



DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL
QUARTERLY REPORT 1ST QUARTER

2013





Lerøy Seafood Group Første kvartal 2013

Oppsummering første kvartal 2013

Positiv driftsutvikling og sterk kontantstrøm i første kvartal 2013

Nøkkeltall:

- Høstet 33,2 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (1. kvartal 2012: 36,3)
- Bransjens spotpris for hel superior laks opp med 36 % sammenlignet med første kvartal 2012
- Omsetning MNOK 2.332 (1. kvartal 2012: 2.164)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 369 (1. kvartal 2012: 103)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 357 (1. kvartal 2012: 89)
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 11,1 (1. kvartal 2012: 2,8)
- Salgsgevinst, inkludert i driftsresultat før verdijustering av biomasse, MNOK 53.7 fra salg av eiendeler i Chile.
- Operasjonell kontantstrøm på MNOK 478 (1.kvartal 2012: 143)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 1.877 (31.3.2012: 1.679)
- Egenkapitalgrad 53 % (31.3.2012: 51 %)

I første kvartal 2013 hadde Lerøy Seafood Group en omsetning på 2.332 millioner kroner, som er en økning fra 2.164 millioner kroner i samme periode i fjor. Konsernet oppnådde et driftsresultat før verdijustering av biomasse i første kvartal 2013 på 369 millioner kroner, mot 103 millioner kroner i første kvartal 2012. Økningen i driftsresultat sammenlignet med første kvartal 2012 skyldes først og fremst høyere priser på laks og ørret, men også lavere uttakskostnader. Inkludert i driftsresultatet er en gevinst på 53.7 millioner kroner som følge av salg av eiendeler i Chile.

Konsernets prisoppnåelse på atlantisk laks og ørret i første kvartal 2013 er betydelig høyere enn i første kvartal 2012, men økningen er mindre enn økning i spotpriser i samme periode. I første kvartal 2013 hadde konsernet en kontraktsdekning for laks på 18%, og for ørret på 32%. Kontraktsandelen er lavere enn det konsernet ser som normalt. Uttakskostnaden for laks og ørret i første kvartal 2013 er betydelig ned fra første kvartal 2012 og også lavere enn i fjerde kvartal 2012. Konsernet forventer noe høyere uttakskostnader i tiden fremover som følge av høyere priser på fôr.

Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har økt fra 8,9 millioner kroner i første kvartal 2012 til 14,2 millioner kroner i første kvartal 2013. Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har som følge av god prisoppnåelse og lavere uttakskostnader, et vesentlig høyere resultat i dette kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Scottish Sea Farms Ltd har en god produksjon og forventer en fortsatt god utvikling fremover.

Konsernets resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i første kvartal 2013 på 357 millioner kroner mot 89 millioner kroner i første kvartal 2012.

Finansielle forhold i 1. kvartal 2013

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

I første kvartal 2013 hadde Lerøy Seafood Group en omsetning på hele 2.332 millioner kroner, som er en økning fra 2.164 millioner kroner i samme periode i fjor. Den ventede prisoppgangen på atlantisk laks og ørret som bransjen har opplevd i første kvartal 2013 har vært kraftig, og gjør at de totale salgsinntektene øker på tross av at slaktet volum er redusert med 8 % i forhold til samme periode i fjor. Omsetningen er den tredje høyeste i selskapets historie.

Konsernet oppnådde et driftsresultat før verdijustering av biomasse i første kvartal 2013 på 369 millioner kroner mot 103 millioner kroner i første kvartal 2012. I tillegg til den sterke prisveksten har

også lavere uttakskostnader bidratt til denne økningen. Konsernets produksjonskostnader per kilo produsert laks og ørret er redusert både i forhold til samme periode i fjor og i forhold til fjoråret sett under ett. Dette på tross av at produsert volum dette kvartalet har vært 8 % lavere enn på samme tid i fjor. Nedgangen i produksjonsvolum skyldes lavere temperatur i sjøen, men også at konsernet var tvunget til å ta ut et stort antall fisk som følge av «stamping out» regimet i forbindelse med smitte av Pancreas Disease (PD) i Region Midt i 2012.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 578 millioner kroner i første kvartal 2013 mot sammenlignbare 192 millioner kroner i første kvartal 2012. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til 209 millioner kroner i første kvartal 2013 mot 89 millioner kroner i første kvartal 2012. De positive IFRS-justeringene av biologisk varelager er begge et resultat av økt laksepris i kvartalet.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 22 millioner kroner i første kvartal 2013 mot 9 millioner kroner i første kvartal 2012. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse er henholdsvis 14 millioner kroner og 9 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde i første kvartal år 2013 -27 millioner kroner mot -23 millioner kroner i første kvartal 2012.

Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble på 357 millioner kroner i første kvartal 2013 mot tilsvarende 89 millioner kroner i samme periode i fjor. Beregnet skattekostnad for første kvartal 2013 er 150 millioner kroner mot 48 millioner kroner i samme periode i fjor. Dette gir et resultat per aksje før verdijustering av biomasse på 4,63 kroner mot tilsvarende 1,26 kroner per aksje i første kvartal 2012. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse utgjør 19,4 % i første kvartal 2013 mot 6,0 % i første kvartal 2012.

Styret har foreslått for selskapets ordinære generalforsamling at utbyttet for 2012 settes til 7,0 kroner per aksje, som er det samme som for 2011. Antall utestående aksjer er uendret i forhold til samme periode i fjor. Per 31.3.2013 er antall utestående aksjer 54.577.368 stk. Aksjen noteres eksklusiv utbytte den 24.05.2013.

Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 6.390 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 53 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal 2013 er på 1.877 millioner kroner mot tilsvarende 1.679 millioner kroner per 31.3.2012. I løpet av denne tolv måneders perioden er det betalt skatt på 209 millioner kroner og betalt ut utbytte på 383 millioner kroner.

Netto kontantstrøm fra drift i første kvartal 2013 ble 478 millioner kroner mot 143 millioner kroner i første kvartal 2012. Netto investering i varige driftsmidler inkludert lisenser og konsesjoner utgjorde 93 millioner kroner i første kvartal 2013. Justert for kontanteffekt i forbindelse med salget av lisenser i Chile, er dette beløpet 140 millioner kroner. Til sammenligning utgjorde netto investering i varige driftsmidler 104 millioner kroner i første kvartal 2012.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon oppnådde et driftsresultat på 30 millioner kroner i første kvartal 2013 mot tilsvarende 40 millioner kroner i første kvartal 2012. Dette tilsvarer en driftsmargin på 1,3 % for første kvartal 2013 mot tilsvarende 1,8 % i samme periode i fjor. Det har vært et krevende kvartal for virksomhetsområdet. Kombinasjonen med sterk prisvekst og lav kontraktshandel har vært utfordrende. Arbeidet som er lagt ned gjennom 2012 og første kvartal 2013 har, slik styret vurderer det i dag, skapt en bedre plattform for konsernets aktiviteter i årene som kommer.

Virksomhetsområdet Produksjon viser en økning i driftsresultatet før verdijustering av biomasse fra 70 millioner kroner i første kvartal 2012 til 346 millioner kroner i første kvartal 2013. Av dette utgjør 54 millioner kroner gevinst i forbindelse med salg av konsernets lisenser i Chile. Den resterende økningen i resultat på 212 millioner kroner kommer først og fremst som et resultat av den ventede prisoppgangen på atlantisk laks og ørret. Samtidig har den biologiske tilveksten vært svakere enn på samme tid i fjor på grunn av kaldere sjøtemperaturer.

Det har ikke vært vesentlige transaksjoner mellom nærstående parter utover ordinær drift i første kvartal 2013. Generelt er konsernets transaksjoner basert på armlengdes priser.

Sentrale risikofaktorer i neste regnskapsperiode

Konsernets resultater er knyttet til utviklingen i markedene for sjømat, og da særlig prisen på atlantisk laks og ørret som utgjør brorparten av total omsetning. Denne prisutviklingen så langt i 2013 gir grunn til optimisme, men styret mener det fortsatt er grunn til å anta at prisen for atlantisk laks og ørret vil være volatil. Konsernets internasjonale karakter gjør at status i verdensøkonomien alltid vil ha betydning for konsernets utvikling, og usikkerheten knyttet til denne er fortsatt høyere enn hva styret anser som normalt.

Andre risikofaktorer i næringen er finansielle, operasjonelle og biologiske forhold, samt prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU, har historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. Det er også et faktum at Russland stadig blir et større marked for atlantisk laks og ørret. Tilgang til dette markedet er viktig for konsernet, og den generelle etterspørselen etter laks og ørret.

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 verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, hensiktsmessige finansielle låneforpliktelser, likviditet, kundekreditt, valuta og markedsrisiko. Det legges vekt på å tilstrebe effektive og bærekraftige løsninger i alle ledd i konsernets verdikjede.

Strukturelle forhold

Konsernet har gjennom organisk vekst og flere oppkjøp det siste tiåret blitt en av verdens største produsenter av laks og ørret. Videre har det befestet sin stilling som en sentral aktør innenfor distribusjon av sjømat i Norge og internasjonalt, samt forsterket posisjonen som Norges ledende sjømateksportør. Konsernet har i en kombinasjon av oppkjøp og alliansebygging gjort det mulig å tilby sine sentrale nasjonale kunder en kostnadseffektiv og landsdekkende distribusjon av fersk sjømat. Konsernets fokus på salg, distribusjon og videreforedling vil styrkes ytterligere de kommende årene. Konsernets strategiske og finansielle handlefrihet, i kombinasjon med løpende inntjening, bidrar til at konsernet også i tiden som kommer vil være en ledende aktør i globale og nasjonale verdiskapende strukturendringer i sjømatnæringen. Lerøy Seafood Group vil følgelig fortsatt selektivt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Kjøpet av en betydelig eierandel i Villa Organic AS i april 2013 er et nytt eksempel på et slikt alternativ. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv. Konsernet har siden 1997 hatt et sterkt fokus på den avgjørende betydning finansiell handlefrihet har for både operasjonell og langsiktig strategisk utvikling. Det vil derfor fortsatt være viktig for styret at konsernet gjennom sin virksomhet opprettholder tilliten hos aktørene i de ulike kapitalmarkedene. Konsernets finansielle stilling er meget god.

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

Markedsforhold og utsiktene fremover

I tråd med konsernets markedsstrategi eksporterte konsernet et bredt spekter med sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land i løpet av første kvartal 2013, der det største eksport markedet var EU. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever imidlertid at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstille kundene og derigjennom gi lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt

med underliggende produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform i årene som kommer.

Den sterke veksten i det globale tilbudet av atlantisk laks som vi har opplevd de siste årene, har avtatt i 2013. Dette har gitt en betydelig oppgang i prisen for atlantisk laks og ørret, og gir grunn til optimisme. Samtidig mener styret at prisene for konsernets hovedprodukter fortsatt vil være volatile, og at siste periodes prisoppgang tydeliggjør behovet for rammevilkår som legger til rette for videre vekst av næringen i Norge. Slike rammevilkår er en forutsetning for langsiktig vekst i verdiskapningen i næringen.

Per i dag forventer styret et vesentlig bedre underliggende resultat for andre kvartal 2013 enn det konsernet oppnådde i første kvartal 2013.

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

Bergen, 14.5.2013
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group Q1 2013

Executive summary Q1 2013

Positive development in operations and strong cash flow in Q1 2013

Key figures:

- 33.2 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout harvested (Q1 2012: 36.3)
- The industry spot price for whole superior salmon increased by 36% when compared with the first quarter of 2012.
- Turnover NOK 2,332 million (Q1 2012: 2,164)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 369 million (Q1 2012: 103)
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 357 million (Q1 2012: 89)
- Operating profit per kg (before fair value adjustment of biomass) NOK 11.1 (Q1 2012: 2.8)
- Gain on sales, included in operating profit before fair value adjustment of biomass, NOK 53.7 million from sale of assets in Chile.
- Cash flow from operating activities of NOK 478 million. (Q1 2012: 143)
- Net interest-bearing debt was NOK 1,877 million (31.03.2012: 1,679)
- Equity ratio of 53% (31.03.2012: 51%)

In Q1 2013, Lerøy Seafood Group reported turnover of NOK 2,332 million, up from NOK 2,164 million in the same period last year. The Group achieved an operating profit before value adjustment for biomass in Q1 2013 of NOK 369 million compared with NOK 103 million in Q1 2012. The increase in operating profit compared with Q1 2012 is mainly attributed to higher prices for salmon and trout, but also lower production costs. A figure of NOK 53.7 million is included in the operating profit and relates to a gain on the sale of assets in Chile.

The prices achieved by the Group for Atlantic salmon and trout in Q1 2013 are significantly higher than in Q1 2012, although the increase is less than the increase in spot prices in the same period. For Q1 2013, the Group had a contract share of 18% for salmon and 32% for trout. The share of contracts is lower than considered normal by the Group. Production costs for salmon and trout in Q1 2013 are substantially lower than in Q1 2012 and also lower than in Q4 2012. The group estimates that higher feed cost will give somewhat higher production costs in coming quarters.

Income from associated companies before fair value adjustment of biomass has seen an increase from NOK 8.9 million in Q1 2012 to NOK 14.2 million in Q1 2013. The associated company Norskott Havbruk (Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd.) has achieved good prices and lower output costs, resulting in a considerably higher profit figure for the first quarter of 2013 when compared with the same period last year. Production at Scottish Sea Farms Ltd is strong and the company has expectations for a continued positive development in the future.

The Group's pre-tax profit figure before value adjustment for biomass in Q1 2013 was NOK 357 million compared with NOK 89 million in Q1 2012.

Financial information Q1 2013

The accounts have been prepared in accordance with IAS 34 – Interim Financial Reporting.

In Q1 2013, Lerøy Seafood Group reported turnover totalling NOK 2,332 million, up from NOK 2,164 million in the same period last year. The expected price increase for Atlantic salmon and trout experienced in the first quarter of 2013 has been substantial and generates an increase in total sales income despite the 8% fall in slaughtered volume when compared with the same period last year. The turnover figure reported is the third highest in the history of the Group.

The Group achieved an operating profit before value adjustment for biomass in Q1 2013 of NOK 369 million compared with NOK 103 million in Q1 2012. The improvement in profit is attributed not only to the strong price increase but also to lower production costs. The Group's production costs per kg produced salmon and trout are down both when compared to the same period last year and to 2012 as a whole, despite the 8% drop in produced volume in Q1 2013 when compared with the same period last year. The decline in production volume is attributed to lower sea temperatures, but also the fact that the Group had to slaughter a large volume of fish due to the stamping out regime related to infection by Pancreas Disease (PD) in the Central Norway region in 2012.

The Group reported an operating profit after biomass value adjustment of NOK 578 million in Q1 2013, compared with NOK 192 million in Q1 2012. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS is NOK 209 million in Q1 2013, compared with NOK 89 million in Q1 2012. The positive IFRS adjustments of biological inventory are both a result of the higher salmon prices in the quarter.

Income from associated companies totalled NOK 22 million in Q1 2013, compared with NOK 9 million in Q1 2012. Corresponding figures before fair value adjustment of biomass were NOK 14 million and NOK 9 million respectively. The Group's net financial items in Q1 2013 amounted NOK -27 million compared to NOK -23 million in Q1 2012.

The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 357 million in Q1 2013, compared with a corresponding figure of NOK 89 million in Q1 2012. Estimated tax cost for Q1 2013 is NOK 150 million compared with NOK 48 million for the same period last year. This corresponds to a profit per share before value adjustment of biomass of NOK 4.63 compared with NOK 1.26 per share in Q1 2012. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 19.4% in Q1 2013, against 6.0% in the first quarter of the previous year.

The Board of Directors has proposed to the annual shareholder's meeting a divided payment for 2012 of NOK 7.0 per share, the same as for 2011. The number of outstanding shares is the same as in the first quarter of 2012. As of 31 March 2013, the number of outstanding shares was 54,577,368. The shares are quoted exclusive of dividend on 24 May 2013.

The Group is financially sound with a book equity of NOK 6,390 million, which corresponds to an equity ratio of 53%. The Group's net interest-bearing debt at the end of Q1 2013 was NOK 1,877 million against NOK 1,679 million at the end of March 2012. During this 12-month period, tax payments of NOK 209 million have been made and a dividend payment of NOK 383 million.

Net cash flow from operating activities in Q1 2013 amounted to NOK 478 million compared with NOK 143 million in Q1 2012. Net investments in fixed assets, including licences, totalled NOK 93 million in Q1 2013. When adjusted for the cash effect related to the sale of licences in Chile, this figure is NOK 140 million. By comparison, the net investment in fixed assets in Q1 2012 was NOK 104 million.

Sales and Distribution reported operating profit of NOK 30 million in Q1 2013, compared with a corresponding figure of NOK 40 million in Q1 2012. This constitutes an operating margin of 1.3% for the first quarter of 2013, compared with 1.8% in the same period last year. The combination of a strong increase in prices and the drop in contractual trade has made this a challenging period for this segment. The efforts of the entire Group throughout 2012 and the first quarter of 2013 have, in the opinion of the Board of Directors, created an even stronger platform for the Group's business activities in the years to come.

The Production segment reported an increase in operating profit before biomass value adjustment from NOK 70 million in Q1 2012 to NOK 346 million in Q1 2013. Of this figure, NOK 54 million comprises a gain on the sale of the Group's licences in Chile. The remaining increase in profit of NOK 212 million is primarily attributed to the expected price increase for Atlantic salmon and trout. At the same time, biological growth has been weaker than in Q1 2012, due to lower temperatures in the sea.

There have been no significant non-operational transactions between related parties in Q1 2013. Generally, the Group's transactions between related parties are based upon arm's length prices.

Key risk factors in the next accounting period

The Group's results are closely linked with developments in the markets for seafood, particularly the prices for Atlantic salmon and trout, which account for the largest part of total revenues. Price development so far in 2013 allows for optimism, but the Board of Directors is of the opinion that the prices for Atlantic salmon and trout will remain volatile. In view of the international nature of the Group's business, developments in the global economy will always have an impact on the Group's development, and uncertainty related to global economy remains higher than the level considered normal by the Board.

Other risk factors in the industry are financial, operational, and biological issues, together with the development in the cost of 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 EU commission. It is also a fact that Russia now represents a growing market for Atlantic salmon and salmon trout. Admission to this market is an important factor for the Group and the general demand for salmon and salmon trout.

The Board of Directors maintains a strong focus on purposeful and systematic management of all risk factors in all parts of the operation. This policy is seen as essential in securing long-term value creation for the shareholders and employees, and for society in general. The Group's overall financial strategy is to balance and ensure financing, suitable financial covenants, liquidity, customer credit, currency and market risk. Considerable importance is also attached to having efficient and sustainable solutions in all parts of the Group's value chain.

Structural conditions

Through organic growth and acquisitions over the last decade, the Group has become the world's second largest producer of Atlantic salmon and salmon trout. The Group has also consolidated its position as a major participant in seafood distribution in Norway and worldwide, and it has strengthened its position as the leading exporter of seafood from Norway. Thanks to a combination of acquisitions and alliances, the Group has been able to offer its key national customers cost-effective national distribution of fresh seafood. Over the coming years, the Group will increase its focus on sales, distribution and processing. The Group's strategic and financial flexibility, in conjunction with current earnings, will enable the Group to continue as 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 creation. The acquisition of a significant shareholding in Villa Organic AS in April 2013 is a new example of the above. Lerøy Seafood Group shall continue to develop and grow by means of regional development in a global perspective. Since 1997, the Group has had, and continues to have, a strong focus on the decisive importance of financial flexibility for both operational and long-term strategic developments. It will therefore remain important for the Board that the Group, through its operations, retains the confidence of participants in the various capital markets. The Group's financial position is very strong.

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

The market situation and outlook

In line with its market strategy, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to a substantial number of countries in the first quarter of 2013. The largest of these export markets was the EU. There is a healthy demand for the Group's products. However, due to the competition on the international food markets, the company must continue its quest for profitable growth and customer satisfaction through cost-effective and market-oriented solutions. The Board of Directors believes that the Group's strategic business development over the past few years, together with underlying productivity improvements and market-oriented structure, ensures a robust platform for earnings in the years to come.

The strong growth in the global supply of Atlantic salmon experienced over the last couple of years has declined in 2013. This has paved the way for a significant increase in prices for Atlantic salmon and trout, and allows for an optimistic outlook. At the same time, the Board of Directors believes that the prices for the Group's main products will remain volatile and that the recent price increase serves to highlight the need for framework conditions which facilitate continued growth within the seafood industry in Norway. Such framework conditions are essential for long-term growth in value creation for the industry.

The Board of Directors currently anticipates a stronger underlying result in Q2 2013 than was achieved in Q1 2013.

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

Bergen, 14 May 2013

The Board of Directors for Lerøy Seafood Group ASA



Resultatregnskap / Income Statement

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

	<u>Q1 2013</u>	<u>Q1 2012</u>	<u>2012</u>
Salgsinntekter / Operating revenues	2 331 824	2 163 877	9 102 941
Andre gevinster og tap / other gains and losses	53 727		
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 479 345	1 497 221	6 442 319
Lønnskostnader / Salaries and wages	248 570	259 047	1 031 872
Andre driftskostnader / Other operating costs	213 888	199 107	853 883
Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA	443 748	208 503	774 866
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	74 398	72 316	291 768
Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	33 000	33 000
Driftsresultat før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	369 351	103 186	450 098
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	209 063	88 895	294 735
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	578 413	192 082	744 832
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	22 432	9 076	24 831
Netto finansposter / Net financial items	-26 721	-22 664	-95 154
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	356 876	89 435	379 913
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	574 125	178 494	674 509
Beregnete skatter / Estimated taxation	-150 448	-48 223	-182 748
Periodens resultat / Profit for the period	423 676	130 271	491 760
Henføres til / Attributable to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	388 710	134 519	480 797
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	34 966	-4 248	10 963

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<u>Q1 2013</u>	<u>Q1 2012</u>	<u>2012</u>
Periodens resultat / Profit for the period	423 676	130 271	491 760
Omregningsdifferanser m.m tilknyttede selskaper / Equity adjustments associates	-4 918	-3 551	-7 033
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	10 529	644	-6 793
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)	986	5 423	-27 086
Verdiendring aksjer holdt for salg / Change in fair value shares available for sale	0	0	-7 200
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-83	-1 882	-1 847
Totalresultat for perioden / comprehensive income	430 190	130 905	441 801
Henføres til / Allocated to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	394 508	135 310	431 474
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	35 682	-4 405	10 327
Totalresultat for perioden / comprehensive income	430 190	130 905	441 801

Balanse / Balance Sheet

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

	<u>31.03.13</u>	<u>31.03.12</u>	<u>31.12.12</u>
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	3 971 319	3 987 145	3 993 598
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 167 911	1 906 530	2 094 539
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	376 132	359 540	357 945
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	6 515 362	6 253 216	6 446 081
Biologiske eiendeler / Biological assets	2 839 235	2 345 721	2 724 941
Andre varer / Other inventories	256 324	316 779	326 225
Fordringer / Receivables	1 232 426	1 210 528	1 194 376
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 188 609	1 721 119	1 082 797
Sum omløpsmidler / Total current assets	5 516 595	5 594 147	5 328 340
Sum eiendeler / Total assets	12 031 957	11 847 363	11 774 420

Egenkapital og gjeld / Equity and debt

Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 785 937	2 785 937	2 785 937
Opptjent egenkapital / Earned equity	2 923 146	2 612 205	2 528 638
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	680 903	641 813	649 381
Sum egenkapital / Total equity	6 389 986	6 039 955	5 963 956
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 344 689	1 174 915	1 282 892
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 383 422	2 578 908	2 402 770
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	681 875	820 991	911 887
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 231 986	1 232 594	1 212 915
Sum gjeld / Total liabilities	5 641 971	5 807 408	5 810 464
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	12 031 957	11 847 363	11 774 420

Nøkkeltall / Key figures

	<u>Q1 2013</u>	<u>Q1 2012</u>	<u>2012</u>
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	33 231	36 297	153 403
Resultatmargin før just.biomassee / Profit margin before adj. biomass	15,3 %	4,1 %	4,2 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	24,6 %	8,2 %	7,4 %
Driftsmargin før just.biomassee / Operating margin before adj.biomassee	15,8 %	4,8 %	4,9 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	24,8 %	8,9 %	8,2 %
Resultat per aksje før just.biomassee / Earnings per share before adj.biomassee	4,63	1,26	5,11
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	7,12	2,46	8,81
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	7,12	2,46	8,81
ROCE før just.biomassee (annualisert) / ROCE before adj.biomassee (annualised)	19,4 %	6,0 %	6,2 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	29,2 %	10,7 %	9,9 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	53,1 %	51,0 %	50,7 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 876 688	1 678 780	2 231 860
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	8,75	2,61	8,13
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	8,75	2,61	8,13

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

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 [net interest bearing debt + total equity]

5) Cash-flow from operations

Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	<u>Q1 2013</u>	<u>Q1 2012</u>	<u>2012</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities			
Resultat før skatt / Profit before tax	574 125	178 493	674 508
Betalt skatt / Income tax paid	-48 692	-107 099	-267 078
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-53 727	0	0
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	74 398	72 316	291 768
Nedskrivninger varige driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	33 000	33 000
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-22 432	-9 076	-24 831
Endring verdijustering biomasse / Change in value adjustment biomass	-209 063	-88 895	-294 735
Endring varelager / Change in inventories	164 670	150 923	-32 316
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-21 511	-66 672	-32 119
Endring leverandører / Change in accounts payable	-96 440	-30 210	94 239
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	26 720	22 663	95 154
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	89 680	-12 756	-93 977
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	477 728	142 686	443 614
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities			
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-139 989	-104 125	-505 522
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	46 862	-102	-565
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-221	4 138	964
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	0	-111 767	-102 932
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	0	0	9 000
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-504	174	-156
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-93 852	-211 682	-599 211
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities			
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-246 587	29 636	115 751
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-4 437	179 156	8 075
Netto finanskostnader / Net financial costs	-28 450	-22 663	-102 089
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	0	-382 828
Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities	-279 474	186 129	-361 091
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	104 402	117 134	-516 688
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	1 082 797	1 597 429	1 597 429
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	0	6 557	3 401
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	1 410	0	-1 345
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	1 188 609	1 721 120	1 082 797

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
2013					
Egenkapital per 01.01.2013 / Equity at 01.01.2013	2 785 937	2 528 638	5 314 575	649 381	5 963 956
Totalresultat YTD 2013 / Comprehensive income YTD 2013	0	394 508	394 508	35 682	430 190
Utbytte / Dividends		0	0	-4 160	-4 160
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	0	0	-4 160	-4 160
Egenkapital per 31.03.2013 / Equity at 31.03.2013	2 785 937	2 923 146	5 709 084	680 903	6 389 986

* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests

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

2012

Egenkapital per 01.01.2012 / Equity at 01.01.2012	2 785 936	2 476 900	5 262 836	534 931	5 797 766
Totalresultat YTD 2012 / Comprehensive income YTD 2012	0	431 474	431 474	10 327	441 801
Virksomhetssammenslutning / Business combination			0	111 287	111 287
Salg av datterselskap / disposal of subsidiary			0	-3 573	-3 573
Utkjøp av IKE/ Purchase from NCI			0	-495	-495
Utbytte / Dividends		-382 042	-382 042	-3 094	-385 136
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		2 308	2 308		2 308
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	1	-379 736	-379 734	104 123	-275 611
Egenkapital per 31.12.2012 / Equity at 31.12.2012	2 785 937	2 528 638	5 314 575	649 381	5 963 956

* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests

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

Noter / Notes:

NOTE 1: EGNE AKSJER / OWN SHARES

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

Lerøy Seafood Group ASA owns 329 776 own shares of a total number of 54 577 368 shares. The portion of own shares is 0.6 %. The purchase price paid for own shares is split into two different categories in the table above, where face value of own shares is included in "paid in capital" (-330 TNOK), and purchase price exceeding face value of own shares (-20 149 TNOK) is included in "other equity". Average purchase price of own shares is 62,10 kroner per share.

NOTE 2: INNETKT FRA TILKNYTTETE SELSKAPER / INCOME FROM ASSOCIATED COMPANIES

Tilknyttede selskaper (TS) / Associated companies (AC)	Q1 2013	Q1 2012	2012
Norskott Havbruk AS (50%)	21 832	4 372	17 604
Alfarm Alarko Lerøy (50%)	624	1 309	3 185
Andre / Others	-24	303	911
Sum resultatandeler / Total share of profit	22 432	5 984	21 700
Gevinst ved avgang (andre) / gain from disposal (others)	0	3 092	3 131
Sum inntekt fra TS / Total income from AC	22 432	9 076	24 831
Virkelig verdjust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	8 186	163	-139
Inntekt fra TS før virkelig verdjust. biomasse / Total income from AC before fair value adj. biomass	14 246	8 913	24 970

Linjen "virkelig verdjustering biomasse" viser konsernets andel av virkelig verdjustering etter skatt for biologiske eiendeler (fisk i sjø), som er inkludert i resultatandelen. Justeringen er i sin helhet relatert til Norskott Havbruk AS.

The item "fair value adjustment biomass" shows the group's portion of the fair value adjustment after tax on biological assets (fish in sea), which is included in the income. The adjustment relates to Norskott Havbruk AS only.

NOTE 3: SEGMENTINFORMASJON / SEGMENT INFORMATION

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

Primærsegmentet til konsernet er virksomhetsområdene Salg & Distribusjon (S&D) og Produksjon (Prod.). En slik oppdeling er valgt ut fra type organisasjon og forretningsmessig risiko. Produksjon består av selskapene Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (konsern), Lerøy Hydrotech AS (konsern), Lerøy Vest AS (konsern), Sjøtroll Havbruk AS (konsern), Lerøy Fossen AS, SAS Fish Cut, SAS Eurosalmon, Inversiones Seafood Ltda, Bulandet Fiskeindustri AS, Lerøy Smøgen Seafood AB, Rode Beheer BV group og Lerøy Processing Spain. S&D består av alle andre datterselskaper eksklusiv Lerøy Seafood Group ASA (morselskap). Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene (inkludert i eliminering). Det sekundære segmentet er geografisk fordeling.

The primary segment for the group includes the business areas Sale & Distribution (S&D) and Production (Prod.). This segmentation is chosen based on type of organisation and business risk. Production consists of the companies Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (group), Lerøy Hydrotech AS (group), Lerøy Vest AS (group), Sjøtroll Havbruk AS (group), Lerøy Fossen AS, SAS Fishcut, SAS Eurosalmon, Inversiones Seafood Ltda, Bulandet Fiskeindustri AS, Lerøy Smøgen Seafood AB, Rode Beheer BV group and Lerøy Processing Spain. S&D consists of all other subsidiaries excluding Lerøy Seafood Group ASA (parent company). Lerøy Seafood Group ASA is not allocated to any of the segments (included in elimination). The secondary segment is revenue by geographic market.

	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Q1 2013				
Ekstern omsetning / external revenues	2 155 001	176 798	25	2 331 824
Intern omsetning / intra-group revenues	150 971	1 218 723	-1 369 695	0
Sum omsetning / Total revenues	2 305 972	1 395 521	-1 369 670	2 331 824
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	30 081	345 880	-6 610	369 351
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	1,3 %	24,8 %		15,8 %
Driftsresultat / Operating profit	30 081	554 942	-6 610	578 413
Q1 2012				
Ekstern omsetning / external revenues	2 041 125	122 752	0	2 163 877
Intern omsetning / intra-group revenues	136 750	1 081 034	-1 217 784	0
Sum omsetning / Total revenues	2 177 875	1 203 786	-1 217 784	2 163 877
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	40 220	69 519	-6 553	103 186
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	1,8 %	5,8 %		4,8 %
Driftsresultat / Operating profit	40 220	158 415	-6 553	192 082
2012				
Ekstern omsetning / external revenues	8 430 511	671 220	1 209	9 102 941
Intern omsetning / intra-group revenues	618 822	4 570 615	-5 189 437	0
Sum omsetning / Total revenues	9 049 333	5 241 836	-5 188 228	9 102 941
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	190 741	287 388	-28 032	450 098
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,1 %	5,5 %	0,5 %	4,9 %
Driftsresultat / Operating profit	190 741	582 123	-28 032	744 832

Geografisk fordeling / Geographic market	Q1 2013	%	Q1 2012	%	2012	%
EU	1 208 047	51,8	1 078 176	49,8	4 689 350	51,5
Norge / Norway	359 436	15,4	402 680	18,6	1 476 564	16,2
Asia / Asia Pacific	223 609	9,6	258 731	12,0	1 074 150	11,8
USA & Canada	167 396	7,2	161 042	7,4	635 050	7,0
Resten av Europa/Rest of Europe	351 236	15,1	246 473	11,4	1 135 212	12,5
Andre / Others	22 100	0,9	16 775	0,8	92 614	1,0
Sum omsetning / Total revenues	2 331 824	100,0	2 163 877	100,0	9 102 941	100,0

Produktområde / Product areas	Q1 2013	%	Q1 2012	%	2012	%
Hel laks / Whole salmon	1 016 252	43,6	946 434	43,7	3 988 978	43,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	636 140	27,3	627 839	29,0	2 552 913	28,0
Hvitfisk / Whitefish	234 621	10,1	214 550	9,9	777 208	8,5
Ørret / Salmontrout	199 900	8,6	172 323	8,0	798 414	8,8
Skalldyr / Shellfish	101 732	4,4	96 349	4,5	474 089	5,2
Pelagisk / Pelagic fish	12 445	0,5	15 119	0,7	67 686	0,7
Annet / Others	130 734	5,6	91 263	4,2	443 652	4,9
Sum omsetning / Total revenues	2 331 824	100,0	2 163 877	100,0	9 102 941	100,0

NOTE 4: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS

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

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.

Biolgiske eiendeler / biological assets	Q4 2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013
Total mengde fisk i sjø (LWT) / Total volum fish in sea (LWT)	100 573	90 556	82 423	102 079	103 949	90 173
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	34 143	30 729	24 667	35 224	41 899	31 416

Balanseeffekt / Effect in balance sheet statement	Q4 2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013
IFRS justering beholdning / IFRS adjustment biological assets	52 455	141 351	57 773	3 717	347 190	556 253
Endring i IFRS justering / change in IFRS adjustment	23 595	88 895	-83 577	-54 057	343 473	209 063

Resultateffekt / Effect in income statement:	Q4 2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	23 594	88 895	-83 577	-54 057	343 473	209 063
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	-1 737	0	0	0	0	0
Verdijustering biomasse / fair value adj. biological assets	21 857	88 895	-83 577	-54 057	343 473	209 063

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.

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.

NOTE 5: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

Presentasjon av resultat 2. kvartal 2013	22.08.2013	Report Q2 2013	22.08.2013
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2013	13.11.2013	Report Q3 2013	13.11.2013
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2013	25.02.2014	Preliminary annual result 2013	25.02.2014
Ordinær generalforsamling	23.05.2013	Ordinary general meeting	23.05.2013

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 (2012) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2012 for fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene. Alle tall utover årsregnskapstall forrige år er ureviderte.

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 (2012) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2012 for a complete description of the accounting principles. All figures are unaudited, except year end figures (last year).

ENDRINGER I REGNSKAPSSTANDARDE:

Endrede regler i IAS 19 Ansattelytelser er anvendt fra og med 1. januar 2013. Endringene har effekt på behandlingen av konsernets ytelsesplaner. Endringene medfører bl.a. at alle estimatavvik føres i utvidet resultat (ingen korridor) og en ny måte å beregne netto rentekostnad. Prinsippendringen har ikke hatt vesentlig effekt på tall i konsernets finansielle rapportering, ettersom konsernets pensjonsordninger i all hovedsak er innskuddsordninger.

CHANGES IN ACCOUNTING STANDARDS:

The amendments in IAS 19 Employee Benefits are implemented with effect from 1 January 2013. The amendments will have an impact on the Group's benefit plans. The amendments imply that all estimate differences shall be reported in the comprehensive income as they occur (no corridor), and also a new method of calculating net interest cost. The implementation has not had any material effects for the group's reporting as the Group's pension schemes are mainly contribution-based.

Regnskapsstandarden IFRS 13 Måling av virkelig verdi er også anvendt fra og med 1. januar 2013. IFRS 13 medfører ikke nye krav vedrørende måling til virkelig verdi, men klargjør hvordan virkelig verdi skal måles og hvilke tilleggsinformasjoner som skal gis når virkelig verdi måles. LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Beregningen av virkelig verdi foretas ved hjelp av en verdsettelsesmodell der verdi estimeres basert på observerbare markedspriser per periodeslutt. Se egen note om biologiske eiendeler for ytterligere informasjon om måling av virkelig verdi. Implementeringen av IFRS 13 har ikke medført vesentlige endringer for konsernets rapportering / The implementation of IFRS 13 has not had any material effects for the group's reporting

The accounting standard IFRS 13 Measurement of fair value is also implemented with effect from 1 January 2013. IFRS 13 does not imply any new requirements regarding fair value measurement, but clarifies how fair value is to be measured, and what disclosure notes that are required. LSG recognizes and measures biological assets (fish in the sea) at fair value. The calculation of fair value is performed using a valuation model where value is estimated based on observable market prices per period end. See specific note for biological assets for further information regarding fair value measurement. The implementation of IFRS 13 has not had any material effects for the group's reporting

REGNSKAPSPRINSIPPER (FORTS.) / ACCOUNTING PRINCIPLES (CONT.)

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 tilknyttede selskaper. Goodwill avskrives ikke.

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

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

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

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

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

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

Neste års avdrag er klassifisert som kortsiktig gjeld (kortsiktige kreditter).

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

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

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 (roa, 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 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.