



DELÅRSRAPPORT 3. KVARTAL  
QUARTERLY REPORT 3RD QUARTER

2012





## Lerøy Seafood Group Tredje kvartal år 2012

### Oppsummering 3. kvartal år 2012

#### Tilfredsstillende driftsresultat under rådende markedsforhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i tredje kvartal år 2012 en omsetning på 2.223 millioner kroner som er på nivå med omsetningen i samme periode i fjor da omsetningen var 2.304 millioner. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i tredje kvartal år 2012 på 74 millioner kroner mot tilsvarende 207 millioner kroner i tredje kvartal år 2011. Nedgangen i driftsresultatet kommer som følge av vesentlig lavere prisopptåelse for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret. Konsernets underliggende produksjonskostnader for tredje kvartal 2012 har som følge av god tilvekst, samt lavere innkjøpspriser på fôr, falt i forhold til tredje kvartal 2011. Den gode tilveksten har også resultert i et sesongmessig rekordhøyt slaktevolum. I tredje kvartal år 2012 har kontraktspriser ikke avveket vesentlig fra gjeldende spot-priser. Kontraktsdekningen for laks var på 15 %. Nåværende kontraktsandel er lavere enn hva selskapet anser som normalt, men må sees i lys av den svake prisutviklingen man har sett gjennom de siste kvartalene.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har som følge av vesentlig lavere prisopptåelse og høyere uttakskostnader, et lavere resultat i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har derfor gått ned fra 8,0 millioner kroner i tredje kvartal år 2011 til 3,4 millioner kroner i tredje kvartal år 2012. Scottish Sea Farms Ltd har en god produksjon og forventer en tilfredsstillende utvikling fremover.

Konsernets resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i tredje kvartal år 2012 på 53 millioner kroner mot 190 millioner kroner i tredje kvartal år 2011.

#### Nøkkeltall:

- Høstet 37,3 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (3. kvartal 2011: 36,0)
- Omsetning MNOK 2.223 (3. kvartal 2011: 2.304)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 74 (3. kvartal 2011: 207)
- Driftsresultat per kg NOK 2,0 (3. kvartal 2011: 5,7)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 53 (3. kvartal 2011: 190)
- Bransjens spotpris for hel superior laks har gått ned med 2 % sammenlignet med tredje kvartal år 2011
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.241 (30.9.2011: 1.598)
- Egenkapitalgrad 50 %

### Finansielle forhold per tredje kvartal 2012

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde per tredje kvartal 2012 en omsetning på 6.692 millioner kroner som er en nedgang fra 6.926 millioner kroner i samme periode i år 2011. Volumveksten i konsernets salg og produksjon gjør at nedgangen ikke utgjør mer enn 3,4 % til tross for det sterke prisfallet på laks og ørret. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble 314 millioner kroner per tredje kvartal 2012 mot tilsvarende 1.093 millioner kroner per tredje kvartal 2011. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse ble på 4,7 % per tredje kvartal i år mot sammenlignbare 15,8 % i tilsvarende periode i fjor.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 266 millioner kroner per tredje kvartal 2012 mot sammenlignbare 455 millioner kroner per tredje kvartal 2011. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til -49 millioner kroner per tredje kvartal 2012 mot -638 millioner kroner per tredje kvartal 2011.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 18 millioner kroner per tredje kvartal 2012 mot 28 millioner kroner per tredje kvartal 2011. Tilsvarende tall før virkelig verdijustering av biomasse var henholdsvis 20 millioner kroner og 55 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde -68 millioner kroner per tredje kvartal 2012 mot -60 millioner kroner per tredje kvartal 2011. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble på 266 millioner kroner per tredje kvartal 2012 mot tilsvarende 1.088 millioner kroner per tredje kvartal 2011.

Resultatet per tredje kvartal i år tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 3,56 kroner per aksje mot tilsvarende 13,89 kroner per aksje per tredje kvartal 2011. Per 30.09.2012 er antall utestående aksjer 54.577.368 stk. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse ble på 5,8 % per tredje kvartal 2012 mot 21,7 % i samme periode i fjor. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 5.654 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 50 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av tredje kvartal i år er på 2.241 millioner kroner mot tilsvarende 1.598 millioner kroner per 30.9.2011. I perioden er det betalt skatt på 280 millioner, betalt ut utbytte på 382 millioner kroner samt økt netto rentebærende gjeld med 110 millioner kroner i forbindelse med oppkjøpet og konsolideringen av Rode Beheer B.V.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon oppnådde et driftsresultat på 126 millioner per tredje kvartal 2012 mot tilsvarende 153 millioner kroner per tredje kvartal 2011. Dette tilsvarer en driftsmargin på 1,9 % per tredje kvartal 2012 mot tilsvarende 2,2 % i samme periode i fjor. Virksomhetsområdet Produksjon viser en nedgang i driftsresultatet før verdijustering av biomasse fra 968 millioner kroner per tredje kvartal 2011 til 212 millioner kroner per tredje kvartal 2012. Reduksjonen i resultatet kommer som følge av det kraftige fallet i prisene for laks og ørret. I tillegg har virksomhetsområdet Produksjon i samme periode kostnadsført tilsammen 50 millioner kroner i nedskrivninger og andre kostnader i forbindelse med nedleggingen av Lerøy Hydrotech sitt slakteri i Kristiansund. Konsernets underliggende produksjonskostnader har som følge av god tilvekst og lavere innkjøpspriser på fôr, falt siden første kvartal 2012. Selskapets gjennomsnittlige underliggende produksjonskostnad for årets tre første kvartaler sett under ett er imidlertid noe høyere enn for samme periode i fjor som følge av biologiske utfordringer i perioden. Den gode tilveksten har også resultert i et sesongmessig rekordhøyt slaktevolum. Gjennom 2012 har kontraktspriser ikke avvekset vesentlig fra gjeldende spot-priser. Gjennomsnittlig kontraktsdekning for laks har hittil i år vært på 19 %. Nåværende kontraktsandel er lavere enn hva selskapet anser som normalt, men må sees i lys av den svake prisutviklingen man har sett gjennom de siste kvartalene.

Det har ikke vært vesentlige transaksjoner mellom nærstående parter utover ordinær drift per tredje kvartal 2012. Generelt er konsernets transaksjoner basert på armlengdes priser.

## **Sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer i neste regnskapsperiode**

Konsernets resultater er knyttet til utviklingen i markedene for sjømat, og da særlig prisen på atlantisk laks som utgjør brorparten av total omsetning. Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil status i verdensøkonomien alltid ha betydning for konsernets utvikling. Usikkerhet knyttet til fremtidig utvikling i verdensøkonomien, herunder utvikling i etterspørselen etter konsernets produkter, er for tiden heftet med større usikkerhet enn hva styret mener er normalt. Den gjennomsnittlige spot-prisen på atlantisk laks gjennom årets tre første kvartaler har vært betydelig lavere sammenlignet med samme periode i fjor. Prisnedgangen forklares med en vesentlig større vekst i det globale tilbudet av laks enn hva vi har erfart de to siste årene. Når det er sagt, gir utviklingen i etterspørselen etter sjømat generelt, og laks spesielt, grunnlag for optimisme med henhold til etterspørsel og tilhørende verdiskaping i de nærmeste årene.

Andre risiko- og usikkerhetsfaktorer i næringen er finansielle, operasjonelle og biologiske forhold, samt utviklingen i prisen på innsatsfaktorer. Videre har norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og i EU, historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert.

Styret er opptatt av å 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 sjømateksporthør. 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 sammenholdt med løpende inntjening gjør etter styrets oppfatning at konsernet også i tiden som kommer vil være en aktiv deltager i sjømatnæringens globale og nasjonale verdiskapende strukturendringer. 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. 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 ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging, stadig gode muligheter for økt verdiskapning. 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 derigjennom økt lønnsomhet. Effektivisering av drift i alle ledd er en løpende prosess som videreutvikler og effektiviserer konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

## 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 årets tre første kvartaler, der det største eksport markedet var EU. Det er gledelig å se at vår satsing innen distribusjon av fisk i de nordiske land viser en god utvikling som gjør at vi sammen med våre kunder styrker vår posisjon i dette viktige sjømatmarkedet. 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, vil avta i løpet av inneværende år. Det lave prisnivået bransjen har opplevd det siste året har bidratt til en meget god utvikling i etterspørselen. God etterspørsel og forventning om bedret produktivitet i konsernets produksjon, herunder bedret biologi, danner grunnlaget for styrets positive holdning til konsernets utvikling. Styret forventer i dag et vesentlig bedre resultat for fjerde kvartal 2012 enn det konsernet oppnådde i fjerde kvartal 2011.

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

Bergen, 12.11.2012

Styret i Lerøy Seafood Group ASA



## Lerøy Seafood Group Third Quarter 2012

### Executive summary 3rd quarter 2012

#### Satisfactory operating profit under prevailing market conditions

In the third quarter of 2012, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 2,223 million, which is on the same level as the third quarter of 2011, when turnover was NOK 2,304 million. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 74 million in the third quarter of 2012, compared with NOK 207 million in the third quarter of the previous year. The decline in operating profit before fair value adjustment of biomass is attributed to substantially lower prices achieved for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout. The Group's underlying production costs in the third quarter of 2012 have fallen in comparison with the same period last year, due to good growth and lower feed prices. The high rate of growth for the Group has also materialised in record-high harvest volumes for the season. In the third quarter of 2012, realised contract prices were on a level with prevailing spot prices. The Group's share of contracts related to salmon was 15%, and the current share of contracts is lower than what the Group considers normal. However, this figure must be viewed in light of the weak price development experienced over the past quarters.

As a result of considerably lower prices and higher costs for released-from-stock products, the associated company Norskott Havbruk (owner of the Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd) achieved lower net earnings in the third quarter of 2012 than in the third quarter of 2011. Income from associated companies before fair value adjustment of biomass therefore saw a reduction from NOK 8.0 million in the third quarter of 2011 to NOK 3.4 million in the third quarter of 2012. The production in Scottish Sea Farms Ltd is good and a satisfactory development is expected.

The Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass in the third quarter of 2012 was NOK 53 million against NOK 190 million in the third quarter of 2011.

Some interesting key figures:

- 37.3 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout harvested (Q3 2011: 36.0)
- Turnover NOK 2,223 million (Q3 2011: 2,304)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 74 million (Q3 2011: 207)
- EBIT/kg all inclusive NOK 2.0 (Q3 2011: 5.7)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 53 million (Q3 2011: 190)
- Spot prices for whole superior salmon have seen a decrease of 2% compared with Q3 2011
- Net interest-bearing debt was NOK 2,241 million (NOK 1,598 million at 30.09.2011)
- Equity ratio 50%

### Financial summary as per 3<sup>rd</sup> quarter 2012

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

As per Q3 2012, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 6,692 million, representing a decline from NOK 6,926 million for the same period in 2011. With the volume growth in sales and production, the decline was reduced to only 3.4%, despite the strong drop in prices for salmon and trout. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 314 million as per Q3 2012, compared with NOK 1,093 million as per Q3 2011. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 4.7% as per Q3 this year, compared with 15.8% for the corresponding period in the previous year.

As per Q3 2012, the Group generated an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 266 million, against a profit of NOK 455 million as per Q3 2011. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS is NOK -49 million as of Q3 2012, compared with NOK -638 million as of Q3 2011.

Income from associated companies totalled NOK 18 million as per Q3 2012, compared with NOK 28 million as per Q3 2011. Corresponding figures before fair value adjustment of biomass were NOK 20 million and NOK 55 million respectively. The Group's net financial items as per Q3 this year amounted to NOK -68 million, compared with NOK -60 million as per Q3 2011. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 266 million as per Q3 2012, compared with a corresponding figure of NOK 1,088 million as per Q3 2011.

Net earnings for the first three quarters of 2012 corresponded to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 3.56 per share, against a corresponding figure of NOK 13.89 as per Q3 2011. The number of outstanding shares is 54,577,368. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 5.8% as per Q3 this year, against 21.7% in the same period of the previous year. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 5,654 million, corresponding to an equity ratio of 50%. The Group's net interest-bearing debt at the end of the third quarter of 2012 was NOK 2,241 million against NOK 1,598 million at the end of the third quarter of 2011. During the period, income tax of NOK 280 million has been paid, a dividend of NOK 382 million has been distributed, and the acquisition and consolidation of Rode Beheer B.V. has increased net interest-bearing debt by NOK 110 million.

The Sales and Distribution business segment generated an operating profit of NOK 126 million as per Q3 2012, against a corresponding figure of NOK 153 million as per Q3 2011. The segment achieved an operating profit margin of 1.9% as per Q3 2012, compared with 2.2% achieved as per Q3 2011. The Production business segment showed a decline in operating profit before fair value adjustment of biomass from NOK 968 million as per Q3 2011 to NOK 212 million as per Q3 2012. The decline is a consequence of the significant drop in prices for salmon and trout. In addition, the Production business segment has also expensed a total of NOK 50 million in the same period in write-offs and other costs in relation to the close down of Lerøy Hydrotech's slaughterhouse in Kristiansund. The Group's underlying production costs have, as a result of very good growth together with lower feed prices, fallen from Q1 2012. Nevertheless, the average underlying production costs for the first three quarters have seen a slight increase compared with the same period last year as a consequence of biological challenges faced by the Group during the period. The high rate of growth has materialised in record-high harvest volumes for the season. In the first three quarters of 2012, realised contract prices were on a level with prevailing spot prices. The Group's share of contracts related to salmon was 19%, and the current share of contracts is lower than what the Group considers normal. However, this figure must be viewed in light of the weak price development experienced over the past quarters.

There have been no significant non-operational transactions between related parties in the first three quarters of 2012. Generally, the Group's transactions between related parties are based upon arm's length prices.

## **Key risk and uncertainty factors in the next accounting period**

The Group's results are closely linked with developments in the markets for seafood, particularly for Atlantic salmon, which accounts for the largest part of total revenues. In view of the international nature of the Group's business, developments in the world economy will always have an impact on the Group's activities. Uncertainty concerning the future development of the world economy, including developments in demand for the Group's products, is currently even greater than what might be considered normal. The average spot price for Atlantic salmon for the first three quarters of 2012 has been significantly lower compared with the same period last year. The decline is due to a substantially higher growth in the supply of Atlantic salmon than what we have experienced over the past two years. That said, the demand for seafood in general, and for Atlantic salmon in particular, does provide grounds for optimism as to demand and value creation in the years to come.

Other key parameters are financial, operational, and biological issues, together with the development in the cost of input factors. Furthermore, Norwegian aquaculture and the processing industries in Norway and the EU have been particularly exposed to risk in the form of continued threats from the European Commission of long-term trade barriers.

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 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. In the opinion of the Board of Directors, the Group's strategic and financial flexibility, in conjunction with current earnings, will enable the Group to continue as an active participant in on-going, value-generating structural changes in the seafood industry, both regionally 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. 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 networks, its development of high-quality products, market development, quality assurance 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 and streamlining the Group's international marketing and production interests.

## **The market situation/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 three quarters of 2012. The largest of these export markets was the EU. We are happy to confirm a positive development for our distribution of fish to the Nordic countries, which has allowed the Group, together with its customers, to strengthen its position within such an important seafood market. 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 global supply of Atlantic salmon experienced over the last couple of years is expected to decrease during the remaining part of the year. The low price level the business has faced over the last 12 months has contributed to a very strong development in demand. Good demand together with expectations for improved productivity in the Group's production facilities, including improved biology, provides justification for the Board's positive attitude towards the Group's development. The Board of Directors currently anticipates a considerably stronger result for the fourth quarter of 2012 than was achieved in the fourth quarter of 2011.

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

Bergen, 12 November 2012  
The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA



**Resultatregnskap / Income Statement**

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

	<u>Q3 2012</u>	<u>Q3 2011</u>	<u>YTD 2012</u>	<u>YTD 2011</u>	<u>2011</u>
<b>Salgsinntekter / Operating revenues</b>	<b>2 222 633</b>	2 304 256	<b>6 692 389</b>	6 926 268	9 176 873
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 604 073	1 530 269	4 740 559	4 303 095	5 866 180
Lønnskostnader / Salaries and wages	264 019	259 160	749 692	694 793	967 789
Andre driftskostnader / Other operating costs	208 589	238 459	637 261	635 384	858 107
<b>Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA</b>	<b>145 952</b>	276 368	<b>564 876</b>	1 292 995	1 484 797
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	72 322	69 644	217 410	200 101	271 899
Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0		33 000		0
<b>Driftsresultat før verdjustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass</b>	<b>73 630</b>	206 723	<b>314 466</b>	1 092 894	1 212 898
Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass	-54 057	-143 098	-48 739	-637 624	-615 767
<b>Driftsresultat / Operating profit (EBIT)</b>	<b>19 573</b>	63 625	<b>265 727</b>	455 270	597 131
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	3 403	-8 220	18 368	28 278	19 741
Netto finansposter / Net financial items	-23 950	-24 435	-68 364	-59 921	-81 884
<b>Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.</b>	<b>53 086</b>	190 276	<b>265 879</b>	1 087 584	1 183 314
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>-975</b>	30 970	<b>215 731</b>	423 627	534 988
Beregnete skatter / Estimated taxation	1 230	-12 676	-56 140	-119 696	-156 311
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>255</b>	18 294	<b>159 591</b>	303 931	378 677
<b>Henføres til / Attributable to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	482	27 081	159 337	305 355	382 705
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	-228	-8 787	253	-1 423	-4 028

**Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income**

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

	<u>Q3 2012</u>	<u>Q3 2011</u>	<u>YTD 2012</u>	<u>YTD 2011</u>	<u>2011</u>
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>255</b>	18 294	<b>159 591</b>	303 931	378 677
Omregningsdifferanser m.m tilknyttede selskaper / Equity adjustments associates	-3 339	13 329	-341	-2 383	1 681
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	-1 152	-121	-2 565	-2 894	-189
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)	-13 355	0	-23 118	0	-5 161
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	36	123	-1 890	123	126
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income</b>	<b>-17 555</b>	31 625	<b>131 677</b>	298 778	375 134
<b>Henføres til / Allocated to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	-17 566	40 427	131 226	300 215	379 166
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	11	-8 802	451	-1 438	-4 032
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income</b>	<b>-17 555</b>	<b>31 625</b>	<b>131 677</b>	<b>298 778</b>	<b>375 134</b>



## Balanse / Balance Sheet

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

	30.09.12	30.09.11	31.12.11
<b>Eiendeler / Assets</b>			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	3 992 796	3 881 271	3 885 419
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 031 985	1 752 285	1 836 384
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	363 576	363 564	360 794
<b>Sum anleggsmidler / Total non-current assets</b>	<b>6 388 357</b>	<b>5 997 120</b>	<b>6 082 597</b>
Biologiske eiendeler / Biological assets	2 320 762	2 287 838	2 370 938
Andre varer / Other inventories	325 406	309 941	328 045
Fordringer / Receivables	1 217 999	1 201 442	1 082 838
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 138 765	1 456 634	1 597 429
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>5 002 931</b>	<b>5 255 854</b>	<b>5 379 250</b>
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>11 391 288</b>	<b>11 252 974</b>	<b>11 461 847</b>
<b>Egenkapital og gjeld / Equity and debt</b>			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 765 788	2 773 912	2 765 788
Opptjent egenkapital / Earned equity	2 248 516	2 418 095	2 497 048
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	639 507	537 526	534 931
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>5 653 810</b>	<b>5 729 533</b>	<b>5 797 766</b>
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 172 983	1 086 152	1 098 673
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 461 015	2 493 795	2 429 365
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	918 774	561 335	760 977
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 184 706	1 382 160	1 375 066
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>5 737 478</b>	<b>5 523 441</b>	<b>5 664 082</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>11 391 288</b>	<b>11 252 974</b>	<b>11 461 847</b>

## Nøkkeltall / Key figures

	Q3 2012	Q3 2011	YTD 2012	YTD 2011	2011
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	37 346	35 987	112 090	97 062	136 672
EBIT per kg gw før biom.just. (NOK) / EBIT per kg gw before biom.adj. (NOK)	2,0	5,7	2,8	11,3	8,9
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	2,4 %	8,3 %	4,0 %	15,7 %	12,9 %
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	0,0 %	1,3 %	3,2 %	6,1 %	5,8 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	3,3 %	9,0 %	4,7 %	15,8 %	13,2 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	0,9 %	2,8 %	4,0 %	6,6 %	6,5 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	0,70	2,54	3,56	13,89	15,13
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	0,01	0,50	2,92	5,59	7,01
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,01	0,50	2,92	5,59	7,01
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	3,9 %	11,9 %	5,8 %	21,7 %	17,9 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>	1,2 %	3,0 %	5,0 %	8,8 %	8,4 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	49,6 %	50,9 %	49,6 %	50,9 %	50,6 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 241 024	1 598 291	2 241 024	1 598 291	1 592 914
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>	-0,65	1,59	4,91	12,47	15,99
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	-0,65	1,59	4,91	12,47	15,99

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>Q3 2012</u>	<u>Q3 2011</u>	<u>YTD 2012</u>	<u>YTD 2011</u>	<u>2011</u>
<b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>					
Resultat før skatt / Profit before tax	-975	30 972	215 731	423 628	534 988
Betalt skatt / Income tax paid	0	-1 727	-279 528	-393 681	-407 229
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	72 322	69 644	217 410	200 100	271 900
Nedskrivninger varige driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	0	33 000	0	0
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-3 403	8 219	-18 368	-28 278	-19 741
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	54 057	141 957	48 739	640 335	616 741
Endring varelager / Change in inventories	-269 931	-282 841	29 210	-236 060	-313 670
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	11 083	3 874	194	64 011	86 893
Endring leverandører / Change in accounts payable	92 688	102 845	90 304	85 393	51 911
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	23 950	24 436	68 364	59 921	81 884
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-15 073	-11 256	-137 317	-134 883	-30 865
<b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>	<b>-35 282</b>	<b>86 123</b>	<b>267 738</b>	<b>680 486</b>	<b>872 812</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-103 267	-131 427	-369 351	-362 083	-516 660
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-193	-140	-933	-8 007	-9 405
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-898	0	3 029	-1 000	-1 675
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	9 330	0	-102 932	-22 751	-22 751
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	0	0	9 000	29 336	29 336
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	0	-65	61	-188	-254
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities</b>	<b>-95 028</b>	<b>-131 632</b>	<b>-461 126</b>	<b>-364 693</b>	<b>-521 409</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	272 480	-3	119 825	126 470	319 513
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-44 773	118 647	69 067	271 389	213 618
Netto finanskostnader / Net financial costs	-26 062	-24 436	-74 741	-59 921	-81 884
Gjenkjøp av egenkapitalinteresser / repurchase of equity interests	0	0	0	-7 074	-15 198
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-2 036	0	-382 828	-565 939	-565 939
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities</b>	<b>199 609</b>	<b>94 208</b>	<b>-268 677</b>	<b>-235 075</b>	<b>-129 890</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>69 298</b>	<b>48 699</b>	<b>-462 065</b>	<b>80 718</b>	<b>221 512</b>
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	1 072 623	1 407 935	1 597 429	1 357 096	1 357 096
Betalingsmidler fra oppkjøp / Cash and cash equivalents from business combinations	-3 156	0	3 401	18 821	18 821
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>1 138 765</b>	<b>1 456 635</b>	<b>1 138 765</b>	<b>1 456 635</b>	<b>1 597 429</b>

## 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 kontrollerende eierinteresser / total controlling interests	Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	Sum egenkapital / total equity
<b>2012</b>					
<b>Egenkapital per 01.01.2012 / Equity at 01.01.2012</b>	2 765 788	2 497 048	5 262 836	534 931	5 797 766
<i>Totalresultat YTD 2012 / Comprehensive income YTD 2012</i>	0	131 226	131 226	451	131 677
Virksomhetssammenslutning (Rode) / Business combination (Rode)			0	111 287	111 287
Salg av datterselskap (Åkra Sjømat AS) /disposal of subsidiary (Åkra Sjømat AS)			0	-3 573	-3 573
Utkjøp av ikke kontrollerende eierinteresser / Purchase from non-controlling interests			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
Andre endringer / Other changes		-22	-22		-22
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital i 2012 / Total other changes in equity in 2012</i>	0	-379 757	-379 757	104 125	-275 632
<b>Egenkapital per 30.09.2012 / Equity at 30.09.2012</b>	2 765 788	2 248 516	5 014 304	639 507	5 653 810
<b>2011</b>					
<b>Egenkapital per 01.01.2011 / Equity at 01.01.2011</b>	2 773 912	2 671 798	5 445 710	548 564	5 994 274
<i>Totalresultat YTD 2011 / Comprehensive income YTD 2011</i>	0	379 166	379 166	-4 032	375 134
Salg av konsernselskap / Disposal of group company		249	249	-249	0
Utkjøp av ikke kontrollerende eierinteresser / Purchase from non-controlling interests		-3 618	-3 618	-2 648	-6 266
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme		-7 074	-7 074		-7 074
Effekt av oppkjøp / Business combinations			0	15 761	15 761
Kjøp av egne aksjer / Purchase of own shares	-8 124		-8 124		-8 124
Utbytte / Dividends		-543 475	-543 475	-22 464	-565 939
<i>Sum øvrige endringer i egenkapital i 2011 / Total other changes in equity in 2011</i>	-8 124	-553 917	-562 041	-9 601	-571 642
<b>Egenkapital per 31.12.2011 / Equity at 31.12.2011</b>	2 765 788	2 497 048	5 262 835	534 931	5 797 766

### Noter / Notes:

#### NOTE 1: EGNE AKSJER / OWN SHARES

Lerøy Seafood Group ASA har ikke ervervet egne aksjer i Q3 2012. Per 30.09.2012 har Lerøy Seafood Group ASA en total beholdning på 329 776 egne aksjer. Gjennomsnittlig kostpris er NOK 62,10 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has not bought any own shares in Q3 2012. At 30.09.2012 Lerøy Seafood Group ASA owns the total of 329 776 own shares. Average share price is NOK 62.10 per share.

#### NOTE 2: INNTEKT FRA TILKNYTTETE SELSKAPER / INCOME FROM ASSOCIATED COMPANIES

Tilknyttede selskaper / Associated companies:	Q3 2012	Q3 2011	YTD 2012	YTD 2011	2011
Norskott Havbruk AS (50%)	2 938	-8 926	12 137	23 049	13 725
Alfarm Alarko Lerøy (50%)	493	339	2 897	2 655	3 193
Andre / Others	-28	367	242	2 573	2 823
Sum resultatandeler / Total share of profit	3 403	-8 220	15 276	28 277	19 741
Gevinst ved avgang (andre) / gain from disposal (others)	0	0	3 092	0	0
Sum inntekt fra tilknyttede selskap / Total income from associated companies	3 403	-8 220	18 368	28 277	19 741
Herav verdijustering biomasse / fair value adjustment biomass	-4	-16 208	-1 410	-26 333	-32 559

Linjen "verdijustering biomasse" viser konsernets andel av virkelig verdijustering 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
<b>Q3 2012</b>				
Ekstern omsetning / external revenues	2 067 108	155 041	484	<b>2 222 633</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	146 606	1 073 754	-1 220 360	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	2 213 714	1 228 795	-1 219 876	<b>2 222 633</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	40 954	42 183	-9 508	<b>73 630</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	1,9 %	3,4 %		<b>3,3 %</b>
Driftsresultat / Operating profit	40 954	-11 873	-9 508	<b>19 573</b>
<b>Q3 2011</b>				
Ekstern omsetning / external revenues	2 151 234	152 936	86	<b>2 304 256</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	150 400	1 107 587	-1 257 987	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	2 301 634	1 260 523	-1 257 901	<b>2 304 256</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	66 007	152 114	-11 398	<b>206 723</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,9 %	12,1 %		<b>9,0 %</b>
Driftsresultat / Operating profit	66 007	9 016	-11 398	<b>63 625</b>
<b>YTD 2012</b>				
Ekstern omsetning / external revenues	6 217 323	474 389	677	<b>6 692 389</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	471 027	3 319 665	-3 790 692	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	6 688 350	3 794 054	-3 790 015	<b>6 692 389</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	125 594	211 589	-22 718	<b>314 466</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	1,9 %	5,6 %	0,6 %	<b>4,7 %</b>
Driftsresultat / Operating profit	125 594	162 851	-22 718	<b>265 727</b>
<b>YTD 2011</b>				
Ekstern omsetning / external revenues	6 358 741	567 431	96	<b>6 926 268</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	469 856	3 360 638	-3 830 494	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	6 828 597	3 928 069	-3 830 398	<b>6 926 268</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	153 357	968 170	-28 633	<b>1 092 894</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,2 %	24,6 %		<b>15,8 %</b>
Driftsresultat / Operating profit	153 357	330 545	-28 633	<b>455 269</b>

Geografisk fordeling / Geographic market	Q3 2012	%	Q3 2011	%	YTD 2012	%	YTD 2011	%
EU	1 139 045	51,2	1 134 327	49,2	3 495 021	52,2	3 446 206	49,8
Norge / Norway	342 409	15,4	462 518	20,1	1 108 067	16,6	1 414 352	20,4
Asia / Asia Pacific	271 908	12,2	282 571	12,3	775 083	11,6	754 216	10,9
USA & Canada	152 271	6,9	222 489	9,7	477 436	7,1	660 291	9,5
Resten av Europa/Rest of Europe	289 183	13,0	156 878	6,8	774 494	11,6	516 135	7,5
Andre / Others	27 817	1,3	45 472	2,0	62 288	0,9	135 067	2,0
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>2 222 633</b>	<b>100,0</b>	<b>2 304 256</b>	<b>100,0</b>	<b>6 692 389</b>	<b>100,0</b>	<b>6 926 268</b>	<b>100,0</b>

Produktområde / Product areas	Q3 2012	%	Q3 2011	%	YTD 2012	%	YTD 2011	%
Hel laks / Whole salmon	972 844	43,8	976 579	42,4	2 939 722	43,9	3 115 620	45,0
Bearbeidet laks / Processed salmon	554 574	25,0	610 193	26,5	1 821 215	27,2	1 931 906	27,9
Hvitfisk / Whitefish	172 797	7,8	235 656	10,2	561 864	8,4	605 388	8,7
Ørret / Salmontrout	241 387	10,9	229 026	9,9	594 137	8,9	560 600	8,1
Skalldyr / Shellfish	159 096	7,2	141 564	6,1	404 668	6,0	377 701	5,5
Pelagisk / Pelagic fish	11 340	0,5	28 578	1,2	45 657	0,7	70 678	1,0
Annet / Others	110 596	5,0	82 659	3,6	325 127	4,9	264 375	3,8
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>2 222 633</b>	<b>100,0</b>	<b>2 304 256</b>	<b>100,0</b>	<b>6 692 389</b>	<b>100,0</b>	<b>6 926 268</b>	<b>100,0</b>

## NOTE 4: VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNING / BUSINESS COMBINATIONS

Den 25. oktober 2011 inngikk Lerøy Seafood Group ASA en avtale om kjøp av 50,11% av aksjene i det nederlandske selskapet Rode Beheer BV. Kjøpet krevde godkjenning fra nederlandske konkurransemyndigheter. Godkjenning av oppkjøpet ble gitt den 28. februar 2012. Tidspunkt for overtakelse av aksjene var 9. mars 2012. Aksjene har en stemmeandel som tilsvarer eierandelen på 50,11%.

Rode Beheer B.V er etablert i Urk i Nederland. Selskapet driver med bearbeiding av fisk, hovedsakling atlantisk laks. Selskapet har også et eget røkeri. Selskapet er en stor og viktig aktør i Benelux markedet.

Det er ikke identifisert vesentlige merverdier knyttet til immaterielle og andre eiendeler utover goodwill. Det er beregnet goodwill på både kontrollerende og ikke kontrollerende eierinteresser. Samlet goodwill fra virksomhetssammenslutningen utgjør MNOK 105,4 fordelt på MNOK 52,8 til kontrollerende eierinteresser og MNOK 52,6 til ikke kontrollerende eierinteresser. Goodwill knytter seg i det vesentligste til den markedsposisjonen som selskapet har, og til fremtidige synergier. Det er ikke beregnet utsatt skatt på goodwill ettersom goodwill ikke gir skattemessig fradrag. Oppkjøpskostnader er kostnadsført over resultatet.

Det er ikke beregnet kontrollpremie for kontrollerende eierinteresse. Ikke kontrollerende eierinteresses andel av goodwill er derfor beregnet i forhold til eierandel.

Rode Beheer BV er konsolidert inn i Lerøy Seafood Group ASA med virkning fra mars 2012. Det er ikke identifisert relevante vesentlige forskjeller mellom nederlandsk God Regnskapsskikk og IFRS som det har vært nødvendig å justere for.

On 25 October 2011, Lerøy Seafood Group ASA signed an agreement regarding the acquisition of 50.11% in the Dutch company Rode Beheer BV. The acquisition required approval from the Dutch Competition Authorities. Approval was granted on 28 February 2012. The transaction was completed on 9 February 2012. The shares acquired have a voting right similar to the ownership of 50.11%.

Rode Beheer B.V is situated in Urk in Holland. The company is processing fish and seafood, mainly atlantic salmon. It also includes a smokery. The company is a large and important player in the Benelux market.

It has not been identified any material added value on intangibles or other tangible assets besides goodwill. Goodwill has been estimated for both the controlling and non-controlling ownership interests. The total goodwill generated by the acquisition amounts to NOK 105.4 million, with NOK 52.8 million for controlling interests and NOK 52.6 million for non-controlling interests. Goodwill is mainly related to the market position of the company, and future synergies. Deferred tax is not recognised for goodwill as estimated goodwill does not provide for tax deductions. Acquisition expenses are charged to the result.

There is no control premium calculated for the controlling interests. The non-controlling interests' share of the goodwill is therefore calculated in relation to shareholding.

Rode Beheer BV was consolidated with Lerøy Seafood Group ASA with effect from March 2012. It has not been identified any relevant material differences between Dutch GAAP and IFRS that have been necessary to adjust for.

Omsetning og resultat i Rode Beheer BV group YTD 2012 og 2011	jan - febr 12	mar - sept 12	2012	2011
Salgsinntekt	56 490	224 180	280 670	387 695
Driftsresultat	5 306	16 438	21 744	3 408
Resultat og totalresultat	2 839	13 144	15 983	4 570

### Virkelig verdi av samlet overført vederlag

Samlet betalt vederlag				111 767
------------------------	--	--	--	---------

### Oppkjøpsanalyse

Regnskapsført egenkapital i Rode Beheer BV		100,00 %	50,11 %	49,89 %
Netto identifiserte merverdier i Rode Beheer BV	117 690		58 972	58 718
Identifiserte verdier i Rode Beheer BV	0	0	0	0
	117 690	100,00 %	58 972	58 718

### Beregning av goodwill

Vederlag til selger:		100,00 %	50,11 %	49,89 %
Kontrollerende og ikke kontrollerende eierinteresses andel av identifiserte verdier:	223 054		111 767	111 287
	117 690	100,00 %	58 972	58 718
Kontrollerende og ikke kontrollerende eierinteresses andel av goodwill	105 364		52 795	52 569

### Turnover and profit for Rode Beheer BV group in 2012 and 2011

	jan - febr 12	mar - sept 12	2012	2011
Sales revenue	56 490	224 180	280 670	387 695
Operating profit	5 306	16 438	21 744	3 408
Result and comprehensive income	2 839	13 144	15 983	4 570

### Fair value of total consideration transferred

Total consideration paid				111 767
--------------------------	--	--	--	---------

### Acquisition analysis

Recognised equity in Rode Beheer BV		100,00 %	50,11 %	49,89 %
Net identified added value in Rode Beheer BV	117 690		58 972	58 718
Identified value in Rode Beheer BV	0	0	0	0
	117 690	100,00 %	58 972	58 718

### Calculation of goodwill

Consideration to seller:		100,00 %	50,11 %	49,89 %
Controlling and non-controlling interests' share of identified value:	223 054		111 767	111 287
	117 690	100,00 %	58 972	58 718
Controlling and non-controlling interests' share of goodwill:	105 364		52 795	52 569

## NOTE 5: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt 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.

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.

<b>Biologiske eiendeler / biological assets</b>	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012
Total mengde fisk i sjø (LWT) / Total volum fish in sea (LWT)	79 408	96 280	100 573	90 556	82 423	102 079
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	16 312	35 118	34 143	30 729	24 667	35 224
<b>Balanseeffekt / Effect in balance sheet statement</b>						
IFRS justering beholdning / IFRS adjustment biological assets	170 818	28 861	52 455	141 351	57 773	3 717
Endring i IFRS justering / change in IFRS adjustment	-548 187	-141 957	23 595	88 895	-83 577	-54 057
<b>Resultateffekt / Effect in income statement:</b>						
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	-548 187	-141 957	23 594	88 895	-83 577	-54 057
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	4 065	-1 141	-1 737	0	0	0
Verdijustering biomasse / fair value adj. biological assets	-544 122	-143 098	21 857	88 895	-83 577	-54 057

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 6: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

Presentasjon av foreløpig resultat for år 2012	26.02.2013	Preliminary annual result 2012	26.02.2013
Presentasjon av resultat 1. kvartal 2013	15.05.2013	Report Q1 2013	15.05.2013
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 2013	23.05.2013	Ordinary general meeting 2013	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 (2011) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2011 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 aksjer i tilknyttede selskaper. Goodwill avskrives ikke.

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

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

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

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

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

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

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

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kjøp av datterselskaper 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 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 verdissikring, 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.

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 (2010) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2010 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 groups' 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.