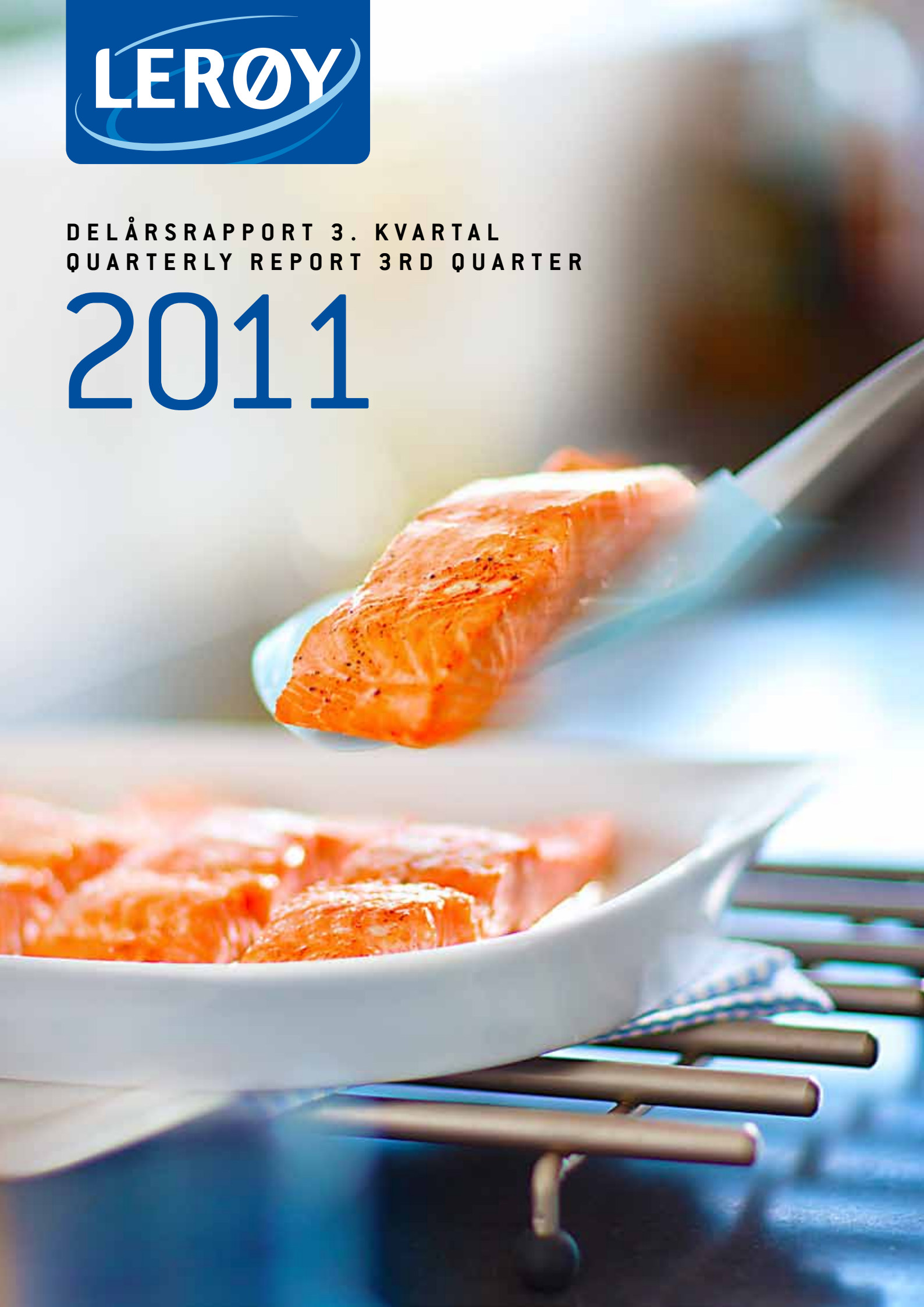




DELÅRSRAPPORT 3. KVARTAL  
QUARTERLY REPORT 3RD QUARTER

# 2011





## Lerøy Seafood Group Tredje kvartal år 2011

### Oppsummering tredje kvartal år 2011

#### Positivt kvartal i utfordrende marked

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i tredje kvartal år 2011 en omsetning på 2.304 millioner kroner som er en oppgang fra 2.264 millioner kroner i samme periode i år 2010. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i tredje kvartal år 2011 på 206,7 millioner kroner mot tilsvarende 424,2 millioner kroner i tredje kvartal år 2010. Nedgangen i driftsresultatet kommer som følge av vesentlig lavere prisoppnåelse for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, samt høyere produksjonskostnader. Konsernets prisoppnåelse for laks og ørret vil med bakgrunn i dets langsiktige industrielle markedsstrategi naturlig nok avvike fra priser i spot-markedet. Som resultat av fallende spot-priser i kvartalet har realiserte kontraktspriser vært høyere enn gjeldende spotpriser i dette kvartalet. Konsernets kontraktsandel var i tredje kvartal år 2011 på 38 % og vil ut fra dagens kontraktsituasjon ligge rundt 35-40 % for hele år 2011. Inngåtte kontraktspriser for fjerde kvartal år 2011 er vesentlig høyere enn gjeldende spot-priser. Dette tilsier i dag at konsernet forventer høyere prisoppnåelse enn dagens spot-priser også i fjerde kvartal år 2011.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har som følge av vesentlig lavere volumer og lavere prisoppnåelse, et lavere resultat i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har derfor gått ned fra 23,4 millioner kroner i tredje kvartal år 2010 til 8,0 millioner kroner i tredje kvartal år 2011.

Resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i tredje kvartal år 2011 på 190,3 millioner kroner mot 431,1 millioner i tredje kvartal år 2010.

#### Nøkkeltall:

- Høstet 36,0 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (3. kvartal 2010: 31,0)
- Omsetning MNOK 2.304 (3. kvartal 2010: 2.264)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 206,7 (3. kvartal 2010: 424,2)
- Driftsresultat per kg NOK 5,7 (3. kvartal 2010: 13,7)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 190,3 (3. kvartal 2010: 431,1)
- Bransjens spotpris for hel superior laks har sunket med 32,0 % sammenlignet med tredje kvartal år 2010
- Netto rentebærende gjeld MNOK 1.598 (30.9.2010: 1.032)
- Egenkapitalgrad 50,9 %

### Finansielle forhold per tredje kvartal 2011

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde per tredje kvartal år 2011 en omsetning på 6.926 millioner kroner som er en oppgang fra 6.314 millioner kroner i samme periode i år 2010. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse er per tredje kvartal år 2011 på 1.092,9 millioner kroner mot tilsvarende 1.047,1 millioner kroner per tredje kvartal år 2010. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse er på 15,8 % per tredje kvartal i år mot sammenlignbare 16,6 % i tilsvarende periode i fjor.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 455,3 millioner kroner per tredje kvartal år 2011 mot sammenlignbare 1.218,9 millioner kroner per tredje kvartal 2010. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til -637,6 millioner kroner per tredje kvartal år 2011 mot 171,8 millioner kroner per tredje kvartal år 2010. Den store negative IFRS-justeringen per tredje kvartal år 2011 skyldes vesentlig lavere lakse- og ørretpriser per 30.9.11 sammenlignet med 31.12.10 priser.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 28,3 millioner kroner per tredje kvartal år 2011 mot 83,1 millioner kroner per tredje kvartal år 2010. Justert for verdijustering av biomasse var tallene henholdsvis 54,6 millioner kroner og 79,0 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde per tredje kvartal år 2011 -59,9 millioner kroner mot -46,1 millioner kroner per tredje kvartal år 2010. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble på 1.087,6 millioner kroner mot tilsvarende 1.080,0 millioner kroner per tredje kvartal år 2010.

Resultatet per tredje kvartal år 2011 tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 13,89 kroner per aksje mot tilsvarende 14,76 kroner per aksje per tredje kvartal år 2010. Antall utestående aksjer er 54.577.368. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse er på 21,7 % per tredje kvartal år 2011 mot 27,2 % i samme periode i fjor. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 5.730 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 50,9 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av tredje kvartal i år er på 1.598 millioner kroner mot tilsvarende 1.032 millioner kroner per 30.9.2010. I denne perioden er det blitt betalt utbytte på MNOK 546, samt at netto rentebærende gjeld økte med MNOK 689 som følge av oppkjøpet og innkonsolideringen av Sjøtroll Havbruk AS. Reduksjonen i netto rentebærende gjeld på MNOK 669 de siste fire kvartalene, justert for utbytte og oppkjøp, er tilfredsstillende.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en nedgang i driftsresultatet fra 163,1 millioner kroner per tredje kvartal år 2010 til 153,4 millioner kroner per tredje kvartal år 2011. Virksomhetsområdet oppnådde en driftsmargin på 2,2 % per tredje kvartal år 2011 mot tilsvarende 2,6 % per tredje kvartal år 2010. Virksomhetsområdet Produksjon viser en oppgang i driftsresultatet før verdijustering av biomasse fra 922,0 millioner kroner per tredje kvartal år 2010 til 968,2 millioner kroner per tredje kvartal år 2011. Konsernets prisoppnåelse for laks og ørret vil med bakgrunn i dets langsiktige industrielle markedsstrategi naturlig nok avvike fra priser i spot-markedet. Realiserte kontraktspriser har vært høyere enn gjeldende spotpriser hittil i år. Konsernets kontraktsandel per tredje kvartal år 2011 ble på 46 % og vil ut fra dagens kontraktssituasjon trolig bli rundt 35-40 % for hele år 2011. Inngåtte kontraktspriser for fjerde kvartal år 2011 er vesentlig høyere enn gjeldende spot-priser. Dette tilsier i dag at konsernet forventer høyere prisoppnåelse enn dagens spot-priser også i fjerde kvartal år 2011.

## **Strukturelle forhold**

Konsernet har gjennom organisk vekst og flere oppkjøp det siste tiåret blitt en av verdens største oppdrettere 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. Som ledd i konsernets strategiske utvikling inngikk Lerøy Seafood Group i tredje kvartal år 2011 avtale om kjøp av 50,1 % av aksjene i det hollandske selskapet Rode Beheer B.V. Rode Beheer B.V. driver røkeri og bearbeiding av atlantisk laks. Årlig bearbeidingskapasitet er på om lag 10.000 tonn atlantisk laks, hvorav om lag 40 % er røkte produkter. I tillegg kommer andre arter. Rode Beheer B.V. har en sterk posisjon på salg og distribusjon av sjømat i sitt hjemmemarked og vil derfor bidra til å styrke Lerøy Seafood Group sin markedsposisjon i det hollandske markedet. Transaksjonen er gjort med forbehold om due diligence. Tentativ gjennomføringsdato er medio desember dette år. Lerøy Seafood Group vil fortsatt selektivt vurdere nye 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 større vekst i det globale tilbudet av atlantisk laks de nærmeste årene enn hva vi har sett de to siste årene. Utviklingen i etterspørselen er 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 per tredje kvartal år 2011 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan, Sverige og USA. Det er gledelig å se at vår satsning 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 produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform i årene som kommer. Styret forventer i dag et vesentlig lavere resultat for konsernet i fjerde kvartal år 2011 enn det konsernet oppnådde i fjerde kvartal år 2010.

Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til konsernleder Henning Beltestad eller konserndirektør økonomi og finans Ivan Vindheim.

Bergen, 7.11.2011  
Styret i Lerøy Seafood Group ASA

# Lerøy Seafood Group

## Third Quarter 2011



### Executive summary 3rd quarter 2011

#### Positive quarter in a challenging market

In the third quarter of 2011, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 2,304 million, an increase from NOK 2,264 million for the same period in 2010. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 206.7 million in the third quarter of 2011, compared with NOK 424.2 million in the third 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 – salmon and salmon trout – together with higher production costs. As a result of the Group's long-term industrial market strategy, the prices achieved for salmon and salmon trout will naturally deviate from the spot market prices. Realised contract prices have been higher than prevailing spot prices in the quarter under review. The Group's share of contracts was 38% in the third quarter of 2011 and will, based upon the current contract situation, be around 35-40% for 2011 in total. Committed contract prices for the fourth quarter of 2011 are higher than prevailing spot prices. This indicates that the Group can expect to achieve higher realised prices than current spot prices also in the fourth quarter.

As a result of considerably lower volumes and prices, the associated company Norskott Havbruk (owner of the Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd) achieved lower net earnings in the third quarter of 2011 compared with the third quarter of 2010. Income from associated companies before fair value adjustment of biomass therefore declined from NOK 23.4 million in the third quarter of 2010 to NOK 8.0 million in the third quarter of 2011.

The Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass in the third quarter of 2011 was NOK 190.3 million as against NOK 431.1 million in the third quarter of 2010.

#### Key figures:

- 36.0 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout harvested (Q3 2010: 31.0)
- Turnover NOK 2,304 million (Q3 2010: 2,264)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 206.7 million (Q3 2010: 424.2)
- EBIT/kg all inclusive NOK 5.7 (Q3 2010: 13.7)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 190.3 million (Q3 2010: 431.1)
- Spot prices for whole superior salmon have seen a decrease of 32.0% compared with Q3 2010
- Net interest-bearing debt was NOK 1,598 million (NOK 1,032 million at 30 September 2010)
- Equity ratio 50.9%

### Financial summary as per 3<sup>rd</sup> quarter 2011

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

As per Q3 2011, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 6,926 million, representing an increase from NOK 6,314 million for the same period in 2010. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 1,092.9 million as per Q3 2011, compared with NOK 1,047.1 million as per Q3 2010. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 15.8% as per Q3 this year, compared with 16.6% for the corresponding period in the previous year.

As per Q3 2011, the Group generated an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 455.3 million, against a profit of NOK 1,218.9 million as per Q3 2010. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS is NOK -637.6 million as per Q3 2011, compared with NOK 171.8

million as per Q3 2010. The substantial negative IFRS adjustment as per Q3 2011 is mainly attributed to lower salmon and salmon trout prices as of 30 September 2011 compared with year-end prices.

Income from associated companies totalled NOK 28.3 million as per Q3 2011, compared with NOK 83.1 million as per Q3 2010. With fair value adjustment of biomass, the figures were NOK 54.6 million and NOK 79.0 million respectively. The Group's net financial items as per Q3 2011 amounted to NOK -59.9 million, compared with NOK -46.1 million as per Q3 2010. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 1,087.6 million as per Q3 2011, compared with a corresponding figure of NOK 1,080.0 million as per Q3 2010.

Net earnings for the first three quarters of 2011 correspond to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 13.89 per share, as against a corresponding figure of NOK 14.76 as per Q3 2010. 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 21.7% as per Q3 2011, as against 27.2% in the same period of the previous year. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 5,730 million, corresponding to an equity ratio of 50.9%. The Group's net interest-bearing debt at the end of the third quarter of 2011 was NOK 1,598 million as against NOK 1,032 million at the end of the third quarter of 2010. In this period, a dividend of NOK 546 million was paid out. In addition, the acquisition and consolidation of Sjøtroll Havbruk AS increased net interest-bearing debt by NOK 689 million. The reduction of net interest-bearing debt by NOK 669 million over the last four quarters, adjusted for dividend payments and acquisitions, is satisfactory.

The Sales and Distribution business segment showed a decline in operating profit from NOK 163.1 million as per Q3 2010 to NOK 153.4 million as per Q3 2011. This segment achieved an operating profit margin of 2.2% as per Q3 2011 versus a profit margin of 2.6% as per Q3 2010. The Production business segment showed an increase in operating profit before fair value adjustment of biomass from NOK 922.0 million as per Q3 2010 to NOK 968.2 million as per Q3 2011. As a result of the Group's long-term industrial market strategy, the prices achieved for salmon and salmon trout will naturally deviate from the spot market prices. Realised contract prices for the first three quarters have been higher than prevailing spot prices. The Group's share of contracts as per Q3 2011 was 46% and will, based upon the current contract situation, be around 35-40% for 2011 in total. Committed contract prices for the fourth quarter of 2011 are higher than prevailing spot prices. This indicates that the Group can expect to achieve higher realised prices than current spot prices also in the fourth quarter.

## **Structural conditions**

Through organic growth and acquisitions over the last decade, the Group has become one of the world's leading producers of Atlantic salmon and salmon trout. It 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 ongoing, value-generating structural changes in the seafood industry, both regionally and globally. Accordingly, Lerøy Seafood Group signed an agreement to acquire 50.1% of the shares in the Dutch company Rode Beheer B.V. in the third quarter of 2011. Rode Beheer B.V. runs a smokehouse and processing factory. Annual raw material capacity is approximately 10,000 tons Atlantic salmon, of which around 40% are smoked products. In addition, the company also processes other species of fish. Rode Beheer B.V. enjoys a strong position within the sale and distribution of seafood in its domestic market and will thus contribute to strengthening Lerøy Seafood Group's position on the Dutch market. The final transaction is conditional upon due diligence. A tentative closing date for the acquisition is mid-December this year. 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 ongoing process aimed at further developing and streamlining the Group's international marketing and production interests.

## **The market situation/outlook**

A higher growth in the global supply of Atlantic salmon in the next few years compared with the last two years is expected. Development in demand is 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 to 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 three quarters of 2011. The largest of these markets were France, Japan, Sweden and the USA. We are happy to confirm a positive development in our efforts aimed at the 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 in 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 coming years. The Board of Directors currently anticipates a considerably poorer result for the Group in the fourth quarter of 2011 than was achieved in the fourth quarter of 2010.

Questions and comments may be addressed to the company's CEO, Henning Beltestad, or to CFO, Ivan Vindheim.

Bergen, 7 November 2011  
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)

	Q3 2011	Q3 2010	YTD 2011	YTD 2010	2010
<b>Salgsinntekter / Operating revenues</b>	<b>2 304 256</b>	2 264 465	<b>6 926 268</b>	6 313 809	8 887 671
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 530 269	1 436 365	4 303 095	4 130 206	5 612 160
Lønnskostnader / Salaries and wages	259 160	194 856	694 793	529 731	777 845
Andre driftskostnader / Other operating costs	238 459	156 215	635 384	450 079	691 791
<b>Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA</b>	<b>276 368</b>	477 028	<b>1 292 995</b>	1 203 793	1 805 874
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	69 644	52 869	200 101	156 733	219 624
<b>Driftsresultat før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biom</b>	<b>206 723</b>	424 159	<b>1 092 894</b>	1 047 060	1 586 249
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	-143 098	-30 096	-637 624	171 831	298 538
<b>Driftsresultat / Operating profit (EBIT)</b>	<b>63 625</b>	394 063	<b>455 270</b>	1 218 891	1 884 787
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	-8 220	13 137	28 278	83 136	122 006
Netto finansposter / Net financial items	-24 435	-16 495	-59 921	-46 082	-66 272
<b>Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.</b>	<b>190 276</b>	431 081	<b>1 087 584</b>	1 079 958	1 623 307
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>30 970</b>	390 704	<b>423 627</b>	1 255 945	1 940 521
Beregnete skatter / Estimated taxation	-12 676	-107 570	-119 696	-335 265	-510 952
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>18 294</b>	283 135	<b>303 931</b>	920 680	1 429 569
<b>Henføres til / Attributable to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	27 081	282 064	305 355	918 732	1 419 507
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	-8 787	1 071	-1 423	1 948	10 062

## Balanse / Balance Sheet

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

	30.09.11	30.09.10	31.12.10
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	3 881 271	2 963 317	3 851 457
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	1 752 285	1 263 065	1 586 334
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	363 564	334 346	369 982
<b>Sum anleggsmidler / Total non-current assets</b>	<b>5 997 120</b>	4 560 728	5 807 773
Biologiske eiendeler / Biological assets	2 287 838	2 075 631	2 706 734
Andre varer / Other inventories	309 941	253 545	290 379
Fordringer / Receivables	1 201 442	1 026 303	1 190 214
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 456 634	750 290	1 357 096
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>5 255 854</b>	4 105 769	5 544 422
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>11 252 974</b>	8 666 497	11 352 195
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 773 912	2 642 612	2 773 912
Opptjent egenkapital / Earned equity	2 418 095	2 178 402	2 671 798
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	537 526	15 651	548 564
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>5 729 533</b>	4 836 665	5 994 274
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 086 152	999 605	1 269 054
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 493 795	1 414 349	2 223 014
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	561 335	369 071	434 121
Annent kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 382 160	1 046 807	1 431 732
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>5 523 441</b>	3 829 832	5 357 921
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>11 252 974</b>	8 666 497	11 352 195

## Nøkkel tall / Key figures

	Q3 2011	Q3 2010	YTD 2011	YTD 2010	2010
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	8,3 %	19,0 %	15,7 %	17,1 %	18,3 %
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	1,3 %	17,3 %	6,1 %	19,9 %	21,8 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	9,0 %	18,7 %	15,8 %	16,6 %	17,8 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	2,8 %	17,4 %	6,6 %	19,3 %	21,2 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	2,54	5,86	13,89	14,76	22,08
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	0,50	5,26	5,59	17,15	26,25
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,50	5,26	5,59	17,15	26,25
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	11,9 %	32,5 %	21,7 %	27,2 %	27,5 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>	3,0 %	27,7 %	8,8 %	29,9 %	30,8 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	50,9 %	55,8 %	50,9 %	55,8 %	52,8 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 598 291	1 032 423	1 598 291	1 032 423	1 298 726
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>	1,59	7,12	12,47	18,47	28,05
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	1,59	7,12	12,47	18,47	28,05

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



## Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

	Q3 2011	Q3 2010	YTD 2011	YTD 2010	2010
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>18 294</b>	283 135	<b>303 931</b>	920 680	1 429 569
Omregningsdifferanser m.m tilknyttede selskaper / Equity adjustments associates	13 329	-4 388	-2 383	9 102	-6 191
Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc.	-121	-1 811	-2 894	856	8 809
Verdiendring pensjoner i TS / Actuarial gain pensions in associated companies	123	0	123	0	0
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income</b>	<b>31 625</b>	276 936	<b>298 778</b>	930 638	1 432 187
<b>Henføres til / Allocated to:</b>					
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	40 427	275 837	300 215	928 838	1 422 340
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	-8 802	1 098	-1 438	1 800	9 847
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income</b>	<b>31 625</b>	276 936	<b>298 778</b>	930 638	1 432 187

## Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

	Q3 2011	Q3 2010	YTD 2011	YTD 2010	2010
<b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>					
Resultat før skatt / Profit before tax	30 972	390 705	423 628	1 255 946	1 940 521
Betalt skatt / Income tax paid	-1 727	-3 922	-393 681	-99 697	-98 315
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	69 644	52 869	200 100	156 733	219 624
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	8 219	-13 137	-28 278	-83 136	-122 006
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	141 957	30 096	640 335	-171 831	-298 538
Endring varelager / Change in inventories	-282 841	-151 348	-236 060	-62 472	-133 265
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	3 874	14 712	64 011	-14 864	-67 458
Endring leverandører / Change in accounts payable	102 845	73 011	85 393	57 518	-8 312
Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities	24 435	16 495	59 921	46 082	66 272
Andre tidsavgrensninger / Other accruals	-11 255	-27 806	-134 883	-94 940	9 105
<b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>	<b>86 122</b>	381 675	<b>680 486</b>	989 339	1 507 628
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>					
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-131 427	-82 050	-362 083	-188 840	-267 749
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-140	463	-8 007	-1 782	-1 782
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	0	-17 325	-1 000	-17 157	-18 255
Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	0	0	-22 751	0	-540 000
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	0	23 190	29 336	47 540	47 540
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-65	1 438	-188	2 485	3 919
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities</b>	<b>-131 632</b>	-74 284	<b>-364 693</b>	-157 754	-776 327
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>					
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-3	-157 424	126 470	-288 250	-305 200
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	118 647	-17 690	271 389	-79 968	524 351
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	0	0	0	131 300
Netto finanskostnader / Net financial costs	-24 435	-16 495	-59 921	-46 082	-66 272
Gjenkjøp av egenkapitalinteresser / repurchase of equity interests	0	0	-7 074	0	0
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	-1 550	-565 939	-374 984	-375 452
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities</b>	<b>94 209</b>	-193 159	<b>-235 075</b>	-789 284	-91 273
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>48 700</b>	114 232	<b>80 718</b>	42 301	640 028
Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period	1 407 935	636 059	1 357 096	707 989	707 989
Betalingsmidler fra oppkjøp / Cash and cash equivalents from business combinations	0	0	18 821	0	9 079
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>1 456 634</b>	750 290	<b>1 456 634</b>	750 290	1 357 096

## 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 endring i egenkapital / total change in equity
<b>2010</b>					
<b>Egenkapital per 01.01.2010 / Equity at 01.01.2010</b>	2 642 612	1 639 076	<b>4 281 688</b>	18 568	4 300 256
Periodens resultat 2010 / Net income 2010		1 419 506	<b>1 419 506</b>	10 063	1 429 569
Omregningsdifferanser / Currency conversion differences		2 834	<b>2 834</b>	-215	2 619
<b>Totalresultat 2010 / Comprehensive income 2010</b>		<b>1 422 340</b>	<b>1 422 340</b>	<b>9 848</b>	<b>1 432 188</b>
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme		-1 426	<b>-1 426</b>		-1 426
Utkjøp av ikke kontrollerende eierinteresser / Purchase from non-controlling interests		-13 595	<b>-13 595</b>	-3 955	-17 550
Emisjon / Share issue	131 300		<b>131 300</b>		131 300
Effekt av oppkjøp / Business combinations			<b>0</b>	524 959	524 959
Utbytte / Dividends		-374 597	<b>-374 597</b>	-856	-375 452
<b>Endring i egenkapital i Q4 2010 / Change in equity during Q4 2010</b>	<b>131 300</b>	<b>1 032 722</b>	<b>1 164 022</b>	<b>529 996</b>	<b>1 694 018</b>
<b>Egenkapital per 31.12.2010 / Equity at 31.12.2010</b>	<b>2 773 912</b>	<b>2 671 798</b>	<b>5 445 710</b>	<b>548 564</b>	<b>5 994 274</b>

### 2011

<b>Egenkapital per 01.01.2011 / Equity at 01.01.2011</b>	2 773 912	2 671 798	<b>5 445 710</b>	548 564	5 994 274
Periodens resultat YTD 2011 / Net income YTD 2011		305 355	<b>305 355</b>	-1 423	303 931
Omregningsdifferanser YTD 2011 / Currency conversion differences YTD 2011		-5 263	<b>-5 263</b>	-14	-5 277
Verdiendring pensjoner i TS / Actuarial gain pensions in associated companies		123	<b>123</b>		123
<b>Totalresultat YTD 2011 / Comprehensive income YTD 2011</b>		<b>300 215</b>	<b>300 215</b>	<b>-1 438</b>	<b>298 778</b>
Salg av konsernselskap / Disposal of group company		249	<b>249</b>	-249	0
Utkjøp av ikke kontrollerende eierinteresser / Purchase from non-controlling interests		-3 618	<b>-3 618</b>	-2 648	-6 266
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme		-7 074	<b>-7 074</b>		-7 074
Effekt av oppkjøp / Business combinations			<b>0</b>	15 761	15 761
Utbytte / Dividends		-543 475	<b>-543 475</b>	-22 464	-565 939
<b>Endring i egenkapital i YTD 2011 / Change in equity during YTD 2011</b>	<b>0</b>	<b>-253 703</b>	<b>-253 703</b>	<b>-11 038</b>	<b>-264 741</b>
<b>Egenkapital per 30.09.2011 / Equity at 30.09.2011</b>	<b>2 773 912</b>	<b>2 418 096</b>	<b>5 192 007</b>	<b>537 526</b>	<b>5 729 533</b>

## Noter / Notes:

### NOTE 1: EGNE AKSJER / OWN SHARES

I Q3 2011 har Lerøy Seafood Group ASA ikke ervervet egne aksjer. Per 30.09.2011 eier Lerøy Seafood Group ASA 229 776 egne aksjer med en gjennomsnittlig kostpris på NOK 53,77 per aksje.

In Q3 2011 Lerøy Seafood Group ASA has not bought any own shares. At 30.09.2011 the company holds 229 776 own shares with an average share price of NOK 53.77 per share.

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

Tilknyttede selskaper / Associated companies:	Q3 2011	Q3 2010	YTD 2011	YTD 2010	2010
Norskott Havbruk AS (50%)	-8 926	12 099	<b>23 049</b>	80 384	117 738
Alfarm Alarko Lerøy (50%)	339	1 038	<b>2 655</b>	2 752	2 795
Andre / Others	367		<b>2 573</b>		1 473
Sum resultatandeler / Total share of profit	-8 220	13 137	<b>28 278</b>	83 136	<b>122 006</b>
Herav verdjustering biomasse / fair value adjustment biomass	-16 208	-10 281	<b>-26 333</b>	4 156	18 676

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), that is included in the income. The adjustment relates only to Norskott Havbruk AS.

### NOTE 3: SEGMENTINFORMASJON Q3 2011 / SEGMENT INFORMATION Q3 2011

(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 og Lerøy Smøgen Seafood AB (konsern). S&D består av alle andre datterselskaper eksklusiv Lerøy Seafood Group ASA (morselskap). Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene (inkludert i eliminering). Det sekundære segmentet er geografisk fordeling.

The primary segment for the group includes the business areas Sale & Distribution (S&D) and Production (Prod.). This segmentation is chosen based on type of organisation and business risk. Production consists of the companies Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (group), Lerøy Hydrotech AS (group), Lerøy Vest AS (group), Sjøtroll Havbruk AS (group), Lerøy Fossen AS, SAS Fishcut, SAS Eurosalmon, Inversiones Seafood Ltda, Bulandet Fiskeindustri AS, and Lerøy Smøgen Seafood AB (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
<b>Q3 2011</b>				
Ekstern omsetning / external revenues	2 151 234	152 936	86	<b>2 304 256</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	150 400	1 107 587	-1 257 986	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	<b>2 301 634</b>	<b>1 260 523</b>	<b>-1 257 900</b>	<b>2 304 256</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	66 007	152 114	-11 398	<b>206 723</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,9 %	12,1 %		<b>9,0 %</b>
Driftsresultat / Operating profit	66 007	9 016	-11 398	<b>63 625</b>
<b>Q3 2010</b>				
Ekstern omsetning / external revenues	2 155 031	109 434	0	<b>2 264 465</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	49 956	1 146 405	-1 196 362	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	<b>2 204 987</b>	<b>1 255 839</b>	<b>-1 196 362</b>	<b>2 264 465</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	59 283	378 617	-13 741	<b>424 159</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,7 %	30,1 %		<b>18,7 %</b>
Driftsresultat / Operating profit	59 283	348 521	-13 741	<b>394 063</b>
<b>YTD 2011</b>				
Ekstern omsetning / external revenues	6 358 741	567 431	96	<b>6 926 268</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	469 856	3 360 638	-3 830 494	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	<b>6 828 597</b>	<b>3 928 069</b>	<b>-3 830 398</b>	<b>6 926 268</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	153 357	968 170	-28 633	<b>1 092 894</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,2 %	24,6 %	0,7 %	<b>15,8 %</b>
Driftsresultat / Operating profit	153 357	330 545	-28 633	<b>455 270</b>
<b>YTD 2010</b>				
Ekstern omsetning / external revenues	6 022 828	290 979	2	<b>6 313 809</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	198 808	2 945 066	-3 143 875	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	<b>6 221 636</b>	<b>3 236 045</b>	<b>-3 143 873</b>	<b>6 313 809</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	163 140	921 976	-38 056	<b>1 047 060</b>
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,6 %	28,5 %		<b>16,6 %</b>
Driftsresultat / Operating profit	163 140	1 093 807	-38 056	<b>1 218 891</b>

Geografisk fordeling / Geographic market	Q3 2011	%	Q3 2010	%	YTD 2011	%	YTD 2010	%
EU	1 134 327	49,2	1 071 189	47,3	3 446 206	49,8	3 250 053	51,5
Norge / Norway	462 518	20,1	509 804	22,5	1 414 352	20,4	1 154 017	18,3
Asia / Asia Pacific	282 571	12,3	268 270	11,8	754 216	10,9	694 605	11,0
USA & Canada	222 489	9,7	167 691	7,4	660 291	9,5	481 935	7,6
Resten av Europa/Rest of Europe	156 878	6,8	208 845	9,2	516 135	7,5	592 010	9,4
Andre / Others	45 472	2,0	38 667	1,7	135 067	2,0	141 188	2,2
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>2 304 256</b>	<b>100,0</b>	<b>2 264 465</b>	<b>100,0</b>	<b>6 926 268</b>	<b>100,0</b>	<b>6 313 809</b>	<b>100,0</b>

Produktområde / Product areas	Q3 2011	%	Q3 2010	%	YTD 2011	%	YTD 2010	%
Hel laks / Whole salmon	976 579	42,4	1 027 599	45,4	3 115 620	45,0	3 077 399	48,7
Bearbeidet laks / Processed salmon	610 193	26,5	717 735	31,7	1 931 906	27,9	1 822 518	28,9
Hvitfisk / Whitefish	235 656	10,2	208 054	9,2	605 388	8,7	508 836	8,1
Ørret / Salmontrout	229 026	9,9	87 646	3,9	560 600	8,1	309 245	4,9
Skalldyr / Shellfish	141 564	6,1	114 901	5,1	377 701	5,5	324 399	5,1
Pelagisk / Pelagic fish	28 578	1,2	22 191	1,0	70 678	1,0	57 896	0,9
Annet / Others	82 659	3,6	86 339	3,8	264 375	3,8	213 515	3,4
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>2 304 256</b>	<b>100,0</b>	<b>2 264 465</b>	<b>100,0</b>	<b>6 926 268</b>	<b>100,0</b>	<b>6 313 809</b>	<b>100,0</b>

#### NOTE 4: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS

LSG estimerer virkelig verdi av biologiske eiendeler (fisk i sjø) basert på markedspris for sløyd laks og ørret på balansedagen. Prisen justeres for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyvesvinn. Fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg baseres på de samme prinsippene, men prisen justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Prisen justeres ikke lavere enn kostpris med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg.

LSG estimates the fair value of biological assets (fish in the sea) based on market prices for slaughtered Atlantic salmon and trout at the balance sheet date. The price is adjusted for quality differences (superior, ordinary, and process), together with cost of logistics. The volume is adjusted for gutting loss. Fish in the sea with an average weight below 4 kg is based on the same principles, but the price is adjusted in proportion to how far one has come in the growth cycle. The price is not adjusted lower than cost unless one expects a loss on future sales.

<b>Biologiske eiendeler / biological assets</b>	<b>Q2 2010</b>	<b>Q3 2010</b>	<b>Q4 2010</b>	<b>Q1 2011</b>	<b>Q2 2011</b>	<b>Q3 2011</b>
Total mengde fisk i sjø (LWT) / Total volum fish in sea (LWT)	66 431	77 911	93 867	84 082	79 408	<b>96 280</b>
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	16 739	23 678	24 621	39 238	16 312	<b>35 118</b>

<b>Balanseeffekt / Effect in balance sheet statement</b>	<b>Q2 2010</b>	<b>Q3 2010</b>	<b>Q4 2010</b>	<b>Q1 2011</b>	<b>Q2 2011</b>	<b>Q3 2011</b>
IFRS justering beholdning / IFRS adjustment biological assets	498 362	468 266	669 196	719 005	170 818	<b>28 861</b>
Endring i IFRS justering / change in IFRS adjustment	-68 085	-30 096	200 930	49 809	-548 187	<b>-141 957</b>

<b>Resultateffekt / Effect in income statement:</b>	<b>Q2 2010</b>	<b>Q3 2010</b>	<b>Q4 2010</b>	<b>Q1 2011</b>	<b>Q2 2011</b>	<b>Q3 2011</b>
Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets	-68 085	-30 096	127 681	49 809	-548 187	<b>-141 957</b>
Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives	0	0	-974	-213	4 065	<b>-1 141</b>
Verdijustering biomasse / fair value adj. biological assets	-68 085	-30 096	126 707	49 596	-544 122	<b>-143 098</b>

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 2011

23.02.2012

Preliminary annual result 2011

23.02.2012

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 (2010) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2010 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 salgsværdi fratrukket salgskostnader. Egentilvirkning av ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til full tilvirkningskostnad. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

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

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

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

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

Konsernet har en aksjebasert avlønningsplan med oppgjør i aksjer. Virkelig verdi av de tjenester som konsernet har mottatt fra de ansatte som motlytelse for de tildelte opsjonene regnskapsføres som en kostnad. Det totale beløp som skal kostnadsføres over opptjeningsperioden blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene på tildelingstidspunktet.

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.

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 Group has a share-based remuneration scheme with settlement in the form of shares. Actual value of services performed by employees for the Group to balance the allocated options, is entered as a cost. The total amount to be charged to cost over the earning period, is based on the market value of the options at the time of allocation.

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.