



DELÅRSRAPPORT 3. KVARTAL
QUARTERLY REPORT 3RD QUARTER

2013





Lerøy Seafood Group Tredje kvartal 2013

Oppsummering tredje kvartal 2013

Høye laksepriser sikrer god inntjening og et av de beste kvartalsresultat noensinne

Nøkkeltall:

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 370 (3. kvartal 2012: 74)
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 10,1 (3. kvartal 2012: 2,0)
- Høstet 36,6 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (3. kvartal 2012: 37,3)
- Omsetning MNOK 2.690 (3. kvartal 2012: 2.223)
- Bransjens spotpris for hel superior laks opp med 51 % sammenlignet med tredje kvartal 2012
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 363 (3. kvartal 2012: 53)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.204 (30.9.2012: 2.241)
- Egenkapitalgrad 52 % (30.9.2012: 50 %)

Lerøy Seafood Group oppnådde sin høyeste kvartalsomsetning i selskapets historie på tilsammen 2.690 millioner kroner i tredje kvartal 2013. Dette er en økning fra 2.223 millioner kroner i samme periode i fjor. Driftsresultat før verdijustering av biomasse i tredje kvartal 2013 ble 370 millioner kroner, mot 74 millioner kroner i tredje kvartal 2012, og er blant konsernets beste kvartalsresultat noensinne. Den viktigste driveren for økningen i omsetning og driftsresultat har vært høyere prisoppgåelse for selskapets hovedprodukter atlantisk laks og ørret. Sammenlignet med tredje kvartal 2012 er konsernets høstete volum av laks og ørret ned 2 %.

Konsernets prisoppgåelse på atlantisk laks og ørret i tredje kvartal 2013 er betydelig høyere enn i tredje kvartal 2012, men økningen er mindre enn økning i spotpriser i samme periode. I tredje kvartal 2013 hadde konsernet en kontraktsdekning på til sammen 33 %. Kontraktsandelen er innenfor det nivå konsernet anser som normalt.

Som tidligere kommunisert er uttakskostnaden i tredje kvartal 2013 påvirket av høyere priser på fôr og lavere gjennomsnittlige snittvekter. Uttakskostnaden for laks og ørret i tredje kvartal 2013 er historisk høy, og er betydelig høyere enn hva den var i tredje kvartal 2012 og andre kvartal 2013. Høyere fôrkost og lavere snittvekter vil også påvirke uttakskostnaden i kommende kvartaler. Konsernet har imidlertid i dag en forventning om at produksjonskostnaden skal falle gjennom det neste året.

Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har økt fra 3,4 millioner kroner i tredje kvartal 2012 til 22,8 millioner kroner i tredje kvartal 2013. Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (eier 100 % av Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har som følge av god prisoppgåelse 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 behandlet som et tilknyttet selskap. Selskapet bidro negativt med 3,7 millioner kroner, før verdijustering av biomasse (Lerøy's andel) i kvartalet, som følge av begrenset høstet volum og høye kostnader.

Netto finansposter utgjorde -29 millioner kroner i tredje kvartal 2013, sammenlignet med -24 millioner kroner i samme periode i fjor. Konsernets resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i tredje kvartal 2013 på 363 millioner kroner mot 53 millioner kroner i tredje kvartal 2012. Beregnet skattekostnad i kvartalet er 6 millioner kroner sammenlignet med 1 million kroner i samme periode i fjor. Dette gir en inntjening per aksje før biomasse justering på 4,16 kroner i tredje kvartal 2013 mot 0,70 kroner i samme periode i fjor. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 18,9 % i tredje kvartal 2013 mot 3,9 % i tredje kvartal 2012.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon rapporterer et driftsresultat på 52 millioner kroner og en driftsmargin på 2,1 % i tredje kvartal 2013, en økning fra et driftsresultat på 41 millioner kroner og en

driftsmargin på 1,9 % i tredje kvartal i 2012. Virksomhetsområdet Produksjon har et driftsresultat før biomassejustering på 326 millioner kroner, som er opp fra 42 millioner kroner i samme periode i fjor.

Finansielle forhold per tredje kvartal 2013

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Per tredje kvartal 2013 hadde Lerøy Seafood Group en omsetning på 7.535 millioner kroner, som er en økning fra 6.692 millioner kroner i samme periode i fjor. Denne økningen skyldes den betydelige prisoppgangen bransjen har opplevd på atlantisk laks og ørret i perioden. Per tredje kvartal er høstet volum for konsernet av atlantisk laks og ørret ned 8 % sammenlignet med samme periode i fjor.

Konsernet oppnådde et driftsresultat før verdijustering av biomasse per tredje kvartal 2013 på 1.201 millioner kroner mot 314 millioner kroner per tredje kvartal 2012. Høyere prisrealisering er årsaken til resultatveksten, og i samme periode har uttakskostnadene steget. Årsaken til de høyere kostnadene er, som kommentert for tredje kvartal, høyere fôrpriser og lavere snittvekter samt noe lavere høstet volum.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 1.182 millioner kroner per tredje kvartal 2013 mot sammenlignbare 266 millioner kroner i 2012. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til -19 millioner kroner per tredje kvartal 2013 mot -49 millioner kroner i samme periode 2012.

Inntekt fra tilknyttede selskaper per tredje kvartal var på totalt 84 millioner mot 18 millioner kroner i samme periode i 2012. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse er henholdsvis 62 millioner kroner og 20 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde per tredje kvartal 2013 -83 millioner kroner mot -68 millioner kroner per tredje kvartal i 2012.

Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble på 1.181 millioner kroner per tredje kvartal mot tilsvarende 266 millioner kroner i samme periode i fjor. Beregnet skattekostnad per tredje kvartal 2013 er 312 millioner kroner mot 56 millioner kroner i samme periode i fjor. Dette gir et resultat per aksje før verdijustering av biomasse på 14,30 kroner mot tilsvarende 3,56 kroner per aksje per tredje kvartal 2012. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse utgjør 20,6 % per tredje kvartal 2013 mot 5,8 % per tredje kvartal 2012.

Netto kontantstrøm fra drift per tredje kvartal 2013 ble 1.105 millioner kroner mot 268 millioner kroner i samme periode i fjor. Netto investeringer inkludert kjøp av aksjer utgjorde 594 millioner kroner per tredje kvartal 2013. Til sammenligning utgjorde netto investeringer 461 millioner kroner per tredje kvartal 2012.

Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 6.512 millioner kroner, som tilsvarer en egenkapitalandel på 52 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av tredje kvartal er på 2.204 millioner kroner mot tilsvarende 2.241 millioner kroner per 30.9.2012. I løpet av denne tolv månedersperioden er det generert en operasjonell kontantstrøm på 1.280 millioner kroner. I tillegg til investeringen i Villa Organic AS på 195 millioner kroner er det betalt ut utbytter på 394 millioner, investert i varige driftsmidler på 571 millioner og betalt skatt på 76 millioner. Styret er tilfreds med konsernets sterke kontantstrøm.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon oppnådde et driftsresultat på 139 millioner kroner per tredje kvartal 2013 mot tilsvarende 126 millioner kroner i samme periode i 2012. Dette tilsvarer en driftsmargin på 1,9 % per tredje kvartal 2013 som er på linje med samme periode i fjor.

Virksomhetsområdet Produksjon viser en økning i driftsresultatet før verdijustering av biomasse fra 212 millioner kroner per tredje kvartal 2012 til 1.086 millioner kroner per tredje kvartal 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 per tredje kvartal 2013. Generelt er konsernets transaksjoner basert på armlengdes priser.

Sentrale risikofaktorer i neste regnskapsperiode

Konsernets resultater er knyttet til utviklingen i markedene for sjømat, og da særlig prisen på atlantisk laks og ørret som utgjør brorparten av total omsetning. 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 konsernet 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, se også omtale senere. 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 tredje 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 de siste årene, har som ventet avtatt i 2013. Dette, sammen med vedvarende sterk vekst i etterspørselen, 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. Den kraftige volatiliteten tydeliggjør behovet for rammevilkår som legger til rette for videre vekst i næringen i Norge samt tilrettelegging for en mer markedstilpasset salgsprofil gjennom året. Styret og ledelsen etterspør mer forutsigbare rammevilkår som gjør at næringsaktørene, kan ta ut næringens store vekstpotensial. 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.

I slutten av tredje kvartal ble det påvist AGD på noen av selskapets lokaliteter i Hordaland. Så langt i fjerde kvartal har konsernet behandlet laksen med hydrogen-peroksid med tilfredsstillende resultat.

Redusert tilvekst i sjø, dels som følge av noe lavere sjøtemperaturer langs store deler av norskekysten i 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 147 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret, som er lavere enn tidligere estimat på 150 tusen tonn.

I april 2013 kjøpte Lerøy Seafood Group ASA 47,8 % av aksjene i Villa Organic AS. Sammen med den andre hovedaksjonæren, SalMar ASA som eier 50,4 % av aksjene, kontrollerer man samlet 98,2 % av aksjene i Villa Organic AS. Lerøy Seafood Group ASA og SalMar ASA er blitt enige om en prosess der målet er at øvrige aksjonærer i Villa Organic AS kjøpes ut, og Villa Organic AS fisjoneres i to deler – en til hver av hovedeierne i løpet av 2014.

Per i dag forventer styret et vesentlig bedre driftsresultat (før biomassejustering) i fjerde kvartal 2013, enn fjerde kvartal 2012, og på linje med tredje kvartal inneværende år.

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

Bergen, 12.11.2013
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group Q3 2013

Executive summary Q3 2013

High prices secure strong profitability

Key figures:

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 370 million (Q3 2012: 74)
- Operating profit per kg (before fair value adjustment of biomass) NOK 10.1 (Q3 2012: 2.0)
- 36.6 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout harvested (Q3 2012: 37.3)
- Turnover of NOK 2,690 million (Q3 2012: 2,223)
- The industry spot price for whole superior salmon increased by 51% when compared with the third quarter of 2012
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 363 million (Q3 2012: 53)
- Net interest-bearing debt was NOK 2,204 million (30.09.2012: 2,241)
- Equity ratio of 52% (30.09.2012: 50%)

For the third quarter of 2013, Lerøy Seafood Group reported its highest turnover in the company's history – a total of NOK 2,690 million, up from NOK 2,223 million in the same period last year. In Q3 2013, the Group also achieved one of its highest ever figures for operating profit before value adjustment: NOK 370 million compared with NOK 74 million in Q3 2012. The increase in operating profit compared with Q3 2012 is mainly attributed to higher prices for salmon and trout. Group harvest volumes when compared with Q3 2012 are 2% lower.

The prices achieved by the Group for Atlantic salmon and trout in Q3 2013 are significantly higher than in Q3 2012, although the increase is lower than the increase in spot prices for the same period. For Q3 2013, the Group had a contract share of 33%. The share of contracts is at a level considered normal by the Group.

As previously communicated, the release from stock costs for salmon and trout in Q3 2013 have been impacted by higher feed costs and lower average harvest weights. The release from stock costs in Q3 2013 is among the highest in the company's history, and significantly higher than in both Q3 2012 and Q2 2013. High feed costs and lower than normal harvest weights will also impact release from stock costs in the next quarters. However, the Group anticipates that cost to stock will decrease during 2014.

Income from associated companies before fair value adjustment of biomass has increased from NOK 3.4 million in Q3 2012 to NOK 22.8 million in Q3 2013. The associated company Norskott Havbruk (owns 100% of Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd.) has achieved good prices, resulting in a considerably higher profit figure for the third quarter of 2013 when compared with the same period last year. Lerøy Seafood Group acquired 47.8% of the shares in Villa Organic AS in Q2 2013, so that the company is reported as an associated company in the third quarter. The company's contribution to result (Lerøy's share) was negative, reporting a loss before fair value adjustment of biomass of NOK 3.7 million in Q3 2013. The loss is attributed to low harvest volumes and high costs.

The Group's net financial items in Q3 2013 were negative at NOK 29 million compared with a negative figure of NOK 24 million in Q3 2012. The Group's pre-tax profit figure before value adjustment of biomass in Q3 2013 was NOK 363 million compared with NOK 53 million in Q3 2012. Estimated tax cost in the quarter is NOK 6 million compared with NOK 1 million in the same period last year. Earnings per share before value adjustment of biomass were NOK 4.16 in Q3 2013 compared with NOK 0.70 in Q3 2012. Annualised return on capital employed (ROCE) before biomass value adjustment was 18.9% in Q3 2013 compared with 3.9% in Q3 2012.

The Sales and Distribution segment reported an operating profit of NOK 52 million in Q3 2013, compared with a corresponding figure of NOK 41 million in Q3 2012. This constitutes an operating margin of 2.1% for the third 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 42 million in Q3 2012 to NOK 326 million in Q3 2013.

Financial information as per Q3 2013

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

As per Q3 2013, Lerøy Seafood Group reported total turnover of NOK 7,535 million, up from NOK 6,692 million in the same period last year. The expected price increase for Atlantic salmon and trout experienced in the period has been substantial and has generated an increase in total sales income despite the 8% fall in harvested volume when compared with the same period last year.

The Group achieved an operating profit before value adjustment of biomass as per Q3 2013 of NOK 1,201 million compared with NOK 314 million as per Q3 2012. The improvement in profit is attributed to higher price realisation, while release from stock costs in the same period is marginally higher. The increase in release from stock costs constitutes higher feeding costs, lower average harvest weight and a lower harvested volume.

The Group reported an operating profit after fair value adjusted biomass of NOK 1,182 million as per Q3 2013, compared with NOK 266 million as per Q3 2012. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS is negative at NOK 19 million as per Q3 2013, compared with a negative figure of NOK 49 million in the same period of 2012.

Income from associated companies as per Q3 2013 totalled NOK 84 million, compared with NOK 18 million in the same period of 2012. Corresponding figures before fair value adjustment of biomass were NOK 62 million and NOK 20 million respectively. The Group's net financial items as per Q3 2013 were negative at NOK 83 million compared with minus NOK 68 million as per Q3 2012.

The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 1,181 million as per Q3 2013, compared with a corresponding figure of NOK 266 million in the same period of 2012. Estimated tax cost as per Q3 2013 is NOK 312 million compared with NOK 56 million for the same period last year. This corresponds to a profit per share before value adjustment of biomass of NOK 14.30 compared with NOK 3.56 per share as per Q3 2012. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 20.6% as per Q3 2013, against 5.8% as per Q3 the previous year.

Net cash flow from operating activities as per Q3 2013 was NOK 1,105 million compared with NOK 268 million as per Q3 2012. Net investments including acquisitions amounted to NOK 594 million as per Q3 2013 compared with NOK 461 million in the corresponding period last year.

The Group is financially sound with a book equity of NOK 6,512 million, which corresponds to an equity ratio of 52%. The Group's net interest-bearing debt at the end of Q3 2013 was NOK 2,204 million compared with NOK 2,241 million at the end of Q3 2012. During this 12-month period, the Group has generated an operational cash flow of NOK 1,280 million. In addition to the NOK 195 million investment in Villa Organic AS, the Group has paid NOK 394 million in dividends, invested NOK 571 million in fixed assets and paid NOK 76 million in taxes.

Sales and Distribution reported operating profit of NOK 139 million as per Q3 2013, compared with a corresponding figure of NOK 126 million in the corresponding period last year. This constitutes an operating margin of 1.9% as per Q3 2013, in line with the margin reported for Q3 2012.

The Production segment reported an increase in operating profit before biomass value adjustment from NOK 212 million as per Q3 2012 to NOK 1,086 million as per Q3 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 is primarily attributed to the price increase for Atlantic salmon and trout.

There have been no significant, non-operational transactions between related parties as per the third quarter 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. The price developments so far in 2013 allow for an optimistic outlook, 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 for 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 organisation. 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 one of the world's largest producers 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. The Group maintains 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 third 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.

Towards the end of the third quarter, AGD (amoeba gill disease) was confirmed at some of the Group's sites in Hordaland. The sites have been treated with hydrogen peroxide with satisfactory results.

Sea temperatures along the Norwegian coastline in the first three quarters of 2013 were lower than expected, resulting in less biomass growth in the sea. At the time of writing, the Group estimates a harvest volume in 2013 of 147 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout, lower than the previous estimate of 150 thousand tons.

In April 2013, Lerøy Seafood Group acquired a significant shareholding in Villa Organic. As of today, the Group holds 47.8% of the shares in Villa Organic, and the other main owner is SalMar ASA with a 50.4% ownership. Together, the two main owners control 98.2% of the shares in Villa Organic AS. Lerøy Seafood Group ASA and SalMar ASA have agreed upon a process where the objective is to buy the remaining shares in the company, and to split the business into two separate entities during 2014, where after Lerøy Seafood Group ASA and SalMar ASA take control of one part each.

As of today, the Board of Directors anticipates a considerably stronger result (before biomass adjustment) in the fourth quarter of 2013 when compared to the fourth quarter of 2012, but in line with the third quarter of 2013.

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

Bergen, 12 November 2013
The Board of Directors for Lerøy Seafood Group ASA



Resultatregnskap / Income Statement

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

	<u>Q3 2013</u>	<u>Q3 2012</u>	<u>YTD 2013</u>	<u>YTD 2012</u>	<u>2012</u>
Salgsinntekter / Operating revenues	2 690 237	2 222 633	7 535 108	6 692 389	9 102 941
Andre gevinster og tap / other gains and losses	0		53 727		
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 692 971	1 604 073	4 691 521	4 740 559	6 442 319
Lønnskostnader / Salaries and wages	290 801	264 019	766 477	749 692	1 031 872
Andre driftskostnader / Other operating costs	255 630	208 589	698 061	637 261	853 883
Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA	450 835	145 952	1 432 777	564 876	774 866
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	81 147	72 322	231 584	217 410	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	369 688	73 630	1 201 193	314 466	450 098
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	-319 125	-54 057	-19 081	-48 739	294 735
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	50 563	19 573	1 182 112	265 727	744 832
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	33 760	3 403	84 136	18 368	24 831
Netto finansposter / Net financial items	-29 078	-23 950	-82 703	-68 364	-95 154
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	363 397	53 086	1 180 937	265 879	379 913
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	55 245	-975	1 183 544	215 731	674 509
Beregnete skatter / Estimated taxation	-6 092	1 230	-312 026	-56 140	-182 748
Periodens resultat / Profit for the period	49 154	255	871 519	159 591	491 760
Henføres til / Attributable to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	37 840	482	782 442	159 337	480 797
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	11 314	-228	89 077	253	10 963

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<u>Q3 2013</u>	<u>Q3 2012</u>	<u>YTD 2013</u>	<u>YTD 2012</u>	<u>2012</u>
Periodens resultat / Profit for the period	49 154	255	871 519	159 591	491 760
Omregningsdifferanser m.m tilknyttede selskaper / Equity adjustments associates	15 516	-3 339	20 647	-341	-7 033
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	13 341	-1 152	39 674	-2 565	-6 793
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)	6 403	-13 355	11 239	-23 118	-27 086
Verdiendring aksjer holdt for salg / Change in fair value shares available for sale	0	0	-487	0	-7 200
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-10	36	-67	-1 890	-1 847
Totalresultat for perioden / comprehensive income	84 404	-17 555	942 525	131 677	441 801
Henføres til / Allocated to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	65 892	-17 566	842 901	131 226	431 474
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	18 511	11	99 624	451	10 327
Totalresultat for perioden / comprehensive income	84 404	-17 555	942 525	131 677	441 801

Balanse / Balance Sheet

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

	30.09.13	30.09.12	31.12.12
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	3 988 967	3 992 796	3 993 598
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 322 313	2 031 985	2 094 539
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	647 100	363 576	357 945
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	6 958 380	6 388 357	6 446 081
Biologiske eiendeler / Biological assets	2 922 722	2 320 762	2 724 941
Andre varer / Other inventories	324 467	325 406	326 225
Fordringer / Receivables	1 400 726	1 217 999	1 194 376
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	831 147	1 138 765	1 082 797
Sum omløpsmidler / Total current assets	5 479 062	5 002 931	5 328 340
Sum eiendeler / Total assets	12 437 441	11 391 288	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	2 999 778	2 228 367	2 528 638
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	726 638	639 507	649 382
Sum egenkapital / Total equity	6 512 352	5 653 810	5 963 956
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 271 005	1 172 983	1 282 892
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 336 706	2 461 015	2 402 770
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	698 683	918 774	911 887
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 618 697	1 184 706	1 212 915
Sum gjeld / Total liabilities	5 925 090	5 737 478	5 810 464
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	12 437 441	11 391 288	11 774 420

Nøkkeltall / Key figures

	Q3 2013	Q3 2012	YTD 2013	YTD 2012	2012
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	36 643	37 346	103 582	112 090	153 403
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	13,5 %	2,4 %	15,7 %	4,0 %	4,2 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	2,1 %	0,0 %	15,7 %	3,2 %	7,4 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	13,7 %	3,3 %	15,9 %	4,7 %	4,9 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	1,9 %	0,9 %	15,7 %	4,0 %	8,2 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	4,16	0,70	14,30	3,56	5,11
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	0,69	0,01	14,34	2,92	8,81
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,69	0,01	14,34	2,92	8,81
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	18,9 %	3,9 %	20,6 %	5,8 %	6,2 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	3,9 %	1,2 %	20,0 %	5,0 %	9,9 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	52,4 %	49,6 %	52,4 %	49,6 %	50,7 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 204 242	2 241 024	2 204 242	2 241 024	2 231 860
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	4,83	-0,65	20,24	4,91	8,13
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	4,83	-0,65	20,24	4,91	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.poste] / 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 2013</u>	<u>Q3 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	55 245	-975	1 183 544	215 480	674 508
Betalt skatt / Income tax paid	-417	0	-88 665	-279 528	-267 078
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	49	0	-53 678	0	0
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	81 147	72 322	231 584	217 429	291 768
Nedskrivninger varige driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	0	0	33 000	33 000
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-33 760	-3 403	-84 136	-18 368	-24 831
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	320 790	54 057	16 171	48 739	-294 735
Endring varelager / Change in inventories	-342 486	-269 931	-212 194	29 210	-32 316
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-58 458	11 083	-159 054	194	-32 119
Endring leverandører / Change in accounts payable	206 772	92 688	176 212	90 304	94 239
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	30 256	23 950	84 128	68 364	95 154
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	4 717	-15 072	10 645	-137 085	-93 977
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	263 856	-35 282	1 104 558	267 738	443 614
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-164 092	-103 267	-434 931	-369 351	-505 522
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-19 219	-193	27 411	-933	-565
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-5 310	-898	-186 595	3 029	964
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-417	9 330	-417	-102 932	-102 932
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	197	0	12 197	9 000	9 000
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-440	0	-11 683	61	-156
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-189 281	-95 028	-594 018	-461 126	-599 211
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-8 502	272 480	-238 265	119 825	115 751
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-18 337	-44 773	-44 974	69 067	8 075
Netto finanskostnader / Net financial costs	-32 280	-26 062	-88 574	-74 741	-102 089
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	-2 036	-393 712	-382 828	-382 828
Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities	-59 119	199 609	-765 525	-268 677	-361 091
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	15 456	69 299	-254 985	-462 065	-516 688
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	804 388	1 072 623	1 082 797	1 597 429	1 597 429
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	0	-3 156	0	3 401	3 401
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	11 302	0	3 334	0	-1 345
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	831 147	1 138 765	831 147	1 138 765	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	842 901	842 901	99 624	942 525
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		7 973	7 973	-8 390	-416
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-371 761	-371 760	-22 368	-394 128
Egenkapital per 30.9.2013 / Equity at 30.9.2013	2 795 936	2 999 778	5 785 715	726 638	6 512 352
* 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)	Q3 2013	Q3 2012	YTD 2013	YTD 2012	2012
Norskott Havbruk AS (50%)	28 994	2 938	67 725	12 137	17 604
Alfarm Alarko Lerøy (50%)	246	493	1 939	2 897	3 185
Villa Organic AS konsern (48%) *	7 998		17 998		
Andre / Others	-3 478	-29	-3 526	242	911
Sum resultatandeler / Total share of profit	33 760	3 402	84 136	15 276	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	33 760	3 402	84 136	18 368	24 830
Virkelig verdijust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	10 974	-4	21 689	-1 410	-139
Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV adj. Biom.	22 786	3 406	62 447	19 778	24 969

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

Linjen "virkelig verdijustering biomasse" viser konsernets andel av virkelig verdijustering etter skatt for biologiske eiendeler (fisk i sjø), som er inkludert i resultatandelen. Justeringen gjelder Norskott Havbruk og Villa Organic.

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 and Villa Organic.

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 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, 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
Q3 2013				
Ekstern omsetning / external revenues	2 464 030	226 134	73	2 690 237
Intern omsetning / intra-group revenues	88 263	1 371 386	-1 459 648	0
Sum omsetning / Total revenues	2 552 293	1 597 520	-1 459 575	2 690 237
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	52 348	326 010	-8 669	369 688
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,1 %	20,4 %		13,7 %
Driftsresultat / Operating profit	52 348	6 884	-8 669	50 563
Q3 2012				
Ekstern omsetning / external revenues	2 067 108	155 041	484	2 222 633
Intern omsetning / intra-group revenues	146 606	1 073 754	-1 220 360	0
Sum omsetning / Total revenues	2 213 714	1 228 795	-1 219 876	2 222 633
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	40 954	42 183	-9 508	73 630
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	1,9 %	3,4 %		3,3 %
Driftsresultat / Operating profit	40 954	-11 873	-9 508	19 573
YTD 2013				
Ekstern omsetning / external revenues	6 906 413	628 538	157	7 535 108
Intern omsetning / intra-group revenues	246 340	3 941 062	-4 187 403	0
Sum omsetning / Total revenues	7 152 753	4 569 600	-4 187 246	7 535 108
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	138 866	1 086 151	-23 824	1 201 193
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	1,9 %	23,8 %	0,6 %	15,9 %
Driftsresultat / Operating profit	138 866	1 067 070	-23 824	1 182 112
YTD 2012				
Ekstern omsetning / external revenues	6 217 323	474 389	677	6 692 389
Intern omsetning / intra-group revenues	471 027	3 319 665	-3 790 692	0
Sum omsetning / Total revenues	6 688 350	3 794 054	-3 790 015	6 692 389
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	125 594	211 589	-22 718	314 466
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	1,9 %	5,6 %	0,6 %	4,7 %
Driftsresultat / Operating profit	125 594	162 851	-22 718	265 727

Geografisk fordeling / Geographic market	Q3 2013	%	Q3 2012	%	YTD 2013	%	YTD 2012	%
EU	1 434 146	53,3	1 139 045	51,2	3 971 554	52,7	3 495 021	52,2
Norge / Norway	434 896	16,2	342 409	15,4	1 199 386	15,9	1 108 067	16,6
Asia / Asia Pacific	262 430	9,8	271 908	12,2	735 914	9,8	775 083	11,6
USA & Canada	184 345	6,9	152 271	6,9	499 785	6,6	477 436	7,1
Resten av Europa/Rest of Europe	336 343	12,5	289 183	13,0	1 039 898	13,8	774 494	11,6
Andre / Others	38 077	1,4	27 817	1,3	88 571	1,2	62 288	0,9
Sum omsetning / Total revenues	2 690 237	100,0	2 222 633	100,0	7 535 108	100,0	6 692 389	100,0

Produktområde / Product areas	Q3 2013	%	Q3 2012	%	YTD 2013	%	YTD 2012	%
Hel laks / Whole salmon	1 115 802	41,5	972 844	43,8	3 201 416	42,5	2 939 722	43,9
Bearbeidet laks / Processed salmon	812 317	30,2	554 574	25,0	2 218 926	29,4	1 821 215	27,2
Hvitfisk / Whitefish	162 409	6,0	172 797	7,8	562 888	7,5	561 864	8,4
Ørret / Salmontrout	282 066	10,5	241 387	10,9	738 717	9,8	594 137	8,9
Skalldyr / Shellfish	141 709	5,3	159 096	7,2	361 515	4,8	404 668	6,0
Pelagisk / Pelagic fish	13 158	0,5	11 340	0,5	41 769	0,6	45 657	0,7
Annet / Others	162 777	6,1	110 596	5,0	409 877	5,4	325 127	4,9
Sum omsetning / Total revenues	2 690 237	100,0	2 222 633	100,0	7 535 108	100,0	6 692 389	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	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013
Total mengde fisk i sjø (LWT) / Total volum fish in sea (LWT)	102 079	103 949	90 173	83 385	102 766
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	35 224	41 899	31 416	16 347	34 091

Balanseseffekt / Effect in balance sheet statement	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013
IFRS justering beholdning / IFRS adjustment biological assets	3 717	347 190	556 253	651 809	331 019
Endring i IFRS justering / change in IFRS adjustment	-54 057	343 473	209 063	95 556	-320 790

Resultateffekt / Effect in income statement:	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	YTD 2013
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	-54 057	343 473	209 063	95 556	-320 790	-16 171
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	0	0	0	-4 575	1 665	-2 910
Verdijustering biomasse / fair value adj. biological assets	-54 057	343 473	209 063	90 981	-319 125	-19 081

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 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.

REGNSKAPSPRINSIPPER / ACCOUNTING PRINCIPLES

Denne rapporten er utarbeidet i henhold standard for delårsrapportering (IAS 34). De samme regnskapsprinsipper og metoder for beregninger som ble benyttet i siste årsregnskap (2012) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2012 for fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene. Alle tall utover årsregnskapstall forrige år er ureviderte.

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 posten aksjer i tilknyttede selskaper. Goodwill avskrives ikke.

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

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

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

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

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

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

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

Konsernets kontantstrømpoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kjøp av 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 terminformetninger 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. Priinspendingen 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 periodeslutt. Se egen note om biologiske eiendeler for ytterligere informasjon om måling av virkelig verdi. Implementeringen av IFRS 13 har ikke medført vesentlige endringer for konsernets rapportering.

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.