



DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL
QUARTERLY REPORT 1ST QUARTER

2012





Lerøy Seafood Group Første kvartal år 2012

Oppsummering 1. kvartal år 2012

Tilfredsstillende driftsresultat etter rådende markedsforhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første kvartal år 2012 en omsetning på 2.164 millioner kroner som er en nedgang fra 2.225 millioner kroner i samme periode i år 2011. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første kvartal år 2012 på 103,2 millioner kroner mot tilsvarende 445,8 millioner kroner i første kvartal år 2011. Nedgangen i driftsresultatet kommer som følge av vesentlig lavere prisopptak for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret. I tillegg har konsernet bokført 50,0 millioner kroner i nedskrivninger og andre kostnader 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 kvartal år 2012 har kontraktspriser ikke avveket vesentlig fra gjeldende spot-priser. Kontraktsdekningen var på 27 %. 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 prisopptak og høyere uttakskostnader, et vesentlig lavere resultat i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har derfor gått ned fra 29,0 millioner kroner i første kvartal år 2011 til 8,9 millioner kroner i første kvartal år 2012.

Resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i første kvartal år 2012 på 89,4 millioner kroner mot 458,0 millioner kroner i første kvartal år 2011.

Nøkkeltall:

- Høstet 36,3 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (1. kvartal 2011: 27,9)
- Omsetning MNOK 2.164 (1. kvartal 2011: 2.225)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 103,2 (1. kvartal 2011: 445,8)
- Driftsresultat per kg NOK 2,8 (1. kvartal 2011: 16,0)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 89,4 (1. kvartal 2011: 458,0)
- Bransjens spotpris for hel superior laks har gått ned med 34,6 % sammenlignet med første kvartal år 2011
- Netto rentebærende gjeld MNOK 1.679 (31.3.2011: 940)
- Egenkapitalgrad 51,0 %

Finansielle forhold 1. kvartal år 2012

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første kvartal år 2012 en omsetning på 2.164 millioner kroner som er en oppgang fra 2.225 millioner kroner i samme periode i år 2011. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første kvartal 103,2 millioner kroner mot tilsvarende 445,8 millioner kroner i første kvartal år 2011. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse ble i første kvartal i år på 4,8 % mot sammenlignbare 20,0 % i tilsvarende periode i fjor.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 192,1 millioner kroner mot sammenlignbare 495,4 millioner kroner i første kvartal år 2011. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til 88,9 millioner kroner i første kvartal år 2012 mot 49,6 millioner kroner i første kvartal år 2011. De positive IFRS-justeringene av biologisk varelager er begge et resultat av økt laksepris i kvartalet.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 9,1 millioner kroner i første kvartal år 2012 mot 21,9 millioner kroner i første kvartal år 2011. Justert for verdijustering av biomasse var tallene henholdsvis 8,9 millioner kroner og 29,0 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde i første kvartal år 2012 -22,7 millioner kroner mot -16,8 millioner kroner i første kvartal år 2011. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i første kvartal på 89,4 millioner kroner mot tilsvarende 458,0 millioner kroner i første kvartal år 2011.

Resultatet i første kvartal i år tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 1,26 kroner per aksje mot tilsvarende 5,80 kroner per aksje i første kvartal år 2011. Antall utestående aksjer er på 54.577.368 aksjer. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse i første kvartal i år ble på 6,0 % mot 28,1 % i samme periode i fjor. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 6.040 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 51,0 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal i år er på 1.679 millioner kroner mot tilsvarende 940 millioner kroner per 31.3.2011. I perioden er det blitt betalt ut utbytte på 546 millioner kroner samt økt netto rentebærende gjeld med 110 millioner kroner i forbindelse med oppkjøpet og innkonsolideringen av Rode Beheer B.V.

Styret har foreslått for selskapets generalforsamling som avholdes 23.5.2012 at utbyttet for år 2011 settes til 7,0 kroner per aksje. Aksjen noteres eksklusiv utbytte den 24.5.2012.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en økning i driftsresultatet fra 36,3 millioner kroner i første kvartal år 2011 til 40,2 millioner kroner i første kvartal år 2012. Virksomhetsområdet oppnådde en driftsmargin på 1,8 % i første kvartal år 2012 mot tilsvarende 1,7 % i første kvartal år 2011. Virksomhetsområdet Produksjon viser en nedgang i driftsresultatet før verdijustering av biomasse fra 416,3 millioner kroner i første kvartal år 2011 til 69,5 millioner kroner i første kvartal år 2012. Virksomhetsområdet Produksjon har bokført 50,0 millioner kroner i nedskrivninger og andre kostnader i kvartalet i forbindelse med nedleggingen 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 kvartal år 2012 har kontraktspriser ikke avveket vesentlig fra gjeldende spotpriser. Kontraktsdekningen var på 27 %. 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.

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, og forstått, 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

Det forventes en vesentlig vekst i det globale tilbudet av atlantisk laks det nærmeste året. Utviklingen i etterspørselen er likevel svært god, og lavere priser gir grunnlag for optimisme med hensyn til fortsatt positiv 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.

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi i første kvartal år 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 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 produktivitetutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform i årene som kommer. Styret forventer i dag et betydelig lavere resultat (før verdijustering av biomasse) i andre kvartal år 2012 enn det konsernet oppnådde i andre kvartal kvartal år 2011, og tilsvarende for året som helhet.

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

Bergen, 14.5.2012
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group First Quarter 2012

Executive summary 1st quarter 2012

Satisfactory operating profit under prevailing market conditions

In the first quarter of 2012, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 2,164 million, representing a decline from NOK 2,225 million for the same period in 2011. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 103.2 million in the first quarter of 2012, compared with NOK 445.8 million in the first 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. In addition, the Group has expensed a total of NOK 50 million in write-offs and other costs in relation to the close down of Lerøy Hydrotech's slaughterhouse in Kristiansund. The Group's underlying production costs have, as a result of very good growth, together with somewhat lower feed prices, slightly fallen in the quarter. The good growth has also materialized in record-high harvest volumes for season. In the first quarter of 2012, realised contract prices have not substantially deviated from prevailing spot prices. The Group's share of contracts was 27%, 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 considerably lower net earnings in the first quarter of 2012 compared with the first quarter of 2011. Income from associated companies before fair value adjustment of biomass therefore saw a reduction from NOK 29.0 million in the first quarter of 2011 to NOK 8.9 million in the first quarter of 2012.

The Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass in the first quarter of 2012 was NOK 89.4 million against NOK 458.0 million in the first quarter of 2011.

Some interesting key figures:

- 36.3 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout harvested (Q1 2011: 27.9)
- Turnover NOK 2,164 million (Q1 2011: 2,225)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 103.2 million (Q1 2011: 445.8)
- EBIT/kg all inclusive NOK 2.8 (Q1 2011: 16.0)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 89.4 million (Q1 2011: 458.0)
- Spot prices for whole superior salmon have seen a decrease of 34.6% compared with Q1 2011
- Net interest-bearing debt was NOK 1,679 million (NOK 940 million at 31.03.2011)
- Equity ratio 51.0%

Financial summary 1st quarter 2012

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

In the first quarter of 2012, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 2,164 million, representing an increase from NOK 2,225 million for the same period in 2011. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 103.2 million in the first quarter of 2012, compared with NOK 445.8 million in the first quarter of the previous year. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 4.8% in the first quarter of this year, compared with 20.0% in the first quarter of 2011.

In the first quarter of 2012, the Group generated an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 192.1 million, against a profit of NOK 495.4 million in the first quarter of 2011. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS is NOK 88.9 million in the first quarter of 2012,

compared with NOK 49.6 million in the first quarter of 2011. The positive IFRS adjustments are explained by higher salmon prices compared with year-end figures.

Income from associated companies totalled NOK 9.1 million in the first quarter of 2012, compared with NOK 21.9 million in the first quarter of 2011. Adjusted for fair value adjustment of biomass, the figures were NOK 8.9 million and NOK 29.0 million respectively. The Group's net financial items in the first quarter of this year amounted to NOK -22.7 million, compared with NOK -16.8 million in the first quarter of 2011. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 89.4 million in the first quarter, compared with a corresponding figure of NOK 458.0 million in the first quarter of 2011.

Net earnings for the first quarter of this year corresponded to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 1.26 per share, against a corresponding figure of NOK 5.80 in the first quarter 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 6.0% in the first quarter of this year, against 28.1% in the same quarter of the previous year. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 6,040 million, corresponding to an equity ratio of 51.0%. The Group's net interest-bearing debt at the end of the first quarter of 2012 was NOK 1,679 million against NOK 940 million at the end of the first quarter of 2011. During the period, a dividend of NOK 546 million has been paid. In addition, the acquisition and consolidation of rode Beheer B.V. has increased net interest-bearing debt by NOK 110 million.

The Board of Directors has proposed to the Annual General Meeting on 23 May 2012 that the dividend is set at NOK 7.0 per share. The shares will be quoted ex-dividend on 24 May 2012.

The Sales and Distribution business segment showed an increase in operating profit from NOK 36.3 million in the first quarter of 2011 to NOK 40.2 million in the first quarter of 2012. This segment achieved an operating profit margin of 1.8% in the first quarter of 2012 against 1.7% in the first quarter of 2011. The Production business segment showed a decline in operating profit before fair value adjustment of biomass from NOK 416.3 million in the first quarter of 2011 to NOK 69.5 million in the first quarter of 2012. The Production business segment has expensed a total of NOK 50 million in the quarter 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 somewhat lower feed prices, slightly fallen in the quarter. The good growth has also materialized in record-high harvest volumes for season. In the first quarter of 2012, realised contract prices have not substantially deviated from prevailing spot prices. The Group's share of contracts was 27%, 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.

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. Improving 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

The Group expects significantly growth in the global supply of Atlantic salmon the coming year. However, the development in demand is extremely good, and lower prices provide grounds for optimism as to continued positive 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.

In line with its market strategy, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to a substantial number of countries in the first quarter of 2012. The largest of these export markets was 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. Competition on the international food markets means that 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 Board of Directors currently anticipates a considerably poorer result (before fair value adjustment) for the Group in the second quarter of 2012 than was achieved in the second quarter of 2011, and correspondingly for 2012 as a whole.

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

Bergen, 14 May 2012

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED



Resultatregnskap / Income Statement

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

	<u>Q1 2012</u>	<u>Q1 2011</u>	<u>2011</u>
Salgsinntekter / Operating revenues	2 163 877	2 225 129	9 176 873
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 497 221	1 301 410	5 866 180
Lønnskostnader / Salaries and wages	259 047	222 088	967 789
Andre driftskostnader / Other operating costs	199 107	191 247	858 107
Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA	208 503	510 384	1 484 797
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	72 316	64 541	271 899
Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets	33 000	0	0
Driftsresultat før verdjustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	103 186	445 843	1 212 898
Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass	88 895	49 596	-615 767
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	192 082	495 439	597 131
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	9 076	21 932	19 741
Netto finansposter / Net financial items	-22 664	-16 753	-81 884
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	89 435	458 042	1 183 314
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	178 494	500 618	534 988
Beregnete skatter / Estimated taxation	-48 223	-139 004	-156 311
Periodens resultat / Profit for the period	130 271	361 614	378 677
Henføres til / Attributable to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	134 519	330 234	382 705
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	-4 248	31 380	-4 028

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<u>Q1 2012</u>	<u>Q1 2011</u>	<u>2011</u>
Periodens resultat / Profit for the period	130 271	361 614	378 677
Omregningsdifferanser m.m tilknyttede selskaper / Equity adjustments associates	-3 551	-4 214	1 681
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	644	2 245	-189
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)	5 423	0	-5 161
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-1 882	0	126
Totalresultat for perioden / comprehensive income	130 905	359 645	375 134
Henføres til / Allocated to:			
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	135 310	328 242	379 166
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	-4 405	31 403	-4 032
Totalresultat for perioden / comprehensive income	130 905	359 645	375 134

Balanse / Balance Sheet

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

	<u>31.03.12</u>	<u>31.03.11</u>	<u>31.12.11</u>
Eiendeler / Assets			
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	3 987 145	3 864 600	3 885 419
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	1 906 530	1 617 681	1 836 384
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	359 540	387 631	360 794
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	6 253 216	5 869 912	6 082 597
Biologiske eiendeler / Biological assets	2 345 721	2 747 128	2 370 938
Andre varer / Other inventories	316 779	247 338	328 045
Fordringer / Receivables	1 210 528	1 104 314	1 082 838
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 721 119	1 648 844	1 597 429
Sum omløpsmidler / Total current assets	5 594 147	5 747 623	5 379 250
Sum eiendeler / Total assets	11 847 363	11 617 535	11 461 847
Egenkapital og gjeld / Equity and debt			
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 765 787	2 773 912	2 765 788
Opptjent egenkapital / Earned equity	2 632 354	3 015 686	2 497 048
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	641 813	576 944	534 931
Sum egenkapital / Total equity	6 039 955	6 366 542	5 797 766
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 174 915	1 278 976	1 098 673
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 578 908	2 176 727	2 429 365
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	820 991	412 760	760 977
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 232 594	1 382 530	1 375 066
Sum gjeld / Total liabilities	5 807 408	5 250 993	5 664 082
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	11 847 363	11 617 535	11 461 847

Nøkkeltall / Key figures

	<u>Q1 2012</u>	<u>Q1 2011</u>	<u>2011</u>
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	4,1 %	20,6 %	12,9 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	8,2 %	22,5 %	5,8 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	4,8 %	20,0 %	13,2 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	8,9 %	22,3 %	6,5 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	1,26	5,80	15,13
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	2,46	6,05	7,01
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	2,46	6,05	7,01
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	6,0 %	28,1 %	17,9 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	10,7 %	28,3 %	8,4 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	51,0 %	54,8 %	50,6 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 678 780	940 438	1 592 914
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	2,61	8,57	15,99
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	2,61	8,57	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>Q1 2012</u>	<u>Q1 2011</u>	<u>2011</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities			
Resultat før skatt / Profit before tax	178 494	500 618	534 988
Betalt skatt / Income tax paid	-107 099	-48 221	-407 229
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	72 316	64 541	271 900
Nedskrivninger varige driftsmidler / Impairment loss fixed assets	33 000	0	0
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-9 076	-21 932	-19 741
Endring verdijustering biomasse / Change in value adjustment biomass	-88 895	-49 809	616 741
Endring varelager / Change in inventories	150 923	56 772	-313 670
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-66 672	109 318	86 893
Endring leverandører / Change in accounts payable	-30 210	-92 133	51 911
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	22 663	17 322	81 884
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-12 757	-68 697	-30 862
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	142 686	467 779	872 815
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities			
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-104 125	-91 152	-516 660
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-102	-427	-9 405
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	4 138	393	-1 675
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-111 767	-13 168	-22 754
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	0	0	29 336
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	174	-254	-254
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-211 682	-104 608	-521 412
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities			
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	29 636	-13 539	319 513
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	179 156	-54 586	213 618
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	0	0
Netto finanskostnader / Net financial costs	-22 663	-16 836	-81 884
Gjenkjøp av egenkapitalinteresser / repurchase of equity interests	0	0	-15 198
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	0	-565 939
Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities	186 129	-84 961	-129 890
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	117 133	278 210	221 513
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	1 597 429	1 357 096	1 357 096
Betalingsmidler fra oppkjøp / Cash and cash equivalents from business combinations	6 557	13 538	18 821
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	1 721 119	1 648 844	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
<i>Totalresultat YTD 2011 / Comprehensive income YTD 2011</i>		379 166	379 166	-4 032	375 134
Salg av konsernselskap / Disposal of group company		249	249	-249	0
Utkjøp av ikke kontrollerende eierinteresser / Purchase from non-controlling interests		-3 618	-3 618	-2 648	-6 266
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme		-7 074	-7 074		-7 074
Effekt av oppkjøp / Business combinations			0	15 761	15 761
Kjøp av egne aksjer / Purchase of own shares	-8 124		-8 124		-8 124
Utbytte / Dividends		-543 475	-543 475	-22 464	-565 939
<i>Endring i egenkapital i 2011 / Change in equity in 2011</i>	-8 124	-174 751	-182 875	-13 633	-196 508
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	5 262 834	534 931	5 797 766
<i>Totalresultat YTD 2012 / Comprehensive income YTD 2012</i>	0	135 310	135 310	-4 405	130 905
Virksomhetssammenslutning / Business combination			0	111 287	111 287
<i>Endring i egenkapital i 2012 / Change in equity in 2012</i>	0	135 310	135 309	106 882	242 192
Egenkapital per 31.03.2012 / Equity at 31.03.2012	2 765 787	2 632 354	5 398 143	641 813	6 039 955

Noter / Notes:

NOTE 1: EGNE AKSJER / OWN SHARES

Lerøy Seafood Group ASA har ikke ervervet egne aksjer i Q1 2012. Per 31.03.2012 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 Q1 2012. At 31.03.2012 Lerøy Seafood Group ASA owns the total of 329 776 own shares. Average share price is NOK 62.10 per share.

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

Tilknyttede selskaper / Associated companies:	Q1 2012	Q1 2011	2011
Norskott Havbruk AS (50%)	4 372	20 755	13 725
Alfarm Alarko Lerøy (50%)	1 309	837	3 193
Andre / Others	303	340	2 823
Sum resultatandeler / Total share of profit	5 984	21 932	19 741
Gevinst ved avgang (andre) / gain from disposal (others)	3 092	0	0
Sum inntekt fra tilknyttede selskaper / Total income from associated companies	9 076	21 932	19 741
Herav verdjustering biomasse / fair value adjustment biomass	163	-7 020	-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 only to Norskott Havbruk AS.

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 og Rode Beheer BV group. S&D består av alle andre datterselskaper eksklusiv Lerøy Seafood Group ASA (morselskap). Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene (inkludert i eliminerings). Det sekundære segmentet er geografisk fordeling.

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

	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Q1 2012				
Ekstern omsetning / external revenues	2 041 125	122 752	0	2 163 877
Intern omsetning / intra-group revenues	136 750	1 081 034	-1 217 784	0
Sum omsetning / Total revenues	2 177 875	1 203 786	-1 217 784	2 163 877
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	40 220	69 519	-6 553	103 186
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	1,8 %	5,8 %		4,8 %
Driftsresultat / Operating profit	40 220	158 415	-6 553	192 082
Q1 2011				
Ekstern omsetning / external revenues	2 016 600	208 529	0	2 225 129
Intern omsetning / intra-group revenues	149 783	1 043 254	-1 193 037	0
Sum omsetning / Total revenues	2 166 383	1 251 783	-1 193 037	2 225 129
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	36 315	416 251	-6 723	445 843
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	1,7 %	33,3 %		20,0 %
Driftsresultat / Operating profit	36 315	465 847	-6 723	495 439
2011				
Ekstern omsetning / external revenues	8 410 077	766 681	115	9 176 873
Intern omsetning / intra-group revenues	609 576	4 449 357	-5 058 933	0
Sum omsetning / Total revenues	9 019 653	5 216 038	-5 058 818	9 176 873
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	236 363	1 011 385	-34 850	1 212 898
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,6 %	19,4 %		13,2 %
Driftsresultat / Operating profit	236 363	395 618	-34 850	597 131

Geografisk fordeling / Geographic market	Q1 2012	%	Q1 2011	%	2011	%
EU	1 078 176	49,8	1 076 825	48,4	4 608 299	50,2
Norge / Norway	402 680	18,6	458 822	20,6	1 870 843	20,4
Asia / Asia Pacific	258 731	12,0	253 283	11,4	1 036 871	11,3
USA & Canada	161 042	7,4	208 450	9,4	677 209	7,4
Resten av Europa/Rest of Europe	246 473	11,4	179 035	8,0	879 927	9,6
Andre / Others	16 775	0,8	48 714	2,2	103 723	1,1
Sum omsetning / Total revenues	2 163 877	100,0	2 225 129	100,0	9 176 873	100,0

Produktområde / Product areas	Q1 2012	%	Q1 2011	%	2011	%
Hel laks / Whole salmon	946 434	43,7	1 025 443	46,1	4 074 006	44,4
Bearbeidet laks / Processed salmon	627 839	29,0	628 961	28,3	2 568 547	28,0
Hvitfisk / Whitefish	214 550	9,9	206 237	9,3	776 909	8,5
Ørret / Salmontrout	172 323	8,0	154 850	7,0	746 760	8,1
Skalldyr / Shellfish	96 349	4,5	107 318	4,8	512 836	5,6
Pelagisk / Pelagic fish	15 119	0,7	21 599	1,0	89 218	1,0
Annet / Others	91 263	4,2	80 720	3,6	408 598	4,5
Sum omsetning / Total revenues	2 163 877	100,0	2 225 129	100,0	9 176 873	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.12	YTD 2012	2011
Salgsinntekt	56 490	36 989	93 479	387 695
Driftsresultat	5 306	3 697	9 003	3 408
Resultat og totalresultat	2 839	2 983	5 822	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
	117 690	58 972	58 718
Kontrollerende og ikke kontrollerende eierinteresses andel av goodwill	105 364	52 795	52 569

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

	Jan - Febr 12	March 12	YTD 2012	2011
Sales revenue	56 490	36 989	93 479	387 695
Operating profit	5 306	3 697	9 003	3 408
Result and comprehensive income	2 839	2 983	5 822	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
	117 690	58 972	58 718
Controlling and non-controlling interests' share of goodwill:	105 364	52 795	52 569

NOTE 5: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyevinn. 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	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Q1 2012
Total mengde fisk i sjø (LWT) / Total volum fish in sea (LWT)	93 867	84 082	79 408	96 280	100 573	90 556
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	24 621	39 238	16 312	35 118	34 143	30 729
Balanseeffekt / Effect in balance sheet statement	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Q1 2012
IFRS justering beholdning / IFRS adjustment biological assets	669 196	719 005	170 818	28 861	52 455	141 351
Endring i IFRS justering / change in IFRS adjustment	200 930	49 809	-548 187	-141 957	23 595	88 895
Resultateffekt / Effect in income statement:	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Q1 2012
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	127 681	49 809	-548 187	-141 957	23 594	88 895
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	-974	-213	4 065	-1 141	-1 737	0
Verdijustering biomasse / fair value adj. biological assets	126 707	49 596	-544 122	-143 098	21 857	88 895

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 1. kvartal 2012	15.05.2012	Report Q1 2012	15.05.2012
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
Ordinær generalforsamling	23.05.2012	Ordinary general meeting	23.05.2012

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 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 aksjer i tilknyttede selskaper. Goodwill avskrives ikke.

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

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

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

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

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

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

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

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kjøp av datterselskaper er behandlet som en investeringsaktivitet for konsernet og vises separat med fradrag for kontantbeholdning i det selskap som er ervervet.

Selskapet søker å sikre seg mot svingninger i henholdsvis valutamarkedet og rentenivået ved hjelp av derivater, henholdsvis terminforretninger og rentebytteavtaler. Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument, og hvis dette er tilfelle, typen av sikring. Derivater som ikke er utpekt som sikringsinstrument, føres til virkelig verdi over resultatet.

Endringer i virkelig verdi på derivater som kvalifiserer for virkelig 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.

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.