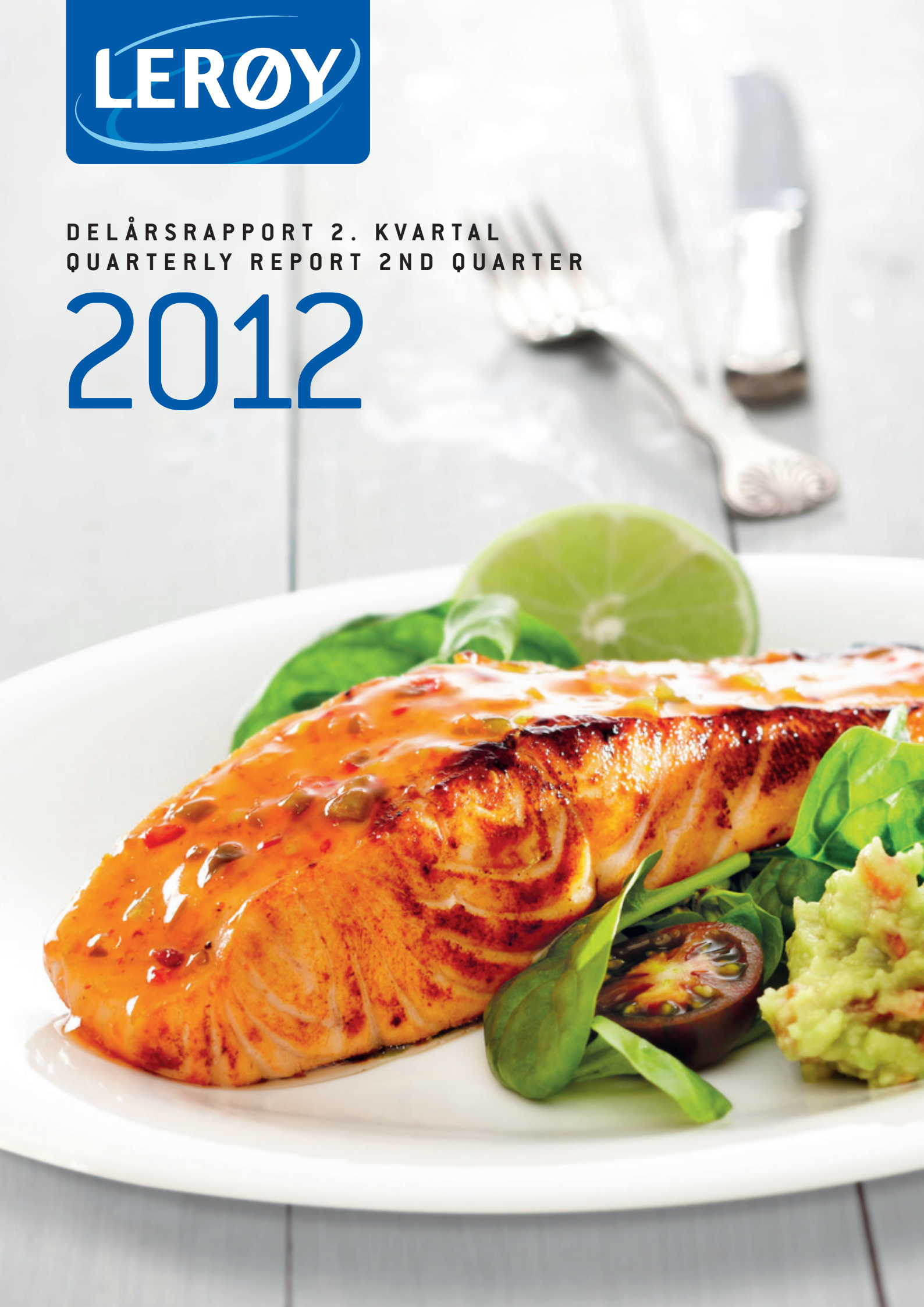




DELÅRSRAPPORT 2. KVARTAL
QUARTERLY REPORT 2ND QUARTER

2012





Lerøy Seafood Group Andre kvartal år 2012

Oppsummering 2. kvartal år 2012

Tilfredsstillende driftsresultat under rådende markedsforhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i andre kvartal år 2012 en omsetning på 2.306 millioner kroner som er på nivå med omsetningen i samme periode i år 2011 da omsetningen var 2.397 millioner. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i andre kvartal år 2012 på 137,7 millioner kroner mot tilsvarende 440,3 millioner kroner i andre kvartal år 2011. Nedgangen i driftsresultatet kommer som følge av vesentlig lavere prisoppgåelse for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret. Konsernets underliggende produksjonskostnader har som følge av svært god tilvekst, samt lavere innkjøpspriser på fôr, falt noe gjennom kvartalet. Den gode tilveksten har også resultert i et sesongmessig rekordhøyt slaktevolum. I andre kvartal år 2012 har kontraktspriser ikke avveket vesentlig fra gjeldende spot-priser. Kontraktsdekningen var på 15 %. Nåværende kontraktsandel er lavere enn hva selskapet anser som normalt, men må sees i lys av den svake prisutviklingen man har sett gjennom de siste kvartalene.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har som følge av vesentlig lavere prisoppgåelse og høyere uttakskostnader, et lavere resultat i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har derfor gått ned fra 17,7 millioner kroner i andre kvartal år 2011 til 7,5 millioner kroner i andre kvartal år 2012.

Resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i andre kvartal år 2012 på 123,4 millioner kroner mot 439,3 millioner kroner i andre kvartal år 2011.

Nøkkeltall:

- Høstet 38,4 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (2. kvartal 2011: 33,2)
- Omsetning MNOK 2.306 (2. kvartal 2011: 2.397)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 137,7 (2. kvartal 2011: 440,3)
- Driftsresultat per kg NOK 3,6 (2. kvartal 2011: 13,3)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 123,4 (2. kvartal 2011: 439,3)
- Bransjens spotpris for hel superior laks har gått ned med 24 % sammenlignet med andre kvartal år 2011
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.080 (30.6.2011: 1.528)
- Egenkapitalgrad 51,3 %

Finansielle forhold 1. halvår år 2012

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første halvår 2012 en omsetning på 4.470 millioner kroner som er en nedgang fra 4.622 millioner kroner i samme periode i år 2011. Volumveksten i konsernets salg og produksjon gjør at nedgangen ikke utgjør mer enn 3,3 % til tross for det sterke prisfallet på laks og ørret. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første halvår 240,8 millioner kroner mot tilsvarende 886,2 millioner kroner i første halvår 2011. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse ble i første halvår i år på 5,4 % mot sammenlignbare 19,2 % i tilsvarende periode i fjor.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 246,2 millioner kroner mot sammenlignbare 391,6 millioner kroner i første halvår 2011. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til 5,3 millioner kroner i første halvår 2012 mot -494,5 millioner kroner i første halvår 2011.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 15,0 millioner kroner i første halvår 2012 mot 36,5 millioner kroner i første halvår 2011. Tilsvarende tall før virkelig verdijustering av biomasse var henholdsvis 16,4 millioner kroner og 46,6 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde i første halvår 2012 -44,4 millioner kroner mot -35,5 millioner kroner i første halvår 2011. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i første halvår på 212,8 millioner kroner mot tilsvarende 897,3 millioner kroner i første halvår 2011.

Resultatet i første halvår i år tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 2,86 kroner per aksje mot tilsvarende 11,35 kroner per aksje i første halvår 2011. Antall utestående aksjer er på 54.577.368 aksjer. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse i første halvår i år ble på 6,8 % mot 26,9 % i samme periode i fjor. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 5.677 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 51,3 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første halvår i år er på 2.080 millioner kroner mot tilsvarende 1.528 millioner kroner per 30.6.2011. I perioden er det betalt skatt på 280 millioner, betalt ut utbytte på 382 millioner kroner samt økt netto rentebærende gjeld med 110 millioner kroner i forbindelse med oppkjøpet og konsolideringen av Rode Beheer B.V.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon oppnådde et driftsresultat på nivå med samme periode i fjor. Driftsresultatet ble 84,6 millioner kroner i første halvår 2012 mot tilsvarende 87,4 millioner kroner i første halvår 2011. Virksomhetsområdet oppnådde en driftsmargin på 1,9 % i første halvår 2012 tilsvarende som i første halvår 2011. Virksomhetsområdet Produksjon viser en nedgang i driftsresultatet før verdijustering av biomasse fra 816,1 millioner kroner i første halvår 2011 til 169,4 millioner kroner i første halvår 2012. Reduksjonen i resultatet kommer som følge av det kraftige fallet i prisene for laks og ørret. Virksomhetsområdet Produksjon har i tillegg tatt 50,0 millioner kroner i nedskrivninger og andre kostnader i første halvår 2012 i forbindelse med nedleggningen av Lerøy Hydrotech sitt slakteri i Kristiansund. Konsernets underliggende produksjonskostnader har som følge av svært god tilvekst, samt lavere innkjøpspriser på fôr, falt noe gjennom kvartalet. Den gode tilveksten har også resultert i et sesongmessig rekordhøyt slaktevolum. I første halvår 2012 har kontraktspriser ikke avveket vesentlig fra gjeldende spot-priser. Kontraktsdekningen var på 21 %. Nåværende kontraktsandel er lavere enn hva selskapet anser som normalt, men må sees i lys av den svake prisutviklingen man har sett gjennom de siste kvartalene.

Det har ikke vært vesentlige transaksjoner mellom nærstående parter utover normal drift i første halvår 2012. Generelt er konsernets transaksjoner basert på armlengdes priser.

Sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer i neste regnskapsperiode

Konsernets resultater er knyttet til utviklingen i markedene for sjømat, og da særlig prisen på atlantisk laks som utgjør brorparten av total omsetning. Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil status i verdensøkonomien alltid ha betydning for konsernets utvikling. Usikkerhet knyttet til fremtidig utvikling i verdensøkonomien, herunder utvikling i etterspørselen etter konsernets produkter, er for tiden heftet med større usikkerhet enn hva styret mener er normalt. Spot-prisen på atlantisk laks har vært betydelig lavere i andre kvartal år 2012 sammenlignet mot samme periode i fjor. Prisnedgangen forklares med en vesentlig større vekst i det globale tilbudet av laks enn hva vi har erfart de to siste årene. Når det er sagt, gir utviklingen i etterspørselen etter sjømat generelt, og laks spesielt, grunnlag for optimisme med henhold til etterspørsel og tilhørende verdiskaping i de nærmeste årene.

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

Styret er opptatt av å i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi har som målsetning å balansere og sikre finansiering, hensiktsmessige finansielle låneforpliktelser, likviditet, kundekreditt, valuta og markedsrisiko. Det legges også 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 sammenholdt med løpende inntjening gjør etter styrets oppfatning at konsernet også i tiden som kommer vil være en aktiv deltager i sjømatnæringens globale og nasjonale verdiskapende strukturendringer. Lerøy Seafood Group vil følgelig fortsatt selektivt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv. Konsernet har siden 1997 hatt et sterkt fokus på den avgjørende betydning finansiell handlefrihet har for både operasjonell og langsiktig strategisk utvikling. Det vil derfor fortsatt være viktig for styret at konsernet gjennom sin virksomhet opprettholder tilliten hos aktørene i de ulike kapitalmarkedene. Konsernets finansielle stilling er meget god.

Styret ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging, stadig gode muligheter for økt verdiskapning. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskapning gjennom fokus på strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og derigjennom økt lønnsomhet. Effektivisering av drift i alle ledd er en løpende prosess som videreutvikler og effektiviserer konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi i første halvår 2012 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der det største eksport markedet var EU. Det er gledelig å se at vår satsing innen distribusjon av fisk i de nordiske land viser en god utvikling som gjør at vi sammen med våre kunder forsterker vår posisjon i dette viktige sjømatmarkedet. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever imidlertid at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstille kundene og derigjennom gi lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform i årene som kommer.

Det forventes at den sterke veksten i det globale tilbudet av atlantisk laks som vi har opplevd de siste årene, vil avta i løpet av inneværende år. Prisnivået det siste året har bidratt til en meget god utvikling i etterspørselen. God etterspørsel og forventning om bedret produktivitet i konsernets produksjon, herunder bedret biologi, danner grunnlaget for styrets positive holdning til konsernets utvikling. Styret forventer i dag et bedre resultat for andre halvår 2012 enn det konsernet oppnådde i første halvår 2012.

Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til konsernleder Henning Beltestad eller konsernregnskapssjef Arne Vatne.

Bergen, 22.8.2012
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group Second Quarter 2012

Executive summary 2nd quarter 2012

Satisfactory operating profit under prevailing market conditions

In the second quarter of 2012, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 2,306 million, which is on the same level as the second quarter of 2011, when turnover was NOK 2,397 million. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 137.7 million in the second quarter of 2012, compared with NOK 440.3 million in the second quarter of the previous year. The decline in operating profit before fair value adjustment of biomass is attributed to substantially lower prices achieved for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout. The Group's underlying production costs have, as a result of very good growth, together with lower feed prices, seen a slight reduction in the quarter. The good growth has also materialised in record-high harvest volumes for the season. In the second quarter of 2012, realised contract prices have not substantially deviated from prevailing spot prices. The Group's share of contracts was 15%, and the current share of contracts is lower than what the Group considers normal. However, this figure must be viewed in the light of the weak price development experienced over the past quarters.

As a result of considerably lower prices and higher costs for released-from-stock products, the associated company Norskott Havbruk (owner of the Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd) achieved lower net earnings in the second quarter of 2012 compared with the second quarter of 2011. Income from associated companies before fair value adjustment of biomass therefore saw a reduction from NOK 17.7 million in the second quarter of 2011 to NOK 7.5 million in the second quarter of 2012.

The Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass in the second quarter of 2012 was NOK 123.4 million against NOK 439.3 million in the second quarter of 2011.

Some interesting key figures:

- 38.4 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout harvested (Q2 2011: 33.2)
- Turnover NOK 2,306 million (Q2 2011: 2,397)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 137.7 million (Q2 2011: 440.3)
- EBIT/kg all inclusive NOK 3.6 (Q2 2011: 13.3)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 123.4 million (Q2 2011: 439.3)
- Spot prices for whole superior salmon have seen a decrease of 24% compared with Q2 2011
- Net interest-bearing debt was NOK 2,080 million (NOK 1,528 million at 30.06.2011)
- Equity ratio 51.3%

Financial summary first half of 2012

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

In the first half of 2012, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 4,470 million, representing a decline from NOK 4,622 million for the same period in 2011. With the volume growth in sales and production, the decline was reduced to only 3.3%, despite the strong drop in prices for salmon and trout. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 240.8 million in the first half of 2012, compared with NOK 886.2 million in the first half of the previous year. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 5.4% in the first half of this year, compared with 19.2% in the first half of 2011.

In the first half of 2012, the Group generated an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 246.2 million, against a profit of NOK 391.6 million in the first half of 2011. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS is NOK 5.3 million in the first half of 2012, compared with NOK -494.5 million in the first half of 2011.

Income from associated companies totalled NOK 15.0 million in the first half of 2012, compared with NOK 36.5 million in the first half of 2011. Corresponding figures before fair value adjustment of biomass were NOK 16.4 million and NOK 46.6 million respectively. The Group's net financial items in the first half of this year amounted to NOK -44.4 million, compared with NOK -35.5 million in the first half of 2011. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 212.8 million in the first half of 2012, compared with a corresponding figure of NOK 897.3 million in the first half of 2011.

Net earnings for the first half of this year corresponded to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 2.86 per share, against a corresponding figure of NOK 11.35 in the first half of 2011. The number of outstanding shares is 54,577,368. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 6.8% in the first half of this year, against 26.9% in the same period of the previous year. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 5,677 million, corresponding to an equity ratio of 51.3%. The Group's net interest-bearing debt at the end of the first half of 2012 was NOK 2,080 million against NOK 1,528 million at the end of the first half of 2011. During the period, income tax of NOK 280 million has been paid, a dividend of NOK 382 million has been distributed, and the acquisition and consolidation of rode Beheer B.V. has increased net interest-bearing debt by NOK 110 million.

The Sales and Distribution business segment generated an operating profit of NOK 84.6 million in the first half of 2012, the same level as in the first half of 2011 when operating profit was NOK 87.4 million. The segment achieved an operating profit margin of 1.9% in the first half of 2012, which is the same as achieved in the first half of 2011. The Production business segment showed a decline in operating profit before fair value adjustment of biomass from NOK 816.1 million in the first half of 2011 to NOK 169.4 million in the first half of 2012. The decline is a consequence of the strong drop in prices for salmon and trout. The Production business segment has also expensed a total of NOK 50 million in the first half of 2012 in write-offs and other costs in relation to the close down of Lerøy Hydrotech's slaughterhouse in Kristiansund. The Group's underlying production costs have, as a result of a warm winter and very good growth, together with lower feed prices, slightly fallen during the first half of the year. The good growth has also materialised in record-high harvest volumes for the season. In the first half of 2012, realised contract prices have not substantially deviated from prevailing spot prices. The Group's share of contracts was 21%, and the current share of contracts is lower than what the Group considers normal. However, this figure must be viewed in light of the weak price development experienced over the past quarters.

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

Key risk and uncertainty factors in the next accounting period

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

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

The Board of Directors maintains a strong focus on purposeful and systematic management of all risk factors in all parts of the operation. This policy is seen as essential in securing long-term value creation for the shareholders and employees, and for society in general. The Group's overall financial strategy is to 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. In the opinion of the Board of Directors, the Group's strategic and financial flexibility, in conjunction with current earnings, will enable the Group to continue as an active participant in on-going, value-generating structural changes in the seafood industry, both regionally and globally. Lerøy Seafood Group will continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, which could strengthen the basis for further profitable growth and sustainable value creation. Lerøy Seafood Group shall continue to develop and grow by means of regional development in a global perspective. Since 1997, the Group has had, and continues to have, a strong focus on the decisive importance of financial flexibility for both operational and long-term strategic developments. It will therefore remain important for the Board that the Group, through its operations, retains the confidence of participants in the various capital markets. The Group's financial position is very strong.

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

The market situation/outlook

In line with its market strategy, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to a substantial number of countries in the first half of 2012. The largest of these export markets was the EU. We are happy to confirm a positive development for our distribution of fish to the Nordic countries, which has allowed the Group, together with its customers, to strengthen its position within such an important seafood market. There is a healthy demand for the Group's products. However, due to the competition on the international food markets, the company must continue its quest for profitable growth and customer satisfaction through cost-effective and market-oriented solutions. The Board of Directors believes that the Group's strategic business development over the past few years, together with underlying productivity improvements and market-oriented structure, ensures a robust platform for earnings in the years to come.

The strong growth in global supply of Atlantic salmon experienced the last couple of years, is expected to decrease during the second half of the year. The price level faced by the business over the last 12 months has contributed to a very strong development in demand. Good demand together with expectations for improved productivity in the Group's production facilities, including improved biology, provides justification for the Board's positive attitude towards the Group's development. The Board of Directors currently anticipates a stronger result for the second half of 2012 than was achieved in the first half of 2012.

Questions and comments may be addressed to the company's CEO, Henning Beltestad, or to the Group Chief Accountant, Arne Vatne.

Bergen, 22 August 2012
The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA



Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2012 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, 22. august 2012

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 2012 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, 22 August 2012

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 2012</u>	<u>Q2 2011</u>	<u>YTD 2012</u>	<u>YTD 2011</u>	<u>2011</u>
Salgsinntekter / Operating revenues	2 305 879	2 396 883	4 469 756	4 622 012	9 176 873
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 639 266	1 471 416	3 136 487	2 772 826	5 866 180
Lønnskostnader / Salaries and wages	226 627	213 545	485 673	435 634	967 789
Andre driftskostnader / Other operating costs	229 565	205 678	428 672	396 925	858 107
Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA	210 421	506 244	418 924	1 016 627	1 484 797
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	72 771	65 916	145 088	130 457	271 899
Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	0	33 000	0	0
Driftsresultat før verdjustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	137 650	440 328	240 836	886 171	1 212 898
Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass	-83 577	-544 122	5 318	-494 526	-615 767
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	54 072	-103 794	246 154	391 644	597 131
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	5 889	14 565	14 965	36 497	19 741
Netto finansposter / Net financial items	-21 750	-18 733	-44 414	-35 485	-81 884
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	123 358	439 265	212 794	897 308	1 183 314
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	38 212	-107 962	216 706	392 656	534 988
Beregnete skatter / Estimated taxation	-9 147	31 985	-57 370	-107 019	-156 311
Periodens resultat / Profit for the period	29 065	-75 977	159 336	285 637	378 677
Henføres til / Attributable to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	24 336	-51 960	158 855	278 274	382 705
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	4 729	-24 017	481	7 363	-4 028

Totalresultatopstilling / Statement of comprehensive income

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

	<u>Q2 2012</u>	<u>Q2 2011</u>	<u>YTD 2012</u>	<u>YTD 2011</u>	<u>2011</u>
Periodens resultat / Profit for the period	29 065	-75 977	159 336	285 637	378 677
Omregningsdifferanser m.m tilknyttede selskaper / Equity adjustments associates	6 549	-11 498	2 998	-15 712	1 681
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	-2 057	-5 018	-1 413	-2 773	-189
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)	-15 186	0	-9 763	0	-5 161
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-44	0	-1 926	0	126
Totalresultat for perioden / comprehensive income	18 327	-92 493	149 232	267 152	375 134
Henføres til / Allocated to:					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	13 482	-68 454	148 792	259 788	379 166
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	4 845	-24 039	440	7 364	-4 032
Totalresultat for perioden / comprehensive income	18 327	-92 493	149 232	267 152	375 134

Balanse / Balance Sheet

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

	<u>30.06.12</u>	<u>30.06.11</u>	<u>31.12.11</u>
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	3 998 084	3 880 191	3 885 419
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	1 999 451	1 689 258	1 836 384
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	363 532	358 909	360 794
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	6 361 066	5 928 357	6 082 597
Biologiske eiendeler / Biological assets	2 126 252	2 173 257	2 370 938
Andre varer / Other inventories	304 452	283 637	328 045
Fordringer / Receivables	1 191 325	1 184 169	1 082 838
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 072 623	1 407 935	1 597 429
Sum omløpsmidler / Total current assets	4 694 653	5 048 998	5 379 250
Sum eiendeler / Total assets	11 055 720	10 977 355	11 461 847
Egenkapital og gjeld / Equity and debt			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 765 788	2 773 912	2 765 788
Opptjent egenkapital / Earned equity	2 266 082	2 377 668	2 497 048
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	645 104	546 328	534 931
Sum egenkapital / Total equity	5 676 974	5 697 907	5 797 766
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 174 079	1 124 680	1 098 673
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 509 558	2 355 827	2 429 365
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	642 597	580 490	760 977
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 052 511	1 218 450	1 375 066
Sum gjeld / Total liabilities	5 378 745	5 279 447	5 664 082
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	11 055 720	10 977 355	11 461 847

Nøkkel tall / Key figures

	<u>Q2 2012</u>	<u>Q2 2011</u>	<u>YTD 2012</u>	<u>YTD 2011</u>	<u>2011</u>
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	5,3 %	18,3 %	4,8 %	19,4 %	12,9 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	1,7 %	-4,5 %	4,8 %	8,5 %	5,8 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	6,0 %	18,4 %	5,4 %	19,2 %	13,2 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	2,3 %	-4,3 %	5,5 %	8,5 %	6,5 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	1,60	5,55	2,86	11,35	15,13
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	0,45	-0,95	2,91	5,10	7,01
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,45	-0,95	2,91	5,10	7,01
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	7,6 %	26,5 %	6,8 %	26,9 %	17,9 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	3,1 %	-4,9 %	6,9 %	11,8 %	8,4 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	51,3 %	51,9 %	51,3 %	51,9 %	50,6 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 079 532	1 528 177	2 079 532	1 528 177	1 592 914
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	2,94	2,31	5,55	10,88	15,99
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	2,94	2,31	5,55	10,88	15,99

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

3) Resultat per aksje = Majoritetens andel resultat / Gjennomsnittlig antall aksjer

4) ROCE = [Res. før skatt+nto fin.poster] / Gj.sn.[nto renteb. gjeld+sum egenkapital]

5) Kontantstrøm fra drift

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

3) Earnings per share = Majority interests / Average number of shares

4) ROCE = [Pre tax profit + net fin. items] / Average [net interest bearing debt + total equity]

5) Cash-flow from operations

Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	<u>Q2 2012</u>	<u>Q2 2011</u>	<u>YTD 2012</u>	<u>YTD 2011</u>	<u>2011</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities					
Resultat før skatt / Profit before tax	38 213	-107 962	216 706	392 656	534 988
Betalt skatt / Income tax paid	-172 428	-343 733	-279 528	-391 954	-407 229
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	72 771	65 915	145 094	130 456	271 900
Nedskrivninger varige driftsmidler / Impairment loss fixed assets	0	0	33 000	0	0
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-5 889	-14 565	-14 965	-36 497	-19 741
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	83 577	548 187	-5 318	498 378	616 741
Endring varelager / Change in inventories	148 218	-9 991	299 140	46 781	-313 670
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	55 783	-49 181	-10 889	60 137	86 893
Endring leverandører / Change in accounts payable	27 826	74 681	-2 384	-17 452	51 911
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	21 751	18 733	44 414	35 485	81 884
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-109 487	-55 417	-122 251	-123 628	-30 862
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	160 335	126 667	303 020	594 363	872 815
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-161 959	-139 504	-266 084	-230 656	-516 660
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-638	-7 440	-740	-7 867	-9 405
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-210	-1 393	3 928	-1 000	-1 675
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-495	-9 583	-112 262	-22 751	-22 754
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	9 000	29 336	9 000	29 336	29 336
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-113	131	61	-123	-254
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-154 415	-128 453	-366 098	-233 061	-521 412
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-182 291	140 012	-152 655	126 473	319 513
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-65 316	207 328	113 840	152 742	213 618
Netto finanskostnader / Net financial costs	-26 016	-18 733	-48 679	-35 485	-81 884
Gjenkjøp av egenkapitalinteresser / repurchase of equity interests	0	-7 074	0	-7 074	-15 198
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-380 792	-565 939	-380 792	-565 939	-565 939
Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities	-654 415	-244 406	-468 286	-329 283	-129 890
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-648 496	-246 192	-531 363	32 018	221 513
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	1 721 119	1 648 844	1 597 429	1 357 096	1 357 096
Betalingsmidler fra oppkjøp / Cash and cash equivalents from business combinations	0	5 283	6 557	18 821	18 821
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	1 072 623	1 407 935	1 072 623	1 407 935	1 597 429

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum kontrollerende eierinteresser / total controlling interests	Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	Sum egenkapital / total equity
2011					
Egenkapital per 01.01.2011 / Equity at 01.01.2011	2 773 912	2 671 798	5 445 710	548 564	5 994 274
Totalresultat YTD 2011 / Comprehensive income YTD 2011	0	379 166	379 166	-4 032	375 134
Salg av konsernselskap / Disposal of group company		249	249	-249	0
Utkjøp av ikke kontrollerende eierinteresser / Purchase from non-controlling interests		-3 618	-3 618	-2 648	-6 266
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme		-7 074	-7 074		-7 074
Effekt av oppkjøp / Business combinations			0	15 761	15 761
Kjøp av egne aksjer / Purchase of own shares	-8 124		-8 124		-8 124
Utbytte / Dividends		-543 475	-543 475	-22 464	-565 939
Sum øvrige endringer i egenkapital i 2011 / Total other changes in equity in 2011	-8 124	-553 917	-562 041	-9 601	-571 642
Egenkapital per 31.12.2011 / Equity at 31.12.2011	2 765 788	2 497 047	5 262 835	534 931	5 797 766
2012					
Egenkapital per 01.01.2012 / Equity at 01.01.2012	2 765 788	2 497 047	5 262 835	534 931	5 797 766
Totalresultat YTD 2012 / Comprehensive income YTD 2012	0	148 792	148 792	440	149 232
Virksomhetssammenslutning / Business combination			0	111 287	111 287
Utkjøp av ikke kontrollerende eierinteresser / Purchase from non-controlling interests			0	-495	-495
Utbytte / Dividends		-382 042	-382 042	-1 058	-383 101
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		2 308	2 308		2 308
Andre endringer / Other changes		-21	-21	-1	-22
Sum øvrige endringer i egenkapital i 2012 / Total other changes in equity in 2012	0	-379 756	-379 756	109 733	-270 024
Egenkapital per 30.06.2012 / Equity at 30.06.2012	2 765 788	2 266 082	5 031 870	645 104	5 676 974

Noter / Notes:

NOTE 1: EGNE AKSJER / OWN SHARES

Lerøy Seafood Group ASA har ikke ervervet egne aksjer i Q2 2012. Per 30.06.2012 har Lerøy Seafood Group ASA en total beholdning på 329 776 egne aksjer. Gjennomsnittlig kostpris er NOK 62,10 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has not bought any own shares in Q2 2012. At 30.06.2012 Lerøy Seafood Group ASA owns the total of 329 776 own shares. Average share price is NOK 62.10 per share.

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

Tilknyttede selskaper / Associated companies:	Q2 2012	Q2 2011	YTD 2012	YTD 2011	2011
Norskott Havbruk AS (50%)	4 826	11 220	9 199	31 975	13 725
Alfarm Alarko Lerøy (50%)	1 095	1 479	2 404	2 316	3 193
Andre / Others	-31	1 866	271	2 206	2 823
Sum resultatandeler / Total share of profit	5 889	14 565	11 873	36 497	19 741
Gevinst ved avgang (andre) / gain from disposal (others)	0	0	3 092	0	0
Sum inntekt fra tilknyttede selskap / Total income from associated companies	5 889	14 565	14 965	36 497	19 741
Herav verdjustering biomasse / fair value adjustment biomass	-1 569	-3 105	-1 406	-10 125	-32 559

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

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

NOTE 3: SEGMENTINFORMASJON / SEGMENT INFORMATION

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

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

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

	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
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
Q2 2011				
Ekstern omsetning / external revenues	2 190 907	205 966	10	2 396 883
Intern omsetning / intra-group revenues	169 673	1 209 797	-1 379 470	0
Sum omsetning / Total revenues	2 360 580	1 415 763	-1 379 460	2 396 883
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	51 035	399 804	-10 512	440 328
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,2 %	28,2 %		18,4 %
Driftsresultat / Operating profit	51 035	-144 318	-10 512	-103 794
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
YTD 2011				
Ekstern omsetning / external revenues	4 207 507	414 495	10	4 622 012
Intern omsetning / intra-group revenues	319 456	2 253 051	-2 572 507	0
Sum omsetning / Total revenues	4 526 963	2 667 546	-2 572 497	4 622 012
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	87 350	816 055	-17 235	886 171
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	1,9 %	30,6 %		19,2 %
Driftsresultat / Operating profit	87 350	321 529	-17 235	391 644

Geografisk fordeling / Geographic market	Q2 2012	%	Q2 2011	%	YTD 2012	%	YTD 2011	%
EU	1 277 800	55,4	1 235 054	51,5	2 355 976	52,7	2 311 879	50,0
Norge / Norway	362 978	15,7	493 012	20,6	765 658	17,1	951 833	20,6
Asia / Asia Pacific	244 444	10,6	218 362	9,1	503 175	11,3	471 645	10,2
USA & Canada	164 123	7,1	229 353	9,6	325 165	7,3	437 803	9,5
Resten av Europa/Rest of Europe	238 838	10,4	180 222	7,5	485 311	10,9	359 257	7,8
Andre / Others	17 696	0,8	40 880	1,7	34 471	0,8	89 595	1,9
Sum omsetning / Total revenues	2 305 879	100,0	2 396 883	100,0	4 469 756	100,0	4 622 012	100,0

Produktområde / Product areas	Q2 2012	%	Q2 2011	%	YTD 2012	%	YTD 2011	%
Hel laks / Whole salmon	1 020 444	44,3	1 113 598	46,5	1 966 877	44,0	2 139 041	46,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	638 802	27,7	692 752	28,9	1 266 641	28,3	1 321 713	28,6
Hvitfisk / Whitefish	174 517	7,6	163 495	6,8	389 067	8,7	369 732	8,0
Ørret / Salmontrout	180 428	7,8	176 724	7,4	352 751	7,9	331 574	7,2
Skalldyr / Shellfish	149 223	6,5	128 819	5,4	245 572	5,5	236 137	5,1
Pelagisk / Pelagic fish	19 198	0,8	20 500	0,9	34 317	0,8	42 100	0,9
Annet / Others	123 268	5,3	100 995	4,2	214 531	4,8	181 716	3,9
Sum omsetning / Total revenues	2 305 879	100,0	2 396 883	100,0	4 469 756	100,0	4 622 012	100,0

NOTE 4: VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNING / BUSINESS COMBINATIONS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Omsetning og resultat i Rode Beheer BV group YTD 2012 og 2011

	jan - febr 12	mar - jun 12	2012	2011
Salgsinntekt	56 490	139 623	196 113	387 695
Driftsresultat	5 306	11 021	16 327	3 408
Resultat og totalresultat	2 839	8 773	11 612	4 570

Virkelig verdi av samlet overført vederlag

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

Oppkjøpsanalyse

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

Beregning av goodwill

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

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

	jan - febr 12	mar - jun 12	2012	2011
Sales revenue	56 490	139 623	196 113	387 695
Operating profit	5 306	11 021	16 327	3 408
Result and comprehensive income	2 839	8 773	11 612	4 570

Fair value of total consideration transferred

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

Acquisition analysis

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

Calculation of goodwill

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

NOTE 5: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløysevinn. 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 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Q1 2012	Q2 2012
Total mengde fisk i sjø (LWT) / Total volum fish in sea (LWT)	84 082	79 408	96 280	100 573	90 556	82 423
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	39 238	16 312	35 118	34 143	30 729	24 667

Balanseeffekt / Effect in balance sheet statement	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Q1 2012	Q2 2012
IFRS justering beholdning / IFRS adjustment biological assets	719 005	170 818	28 861	52 455	141 351	57 773
Endring i IFRS justering / change in IFRS adjustment	49 809	-548 187	-141 957	23 595	88 895	-83 577

Resultateffekt / Effect in income statement:	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Q1 2012	Q2 2012
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	49 809	-548 187	-141 957	23 594	88 895	-83 577
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	-213	4 065	-1 141	-1 737	0	0
Verdijustering biomasse / fair value adj. biological assets	49 596	-544 122	-143 098	21 857	88 895	-83 577

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

The change in fair value adjustment of biomass in the income statement includes unrealized gain/loss on financial sales- and purchase contracts (derivatives) on Fish Pool. Fish Pool contracts are assessed as financial instruments in the balance sheet statement, where unrealized gain is recognized as other short term receivables, and unrealized loss is recognized as other short term debt.

NOTE 6: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

Presentasjon av resultat 2. kvartal 2012	23.08.2012	Report Q2 2012	23.08.2012
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2012	13.11.2012	Report Q3 2012	13.11.2012
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2012	26.02.2013	Preliminary annual result 2012	26.02.2013

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.

REGNSKAPSPRINSIPPER / ACCOUNTING PRINCIPLES

Denne rapporten er utarbeidet i henhold standard for delårsrapportering (IAS 34). De samme regnskapsprinsipper og metoder for beregninger som ble benyttet i siste årsregnskap (2011) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2011 for fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene. Alle tall utover årsregnskapstall forrige år er ureviderte.

SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER:

Regnskapet er presentert i norske kroner, avrundet til nærmeste hele tusen. Det er utarbeidet basert på historisk kostprinsippet, med unntak av at følgende eiendeler og forpliktelser er balanseført til virkelig verdi: Biologiske eiendeler, aksjebasert avlønning (opsjoner), andre aksjer og terminkontrakter.

Datterselskaper er alle enheter der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolidering når kontroll opphører. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres.

Med tilknyttede selskaper menes selskap der konsernet har en eierandel mellom 20 - 50 %, hvor investeringen er langvarig og av strategisk karakter. Tilknyttede selskaper er i konsernregnskapet vurdert etter egenkapitalmetoden.

Resultattransaksjoner i utenlandske datterselskap omregnes til gjennomsnittlig valutakurs i konsolideringsperioden. Balanseregnskapet til utenlandske datterselskaper er omregnet til dagskurs. Omregningsdifferenser er ført mot konsernets egenkapital.

Goodwill representerer den restverdi som ikke kan fordeles på andre eiendeler eller gjeld ved et kjøp av selskap eller eiendeler. Goodwill ved kjøp av datterselskaper er inkludert i immaterielle eiendeler, mens goodwill ved kjøp av tilknyttede selskaper er inkludert i aksjer i tilknyttede selskaper. Goodwill avskrives ikke.

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

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

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

Lager av andre innkjøpte og produserte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt 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 konsernverdi. 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 datterselskap er behandlet som en investeringsaktivitet for konsernet og vises separat med fradrag for kontantbeholdning i det selskap som er ervervet.

Selskapet søker å sikre seg mot svingninger i henholdsvis valutamarkedet og rentenivået ved hjelp av derivater, henholdsvis terminforretninger og rentebytteavtaler. Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende 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 inngatte leveringskontrakter i utenlandsk valuta. Konsernet benytter virkelig verdi sikring knyttet til leveringskontrakter med avtalt pris i utenlandsk valuta. Valutagevinster og tap blir presentert som del av regnskapslinjen varekjøp.

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

This report is prepared according to standard for interim financial reporting (IAS 34). The same accounting principles and calculation methods used in the last annual accounts (2010) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2010 for a complete description of the accounting principles. All figures are unaudited, except year end figures (last year).

SUMMARY OF MATERIAL ACCOUNTING PRINCIPLES:

The accounts are presented in NOK and figures are rounded off to the nearest thousand. They are prepared on the basis of the historical cost principle, with the exception of the following assets and liabilities which appear in the balance sheet at fair values: Biological assets, share based remuneration (options), other shares and futures contracts.

Subsidiaries are all units where the Group has decisive influence on the unit's financial and operational strategy, normally through ownership of more than half of all equity with voting rights. Subsidiaries are consolidated from the moment control is transferred to the concern, and are excluded from consolidation when such control ceases. Inter-company transactions, claims and liabilities are eliminated.

Affiliates are companies in which the Group holds an interest of between 20% and 50% and where investment is long-term and of a strategic nature. In the consolidated accounts, associates are valued according to the equity method.

Transactions with profit impact in foreign subsidiaries are converted at the average exchange rate in the consolidation period. The balance sheets of the foreign subsidiaries are converted at the respective day-rates on 31.12. Conversion differences are booked against the group's equity.

Goodwill represents the remaining value that cannot be assigned to other assets or liabilities when a company or other assets are acquired. Goodwill in respect of acquisition of subsidiaries is included in intangible assets, while goodwill in connection with purchase of affiliates is included in the item shares in affiliated companies. Goodwill is not amortised.

Licences are booked in the balance sheet at cost price less accumulated write-downs. Licences are not amortised.

Fixed assets are booked in the accounts at acquisition costs less accumulated depreciation. This depreciation is distributed linearly over assumed economic life. Significant parts of fixed assets that have different depreciation periods, are decomposed and depreciated separately.

Fish in sea is valued at fair value less estimated sales costs. Other biological assets (roe, fry and smolt) are valued at cost price.

Inventories of other bought or produced goods are valued at acquisition cost or assumed sales value less sales cost, whichever is lowest. Home produced finished goods and semi-finished goods are valued at production cost. Write-downs are made for quantifiable obsolescence.

Accounts receivable and other receivables are booked in the balance sheet at face value less allocations for anticipated loss.

Tax payable in the income statement includes both the tax payable during the period and changes in deferred tax. Deferred tax has been calculated on the difference between temporary taxable and accounting values of licences. The groups' balance sheet values are the basis for calculating deferred tax on licences acquired prior to 01.01.2004. The effect of deferred tax is charged against equity. For licences acquired after 01.01.2004, deferred tax on licences is booked as goodwill. Deferred tax is calculated at the nominal tax rate.

Next year's instalments are classified as short term liabilities (short-term loans).

Dividend is booked when it has been decided by the Shareholders' Meeting.

The consolidated cash flow statement shows the total consolidated cash flow broken down by operating, investment and financing activities. Acquisitions of subsidiaries are considered an investment activity for the Group and are shown separately with the deduction of cash reserves in the company acquired. The company seeks to protect itself against currency fluctuations and changes in interest rate by means of derivatives, namely futures contracts and interest swap agreements respectively. Derivatives are carried at fair value at the time of contract and are subsequently adjusted to fair value. The recognition of the associated losses and gains depends on whether the derivative is meant to be a hedging instrument and, if so, the type of hedging. Derivatives which are not allocated as hedging instruments are recognised at fair value over result.

Changes in fair value of derivatives qualifying for fair value hedging, are booked in the income statement together with the change in fair value of the associated hedged asset or liability. The Group uses fair value hedging for securing net receivables in foreign currency, net deposits on currency accounts and signed sales contracts in foreign currency. The Group uses fair value hedging of delivery contracts at agreed prices in foreign currencies. Gains and losses on foreign currency are included in the item "Purchases".

The effective share of change in fair value of derivatives which qualify as hedging instruments for cash flow hedging are recognised in comprehensive income. Gains or losses from hedging recognised in comprehensive income and accumulated in equity are re-classified and entered in the income statement during the period in which the hedging object has an impact on the income statement. The Group makes use of cash flow hedging related to interest swap agreements. Gains or losses related to the effective share of interest swap agreements which are used to secure loans with a floating rate of interest are recognised under Financial Items.