



FORELØPIGE FINANSIELLE TALL
PRELIMINARY FINANCIAL FIGURES

2013





Lerøy Seafood Group Fjerde kvartal 2013

Oppsummering fjerde kvartal 2013

Sterk inntjening i fjerde kvartal, gir beste årsresultat i konsernets historie

Nøkkeltall:

- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 425 (4. kvartal 2012: 136)
- Driftsresultat per kg (før verdijustering av biomasse) NOK 10,3 (4. kvartal 2012: 3,3)
- Høstet 41,2 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (4. kvartal 2012: 41,3)
- Omsetning MNOK 3.230 (4. kvartal 2012: 2.411)
- Bransjens spotpris for hel superior laks opp med 56 % sammenlignet med fjerde kvartal 2012
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 449 (4. kvartal 2012: 114)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.117 (31.12.2012: 2.232)
- Egenkapitalgrad 54 % (31.12.2012: 51 %)

Lerøy Seafood Group oppnådde sin høyeste kvartalsomsetning i selskapets historie på tilsammen 3.230 millioner kroner i fjerde kvartal 2013. Dette er en økning fra 2.411 millioner kroner i samme periode i 2012. Driftsresultat før verdijustering av biomasse i fjerde kvartal 2013 ble 425 millioner kroner, mot 136 millioner kroner i fjerde kvartal 2012. Den viktigste driveren for økningen i omsetning og driftsresultat er høyere prisopptak for selskapets hovedprodukter atlantisk laks og ørret. Sammenlignet med fjerde kvartal 2012 er konsernets høstete volum av laks og ørret tilnærmet uendret.

Konsernets prisopptak på atlantisk laks og ørret i fjerde kvartal 2013 er høyere enn i fjerde kvartal 2012, men prisopptaket er sterkt påvirket av selskapets kontraktsposisjoner og derfor er økningen betydelig mindre enn økningen i spotpris i samme periode. I tråd med konsernets daværende syn på markedet ble det gjennom 2013 inngått en rekke kontrakter for levering i andre halvår 2013. I fjerde kvartal 2013 hadde konsernet en kontraktsdekning på til sammen 45 %. Kontraktsandelen er i øvre del av hva konsernet anser som normalt.

Som tidligere kommunisert er uttakskostnaden i fjerde kvartal 2013 påvirket av høyere priser på fôr og lavere snittvekter. Utover dette erfarte vi gjennom fjerde kvartal 2013 at kostnader med AGD (Amoebic Gill Disease) ble større enn ventet. Konsernet har etter hvert etablert den nødvendige beredskap for å håndtere AGD, men må beklageligvis erkjenne at resultatene fra operasjonen i Hordaland ble unødige sterkt påvirket av AGD i dette kvartalet. I sum er konsernets uttakskostnad for laks og ørret i fjerde kvartal 2013 historisk høy, og betydelig høyere enn det konsernet anser som normalt. Konsernet forventer at produksjonskostnaden skal falle gjennom 2014.

Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har økt fra 5,2 millioner kroner i fjerde kvartal 2012 til 43,6 millioner kroner i fjerde kvartal 2013. Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (eier 100 % av Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har som følge av god prisopptak et vesentlig høyere resultat i dette kvartalet sammenlignet med samme periode i 2012. I andre kvartal 2013 kjøpte Lerøy Seafood Group en betydelig eierpost (eide 49,4 % av aksjene per 31.12) i havbruksselskapet Villa Organic AS. Det tilknyttede selskapet bidro med 20,4 millioner kroner i resultatandel, før verdijustering av biomasse (Lerøy's andel) i kvartalet. Lerøy Seafood Group sine eierinteresser i Villa Organic AS skal i tråd med inngåtte avtale med selskapets andre store aksjonær, SalMar ASA, etter hvert inngå som heleide konserninteresser.

Netto finansposter utgjorde -19 millioner kroner i fjerde kvartal 2013, sammenlignet med -27 millioner kroner i samme periode i 2012. Konsernets resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i fjerde kvartal 2013 på 449 millioner kroner mot 114 millioner kroner i fjerde kvartal 2012. Beregnet skattekostnad i kvartalet er 282 millioner kroner sammenlignet med 127 millioner kroner i samme periode i år 2012. Dette gir et resultat per aksje før biomasse-justering på 6,82 kroner i fjerde kvartal 2013 mot 1,55 kroner i samme periode i 2012. Den annualiserte avkastningen på konsernets

sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse var 21,8 % i fjerde kvartal 2013 mot 7,1 % i fjerde kvartal 2012.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon rapporterer et driftsresultat på 70 millioner kroner og en driftsmargin på 2,2 % i fjerde kvartal 2013, en økning fra et driftsresultat på 65 millioner kroner og en driftsmargin på 2,8 % i fjerde kvartal i 2012. Virksomhetsområdet Produksjon har et driftsresultat før biomassejustering på 360 millioner kroner, som er opp fra 76 millioner kroner i samme periode i fjor.

Finansielle forhold for året 2013

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

For første gang i konsernets historie ble årsomsetningen over 10 milliarder kroner. I 2013 hadde Lerøy Seafood Group en omsetning på 10.765 millioner kroner, som er en økning fra 9.103 millioner kroner for året 2012. Økningen i omsetning skyldes høyere prisopptak på atlantisk laks og ørret, men også økt aktivitet nedstrøms i konsernet. I 2013 falt høstet volum for konsernet av atlantisk laks og ørret 6 % sammenlignet med 2012.

Konsernet oppnådde et driftsresultat før verdijustering av biomasse i 2013 på 1.626 millioner kroner, det høyeste i konsernets historie. I 2012 var driftsresultat før verdijustering av biomasse på 450 millioner kroner. Årsaken til resultatveksten er betydelig høyere prisopptak for hovedproduktene. I samme periode har uttakskostnadene steget. Hovedårsakene til de høyere kostnadene, er som tidligere kommentert, høyere førpriser, lavere snittvekter samt ekstraordinære kostnader i tilknytning til produksjonen i Hordaland.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 2.390 millioner i 2013 sammenlignet med 745 millioner kroner i 2012. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til 764 millioner kroner i 2013 sammenlignet med 295 millioner kroner i 2012.

Inntekt fra tilknyttede selskaper i 2013 var 192 millioner kroner sammenlignet med 25 millioner kroner i samme periode i 2012. Tilsvarende tall før verdijustering av biomasse er henholdsvis 106 millioner kroner og 25 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde -102 millioner kroner i 2013 mot tilsvarende -95 millioner kroner i 2012.

Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i 2013 på 1.630 millioner I mot tilsvarende 380 millioner kroner i samme periode i 2012. Beregnet skattekostnad for 2013 er 594 millioner kroner mot 183 millioner kroner i samme periode i 2012. Dette gir et resultat per aksje før verdijustering av biomasse i 2013 på 21,12 kroner mot tilsvarende 5,11 kroner per aksje i 2012. Avkastning på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse utgjør 20,7 % i 2013, sammenlignet med 6,2% i 2012.

Selskapets styre vil foreslå et utbytte på 10,- per aksje for regnskapsåret 2013 mot tilsvarende 7,- kroner per aksje for regnskapsåret 2012.

Netto kontantstrøm fra drift i 2013 ble 1.259 millioner kroner mot 444 millioner kroner i samme periode i 2012. Netto investeringer inkludert kjøp av aksjer utgjorde 699 millioner kroner i 2013 mot 599 millioner kroner i 2012.

Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 7.549 millioner kroner, som tilsvarer en egenkapitalandel på 54 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av 2013 er på 2.117 millioner kroner mot tilsvarende 2.232 millioner kroner per utgangen av 2012. I løpet av denne tolv månedersperioden er det generert en operasjonell kontantstrøm på sterke 1.259 millioner kroner. I tillegg til investeringen i Villa Organic AS på 204 millioner kroner er det betalt utbytter på 394 millioner, investert i varige driftsmidler for 564 millioner og betalt 100 millioner i skatt.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon oppnådde et driftsresultat på 209 millioner kroner i 2013 mot tilsvarende 191 millioner kroner i samme periode i 2012. Dette tilsvarer en driftsmargin på 2,0 % i 2013 som er på nivå med tilsvarende i 2012.

Virksomhetsområdet Produksjon viser en økning i driftsresultatet før verdijustering av biomasse fra 287 millioner kroner i 2012 til 1.446 millioner kroner i 2013. Av dette utgjør 54 millioner kroner gevinst i

forbindelse med salg av konsernets lisenser i Chile. Den resterende økningen i resultatet er i hovedsak drevet av prisoppgang på atlantisk laks og ørret.

Det har ikke vært vesentlige transaksjoner mellom nærstående parter utover ordinær drift i 2013. Generelt er konsernets transaksjoner basert på armlengdes priser.

Sentrale risikofaktorer i neste regnskapsperiode

Konsernets resultater er knyttet til utviklingen i markedene for sjømat, og da særlig prisen på atlantisk laks og ørret som utgjør brorparten av total omsetning. Prisutviklingen i 2013 var svært sterk og betydelig sterkere enn vi forventet. Styrken i etterspørselen gir grunn til optimisme, men styret mener det fortsatt er grunn til å anta at prisen for atlantisk laks og ørret vil være volatil. Konsernets internasjonale karakter gjør at status i verdensøkonomien alltid vil ha betydning for konsernets utvikling, og usikkerheten knyttet til denne er fortsatt høyere enn hva styret anser som normalt.

Andre risikofaktorer i næringen er finansielle, operasjonelle og biologiske forhold, samt prisutviklingen på innsatsfaktorer. Norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og EU, har historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. Det er også et faktum at Russland stadig blir et større marked for atlantisk laks og ørret. Tilgang til dette markedet er viktig for konsernet, og den generelle etterspørselen etter laks og ørret.

Styret er opptatt av i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi sikrer finansiering, hensiktsmessige finansielle låneforpliktelser, likviditet, kundekreditt, valuta og markedsrisiko. Det legges vekt på å tilstrebe effektive og bærekraftige løsninger i alle ledd i konsernets verdikjede.

Strukturelle forhold

Konsernet har gjennom organisk vekst og flere oppkjøp det siste tiåret blitt en av verdens største produsenter av laks og ørret. Videre har konsernet befestet sin stilling som en sentral aktør innenfor distribusjon av sjømat i Norge og internasjonalt, samt forsterket posisjonen som Norges ledende sjømateksporthør. Konsernet har i en kombinasjon av oppkjøp og alliansebygging gjort det mulig å tilby sine sentrale nasjonale kunder en kostnadseffektiv og landsdekkende distribusjon av fersk sjømat. Konsernets fokus på salg, distribusjon og videreforedling har blitt styrket betydelig gjennom 2013, og vil styrkes ytterligere de kommende årene. Konsernets strategiske og finansielle handlefrihet, i kombinasjon med løpende inntjening, bidrar til at konsernet også i tiden som kommer vil være en ledende aktør i globale og nasjonale verdiskapende strukturendringer i sjømatnæringen. Lerøy Seafood Group vil følgelig fortsatt selektivt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Kjøpet av en betydelig eierandel i Villa Organic AS i 2013 synliggjør konsernets evne og vilje til videre vekst, se også omtale senere. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv. Konsernet har et sterkt fokus på den avgjørende betydning finansiell handlefrihet har for både operasjonell og langsiktig strategisk utvikling. Det er derfor viktig for styret at konsernet gjennom sin virksomhet opprettholder tilliten hos aktørene i de ulike kapitalmarkedene. Konsernets finansielle stilling er meget god.

Styret mener at konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, nye markeder, kvalitetssikring av verdikjeden og merkevarebygging vil bidra til ytterligere verdiskapning i tiden framover. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskapning gjennom fokus på strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og resultere i økt lønnsomhet. Effektivisering av drift i alle ledd er en kontinuerlig prosess som bidrar til å styrke konsernets konkurransekraft nasjonalt og internasjonalt.

Markedsforhold og utsiktene fremover

I tråd med konsernets markedsstrategi eksporterte konsernet et bredt spekter med sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land i løpet av 2013, der det største eksport markedet var EU. 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.

Som ventet avtok den sterke veksten i det globale tilbudet av atlantisk laks i 2013, dette sammen med vedvarende sterk vekst i etterspørselen har gitt et år med svært høye priser for atlantisk laks og ørret. Den sterke etterspørselen etter sjømat sammenholdt med utviklingen i konsernets omfattende distribusjonssystem av sjømat gir styret grunnlag for å være positive til selskapets utvikling. Samtidig er den sterke sesongvariasjonen i tilbudt volum til markedet, som dagens reguleringsregime i Norge forsterker, et voksende problem på flere måter. Gjeldende regulering av produksjonen gjør mellom annet at prisene for konsernets hovedprodukter fortsatt vil være nødvendig volatile samt at det er svært vanskelig å drive industriell videreforedling i Norge. Styret mener det er et sterkt behov for nye rammevilkår som legger til rette for videre vekst i næringen i Norge samt tilrettelegging for en mer markedstilpasset salgsprofil gjennom året. Hensiktsmessige rammevilkår ville gjort industriutvikling i Norge enklere, gitt mer stabile priser og styrket markedsarbeidet. Slike rammevilkår er en forutsetning for langsiktig vekst i verdiskapningen i næringen.

MTB-regimet slik vi kjenner det i dag har siden 2005 ført til store investeringer i kystnære strøk og vekst for norsk havbruksnæring. For at denne utviklingen skal kunne fortsette er det nødvendig å justere dagens MTB-regime. Styret har derfor tillit til at nåværende regjering innfrir sine løfter om å videreutvikle etablerte reguleringer for å sikre en fortsatt sterk utvikling for norsk havbruksnæring.

Som tidligere kommunisert ble det i slutten av tredje kvartal påvist AGD på noen av selskapets lokaliteter i Hordaland. Selskapet er etter hvert rustet for å håndtere denne utfordringen, dels etter modell fra vår operasjon i Skottland.

Hovedeierne i Villa Organic AS, SalMar ASA og Lerøy Seafood Group ASA enige om en prosess der målet er at Villa Organic AS fisjoneres i to deler inneværende år. Lerøy Seafood Group ASA sine verdier i Villa Organic AS vil som følge av dette gå fra å bli behandlet som tilknyttet selskap til å være konserninteresser. Konsernet forventer et høstet volum i 2014 på 157,000 tonn. Volumet fra selskapets interesser i Villa kommer i tillegg til dette volumet.

Per i dag forventer styret et bedre driftsresultat (før biomassejustering) i første kvartal 2014 sammenlignet med hva konsernet oppnådde i fjerde kvartal i 2013.

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

Bergen, 24.02.2014

Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group Q4 2013

Executive summary Q4 2013

Strong earnings in fourth quarter generates record high annual profit for the Group

Key figures:

- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 425 million (Q4 2012: 136)
- Operating profit per kg (before fair value adjustment of biomass) NOK 10.3 (Q4 2012: 3.3)
- 41.2 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout harvested (Q4 2012: 41.3)
- Turnover of NOK 3,230 million (Q4 2012: 2,411)
- The industry spot price for whole superior salmon increased by 56% when compared with the fourth quarter of 2012
- Profit before tax and fair value adjustment of biomass NOK 449 million (Q4 2012: 114)
- Net interest-bearing debt was NOK 2,117 million (31.12.2012: 2,232)
- Equity ratio of 54% (31.12.2012: 51%)

For the fourth quarter of 2013, Lerøy Seafood Group reported its highest turnover in the company's history – a total of NOK 3,230 million, up from NOK 2,411 million in the same period last year. In Q4 2013, the Group also achieved an operating profit before value adjustment of NOK 425 million compared with NOK 136 million in Q4 2012. The increase in turnover and operating profit is mainly attributed to higher prices for salmon and trout. Group harvest volumes in Q4 2013 are in line with Q4 2012.

The prices achieved by the Group for Atlantic salmon and trout in Q4 2013 are higher than in Q4 2012, although the prices achieved have been impacted by the company's contract positions and as such the increase is significantly lower than the increase in spot prices for the same period. In line with the Group's views on the market at that time, a number of contracts were signed throughout 2013 for delivery in the second half of 2013. In Q4 2013, the Group had a contract share of 45%. The share of contracts is in the upper range of what is considered normal by the Group.

As previously communicated, the release-from-stock costs for salmon and trout in Q4 2013 have been impacted by higher feed costs and lower average harvest weights. In addition, costs related to AGD (Amoebic Gill Disease) were higher than expected in Q4. The Group has now established the necessary level of alertness in order to treat AGD, but must unfortunately acknowledge an unnecessarily negative impact on results generated by operations in Hordaland due to AGD in the quarter. In total, the release-from-stock costs in Q4 2013 are the highest in the company's history, and significantly higher than the level considered normal by the Group. Nonetheless, the Group anticipates a decrease in costs to stock in 2014.

Income from associated companies before fair value adjustment of biomass has increased from NOK 5.2 million in Q4 2012 to NOK 43.6 million in Q4 2013. The associated company Norskott Havbruk (owns 100% of Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd.) has achieved good prices, resulting in a considerably higher profit figure for the fourth quarter of 2013 when compared with the same period last year. Lerøy Seafood Group acquired a significant ownership in Villa Organic AS in Q2 2013, and at end Q4 2013 owned 49.4% of the shares in the company. Villa Organic AS contributed with NOK 20.4 million in the quarter (Lerøy's share), before value adjustment of biomass. As laid out in agreements signed with the company's other major shareholder, SalMar ASA, Lerøy Seafood Group's shareholding in Villa Organic AS shall in time be reported as wholly-owned Group holdings.

The Group's net financial items in Q4 2013 were negative at NOK 19 million compared with a negative figure of NOK 27 million in Q4 2012. The Group's pre-tax profit figure before value adjustment of biomass in Q4 2013 was NOK 449 million compared with NOK 114 million in Q4 2012. Estimated tax cost in the quarter is NOK 282 million compared with NOK 127 million in the same period last year. Earnings per share before value adjustment of biomass were NOK 6.82 in Q4 2013 compared with NOK 1.55 in Q4 2012. Annualised return on capital employed (ROCE) before biomass value adjustment was 21.8% in Q4 2013 compared with 7.1% in Q4 2012.

The Sales and Distribution segment reported an operating profit of NOK 70 million in Q4 2013, compared with a corresponding figure of NOK 65 million in Q4 2012. This constitutes an operating margin of 2.2% for the fourth quarter of 2013, compared with 2.8% in the same period last year. The Production segment reported an increase in operating profit before biomass value adjustment – from NOK 76 million in Q4 2012 to NOK 360 million in Q4 2013.

Financial summary, 2013

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

For the first time in the Group's history, revenue surpassed NOK 10 billion. Lerøy Seafood Group reported total turnover of NOK 10,765 million in 2013, up from NOK 9,103 million in the same period last year. The price increase for Atlantic salmon and trout experienced in the period has been substantial and this, combined with increased activity downstream within the Group, has generated an increase in total sales income despite the 6% fall in harvested volume when compared with the same period last year.

The Group achieved a record-high operating profit before value adjustment of biomass in 2013 of NOK 1,626 million compared with NOK 450 million in 2012. The improvement in profit is attributed to higher price realisation, while release-from-stock costs in the same period are higher. As previously mentioned, the increase in release-from-stock costs constitutes higher feed costs, lower average harvest weight and extraordinary costs related to Hordaland (AGD).

The Group reported an operating profit after fair value adjusted biomass of NOK 2,390 million in 2013, compared with NOK 745 million in 2012. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS is NOK 764 million in 2013, compared with NOK 295 million in 2012.

Income from associated companies in 2013 totalled NOK 192 million, compared with NOK 25 million in the same period of 2012. Corresponding figures before fair value adjustment of biomass were NOK 106 million and NOK 25 million respectively. The Group's net financial items in 2013 were negative at NOK 102 million compared with minus NOK 95 in 2012.

The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 1,630 million in 2013, compared with a corresponding figure of NOK 380 million in 2012. Estimated tax cost in 2013 is NOK 594 million compared with NOK 183 million for the same period last year. This corresponds to a profit per share before value adjustment of biomass of NOK 21.12 compared with NOK 5.11 per share in 2012. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 20.7% in 2013, against 6.2% in 2012.

The Board of Directors will propose a dividend payment of NOK 10 per share for the financial year of 2013, compared with NOK 7 per share in 2012.

Net cash flow from operating activities in 2013 was NOK 1,259 million compared with NOK 444 million in 2012. Net investments including purchase of shares amounted to NOK 699 million in 2013 compared to NOK 599 million in 2012.

The Group is financially sound with book equity of NOK 7,549 million, which corresponds to an equity ratio of 54%. The Group's net interest-bearing debt at the end of 2013 was NOK 2,117 million compared with NOK 2,232 million at the end of 2012. During this 12-month period, the Group has generated a strong operational cash flow of NOK 1,259 million. In addition to the NOK 204 million investment in Villa Organic AS, the Group has paid NOK 394 million in dividends, invested NOK 564 million in fixed assets and paid NOK 100 million in taxes.

Sales and Distribution reported operating profit of NOK 209 million in 2013, compared with a corresponding figure of NOK 191 million in the corresponding period last year. This constitutes an operating margin of 2.0% in 2013, at the same level as in 2012.

The Production segment reported an increase in operating profit before biomass value adjustment from NOK 287 million in 2012 to NOK 1,446 million in 2013. Of this figure, NOK 54 million comprises a

gain on the sale of the Group's licences in Chile. The remaining increase in profit is primarily attributed to the price increase for Atlantic salmon and trout.

There have been no significant, non-operational transactions between related parties in 2013. Generally, the Group's transactions between related parties are based upon arm's length prices.

Key risk factors in the next accounting period

The Group's results are closely linked with developments in the markets for seafood, particularly the prices for Atlantic salmon and trout, which account for the largest part of total revenues. The price developments in 2013 were extremely high and much higher than expected. This increase in demand gives ground for an optimistic outlook, although the Board of Directors is of the opinion that the prices for Atlantic salmon and trout will remain volatile. In view of the international nature of the Group's business, developments in the global economy will always have an impact on the Group's development, and uncertainty related to global economy remains higher than the level considered normal by the Board.

Other risk factors in the industry constitute financial, operational, and biological issues, together with the development in the cost of input factors. Norwegian fish farming and the fish processing industry in Norway and the EU have a history of exposure to the risk represented by the constant threat of long-term political trade barriers imposed by the EU Commission. It is also a fact that Russia now represents a large market for Atlantic salmon and salmon trout. Admission to this market is an important factor for the Group and for general demand for salmon and salmon trout.

The Board of Directors maintains a strong focus on purposeful and systematic management of all risk factors in all parts of the organisation. This policy is seen as essential in securing long-term value creation for the shareholders and employees, and for society in general. The Group's overall financial strategy is to balance and ensure financing, suitable financial covenants, liquidity, customer credit, currency and market risk. Considerable importance is also attached to having efficient and sustainable solutions in all parts of the Group's value chain.

Structural conditions

Through organic growth and acquisitions over the last decade, the Group has become one of the world's largest producers of Atlantic salmon and salmon trout. The Group has also consolidated its position as a major participant in seafood distribution in Norway and worldwide, and it has strengthened its position as the leading exporter of seafood from Norway. Thanks to a combination of acquisitions and alliances, the Group has been able to offer its key national customers cost-effective national distribution of fresh seafood. The Group's focus on sales, distribution and processing has been substantially heightened in 2013. The Group's strategic and financial flexibility, in conjunction with current earnings, will enable the Group to continue as a leading participant in value-generating structural changes in the seafood industry, both nationally and globally. Lerøy Seafood Group will continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, which could strengthen the basis for further profitable growth and sustainable value creation. The acquisition of a significant shareholding in Villa Organic AS in April 2013 is a clear indication of the Group's commitment and motivation towards continued growth, ref. description below. Lerøy Seafood Group shall continue to develop and grow by means of regional development in a global perspective. The Group maintains a strong focus on the decisive importance of financial flexibility for both operational and long-term strategic developments. It will therefore remain important for the Board that the Group, through its operations, retains the confidence of participants in the various capital markets. The Group's financial position is very strong.

The Board of Directors believes that the Group, as a consequence of its many years of building alliances, its development of high-quality products, entry onto new markets, quality assurance of its value chain and brand development, is well positioned to continue to create added value. The Group will continue its long-term work to deliver sustainable value creation by focusing on strategic business development and operational improvements. Based on our customers' demands, this work will result in increased profitability by ensuring continuity of deliveries, quality and cost efficiencies. The

improvement of operational efficiency at all stages is an on-going process aimed at further developing the Group's international and national competitive strengths.

The market situation and outlook

In line with its market strategy, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to a substantial number of countries in 2013. The largest of these export markets was the EU. There is a healthy demand for the Group's products. However, due to competition on the international food markets, the company must continue its quest for profitable growth and customer satisfaction through cost-effective and market-oriented solutions. The Board of Directors believes that the Group's strategic business development over the past few years, together with underlying productivity improvements and market-oriented structure, ensures a robust platform for earnings in the years to come.

As projected, the strong growth in the global supply of Atlantic salmon declined in 2013. This combined with the sustained strong growth in demand has resulted in a year with extremely high prices for Atlantic salmon and trout. The strong demand for seafood and the development in the Group's comprehensive seafood distribution system allow for an optimistic outlook for the Group's. At the same time, the strong seasonality in volume supplied to the market, reinforced by the current regulation regime in Norway, is increasing and in many aspects problematic. The prevailing regulation of production will keep prices for the Group's main products unnecessarily volatile and represents a significant challenge for industrial processing in Norway.

The Board of Directors believes there is a strong need for new framework conditions, which would allow full exploitation of the industry's growth potential and facilitate a sales profile which is tailored to the market throughout the year. Such changes would make the development of value added industry less demanding, create more stability in prices and make it easier to build demand in markets. Such framework conditions are essential for long-term growth in value creation for the industry.

The MAB regime as we know it today was introduced in 2005 and has driven large investments along the Norwegian coastline and growth for the Norwegian aquaculture industry. For this development to continue it is necessary to develop current MAB regime. The Board of Directors is therefore confident that the current government will fulfil its promise to develop current regulations, to ensure a continued strong development for the Norwegian aquaculture industry.

As previously communicated, AGD (amoeba gill disease) was confirmed at some of the Group's sites in Hordaland towards the end of Q3 2013. The Group now believes it is well equipped to handle this challenge, partly following the model developed by our Scottish operation.

The main shareholders of Villa Organic AS, SalMar ASA and Lerøy Seafood Group ASA, have agreed on a process in which the objective is to demerge Villa Organic into two parts in the current year. As a result, Lerøy Seafood Group ASA's shares in Villa Organic AS will no longer be reported as an associated company but as a Group holding. The Group expects to harvest a volume of 157,000 tons in 2014. The volume harvested by the company's holding in Villa will be additional to this volume.

As of today, the Board of Directors anticipates a stronger operating profit (before biomass adjustment) in the first quarter of 2014 when compared to the fourth quarter of 2013.

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

Bergen, 24 February 2014
The Board of Directors for Lerøy Seafood Group ASA



Resultatregnskap / Income Statement

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

	<u>Q4 2013</u>	<u>Q4 2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salgsinntekter / Operating revenues	3 229 606	2 410 552	10 764 714	9 102 941
Andre gevinster og tap / other gains and losses	77		53 805	
Vareforbruk / Cost of goods sold	2 089 913	1 701 760	6 781 433	6 442 319
Lønnskostnader / Salaries and wages	327 987	282 180	1 094 464	1 031 872
Andre driftskostnader / Other operating costs	306 087	216 622	1 004 148	853 883
Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA	505 697	209 990	1 938 474	774 866
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	75 591	74 358	307 175	291 768
Nedskrivning driftsmidler / Impairment loss fixed assets	5 500	0	5 500	33 000
Driftsresultat før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	424 606	135 632	1 625 799	450 098
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	783 311	343 473	764 229	294 735
Driftsresultat / Operating profit (EBIT)	1 207 916	479 105	2 390 028	744 832
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	108 052	6 462	192 188	24 831
Netto finansposter / Net financial items	-19 136	-26 790	-101 840	-95 154
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	449 075	114 034	1 630 012	379 913
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	1 296 832	458 778	2 480 376	674 509
Beregnete skatter / Estimated taxation	-281 955	-126 608	-593 981	-182 748
Periodens resultat / Profit for the period	1 014 877	332 170	1 886 395	491 760
Henføres til / Attributable to:				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	950 910	321 460	1 733 352	480 797
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	63 966	10 710	153 043	10 963

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	<u>Q4 2013</u>	<u>Q4 2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Periodens resultat / Profit for the period	1 014 877	332 170	1 886 395	491 760
<i>Poster som senere kan reklassifiseres til resultatet / Items to be reclassified to profit or loss in subsequent periods</i>				
Omregningsdifferanser m.m tilknyttede selskaper / Equity adjustments associates	11 249	-10 031	31 896	-7 033
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	13 548	-5 380	53 222	-6 793
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)	-2 454	-17 323	8 785	-27 086
Verdiendring aksjer holdt for salg / Change in fair value shares available for sale	0	-7 200	-487	-7 200
Totalresultatposter fra TS / Comprehensive income items from associated companies	-8	79	-75	-1 847
<i>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet / Items not to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:</i>				
Gevinst knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gains on defined benefit plans	2 477	0	2 477	0
Totalresultat for perioden / comprehensive income	1 039 689	292 315	1 982 213	441 801
Henføres til / Allocated to:				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	970 927	282 438	1 813 827	431 474
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	68 762	9 876	168 386	10 327
Totalresultat for perioden / comprehensive income	1 039 689	292 315	1 982 213	441 801

Balanse / Balance Sheet

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

	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Eiendeler / Assets		
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	3 998 947	3 993 598
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	2 377 012	2 094 539
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	766 796	357 945
Sum anleggsmidler / Total non-current assets	7 142 755	6 446 081
Biologiske eiendeler / Biological assets	3 727 361	2 724 941
Andre varer / Other inventories	358 482	326 225
Fordringer / Receivables	1 802 620	1 194 376
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	872 513	1 082 797
Sum omløpsmidler / Total current assets	6 760 976	5 328 340
Sum eiendeler / Total assets	13 903 731	11 774 420
Egenkapital og gjeld / Equity and debt		
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 785 936	2 785 936
Opptjent egenkapital / Earned equity	3 969 262	2 528 638
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	793 747	649 382
Sum egenkapital / Total equity	7 548 945	5 963 956
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 526 898	1 282 892
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 356 803	2 402 770
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	682 575	911 887
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 788 509	1 212 915
Sum gjeld / Total liabilities	6 354 785	5 810 464
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	13 903 731	11 774 420
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 116 865	2 231 860
Netto rentebærende gjeld eksklusiv IKE / Net interest bearing debt exclusive NCI ⁶⁾	1 995 544	2 029 070

Nøkkeltall / Key figures

	<u>Q4 2013</u>	<u>Q4 2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Høstet volum (GWT) / Harvest volume (GWT)	41 202	41 313	144 784	153 403
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	13,9 %	4,7 %	15,1 %	4,2 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	40,2 %	19,0 %	23,0 %	7,4 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	13,1 %	5,6 %	15,1 %	4,9 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	37,4 %	19,9 %	22,2 %	8,2 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	6,82	1,55	21,12	5,11
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	17,42	5,89	31,76	8,81
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	17,42	5,89	31,76	8,81
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	21,8 %	7,1 %	20,7 %	6,2 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	57,4 %	24,1 %	28,9 %	9,9 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	54,3 %	50,7 %	54,3 %	50,7 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 116 865	2 231 860	2 116 865	2 231 860
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	2,82	3,22	23,06	8,13
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	2,82	3,22	23,06	8,13

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

6) IKE = Ikke kontrollerende eierinteresser

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

6) NCI = Non controlling interests

Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	<u>Q4 2013</u>	<u>Q4 2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities				
Resultat før skatt / Profit before tax	1 296 832	458 777	2 480 376	674 508
Betalt skatt / Income tax paid	-11 061	12 450	-99 726	-267 078
Gevinst ved salg anleggsmidl. / Gain from disposal of non-current assets	-78	0	-53 756	0
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	75 590	74 358	307 175	291 768
Nedskrivninger varige driftsmidler / Impairment loss fixed assets	5 500	0	5 500	33 000
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-108 052	-6 463	-192 188	-24 831
Endring verdijustering biomasse / Change in value adjustment biomass	-779 484	-343 473	-763 312	-294 735
Endring varelager / Change in inventories	-59 170	-61 526	-271 364	-32 316
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-332 085	-32 313	-491 139	-32 119
Endring leverandører / Change in accounts payable	56 544	3 935	232 757	94 239
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	19 156	26 790	103 284	95 154
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-9 544	43 340	1 101	-93 977
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	154 149	175 876	1 258 707	443 614
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities				
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-128 883	-136 171	-563 814	-505 522
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	27 436	368	54 847	-565
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-8 447	-2 065	-195 042	964
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-3 092	0	-3 509	-102 932
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	13 803	0	26 000	9 000
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-5 881	-217	-17 564	-156
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities	-105 064	-138 085	-699 082	-599 211
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities				
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-14 904	-4 074	-253 169	115 751
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	17 902	-60 992	-27 072	8 075
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	0	0	0
Netto finanskostnader / Net financial costs	-21 138	-27 348	-109 712	-102 089
Gjenkjøp av egenkapitalinteresser / repurchase of equity interests	0	0	0	0
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	0	-393 712	-382 828
Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities	-18 140	-92 414	-783 665	-361 091
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	30 944	-54 623	-224 041	-516 688
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	831 146	1 138 765	1 082 797	1 597 429
Betalingsmidler fra virksomhetsoverdragelser / Cash from business combinations	0	0	0	3 401
Valutakursendringer på kontanter / Currency exchange gain or loss on cash	10 423	-1 345	13 756	-1 345
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	872 513	1 082 797	872 513	1 082 797

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

	Innskutt egenkapital / paid in capital	Annen egenkapital / Other equity	Sum KE* / Total CI*	Sum IKE** / Total NCI**	Sum egenkapital / total equity
2013					
Egenkapital per 01.1.2013 / Equity at 01.1.2013	2 795 936	2 528 638	5 314 574	649 382	5 963 956
Periodens resultat i 2013 / Net income in 2013		1 733 352	1 733 352	153 043	1 886 395
Omregningsdifferanser i 2013 / Currency conversion differences in 2013		69 775	69 775	15 343	85 118
Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges)		8 785	8 785		8 785
Verdiendring aksjer holdt for salg / Change in fair value shares available for sale		-487	-487		-487
Gevinst knyttet til ytelsespensjonsplan / Actuarial gains on defined benefit plans		2 477	2 477		2 477
Totalresultatposter fra TS / OCI from associated companies		-75	-75		-75
Totalresultat i 2013 / Comprehensive income in 2013	0	1 813 827	1 813 827	168 386	1 982 213
Utbytte / Dividends		-382 042	-382 042	-13 978	-396 020
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		2 308	2 308	0	2 308
Utkjøp av IKE/ Purchase from NCI		6 531	6 531	-10 042	-3 512
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-373 203	-373 203	-24 021	-397 224
Egenkapital per 31.12.2013 / Equity at 31.12.2013	2 795 936	3 969 262	6 755 199	793 747	7 548 945

* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests

** Sum ikke-kontrollerende eierinteresser / Total non-controlling interests

2012

Egenkapital per 01.1.2012 / Equity at 01.1.2012	2 795 936	2 476 900	5 262 836	534 931	5 797 766
Totalresultat i 2012 / Comprehensive income in 2012	0	431 474	431 474	10 327	441 801
Virksomhetssammenslutning / Business combination			0	111 287	111 287
Salg av datterselskap /disposal of subsidiary			0	-3 573	-3 573
Utkjøp av IKE/ Purchase from NCI			0	-495	-495
Utbytte / Dividends		-382 042	-382 042	-3 094	-385 136
Utbytte på egne aksjer / Dividend on own shares		2 308	2 308		2 308
Sum øvrige endringer i egenkapital / Total other changes in equity	0	-379 736	-379 735	104 124	-275 611
Egenkapital per 31.12.2012 / Equity at 31.12.2012	2 795 936	2 528 638	5 314 574	649 382	5 963 956

* Sum kontrollerende eierinteresser / Total controlling interests

** Sum ikke-kontrollerende eierinteresser / Total non-controlling interests

Noter / Notes:

NOTE 1: EGNE AKSJER / OWN SHARES

Lerøy Seafood Group ASA eier 329 776 egne aksjer av en total beholdning på 54 577 368 aksjer. Andel egne aksjer tilsvarer 0,6 %. Kostpris på egne aksjer er i oppstillingen ovenfor splittet i to komponenter, hvor pålydende verdi på egne aksjer inngår i "innskutt egenkapital" (-330 TNOK), og hvor betalt vederlag utover pålydende verdi på egne aksjer (-20 149 TNOK) inngår i "annen egenkapital". Gjennomsnittlig kostpris på egne aksjer utgjør kr 62,10 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA owns 329 776 own shares of a total number of 54 577 368 shares. The portion of own shares is 0.6 %. The purchase price paid for own shares is split into two different categories in the table above, where face value of own shares is included in "paid in capital" (-330 TNOK), and purchase price exceeding face value of own shares (-20 149 TNOK) is included in "other equity". Average purchase price of own shares is 62,10 kroner per share.

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

Tilknyttede selskaper (TS) / Associated companies (AC)	Q4 2013	Q4 2012	2013	2012
Norskott Havbruk AS (50%)	33 350	5 467	101 075	17 604
Alfarm Alarko Lerøy (50%)	-247	288	1 692	3 185
Villa Organic AS konsern (49%)	74 000		91 997	
Andre / Others	948	669	-2 577	911
Sum resultatandeler / Total share of profit	108 051	6 424	192 187	21 700
Gevinst ved avgang (andre) / gain from disposal (others)	0	38	0	3 130
Sum inntekt fra TS / Total income from AC	108 051	6 462	192 187	24 830
Virkelig verdjust. biomasse i TS / Fair value adj. biomass in AC	64 446	1 271	86 135	-139
Inntekt fra TS før FV just. biom. / Total income from AC before FV adj. Biom.	43 605	5 191	106 052	24 969

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

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

NOTE 3: SEGMENTINFORMASJON / SEGMENT INFORMATION

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

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

The primary segment for the group includes the business areas Sale & Distribution (S&D) and Production (Prod.). This segmentation is chosen based on type of organisation and business risk. Production consists of the companies Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (group), Lerøy Hydrotech AS (group), Lerøy Vest AS, Sjøtroll Havbruk AS (group), Lerøy Fossen AS, SAS Fishcut, SAS Eurosalmon, 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
Q4 2013				
Ekstern omsetning / external revenues	2 971 563	257 975	68	3 229 606
Intern omsetning / intra-group revenues	125 341	1 694 689	-1 820 030	0
Sum omsetning / Total revenues	3 096 904	1 952 664	-1 819 962	3 229 606
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	69 666	360 318	-5 378	424 606
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,2 %	18,5 %		13,1 %
Driftsresultat / Operating profit	69 666	1 143 628	-5 378	1 207 916
Q4 2012				
Ekstern omsetning / external revenues	2 213 188	196 832	532	2 410 552
Intern omsetning / intra-group revenues	147 794	1 250 950	-1 398 745	0
Sum omsetning / Total revenues	2 360 983	1 447 782	-1 398 213	2 410 552
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	65 147	75 799	-5 314	135 632
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,8 %	5,2 %		5,6 %
Driftsresultat / Operating profit	65 147	419 272	-5 314	479 105
2013				
Ekstern omsetning / external revenues	9 877 976	886 513	225	10 764 714
Intern omsetning / intra-group revenues	371 681	5 635 752	-6 007 433	0
Sum omsetning / Total revenues	10 249 657	6 522 265	-6 007 208	10 764 714
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	208 532	1 446 468	-29 202	1 625 799
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,0 %	22,2 %	0,5 %	15,1 %
Driftsresultat / Operating profit	208 532	2 210 698	-29 202	2 390 028
2012				
Ekstern omsetning / external revenues	8 430 511	671 220	1 209	9 102 941
Intern omsetning / intra-group revenues	618 822	4 570 615	-5 189 437	0
Sum omsetning / Total revenues	9 049 333	5 241 836	-5 188 228	9 102 941
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	190 741	287 388	-28 032	450 098
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,1 %	5,5 %	0,5 %	4,9 %
Driftsresultat / Operating profit	190 741	582 123	-28 032	744 832

Geografisk fordeling / Geographic market	Q4 2013	%	Q4 2012	%	2013	%	2012	%
EU	1 705 158	52,8	1 194 329	49,5	5 676 712	52,7	4 689 350	51,5
Norge / Norway	574 855	17,8	368 497	15,3	1 774 241	16,5	1 476 564	16,2
Asia / Asia Pacific	330 431	10,2	299 068	12,4	1 066 345	9,9	1 074 150	11,8
USA & Canada	207 829	6,4	157 614	6,5	707 614	6,6	635 050	7,0
Resten av Europa/Rest of Europe	364 427	11,3	360 719	15,0	1 404 325	13,0	1 135 212	12,5
Andre / Others	46 906	1,5	30 326	1,3	135 476	1,3	92 614	1,0
Sum omsetning / Total revenues	3 229 606	100,0	2 410 552	100,0	10 764 714	100,0	9 102 941	100,0

Produktområde / Product areas	Q4 2013	%	Q4 2012	%	2013	%	2012	%
Hel laks / Whole salmon	1 535 763	47,6	1 049 256	43,5	4 737 179	44,0	3 988 978	43,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	1 036 642	32,1	677 223	28,1	3 255 568	30,2	2 552 913	28,0
Hvitfisk / Whitefish	202 178	6,3	215 344	8,9	765 066	7,1	777 208	8,5
Ørret / Salmontrout	268 722	8,3	205 461	8,5	1 007 439	9,4	798 414	8,8
Skalldyr / Shellfish	137 664	4,3	109 260	4,5	499 180	4,6	474 089	5,2
Pelagisk / Pelagic fish	19 262	0,6	23 285	1,0	61 031	0,6	67 686	0,7
Annet / Others	29 375	0,9	130 722	5,4	439 252	4,1	443 652	4,9
Sum omsetning / Total revenues	3 229 606	100,0	2 410 552	100,0	10 764 714	100,0	9 102 941	100,0

NOTE 4: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyvesvinn. Virkelig verdi av fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Verdien justeres ikke lavere enn historisk kost med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg.

LSG recognizes and measures biological assets (fish in the sea) at fair value. When estimating the fair value, the price is adjusted for quality differences (superior, ordinary, and process), together with cost of logistics. The volume is adjusted for gutting loss. Fair value of biological assets with an average weight below 4 kg is adjusted based on stage of completion in relation to the growth cycle. The value is not adjusted to a lower amount than historical cost unless one expects a loss on future sales.

Biologiske eiendeler / biological assets	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013
Total mengde fisk i sjø (LWT) / Total volum fish in sea (LWT)	103 949	90 173	83 385	102 766	103 107
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	41 899	31 416	16 347	34 091	41 529

Balanseeffekt / Effect in balance sheet statement	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013
IFRS justering beholdning / IFRS adjustment biological assets	347 190	556 253	651 809	331 019	1 110 502
Endring i IFRS justering / change in IFRS adjustment	343 473	209 063	95 556	-320 790	779 483

Resultateffekt / Effect in income statement:	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013	Q3 2013	Q4 2013	YTD 2013
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	343 473	209 063	95 556	-320 790	779 483	763 312
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	0	0	-4 575	1 665	3 827	917
Verdijustering biomasse / fair value adj. biological assets	343 473	209 063	90 981	-319 125	783 310	764 229

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

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

NOTE 5: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

Presentasjon av foreløpig resultat for år 2013	25.02.2014	Preliminary annual result 2013	25.02.2014
Presentasjon av resultat 1. kvartal 2014	14.05.2014	Report Q1 2014	14.05.2014
Presentasjon av resultat 2. kvartal 2014	21.08.2014	Report Q2 2014	21.08.2014
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2014	12.11.2014	Report Q3 2014	12.11.2014
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2014	24.02.2015	Preliminary annual result 2014	24.02.2015
Ordinær generalforsamling	22.05.2014	Ordinary General Meeting	22.05.2014

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.

REGNSKAPSPRINSIPER / ACCOUNTING PRINCIPLES

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

SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER:

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

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

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

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

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

Konseksjoner balanseføres til kostpris fratrukket akkumulerte nedskrivninger. Konseksjoner 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 konseksjoner. For konseksjoner ervervet før 01.01.2004 er beregningsgrunnlaget for utsatt skatt balanseførte konsernverdier. Effekten av utsatt skatt er ført mot egenkapitalen. For konseksjoner ervervet etter 01.01.2004 er utsatt skatt på konseksjoner 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 kontantstrømpstilling 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 derivatkontraktene inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinst og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument, og hvis dette er tilfelle, typen av sikring. Derivater som ikke er utpekt som sikringsinstrument, føres til virkelig verdi over resultatet.

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

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

Endrede regler i IAS 19 Ansatteytelser er anvendt fra og med 1. januar 2013. Endringene har effekt på behandlingen av konsernets ytelsesplaner. Endringene medfører bl.a. at alle estimatavvik føres i utvidet resultat (ingen korridor) og en ny måte å beregne netto rentekostnad. Prinsippendringen har ikke hatt vesentlig effekt på tall i konsernets finansielle rapporter, ettersom konsernets pensjonsordninger i all hovedsak er innskuddsordninger.

Regnskapsstandarden IFRS 13 Måling av virkelig verdi er også anvendt fra og med 1. januar 2013. IFRS 13 medfører ikke nye krav vedrørende måling til virkelig verdi, men klargjør hvordan virkelig verdi skal måles og hvilke tilleggsinformasjoner som skal gis når virkelig verdi måles. LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Beregningen av virkelig verdi foretas ved hjelp av en verdsettelsesmodell der verdi estimeres basert på observerbare markedspriser per periode. Se egen note om biologiske eiendeler for ytterligere informasjon om måling av virkelig verdi. Implementeringen av IFRS 13 har ikke medført vesentlige endringer for konsernets rapportering.

This report is prepared according to standard for interim financial reporting (IAS 34). The same accounting principles and calculation methods used in the last annual accounts (2012) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2012 for a complete description of the accounting principles. All figures are unaudited, except year end figures (last year).

SUMMARY OF MATERIAL ACCOUNTING PRINCIPLES:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Next year's instalments are classified as short term liabilities (short-term loans). Dividend is booked when it has been decided by the Shareholders' Meeting.

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

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

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

The amendments in IAS 19 Employee Benefits are implemented with effect from 1 January 2013. The amendments will have an impact on the Group's benefit plans. The amendments imply that all estimate differences shall be reported in the comprehensive income as they occur (no corridor), and also a new method of calculating net interest cost. The implementation has not had any material effects for the group's reporting as the Group's pension schemes are mainly contribution-based.

The accounting standard IFRS 13 Measurement of fair value is also implemented with effect from 1 January 2013. IFRS 13 does not imply any new requirements regarding fair value measurement, but clarifies how fair value is to be measured, and what disclosure notes that are required. LSG recognizes and measures biological assets (fish in the sea) at fair value. The calculation of fair value is performed using a valuation model where value is estimated based on observable market prices per period end. See specific note for biological assets for further information regarding fair value measurement. The implementation of IFRS 13 has not had any material effects for the group's reporting.