCOME STATEMENT (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q1 2014	(Restated) Q1 2013	2013
<b>Operating income</b>	3 616 231	2 754 660	12 409 756
Raw material and consumables used	2 125 924	1 652 015	7 491 072
Salaries and personnel expenses	360 368	327 568	1 423 334
Other operating expenses	385 205	289 605	1 269 242
<b>Operating profit before depreciation (EBITDA)</b>	<b>744 734</b>	<b>485 472</b>	<b>2 226 108</b>
Depreciation and amortisation	138 474	126 965	529 474
Impairment	-1 874	-1 702	89 541
<b>EBIT before fair value biomass adjustment</b>	<b>608 134</b>	<b>360 209</b>	<b>1 607 093</b>
Fair value adjustment biomass	-477 635	209 063	764 229
<b>Operating profit</b>	<b>130 499</b>	<b>569 272</b>	<b>2 371 322</b>
Income from associated companies	59 584	28 391	248 350
Net interest expenses	-46 501	-47 789	-195 792
Net other financial items (incl. agio/disagio)	7 189	-6 764	-43 657
<b>Profit before tax</b>	<b>150 771</b>	<b>543 110</b>	<b>2 380 223</b>
Income tax expenses	-17 917	-131 605	-580 768
<b>Net profit from continuing operations</b>	<b>132 854</b>	<b>411 505</b>	<b>1 799 455</b>
Net profit from discontinued operation	-	36 420	-238 699
<b>Net profit</b>	<b>132 854</b>	<b>447 925</b>	<b>1 560 756</b>
Profit to minority interests	35 295	279 933	855 411
Profit to equity holder of parent from continuing operations	97 558	143 090	944 044
Profit to equity holder of parent from discontinuing operations	-	36 420	-238 699
<b>Net profit to equity holder of parent from cont. and discont. operations</b>	<b>97 558</b>	<b>179 510</b>	<b>705 345</b>
Earnings per share (EPS) from continuing operations	0,48	0,71	4,66
Diluted EPS from continuing operations	0,48	0,71	4,66
EPS excl.fair value adj biomass from continuing operations	1,56	0,24	2,96
EPS from discontinuing operations	-	0,18	-1,18
EPS from continuing and discontinuing operations	0,48	0,89	3,48

## CONDENSED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q1 2014	(Restated) Q1 2013	2013
<b>Net earnings in the period</b>	<b>132 854</b>	<b>447 925</b>	<b>1 560 756</b>
<b>Other comprehensive income</b>			
Currency translation differences	-64 615	89 696	156 998
Other comprehensive income from associated companies	-20	-83	
Cash flow hedges	-12 008	986	8 785
Change in value available for sale financial assets		-	-487
<b>Others</b>	<b>-33 058</b>	<b>-</b>	<b>431</b>
Total other comprehensive income	-109 701	90 599	165 727
Comprehensive income in the period	23 153	538 524	1 726 483
Allocated to;			
Minority interests	17 181	199 526	907 821
Majority interests	5 969	338 998	818 662

## STATEMENT OF FINANCIAL POSITION (unaudited)

All figures in NOK 1.000	31.03.14	(restated) 31.03.2013	31.12.13
<b>Assets</b>			
Intangible assets	6 009 650	5 970 233	6 035 665
Vessels	424 403	443 370	455 172
Property, plant and equipment	3 543 226	3 478 476	3 640 683
Investments in associated companies	1 872 208	624 365	1 060 925
Investments in other shares	31 399	44 307	31 328
Other long-term receivables	64 556	37 426	52 773
<b>Total non-current assets</b>	<b>11 945 442</b>	<b>10 598 177</b>	<b>11 276 546</b>
Inventories	3 904 320	3 455 883	4 467 682
Accounts receivable	1 485 974	1 171 242	1 704 898
Other current receivables	480 429	511 588	585 613
Assets classified as held for sale	-	1 222 978	1 793 241
<b>Cash and cash equivalents</b>	<b>1 884 613</b>	<b>2 203 807</b>	<b>1 396 279</b>
<b>Total current assets</b>	<b>7 755 336</b>	<b>8 565 498</b>	<b>9 947 713</b>
<b>Total assets</b>	<b>19 700 778</b>	<b>19 163 675</b>	<b>21 224 259</b>
<b>Equity and liabilities</b>			
Share capital	101 359	101 359	101 359
Share premium	3 713 549	3 713 549	3 713 549
Retained earnings and other reserves	3 525 260	3 113 020	3 506 926
<b>Non-controlling interests</b>	<b>3 364 018</b>	<b>2 989 318</b>	<b>3 377 484</b>
<b>Total equity</b>	<b>10 704 186</b>	<b>9 917 246</b>	<b>10 699 318</b>
Deferred tax liabilities	1 934 539	1 967 287	2 090 835
Pensions and other obligations	62 593	57 029	45 370
Borrowings	4 026 826	4 315 634	4 950 287
<b>Other long-term liabilities</b>	<b>10 914</b>	<b>6 924</b>	<b>10 512</b>
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>6 034 872</b>	<b>6 346 874</b>	<b>7 097 004</b>
Short term borrowings	704 016	950 103	604 042
Overdraft facilities	312 792	401 882	659 664
Account payable	988 700	873 120	1 179 802
<b>Other current liabilities</b>	<b>956 212</b>	<b>674 450</b>	<b>984 429</b>
<b>Total current liabilities</b>	<b>2 961 720</b>	<b>2 899 555</b>	<b>3 427 937</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>8 996 592</b>	<b>9 246 429</b>	<b>10 524 941</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>19 700 778</b>	<b>19 163 675</b>	<b>21 224 259</b>

## CONDENSED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (unaudited)

All figures in NOK 1.000	31.03.14	(restated) 31.03.2013	2013
<b>Equity period start</b>	<b>10 699 318</b>	<b>9 399 809</b>	<b>9 399 809</b>
<b>Comprehensive income in the period</b>	<b>23 153</b>	<b>538 524</b>	<b>1 726 483</b>
Dividends	-29 576	-4 160	-415 212
Business combinations/acquisition	-	-	-
Transactions with non-controlling interest	-1 050	-	-3 509
Effect option programme	-	-	-
Other	12 341	-16 927	-8 253
<b>Total changes in equity in the period</b>	<b>4 868</b>	<b>517 437</b>	<b>1 299 509</b>
<b>Equity at period end</b>	<b>10 704 186</b>	<b>9 917 246</b>	<b>10 699 318</b>



## CASH FLOW STATEMENT (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q1 2014	(restated) Q1 2013	2013
<b>Cash flow from operating activities</b>			
Profit before income taxes	150 769	543 110	2 380 223
Fair value adjustment of biological assets	477 635	-209 063	-764 229
Taxes paid in the period	-73 169	-66 559	-181 463
Depreciation and amortisation	138 474	126 965	529 474
Impairments	-1 874	-1 702	89 541
Associated companies - net	-59 584	-28 391	-248 350
Interest expense	56 650	62 199	240 792
Interest income	-10 149	-15 498	-45 000
Change in inventories	85 726	83 516	-373 118
Change in receivables	324 108	-15 583	-661 599
Change in payables	-226 102	-16 327	266 121
Other operating cash flow incl currency exchange	-83 151	28 489	129 233
<b>Net cash flow from operating activities</b>	<b>779 333</b>	<b>491 156</b>	<b>1 361 625</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>			
Purchase of intangible and fixed assets	-164 220	-167 908	-919 920
Purchase of shares and equity investments	-390	-98 610	-1 139 493
Proceeds from sale of fixed assets/equity investments	1 114 010	47 468	167 669
Dividend received	-	-	41 019
Interest income	10 149	15 498	45 000
Other investing activities - net	-13 796	3 521	-6 325
<b>Net cash flow from investing activities</b>	<b>945 753</b>	<b>-200 031</b>	<b>-1 812 050</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>			
Proceeds from new long term debt	49 213	45 626	1 843 509
Repayment of long term debt	-859 873	-90 743	-1 628 506
Change in short term debt	-343 919	-144 639	99 451
Interest paid	-48 976	-64 033	-242 220
Dividends paid	-29 576	-4 160	-411 474
Other finance cash flow - net	-	-	-
<b>Net cash flow from financing activities</b>	<b>-1 233 131</b>	<b>-257 949</b>	<b>-339 240</b>
Net change in cash and cash equivalents	491 955	33 176	-789 665
Cash, and cash equivalents at start of period	1 396 279	2 162 261	2 162 262
Exchange gains/losses (-)	-3 620	8 370	23 681
<b>Cash and cash equivalents at period end</b>	<b>1 884 614</b>	<b>2 203 807</b>	<b>1 396 278</b>
The cash flow presented above is not including cash flow from discontinued operations.			
<b>Cash flow from discontinued operations is as follows:</b>		<b>Q1 2013</b>	<b>2013</b>
Net operating cash flow from discontinued operations		-94 196	232 170
Net investing cash flow from discontinued operations		-5 387	-87 303
Net financing cash flow from discontinued operations		109 519	-22 957
<b>Net change in cash from discontinued operations</b>	<b>-</b>	<b>9 936</b>	<b>121 910</b>

## NOTE 1 ANVENDTE REGNSKAPSPRINSIPPER

Denne delårsrapporten er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og den tilhørende standarden for delårsrapportering (IAS 34). Delårsregnskapet, inkludert historiske sammenlignbare tall, er basert på dagens IFRS standarder og tolkninger. Endringer i standarden og tolkninger kan medføre endringer i resultat. Kvartalsrapporten er utarbeidet i henhold til de samme prinsippene som ble benyttet i siste årsrapport, men inneholder ikke all informasjon og noter som kreves i en årsrapport.

Derfor må denne rapporten leses i sammenheng med siste årsrapport fra selskapet (2013).

## NOTE 2 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

## NOTE 3 BIOLOGISKE EIENDELER

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyesvinn. Virkelig verdi av fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Verdien justeres ikke lavere enn historisk kost med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg.

	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	Q1 2014
Total fish in sea (LWT)	90 173	83 385	102 766	103 107	96 852
Fish > 4 kg (LWT)	31 416	16 347	34 091	41 529	39 408
<b>Adjustment inventory</b>	<b>556 253</b>	<b>651 809</b>	<b>331 019</b>	<b>1 110 502</b>	<b>633 475</b>
<b>P&amp;L effect adjustment</b>	<b>209 063</b>	<b>90 981</b>	<b>-319 125</b>	<b>783 310</b>	<b>-477 635</b>

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

## NOTE 4 VIRKSOMHETSOMRÅDENE

All figures in NOK 1.000	Salmon	Fishmeal and fish oil	Human Consumption	Other/ eliminations	Total Group	Pelagia AS * (50% of figures and volumes)	Total Group incl. Pelagia AS (50%)
<b>Q1 2014</b>							
Operating revenue	3 180 264	342 610	106 168	-12 811	3 616 231	671 802	4 288 033
EBITDA	638 852	93 945	12 908	-971	744 734	61 890	806 624
EBITDA %	20 %	27 %	12 %		21 %	9 %	19 %
EBIT	550 360	61 554	1 283	-5 063	608 134	41 308	649 442
<b>Volumes sold:</b>							
Salmon (gwt tonnes)	33 336				33 336		33 336
Fishmeal (tonnes)		31 185			31 185	10 675	41 860
Fish oil (tonnes)		3 103			3 103	7 142	10 245
Frozen fish (tonnes)			4 714		4 714	45 214	49 928
Canning (cases)			207 955		207 955		207 955
FPC/Oil (tonnes)						4 902	4 902
<b>Q1 2013 (restated)</b>							
Operating revenue	2 385 551	216 068	141 512	11 529	2 754 660	732 517	3 487 177
EBITDA	443 748	15 470	27 853	-1 599	485 472	78 566	564 038
EBITDA %	19 %	7 %	20 %		18 %	11 %	16 %
EBIT	369 351	-12 143	8 846	-5 845	360 209	57 606	417 815
<b>Volumes sold:</b>							
Salmon (gwt tonnes)	33 231				33 231		33 231
Fishmeal (tonnes)		14 121			14 121	12 072	26 193
Fish oil (tonnes)		2 304			2 304	4 743	7 047
Frozen fish (tonnes)			7 838		7 838	54 086	61 924
Canning (cases)			387 055		387 055		387 055
FPC/Oil (tonnes)						4 995	4 995
<b>2013</b>							
Operating revenue	10 818 519	1 261 931	350 297	-20 991	12 409 756	2 972 175	15 381 931
EBITDA	1 938 474	319 060	-36 052	4 626	2 226 108	259 909	2 486 017
EBITDA %	18 %	25 %	-10 %		18 %	9 %	16 %
EBIT	1 625 799	127 430	-133 414	-12 722	1 607 093	174 045	1 781 138
<b>Volumes sold:</b>							
Salmon (gwt tonnes)	144 784				144 784		144 784
Fishmeal (tonnes)		92 801			92 801	57 310	150 111
Fish oil (tonnes)		14 156			14 156	18 995	33 151
Frozen fish (tonnes)			14 662		14 662	184 427	199 089
Canning (cases)			1 126 396		1 126 396		1 126 396
FPC/Oil (tonnes)						24 414	24 414

\* Figures and volumes Q1 13 and full year 2013 are proforma figures for Pelagia Group as the transaction had taken place January 1st. 2013.

**NOTE 5 TILKNYTTTEDE SELSKAP**

		<b>Q1 2014</b>	<b>(Restated) Q1 2013</b>	<b>2 013</b>
Norskott Havbruk AS	50,0 %	36 429	21 832	101 075
Pelagia AS	50,0 %	32 764	-	
Br. Birkeland AS	49,9 %	-11 631	5 712	55 403
Villa Organic AS	47,8 %	766	-	91 997
<b>Others</b>		<b>1 255</b>	<b>847</b>	<b>-126</b>
<b>Total income from ass.companies</b>		<b>59 583</b>	<b>28 391</b>	<b>248 350</b>
<b>Total investment</b>		<b>1 872 208</b>	<b>624 365</b>	<b>1 060 925</b>

