



DELÅRSRAPPORT 2. KVARTAL
QUARTERLY REPORT 2ND QUARTER

2013





Lerøy Seafood Group Andre kvartal 2013

Oppsummering andre kvartal 2013

Nest beste driftsresultat i selskapets historie

Nøkkeltall:

- Høstet 33,7 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (2. kvartal 2012: 38,4)
- Bransjens spotpris for hel superior laks opp med 54 % sammenlignet med andre kvartal 2012
- Omsetning MNOK 2.513 (2. kvartal 2012: 2.306)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 462 (2. kvartal 2012: 138)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 461 (2. kvartal 2012: 123)
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 13,7 (2. kvartal 2012: 3,6)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.256 (30.6.2012: 2.080)
- Egenkapitalgrad 53 % (30.6.2012: 51 %)

Lerøy Seafood Group oppnådde sin nest beste kvartalsomsetning i selskapets historie på tilsammen 2.513 millioner kroner i andre kvartal 2013. Dette er en økning fra 2.306 millioner kroner i samme periode i fjor. Driftsresultat før verdijustering av biomasse i andre kvartal 2013 ble 462 millioner kroner, mot 138 millioner kroner i andre kvartal 2012, og er konsernets nest beste kvartalsresultat. Den viktigste driveren for økningen i omsetning og driftsresultat har vært høyere prisoppnåelse for selskapets hovedprodukt Atlantisk laks og ørret. Sammenlignet med andre kvartal 2012 er konsernets høstet volum av laks og ørret ned 12 %.

Konsernets prisoppnåelse på atlantisk laks og ørret i andre kvartal 2013 er betydelig høyere enn i andre kvartal 2012, men økningen er mindre enn økning i spotpriser i samme periode. I andre kvartal 2013 hadde konsernet en kontraktsdekning på til sammen 31 %. Kontraktsandelen er innenfor det nivå konsernet anser som normalt. Uttakskostnaden for laks og ørret i andre kvartal 2013 er som tidligere kommunisert høyere enn i første kvartal 2013, og er marginalt opp fra andre kvartal 2012. Kostnadsøkningen er drevet av høyere priser på fôr, men også av lavere gjennomsnittlige slaktevekter. De samme faktorer vil påvirke uttakskostnaden også i andre halvår 2013.

Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har økt fra 7,5 millioner kroner i andre kvartal 2012 til 25,4 millioner kroner i andre kvartal 2013. Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (eier 100 % av Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har som følge av god prisoppnåelse et vesentlig høyere resultat i dette kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. I andre kvartal 2013 kjøpte Lerøy Seafood Group 47,8 % av aksjene i havbruksselskapet Villa Organic AS. Investeringen er i regnskapet håndtert som et tilknyttet selskap. Selskapet bidro positivt med 10 millioner kroner (Lerøy's andel) i kvartalet, hovedsakelig som følge av resultatføring av en av en engangshendelse knyttet til tidligere inngått salgsvtale av konsesjoner på til sammen 35 millioner. Begrenset slaktevolum i kvartalet samt biologiske utfordringer, er hovedårsaker til at underliggende driftsresultat i Villa Organic AS i andre kvartal 2013 var -1 million kroner.

Netto finansposter utgjorde -27 millioner kroner i andre kvartal 2013, sammenlignet med -22 millioner kroner i samme periode i fjor. Konsernets resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i andre kvartal 2013 på 461 millioner kroner mot 123 millioner kroner i andre kvartal 2012. Beregnet skattekostnad i kvartalet er 155 millioner kroner sammenlignet med 9 millioner kroner i samme periode i fjor. Dette gir en inntjening per aksje før biomasse justering på 5,52 kroner i andre kvartal 2013 mot 1,60 kroner i samme periode i fjor. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 24,3 % i andre kvartal 2013 mot 7,6 % i andre kvartal 2012.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon rapporterer et driftsresultat på 56 millioner kroner og en driftsmargin på 2,5 % i andre kvartal 2013, en økning fra et driftsresultat på 44 millioner kroner og en driftsmargin på 1,9 % i andre kvartal i 2012. Virksomhetsområdet Produksjon har et driftsresultat før biomassejustering på 414 millioner kroner, som er opp fra 100 millioner kroner i samme periode i fjor.

Finansielle forhold i første halvår 2013

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

I første halvår 2013 hadde Lerøy Seafood Group en omsetning på 4.845 millioner kroner, som er en økning fra 4.470 millioner kroner i samme periode i fjor. Den ventede prisoppgangen på atlantisk laks og ørret som bransjen har opplevd i første halvår 2013 har vært kraftig, og gjør at de totale salgsinntektene øker på tross av at høstet volum er redusert med 10 % i forhold til samme periode i fjor.

Konsernet oppnådde et driftsresultat før verdijustering av biomasse i første halvår 2013 på 832 millioner kroner mot 241 millioner kroner i andre halvår 2012. I tillegg til den sterke prisveksten har lavere uttakskostnader bidratt til økningen, og uttakskostnadene er ned til tross for at høstet volum er lavere enn i samme periode i fjor. Nedgangen i høstet volum skyldes redusert tilvekst i sjø, men også at konsernet i 2012 ble pålagt å ta ut et stort antall fisk som følge av «stamping out» regimet i forbindelse med smitte av Pancrease Disease (PD) i Region Midt. Det aktuelle reguleringsregimet ble kort tid etter endret.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 1.132 millioner kroner i første halvår 2013 mot sammenlignbare 246 millioner kroner i første halvår 2012. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til 300 millioner kroner i første halvår 2013 mot 5 millioner kroner i første halvår 2012. De positive IFRS-justeringene av biologisk varelager er et resultat av økt laksepris i perioden.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 50 millioner kroner i første halvår 2013 mot 15 millioner kroner i første halvår 2012. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse er henholdsvis 40 millioner kroner og 16 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde i første halvår 2013 -54 millioner kroner mot -44 millioner kroner i første halvår 2012.

Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble på 461 millioner kroner i første halvår 2013 mot tilsvarende 213 millioner kroner i samme periode i fjor. Beregnet skattekostnad for første halvår 2013 er 306 millioner kroner mot 57 millioner kroner i samme periode i fjor. Dette gir et resultat per aksje før verdijustering av biomasse på 10,14 kroner mot tilsvarende 2,86 kroner per aksje i første halvår 2012. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse utgjør 21,6 % i første halvår 2013 mot 6,8 % i første halvår 2012.

Netto kontantstrøm fra drift i første halvår 2013 ble 841 millioner kroner mot 303 millioner kroner i første halvår 2012. Netto investering i varige driftsmidler inkludert lisenser og konsesjoner utgjorde 271 millioner kroner i første halvår 2013. Til sammenligning utgjorde netto investering i varige driftsmidler 266 millioner kroner i første halvår 2012.

Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 6.428 millioner kroner, som tilsvarer en egenkapitalandel på 53 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første halvår 2013 er på 2.256 millioner kroner mot tilsvarende 2.080 millioner kroner per 30.6.2012. I løpet av denne tolv månedersperioden er det generert en operasjonell kontantstrøm på 981 millioner kroner. I tillegg til investeringen i Villa Organic AS på 195 millioner kroner er det betalt ut utbytter på 396 millioner, investert i varige driftsmidler på 510 millioner og betalt skatt på 76 millioner. Styret er tilfreds med konsernets sterke kontantstrøm.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon oppnådde et driftsresultat på 87 millioner kroner i første halvår 2013 mot tilsvarende 85 millioner kroner i første halvår 2012. Dette tilsvarer en driftsmargin på 1,9 % i første halvår 2013 som er på linje med samme periode i fjor.

Virksomhetsområdet Produksjon viser en økning i driftsresultatet før verdijustering av biomasse fra 169 millioner kroner i første halvår 2012 til 760 millioner kroner i første halvår 2013. Av dette utgjør 54 millioner kroner gevinst i forbindelse med salg av konsernets lisenser i Chile. Den resterende økningen i resultatet er i hovedsak drevet av prisoppgang på atlantisk laks og ørret.

Det har ikke vært vesentlige transaksjoner mellom nærstående parter utover ordinær drift i første halvår 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. Den sterke 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 synliggjør konsernets evne og vilje til videre vekst. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv. Konsernet har et sterkt fokus på den avgjørende betydning finansiell handlefrihet har for både operasjonell og langsiktig strategisk utvikling. Det er derfor 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 andre kvartal 2013, der det største eksport markedet var EU. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkedene 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 som forventet gitt en betydelig oppgang i prisen for atlantisk laks og ørret. 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. Styret og ledelsen etterspør rammevilkår som utnytter næringens store vekstpotensial og muliggjør jevnere salgsvolum gjennom året. Hensiktsmessige rammevilkår ville gjort industriutvikling i Norge enklere, gitt mer stabile priser og styrket markedsarbeidet. Slike rammevilkår er en forutsetning for langsiktig vekst i verdiskapningen i næringen.

Styret forventer at prisene på konsernets hovedprodukter sesongmessig vil være lavere i andre halvår 2013 sammenlignet med det prisnivået vi har opplevd i første halvdel av 2013.

Redusert tilvekst i sjø, dels som følge av noe lavere sjøtemperaturer, langs store deler av norskekysten i første halvår 2013 har resultert i lavere slaktevolum og gitt lavere biomasse-vekst i sjø enn ventet. Konsernet estimerer per i dag et høstet volum i 2013 på 150 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret, som er lavere enn tidligere estimat på 154 tusen tonn.

Per i dag forventer styret et svakere resultat i tredje kvartal sammenlignet med andre kvartal inneværende år, men det forventes samtidig et vesentlig bedre resultat i andre halvår 2013 enn det konsernet oppnådde i andre halvår 2012.

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

Bergen, 21.8.2013
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group Q2 2013

Executive summary Q2 2013

Second highest operating result to date

Key figures:

- 33.7 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout harvested (Q2 2012: 38.4)
- The industry spot price for whole superior salmon increased by 54% when compared with the second quarter of 2012
- Turnover NOK 2,513 million (Q2 2012: 2,306)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 462 million (Q2 2012: 138)
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 461 million (Q2 2012: 123)
- Operating profit per kg (before fair value adjustment of biomass) NOK 13.7 (Q2 2012: 3.6)
- Net interest-bearing debt was NOK 2,256 million (30.06.2012: 2,080)
- Equity ratio of 53% (30.06.2012: 51%)

For the second quarter of 2013, Lerøy Seafood Group reported its second highest turnover in the company's history – a total NOK 2,513 million, up from NOK 2,306 million in the same period last year. In Q2 2013, the Group also achieved the second highest operating profit before value adjustment in its history of NOK 462 million compared with NOK 138 million in Q2 2012. The increase in operating profit compared with Q2 2012 is mainly attributed to higher prices for salmon and trout. Group harvest volumes when compared with Q2 2012 are 12% lower.

The prices achieved by the Group for Atlantic salmon and trout in Q2 2013 are significantly higher than in Q2 2012, although the increase is lower than the increase in spot prices for the same period. For Q2 2013, the Group had a contract share of 31%. The share of contracts is at a level considered normal by the Group. Production costs for salmon and trout in Q2 2013 are as previously communicated higher than in Q1 2013, and marginally higher than in Q2 2012. The increase in cost is driven by higher feed costs, but also lower average harvest weights. These factors will also impact production cost in the second half of 2013.

Income from associated companies before fair value adjustment of biomass has increased from NOK 7.5 million in Q2 2012 to NOK 25.4 million in Q2 2013. The associated company Norskott Havbruk (owner of 100% of Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd.) has achieved good prices, resulting in a considerably higher profit figure for the second quarter of 2013 when compared with the same period last year. During Q2 2013, Lerøy Seafood Group acquired 47.8% of the shares in Villa Organic AS, which is reported as an associated company this quarter. The company contributed positively with NOK 10 million (Lerøy's share) in Q2 2013. However, the profit comes from the recognition of a non-recurring gain of totally NOK 35 million in Villa Organic AS in connection with a previously signed sales agreement for licenses. Due to low harvest volumes and biological challenges, Villa Organic reported an operating loss on ordinary operations of NOK -1 million in Q2 2013.

The Group's net financial items in Q2 2013 were negative at NOK 27 million compared with a negative figure of NOK 22 million in Q2 2012. The Group's pre-tax profit figure before value adjustment of biomass in Q2 2013 was NOK 461 million compared with NOK 123 million in Q2 2012. Estimated tax cost in the quarter is NOK 155 million compared with NOK 9 million in the same period last year. Earnings per share before value adjustment of biomass were NOK 5.52 in Q2 2013 compared with NOK 1.60 in Q2 2012. Annualised return on capital employed (ROCE) before biomass was 24.3% in Q2 2013 compared with 7.6% in Q2 2012.

The Sales and Distribution segment reported an operating profit of NOK 56 million in Q2 2013, compared with a corresponding figure of NOK 44 million in Q2 2012. This constitutes an operating margin of 2.5% for the second quarter of 2013, compared with 1.9% in the same period last year. The Production segment reported an increase in operating profit before biomass value adjustment – from NOK 100 million in Q2 2012 to NOK 414 million in Q2 2013.

Financial information, first half 2013

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

In the first half of 2013, Lerøy Seafood Group reported total turnover of NOK 4,845 million, up from NOK 4,470 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 10% fall in slaughtered volume when compared with the same period last year.

The Group achieved an operating profit before value adjustment of biomass in the first half of 2013 of NOK 832 million compared with NOK 241 million in the first half of 2012. The improvement in profit is attributed not only to the strong price increase but also to lower production costs. The decline in production volume is attributed to lower sea temperatures, but also the fact that the Group had to slaughter a large number of fish due to the stamping out regime related to infection by Pancreas Disease (PD) in the region of Central Norway in 2012. This regulation regime was changed shortly after.

The Group reported an operating profit after biomass value adjustment of NOK 1,132 million in the first half of 2013, compared with NOK 246 million in the first half of 2012. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS is NOK 300 million in the first half of 2013, compared with NOK 5 million in the first half of 2012. The positive IFRS adjustments of biological inventory are a result of the higher salmon prices in the quarter.

Income from associated companies totalled NOK 50 million in the first half of 2013, compared with NOK 15 million in the first half of 2012. Corresponding figures before fair value adjustment of biomass were NOK 40 million and NOK 16 million respectively. The Group's net financial items in the first half of 2013 were negative at NOK 54 million compared with minus NOK 44 million in the first half of 2012.

The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 461 million in the first half of 2013, compared with a corresponding figure of NOK 213 million in the first half of 2012. Estimated tax cost for the first half of 2013 is NOK 306 million compared with NOK 57 million for the same period last year. This corresponds to a profit per share before value adjustment of biomass of NOK 10.14 compared with NOK 2.86 per share in the first half of 2012. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 21.6% in the first half of 2013, against 6.8% in the first half of the previous year.

Net cash flow from operations was NOK 841 million in the first half of 2013 compared with NOK 303 million in the first half of 2012. Net cash flow from investments in tangible assets including licenses was NOK 271 million in first half of 2013 compared with NOK 266 million in the corresponding period last year. The Board of Directors is satisfied with the strong cashflow generation.

The Group is financially sound with a book equity of NOK 6,428 million, which corresponds to an equity ratio of 53%. The Group's net interest-bearing debt at the end of the first half of 2013 was NOK 2,256 million against NOK 2,080 million at the end of June 2012. During this 12-month period, the Group has generated an operational cash flow of NOK 981 million. In addition to the NOK 195 million investment in Villa Organic AS, the Group has paid NOK 396 million in dividends, invested NOK 510 million in tangible assets and paid NOK 76 million in taxes.

Sales and Distribution reported operating profit of NOK 87 million in the first half of 2013, compared with a corresponding figure of NOK 85 million in 2012. This constitutes an operating margin of 1.9% for the first half of 2013, in line with the level reported in 2012.

The Production segment reported an increase in operating profit before biomass value adjustment from NOK 169 million in the first half of 2012 to NOK 760 million in the first half of 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 price increase for Atlantic salmon and trout.

There have been no significant, non-operational transactions between related parties in the first half of 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 constitute 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 large 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 second 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 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. The Management and the Board of Directors are positive towards change in framework conditions which would allow full exploitation of the industry's substantial growth potential and facilitate a more stable harvest volume throughout the year. Such changes would make the development of value added industry less demanding, create more stability in prices and make it easier to build demand in markets. Such framework conditions are essential for long-term growth in value creation for the industry.

The Board of Directors expects the price level for the Group's key products to be lower in second half of 2013 compared to first half of 2013.

Sea temperatures along the Norwegian coastline in the first half of 2013 were lower than expected, resulting in less biomass growth in the sea. As of the time of writing, the Group estimates a harvest volume in 2013 of 150 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout, lower than the previous estimate of 154 thousand tons.

As of today the Board of Directors anticipates a weaker result in third quarter compared to second quarter of 2013, but a significantly stronger result in the second half of 2013 than was achieved in the second half of 2012.

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

Bergen, 21 August 2013
The Board of Directors for Lerøy Seafood Group ASA



Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2013 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Bergen, 21. august 2013

Helge Singelstad
Styres formann

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken
Styremedlem

Didrik Munch
Styremedlem

Marianne Møgster
Styremedlem

Henning Beltestad
Konsernleder

Hans Petter Vestre
Ansattes representant

Responsibility statement

We confirm, to the best of our knowledge, that the condensed set of financial statements for the period 1 January to 30 June 2013 has been prepared in accordance with IAS 34 – Interim Financial Reporting, and gives a true and fair view of the Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss as a whole. We also confirm, to the best of our knowledge, that the interim management report includes a fair review of important events that have occurred during the first six months of the financial year and their impact on the condensed set of financial statements, a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year, and major related parties transactions.

Bergen, 21 August 2013

Helge Singelstad
Chairman

Arne Møgster
Board Member

Britt Kathrine Drivenes
Board Member

Hege Charlotte Bakken
Board Member

Didrik Munch
Board Member

Marianne Møgster
Board Member

Hans Petter Vestre
Employee's representative

Henning Beltestad
Group CEO



Resultatregnskap / Income Statement

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

	<u>Q2 2013</u>	<u>Q2 2012</u>	<u>YTD 2013</u>	<u>YTD 2012</u>	<u>2012</u>
Salgsinntekter / Operating revenues	2 513 047	2 305 879	4 844 871	4 469 756	9 102 941
Andre gevinster og tap / other gains and losses	0		53 727		
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 519 205	1 639 266	2 998 550	3 136 487	6 442 319
Lønnskostnader / Salaries and wages	227 106	226 627	475 676	485 673	1 031 872
Andre driftskostnader / Other operating costs	228 543	229 565	442 431	428 672	853 883
Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA	538 193	210 421	981 942	418 924	774 866
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	76 040	72 771	150 437	145 088	291 768
Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	0	0	33 000	33 000
Driftsresultat før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	462 154	137 650	831 504	240 836	450 098
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	90 981	-83 577	300 044	5 318	294 735
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	553 135	54 072	1 131 549	246 154	744 832
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	27 943	5 889	50 376	14 965	24 831
Netto finansposter / Net financial items	-26 904	-21 750	-53 625	-44 414	-95 154
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	460 664	123 358	817 540	212 794	379 913
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	554 175	38 212	1 128 299	216 706	674 509
Beregnete skatter / Estimated taxation	-155 486	-9 147	-305 934	-57 370	-182 748
Periodens resultat / Profit for the period	398 689	29 065	822 365	159 336	491 760
Henføres til / Attributable to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	355 892	24 336	744 602	158 855	480 797
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	42 797	4 729	77 763	481	10 963

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<u>Q2 2013</u>	<u>Q2 2012</u>	<u>YTD 2013</u>	<u>YTD 2012</u>	<u>2012</u>
Periodens resultat / Profit for the period	398 689	29 065	822 365	159 336	491 760
Omregningsdifferanser m.m tilknyttede selskaper / Equity adjustments associates	10 049	6 549	5 131	2 998	-7 033
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	15 804	-2 057	26 333	-1 413	-6 793
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)	3 850	-15 186	4 836	-9 763	-27 086
Verdiendring aksjer holdt for salg / Change in fair value shares available for sale	-487	0	-487	0	-7 200
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	26	-44	-57	-1 926	-1 847
Totalresultat for perioden / comprehensive income	427 931	18 327	858 121	149 232	441 801
Henføres til / Allocated to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	382 500	13 482	777 008	148 792	431 474
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	45 431	4 845	81 113	440	10 327
Totalresultat for perioden / comprehensive income	427 931	18 327	858 121	149 232	441 801

Balanse / Balance Sheet

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

	<u>30.06.13</u>	<u>30.06.12</u>	<u>31.12.12</u>
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	3 975 264	3 998 084	3 993 598
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 230 427	1 999 451	2 094 539
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	592 998	363 532	357 945
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	6 798 689	6 361 066	6 446 081
Biologiske eiendeler / Biological assets	2 908 066	2 126 252	2 724 941
Andre varer / Other inventories	317 428	304 452	326 225
Fordringer / Receivables	1 348 964	1 191 325	1 194 376
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	804 388	1 072 623	1 082 797
Sum omløpsmidler / Total current assets	5 378 846	4 694 653	5 328 340
Sum eiendeler / Total assets	12 177 535	11 055 720	11 774 420
Egenkapital og gjeld / Equity and debt			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 785 936	2 785 936	2 785 936
Opptjent egenkapital / Earned equity	2 931 723	2 245 934	2 528 638
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	710 707	645 104	649 382
Sum egenkapital / Total equity	6 428 365	5 676 974	5 963 956
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 377 299	1 174 079	1 282 892
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 370 477	2 509 558	2 402 770
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	690 084	642 597	911 887
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 311 310	1 052 511	1 212 915
Sum gjeld / Total liabilities	5 749 170	5 378 745	5 810 464
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	12 177 535	11 055 720	11 774 420

Nøkkeltall / Key figures

	<u>Q2 2013</u>	<u>Q2 2012</u>	<u>YTD 2013</u>	<u>YTD 2012</u>	<u>2012</u>
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	33 708	38 447	66 939	74 744	153 403
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	18,3 %	5,3 %	16,9 %	4,8 %	4,2 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	22,1 %	1,7 %	23,3 %	4,8 %	7,4 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	18,4 %	6,0 %	17,2 %	5,4 %	4,9 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	22,0 %	2,3 %	23,4 %	5,5 %	8,2 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	5,52	1,60	10,14	2,86	5,11
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	6,52	0,45	13,64	2,91	8,81
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	6,52	0,45	13,64	2,91	8,81
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	24,3 %	7,6 %	21,6 %	6,8 %	6,2 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	27,4 %	3,1 %	28,0 %	6,9 %	9,9 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	52,8 %	51,3 %	52,8 %	51,3 %	50,7 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 256 173	2 079 532	2 256 173	2 079 532	2 231 860
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	6,65	2,94	15,40	5,55	8,13
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	6,65	2,94	15,40	5,55	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>Q2 2013</u>	<u>Q2 2012</u>	<u>YTD 2013</u>	<u>YTD 2012</u>	<u>2012</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities					
Resultat før skatt / Profit before tax	554 174	38 213	1 128 299	216 706	674 508
Betalt skatt / Income tax paid	-39 556	-172 428	-88 248	-279 528	-267 078
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	0	0	-53 727	0	0
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	76 040	72 765	150 438	145 088	291 768
Nedskrivninger varige driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	0	0	33 000	33 000
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-27 944	-5 889	-50 376	-14 965	-24 831
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	-95 556	83 577	-304 619	-5 318	-294 735
Endring varelager / Change in inventories	-34 378	148 218	130 292	299 140	-32 316
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-79 085	55 783	-100 596	-10 889	-32 119
Endring leverandører / Change in accounts payable	65 880	27 826	-30 560	-2 384	94 239
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	27 152	21 751	53 872	44 414	95 154
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-83 752	-109 481	5 928	-122 245	-93 977
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	362 975	160 335	840 703	303 020	443 614
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-130 850	-161 959	-270 839	-266 084	-505 522
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-232	-638	46 630	-740	-565
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-181 064	-210	-181 285	3 928	964
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	0	-495	0	-112 262	-102 932
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	12 000	9 000	12 000	9 000	9 000
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-10 739	-113	-11 243	61	-156
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-310 885	-154 415	-404 737	-366 098	-599 211
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	16 824	-182 291	-229 763	-152 655	115 751
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-22 200	-65 316	-26 637	113 840	8 075
Netto finanskostnader / Net financial costs	-27 844	-26 016	-56 294	-48 679	-102 089
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-393 712	-380 792	-393 712	-380 792	-382 828
Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities	-426 932	-654 415	-706 406	-468 286	-361 091
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-374 843	-648 496	-270 441	-531 363	-516 688
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	1 188 609	1 721 119	1 082 797	1 597 429	1 597 429
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	0	0	0	6 557	3 401
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	-9 378	0	-7 968	0	-1 345
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	804 388	1 072 623	804 388	1 072 623	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 01.1.2013 / Equity at 01.1.2013	2 795 936	2 528 638	5 314 574	649 382	5 963 956
Totalresultat YTD 2013 / Comprehensive income YTD 2013	0	777 008	777 008	81 113	858 121
Utbytte / Dividends		-382 042	-382 042	-13 978	-396 020
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		2 308	2 308	0	2 308
Utkjøp av IKE/ Purchase from NCI		5 810	5 810	-5 810	0
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-373 924	-373 923	-19 788	-393 712
Egenkapital per 30.6.2013 / Equity at 30.6.2013	2 795 936	2 931 723	5 717 659	710 707	6 428 365
* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests					
** Sum ikke-kontrollerende eierinteresser / Total non-controlling interests					

2012

Egenkapital per 01.1.2012 / Equity at 01.1.2012	2 795 936	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	0	-379 736	-379 735	104 124	-275 611
Egenkapital per 31.12.2012 / Equity at 31.12.2012	2 795 936	2 528 638	5 314 574	649 382	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: INNTEKT FRA TILKNYTTETE SELSKAPER / INCOME FROM ASSOCIATED COMPANIES

Tilknyttede selskaper (TS) / Associated companies (AC)	Q2 2013	Q2 2012	YTD 2013	YTD 2012	2012
Norskott Havbruk AS (50%)	16 899	4 826	38 731	9 199	17 604
Alfarm Alarko Lerøy (50%)	1 069	1 095	1 693	2 404	3 185
Villa Organic AS konsern (47,77%) *	10 000		10 000		
Andre / Others	-24	-31	-48	271	911
Sum resultatandeler / Total share of profit	27 943	5 890	50 376	11 874	21 700
Gevinst ved avgang (andre) / gain from disposal (others)	0	0	0	3 092	3 130
Sum inntekt fra TS / Total income from AC	27 943	5 890	50 376	14 966	24 830
Virkelig verdjust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	2 529	-1 569	10 715	-1 406	-139
Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV adj. Biom.	25 414	7 459	39 661	16 372	24 969

* Ervervet i andre kvartal 2013 for 194 millioner kroner / Acquired in second quarter 2013 for 194 million.

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, 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 eliminerings). 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, 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
Q2 2013				
Ekstern omsetning / external revenues	2 287 382	225 606	59	2 513 047
Intern omsetning / intra-group revenues	7 107	1 350 953	-1 358 060	0
Sum omsetning / Total revenues	2 294 489	1 576 559	-1 358 001	2 513 047
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	56 437	414 262	-8 545	462 154
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,5 %	26,3 %		18,4 %
Driftsresultat / Operating profit	56 437	505 243	-8 545	553 135
Q2 2012				
Ekstern omsetning / external revenues	2 109 090	196 596	193	2 305 879
Intern omsetning / intra-group revenues	187 671	1 164 877	-1 352 548	0
Sum omsetning / Total revenues	2 296 761	1 361 473	-1 352 355	2 305 879
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	44 420	99 887	-6 657	137 650
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	1,9 %	7,3 %		6,0 %
Driftsresultat / Operating profit	44 420	16 309	-6 657	54 072
YTD 2013				
Ekstern omsetning / external revenues	4 442 383	402 404	84	4 844 871
Intern omsetning / intra-group revenues	158 078	2 569 676	-2 727 754	0
Sum omsetning / Total revenues	4 600 461	2 972 080	-2 727 670	4 844 871
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	86 514	760 141	-15 151	831 504
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	1,9 %	25,6 %	0,6 %	17,2 %
Driftsresultat / Operating profit	86 514	1 060 186	-15 151	1 131 549
YTD 2012				
Ekstern omsetning / external revenues	4 150 215	319 348	193	4 469 756
Intern omsetning / intra-group revenues	324 421	2 245 911	-2 570 332	0
Sum omsetning / Total revenues	4 474 636	2 565 259	-2 570 139	4 469 756
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	84 640	169 406	-13 210	240 836
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	1,9 %	6,6 %	0,5 %	5,4 %
Driftsresultat / Operating profit	84 640	174 724	-13 210	246 154

Geografisk fordeling / Geographic market	Q2 2013	%	Q2 2012	%	YTD 2013	%	YTD 2012	%
EU	1 329 361	52,9	1 277 800	55,4	2 537 408	52,4	2 355 976	52,7
Norge / Norway	405 054	16,1	362 978	15,7	764 490	15,8	765 658	17,1
Asia / Asia Pacific	249 875	9,9	244 444	10,6	473 484	9,8	503 175	11,3
USA & Canada	148 044	5,9	164 123	7,1	315 439	6,5	325 165	7,3
Resten av Europa/Rest of Europe	352 320	14,0	238 838	10,4	703 555	14,5	485 311	10,9
Andre / Others	28 394	1,1	17 696	0,8	50 494	1,0	34 471	0,8
Sum omsetning / Total revenues	2 513 047	100,0	2 305 879	100,0	4 844 871	100,0	4 469 756	100,0

Produktområde / Product areas	Q2 2013	%	Q2 2012	%	YTD 2013	%	YTD 2012	%
Hel laks / Whole salmon	1 069 361	42,6	1 020 444	44,3	2 085 614	43,0	1 966 877	44,0
Bearbeidet laks / Processed salmon	770 470	30,7	638 802	27,7	1 406 610	29,0	1 266 641	28,3
Hvitfisk / Whitefish	165 859	6,6	174 517	7,6	400 480	8,3	389 067	8,7
Ørret / Salmontrout	256 751	10,2	180 428	7,8	456 651	9,4	352 751	7,9
Skalldyr / Shellfish	118 074	4,7	149 223	6,5	219 806	4,5	245 572	5,5
Pelagisk / Pelagic fish	16 165	0,6	19 198	0,8	28 610	0,6	34 317	0,8
Annet / Others	116 367	4,6	123 268	5,3	247 100	5,1	214 531	4,8
Sum omsetning / Total revenues	2 513 047	100,0	2 305 879	100,0	4 844 871	100,0	4 469 756	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.

Biologiske eiendeler / biological assets	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013
Total mengde fisk i sjø (LWT) / Total volum fish in sea (LWT)	90 556	82 423	102 079	103 949	90 173	83 385
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	30 729	24 667	35 224	41 899	31 416	16 347

Balanseeffekt / Effect in balance sheet statement	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013
IFRS justering beholdning / IFRS adjustment biological assets	141 351	57 773	3 717	347 190	556 253	651 809
Endring i IFRS justering / change in IFRS adjustment	88 895	-83 577	-54 057	343 473	209 063	95 556

Resultateffekt / Effect in income statement:	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	88 895	-83 577	-54 057	343 473	209 063	95 556
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	0	0	0	0	0	-4 575
Verdijustering biomasse / fair value adj. biological assets	88 895	-83 577	-54 057	343 473	209 063	90 981

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

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.

REGNSKAPSPRINSIPER / 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.

SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER:

Regnskapet er presentert i norske kroner, avrundet til nærmeste hele tusen. Det er utarbeidet basert på historisk kostprinsipp, 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 datterselskaper 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 salgsværdi fratrukket salgskostnader. Egentilvirkning av ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til full tilvirkningskostnad. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

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

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

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

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kjøp av 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 renterivået ved hjelp av derivater, henholdsvis terminforretninger og rentebytteavtaler. Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument, og hvis dette er tilfelle, typen av sikring. Derivater som ikke er utpekt som sikringsinstrument, føres til virkelig verdi over resultatet.

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

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

Endrede regler i IAS 19 Ansatteytelser 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.

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 periode slutt. 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.

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).

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.

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.

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.