



# 2010

DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL  
QUARTERLY REPORT 1ST QUARTER



## Lerøy Seafood Group Første kvartal år 2010

### Oppsummering 1. kvartal år 2010

#### Svært positiv driftsresultatutvikling i 1. kvartal år 2010

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første kvartal år 2010 en omsetning på 1.873 millioner kroner som er en oppgang fra 1.522 millioner kroner i samme periode i år 2009. Styret er fornøyd med konsernets driftsutvikling og tilfreds med periodens resultat som til nå er ett av de beste i konsernets historie. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første kvartal år 2010 på 255,1 millioner kroner mot tilsvarende 141,9 millioner kroner i første kvartal år 2009. Den sterke veksten i driftsresultatet sammenlignet med første kvartal år 2009 utgjør hele 79,8 %. Veksten kommer som følge av høyere prisopptak for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, samt en svært god utvikling for virksomhetsområdet Salg og Distribusjon. Konsernets prisopptak for laks og ørret vil med bakgrunn i dets langsiktige industrielle markedsstrategi naturlig nok avvike fra priser i spotmarkedet. Realiserte kontraktspriser har vært lavere enn gjeldende spotpriser i dette kvartalet. Konsernets kontraktsandel var ved inngangen til år 2010 høyere enn på samme tidspunkt i fjor, og vil gjennom året variere mellom 35 % og 40 %. Dette, sammenholdt med konsernets positive markedssyn, tilsier i dag at konsernet forventer god prisopptak også fremover. Resultatet i første kvartal er som forventet negativt påvirket av sesongmessig lave volumer. I tillegg har oppdrettselskapet Lerøy Vest AS fortsatt høye produksjonskostnader i kvartalet sammenlignet med øvrige deler av konsernet. Økte volumer sammenholdt med bedret produksjon gjør at styret forventer fallende produksjonskostnader for konsernet i år 2010 sammenlignet med år 2009.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har som følge av gode markedsforhold, bedret biologi og høye volumer i første kvartal, vist en svært god resultatutvikling. Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har derfor økt fra 11,5 millioner kroner i første kvartal år 2009 til 26,2 millioner kroner i første kvartal år 2010.

Resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i første kvartal år 2010 på 266,9 millioner kroner mot 124,1 millioner i første kvartal år 2009.

Noen interessante nøkkeltall:

- Høstet 22,5 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (1. kvartal 2009: 22,2)
- Omsetning MNOK 1.873 (1. kvartal 2009: 1.522)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 255,1 (1. kvartal 2009: 141,9)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 266,9 (1. kvartal 2009: 124,1)
- Bransjens spotpris for hel superior laks har steget med 20,5 % sammenlignet med første kvartal år 2009
- Netto rentebærende gjeld MNOK 1.132 (31.3.2009: 2.040)
- Egenkapitalgrad 54,0 %

### Finansielle forhold 1. kvartal år 2010

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første kvartal år 2010 en omsetning på 1.873 millioner kroner som er en oppgang fra 1.522 millioner kroner i samme periode i år 2009. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første kvartal 255,1 millioner kroner mot tilsvarende 141,9 millioner kroner i første kvartal år 2009. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse ble i første kvartal i år på 13,6 % mot sammenlignbare 9,3 % i tilsvarende periode i fjor.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 525,1 millioner kroner mot sammenlignbare 116,3 millioner kroner i første kvartal år 2009. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til 270,0 millioner kroner i første kvartal år 2010 mot -25,6 millioner kroner i første kvartal år 2009. Den positive IFRS-justeringen i første kvartal år 2010 er et resultat av økt laksepris,

mens den negative IFRS-justeringen i første kvartal år 2009 skyldtes en tilsvarende nedgang i lakseprisen.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 42,7 millioner kroner i første kvartal år 2010 mot 18,1 millioner kroner i første kvartal år 2009. Justert for verdijustering av biomasse var tallene henholdsvis 26,2 millioner kroner og 11,5 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde i første kvartal år 2010 -14,4 millioner kroner mot -29,2 millioner kroner i første kvartal år 2009. Bedringen i konsernets netto finanskostnader kommer i all hovedsak som en følge av en reduksjon i konsernets netto rentebærende gjeld på hele 908 millioner kroner. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i første kvartal på 266,9 millioner kroner mot tilsvarende 124,1 millioner kroner i første kvartal år 2009.

Resultatet i første kvartal i år tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 3,71 kroner per aksje mot tilsvarende 1,72 kroner per aksje i første kvartal år 2009. Antall utestående aksjer er på 53.577.368 aksjer. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse i første kvartal i år ble på 20,6 % mot 10,8 % i samme periode i fjor. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 4.707 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 54,0 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal i år er på 1.132 millioner kroner mot tilsvarende 2.040 millioner kroner per 31.3.2009. Reduksjonen i netto rentebærende gjeld på nær en milliard siste året er svært tilfredsstillende. Prestasjonen må også sees i lys av at konsernet i samme periode har utbetalt utbytte på 2,80 kroner per aksje (tilsvarende 150 millioner), samt økt konsernets beholdning av laks.

Styret har foreslått for selskapets generalforsamling som avholdes 26.5.2010 at utbyttet for år 2009 settes til 7,0 kroner per aksje. Dersom utbyttet vedtas, blir utbyttet utbetalt den 2.6.2010. Aksjen noteres eksklusiv utbytte den 27.5.2010.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en oppgang i driftsresultatet fra 29,9 millioner kroner i første kvartal år 2009 til 46,7 millioner kroner i første kvartal år 2010. Virksomhetsområdet oppnådde en driftsmargin på 2,5 % i første kvartal år 2010 mot tilsvarende 2,0 % i første kvartal år 2009. Den gode utviklingen kommer som følge av flere forhold, herunder et godt marked for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, samt bedret uttelling for konsernets sterke posisjon i verdens vesentlige fiskemarkeder. Virksomhetsområdet Produksjon viser også en vesentlig økning i driftsresultatet før verdijustering av biomasse fra 119,1 millioner kroner i første kvartal år 2009 til 218,9 millioner kroner i første kvartal år 2010. Konsernets prisopptak for laks og ørret vil med bakgrunn i dets langsiktige industrielle markedsstrategi naturlig nok avvike fra priser i spot-markedet. Realiserte kontraktspriser har i første kvartal, i motsetning til hva selskapet erfarte i fjerde kvartal 2009, vært lavere enn gjeldende spotpriser. Konsernets kontraktsandel var ved inngangen til år 2010 høyere enn på samme tidspunkt i fjor, og vil gjennom året variere mellom 35 % og 40 %. Dette, sammenholdt med konsernets positive markedssyn, tilsier i dag at konsernet forventer god prisopptak også fremover. Resultatet i første kvartal er som forventet også noe preget av sesongmessig lave volumer. I tillegg har oppdrettselskapet Lerøy Vest AS hatt høye produksjonskostnader i kvartalet sammenlignet med øvrige deler av konsernet. Økte volumer sammenholdt med bedret produksjon gjør at styret forventer fallende produksjonskostnader i år 2010 sammenlignet med år 2009.

## 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. Lerøy Seafood Group vil følgelig fortsatt selektivt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv. Konsernet har siden 1997 hatt et sterkt fokus på, og

forstått, den avgjørende betydning finansiell handlefrihet har for både operasjonell og 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**

Forventningene til fremtidig utvikling i verdensøkonomien, herunder utvikling i etterspørselen etter konsernets produkter, har gjennom år 2009 og første kvartal år 2010, tross uroen i Hellas, blitt mer positive og betydelig mindre preget av frykt enn det de var ved inngangen til år 2009. Når det er sagt, så mener styret at usikkerheten i makrobildet fortsatt er noe større enn det man kan regne som normalt. Utviklingen i etterspørselen etter konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, har vært svært positiv så langt i år. Det forventes en vesentlig nedgang i det globale tilbudet av atlantisk laks i år 2010 samt en begrenset vekst i tilbudet de nærmeste årene. Tilsvarende forventer vi en fortsatt god utvikling i den globale etterspørselen etter atlantisk laks. Forannevnte og forventning om bedret produktivitet i konsernets produksjon, herunder bedret biologi, danner grunnlaget for styrets positive holdning til konsernets utvikling.

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi i første kvartal år 2010 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan, Sverige og USA. Selv om vår satsning innen distribusjon av fisk i de nordiske land ennå ikke gir tilfredsstillende inntjening er det gledelig å kunne konstatere 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 bedre resultat for konsernet i andre kvartal år 2010 enn det konsernet oppnådde i andre kvartal år 2009 og tilsvarende for året som helhet.

Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til styrets formann Helge Singelstad, konsernleder Henning Beltestad, eller konserndirektør økonomi og finans Ivan Vindheim.

Bergen, 11.5.2010  
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



## Lerøy Seafood Group First Quarter 2010

### Executive summary 1st quarter 2010

#### Extremely positive development in operating profit in the 1st quarter 2010

In the first quarter of 2010, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 1,873 million, representing an increase from NOK 1,522 million for the same period in 2009. The Board of Directors is very satisfied with the Group's development and with the result achieved for the period, which is one of the highest results achieved in the history of the Group to date. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 255.1 million in the first quarter of 2010, compared with NOK 141.9 million in the first quarter of the previous year. The strong increase in operating profit compared with the same period last year is as high as 79.8%. This is explained by higher prices for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout, and an extremely good development for the Sales and Distribution business segment. 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 lower than prevailing spot prices in the quarter under review. At the beginning of 2010, the Group's share of contracts was higher than at the same point in 2009, and will vary between 35% and 40% throughout the year. Taken into consideration with the Group's positive market outlook, this indicates that the Group can expect to achieve good prices in the time ahead too. Net earnings are also, as expected, characterised by seasonally modest volumes. In addition, the fish farming company Lerøy Vest AS still has high production costs compared with the other farming entities in the Group. On the back of increased volumes and improved production, the Board of Directors anticipates falling production costs in 2010 compared with 2009.

Thanks to good market conditions, improved biology and high volumes, the affiliated company Norskott Havbruk (the Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd) saw an extremely good development in net earnings in the first quarter. Income from affiliated companies before fair value adjustment of biomass therefore increased from NOK 11.5 million in the first quarter of 2009 to NOK 26.2 million in the first quarter of 2010.

The Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass in the first quarter of 2010 was NOK 266.9 million against NOK 124.1 million in the first quarter of 2009.

Some interesting key figures:

- 22.5 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout harvested (Q1 2009: 22.2)
- Turnover NOK 1,873 million (Q1 2009: 1,522)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 255.1 million (Q1 2009: 141.9)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 266.9 million (Q1 2009: 124.1)
- Spot prices for whole superior salmon have seen an increase of 20.5% compared with Q1 2009
- Net interest-bearing debt was NOK 1,132 million (NOK 2,040 million at 31.03.2009)
- Equity ratio 54.0%

### Financial summary 1st quarter 2010

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

In the first quarter of 2010, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 1,873 million, representing an increase from NOK 1,522 million for the same period in 2009. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 255.1 million in the first quarter of 2010, compared with NOK 141.9 million in the first quarter of the previous year. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 13.6% in the first quarter of this year, compared with 9.3% in the first quarter of 2009.

In the first quarter of 2010, the Group generated an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 525.1 million, against a profit of NOK 116.3 million in the first quarter of 2009. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS is NOK 270.0 million in the first quarter of 2010, compared with NOK -25.6 million in the first quarter of 2009. The positive IFRS adjustment in the first quarter of 2010 is explained by higher salmon prices compared with 31.12.2009. Correspondingly, the negative IFRS adjustment in the first quarter of 2009 is explained by a drop in salmon prices compared with 31.12.2008.

Income from affiliated companies totalled NOK 42.7 million in the first quarter of 2010, compared with NOK 18.1 million in the first quarter of 2009. Adjusted for fair value adjustment of biomass, the figures were NOK 26.2 million and NOK 11.5 million respectively. The Group's net financial items in the first quarter of this year amounted to NOK -14.4 million, compared with NOK -29.2 million in the first quarter of 2009. The reduction in financial costs is mainly attributable to a significant drop in net interest-bearing debt of as much as NOK 908 million. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 266.9 million in the first quarter, compared with a corresponding figure of NOK 124.1 million in the first quarter of 2009.

Net earnings for the first quarter of this year corresponded to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 3.71 per share, against a corresponding figure of NOK 1.72 in the first quarter of 2009. The number of outstanding shares is 53,577,368. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 20.6% in the first quarter of this year, against 10.8% in the same quarter of the previous year. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 4,707 million, corresponding to an equity ratio of 54.0%. The Group's net interest-bearing debt at the end of the first quarter of 2010 was NOK 1,132 million against NOK 2,040 million at the end of the first quarter of 2009. The reduction in the Group's net interest-bearing debt over the past year of close to NOK 1 billion is extremely satisfactory. Cash performance must also be viewed in the context of a dividend distribution of NOK 2.80 per share (corresponding to NOK 150 million) and an increase in biomass in the same period.

The Board of Directors has proposed to the Annual General Meeting on 26 May 2010 that the dividend is set at NOK 7.0 per share. If the Annual General Meeting declares the proposed dividend, the payment date will be 2 June 2010. The shares will be quoted ex-dividend on 27 May 2010.

The Sales and Distribution business segment showed an increase in operating profit from NOK 29.9 million in the first quarter of 2009 to NOK 46.7 million in the first quarter of 2010. This segment achieved an operating profit margin of 2.5% in the first quarter of 2010 against 2.0% in the first quarter of 2009. This is due to a number of factors, including a good market for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout, and also the Group benefiting more from its strong position in the world's major fish markets. The Production business segment also showed a considerable increase in operating profit before fair value adjustment of biomass from NOK 119.1 million in the first quarter of 2009 to NOK 218.9 million in the first quarter of 2010. 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 in the first quarter have, in contrast to the fourth quarter of 2009, been lower than prevailing spot prices. At the beginning of 2010, the Group's share of contracts was higher than at the same point in 2009, and will vary between 35% and 40% throughout the year. Taken into consideration with the Group's positive market outlook, this indicates that the Group can expect to achieve good prices in the time ahead too. Net earnings are also, as expected, characterised by seasonally modest volumes. In addition, the fish farming company Lerøy Vest AS has experienced high production costs compared with the other farming entities in the Group. On the back of increased volumes and improved production, the Board of Directors anticipates falling production costs in 2010 compared with 2009.

## **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 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. Lerøy Seafood Group will therefore 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 develop further 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 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**

Expectations in terms of future developments in the world economy, including development in demand for the Group's products, have become more positive through 2009 and the first quarter of 2010, despite the turmoil in Greece, and are now characterised considerably less by fear than was the case at the beginning of 2009. That said, the Board of Directors believes there is still rather more uncertainty than normal at the macro scale. Development in demand for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout, has been extremely positive so far in 2010. Moreover, a substantial drop in the global supply of Atlantic salmon for 2010 is expected, as well as limited growth in the next few years. Correspondingly, the Board of Directors anticipates a continued good development in the global demand for Atlantic salmon. This, together with expectations for improved productivity in the Group's production, 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 quarter of 2010. The largest of these markets were France, Japan, Sweden and the USA. Although our efforts aimed at the distribution of fish to the Nordic countries failed to generate a satisfactory return, we are happy to confirm a positive development, 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 better result for the Group in the second quarter of 2010 than was achieved in the second quarter of 2009, and correspondingly for the year as a whole.

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

Bergen, 11 May 2010

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)

|   | Q1 2010          | Q1 2009   | 2009      |
|---|------------------|-----------|-----------|
| <b>Driftsinntekter / Operating revenues</b>   | <b>1 873 091</b> | 1 521 594 | 7 473 807 |
| Vareforbruk / Cost of goods sold  | 1 250 740        | 1 033 554 | 5 042 424 |
| Lønnskostnader / Salaries and wages   | 170 985          | 159 124   | 690 477   |
| Andre driftskostnader / Other operating costs   | 144 509          | 137 023   | 586 743   |
| <b>EBITDA</b>   | <b>306 857</b>   | 191 893   | 1 154 163 |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation  | 51 764           | 50 040    | 204 007   |
| <b>EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass</b>   | <b>255 093</b>   | 141 853   | 950 156   |
| Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass                               | 270 012          | -25 561   | 60 483    |
| <b>Driftsresultat / operating profit</b>  | <b>525 105</b>   | 116 292   | 1 010 639 |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies                  | 42 749           | 18 062    | 62 744    |
| Netto finansposter / Net financial items  | -14 415          | -29 249   | -86 105   |
| <b>Resultat før skattekostnad og før just biomasse/Profit before tax bef adj biom</b> | <b>266 902</b>   | 124 137   | 926 615   |
| <b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>                                 | <b>553 439</b>   | 105 105   | 987 278   |
| Beregnete skatter / Estimated taxation  | -142 986         | -24 246   | -257 137  |
| <b>Periodens resultat / Profit for the period</b>                                     | <b>410 453</b>   | 80 859    | 730 141   |

## Balanse / Balance Sheet

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

|  | 31.03.10         | 31.03.09  | 31.12.09  |
|--|------------------|-----------|-----------|
| Immaterielle eiendeler / Intangible assets                     | 2 964 779        | 2 962 493 | 2 964 072 |
| Varige driftsmidler / Tangible fixed assets                    | 1 216 924        | 1 259 278 | 1 225 399 |
| Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets             | 343 151          | 313 860   | 308 013   |
| <b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>                  | <b>4 524 854</b> | 4 535 631 | 4 497 484 |
| Biologiske eiendeler / Biological assets                       | 2 121 826        | 1 655 253 | 1 858 562 |
| Varer / Inventories  | 213 352          | 213 796   | 236 311   |
| Fordringer / Receivables                                       | 922 003          | 816 169   | 1 006 861 |
| Betalingsmidler / Cash and equivalents                         | 934 224          | 374 473   | 707 989   |
| <b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>                 | <b>4 191 405</b> | 3 059 691 | 3 809 723 |
| <b>Sum eiendeler / Total assets</b>                            | <b>8 716 259</b> | 7 595 322 | 8 307 207 |
| Innskutt egenkapital / Equity contributions                    | 2 642 612        | 2 642 612 | 2 642 612 |
| Opptjent egenkapital / Earned equity                           | 2 045 158        | 1 153 151 | 1 639 076 |
| Minoritetsinteresser / Minority interests                      | 18 916           | 19 514    | 18 568    |
| <b>Sum egenkapital / Total equity</b>                          | <b>4 706 686</b> | 3 815 277 | 4 300 256 |
| Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities              | 949 559          | 706 363   | 849 867   |
| Langsiktig gjeld / Long-term liabilities                       | 1 465 517        | 1 622 908 | 1 505 533 |
| Kortsiktige kreditter / Short-term loans                       | 601 363          | 791 476   | 646 105   |
| Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities          | 993 134          | 659 298   | 1 005 446 |
| <b>Sum gjeld / Total liabilities</b>                           | <b>4 009 573</b> | 3 780 045 | 4 006 951 |
| <b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b> | <b>8 716 259</b> | 7 595 322 | 8 307 207 |

## Nøkkeltall / Key figures

|  | Q1 2010   | Q1 2009   | 2009      |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. Biomass           | 14,2 %    | 8,2 %     | 12,4 %    |
| Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>                                   | 29,5 %    | 6,9 %     | 13,2 %    |
| Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass         | 13,6 %    | 9,3 %     | 12,7 %    |
| Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>                                  | 28,0 %    | 7,6 %     | 13,5 %    |
| Resultat per aksje før just. biomasse / Earnings per share before adj. biomass | 3,71      | 1,72      | 12,80     |
| Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>                          | 7,65      | 1,50      | 13,62     |
| Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share                       | 7,65      | 1,50      | 13,62     |
| ROCE før just. biomasse (annualisert) / ROCE before adj. biomass (annualised)  | 20,6 %    | 10,8 %    | 18,1 %    |
| ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>                           | 39,2 %    | 9,2 %     | 18,5 %    |
| Egenkapitalandel / Equity ratio  | 54,0 %    | 50,2 %    | 51,8 %    |
| Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt                           | 1 131 665 | 2 039 691 | 1 442 823 |
| Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>                     | 6,57      | 2,22      | 17,63     |
| Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share                  | 6,56      | 2,22      | 17,63     |

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



## NOTE 1: SEGMENTINFORMASJON Q1 2010 / SEGMENT INFORMATION Q1 2010

(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), Lerøy Fossen AS, Sigerfjord Aqua AS (konsern), 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), Lerøy Fossen AS, Sigerfjord Aqua AS (group), 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./<br>LSG ASA | Konsern /<br>Group |
|--|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Q1 2010</b>   |                  |                  |                   |                    |
| Ekstern omsetning / external revenues                                  | 1 798 850        | 74 239           | 2                 | <b>1 873 091</b>   |
| Intern omsetning / intra-group revenues                                | 70 184           | 763 694          | -833 878          | <b>0</b>           |
| Sum omsetning / Total revenues   | <b>1 869 034</b> | <b>837 933</b>   | <b>-833 876</b>   | <b>1 873 091</b>   |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.             | 46 686           | 218 862          | -10 455           | <b>255 093</b>     |
| Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass | 2,5 %            | 26,1 %           | 1,3 %             | <b>13,6 %</b>      |
| Driftsresultat / Operating profit                                      | 46 686           | 488 874          | -10 455           | <b>525 105</b>     |
| <b>Q1 2009</b>   |                  |                  |                   |                    |
| Ekstern omsetning / external revenues                                  | 1 455 265        | 66 301           | 28                | <b>1 521 594</b>   |
| Intern omsetning / intra-group revenues                                | 11 534           | 653 242          | -664 776          | <b>0</b>           |
| Sum omsetning / Total revenues   | <b>1 466 799</b> | <b>719 543</b>   | <b>-664 748</b>   | <b>1 521 594</b>   |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.             | 29 872           | 119 111          | -7 130            | <b>141 853</b>     |
| Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass | 2,0 %            | 16,6 %           | 1,1 %             | <b>9,3 %</b>       |
| Driftsresultat / Operating profit                                      | 29 872           | 93 550           | -7 130            | <b>116 292</b>     |
| <b>År 2009 / Year 2009</b>   |                  |                  |                   |                    |
| Ekstern omsetning / external revenues                                  | 7 162 967        | 310 654          | 186               | <b>7 473 807</b>   |
| Intern omsetning / intra-group revenues                                | 198 380          | 3 418 492        | -3 616 872        | <b>0</b>           |
| Sum omsetning / Total revenues   | <b>7 361 347</b> | <b>3 729 146</b> | <b>-3 616 686</b> | <b>7 473 807</b>   |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.             | 216 597          | 755 487          | -21 928           | <b>950 156</b>     |
| Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass | 2,9 %            | 20,3 %           | 0,6 %             | <b>12,7 %</b>      |
| Driftsresultat / Operating profit                                      | 216 597          | 815 970          | -21 928           | <b>1 010 639</b>   |

### Geografisk fordeling / Geographic market

|  | Q1 2010          | %     | Q1 2009          | %     | 2009             | %     |
|--|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
| EU   | <b>933 851</b>   | 49,9  | 852 054          | 56,0  | 4 172 906        | 55,8  |
| Norge / Norway                             | <b>320 503</b>   | 17,1  | 279 807          | 18,4  | 1 257 289        | 16,8  |
| Asia / Asia Pacific                        | <b>209 338</b>   | 11,2  | 186 533          | 12,3  | 856 315          | 11,5  |
| USA & Canada                               | <b>186 994</b>   | 10,0  | 86 148           | 5,7   | 558 511          | 7,5   |
| Resten av Europa/Rest of Europe            | <b>170 416</b>   | 9,1   | 93 764           | 6,2   | 495 966          | 6,6   |
| Andre / Others                             | <b>51 989</b>    | 2,8   | 23 288           | 1,5   | 132 820          | 1,8   |
| <b>Sum salgsinntekter / Total revenues</b> | <b>1 873 091</b> | 100,0 | <b>1 521 594</b> | 100,0 | <b>7 473 807</b> | 100,0 |

### Produktområde / Product areas

|  | Q1 2010          | %     | Q1 2009          | %     | 2009             | %     |
|--|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
| Hel laks / Whole salmon                    | <b>882 682</b>   | 47,1  | 773 048          | 50,8  | 3 608 994        | 48,3  |
| Bearbeidet laks / Processed salmon         | <b>537 476</b>   | 28,7  | 328 169          | 21,6  | 1 985 338        | 26,6  |
| Hvitfisk / Whitefish                       | <b>187 166</b>   | 10,0  | 163 247          | 10,7  | 666 743          | 8,9   |
| Ørret / Salmontrout                        | <b>102 612</b>   | 5,5   | 97 666           | 6,4   | 470 101          | 6,3   |
| Skalldyr / Shellfish                       | <b>85 481</b>    | 4,6   | 81 596           | 5,4   | 324 675          | 4,3   |
| Pelagisk / Pelagic fish                    | <b>18 122</b>    | 1,0   | 27 630           | 1,8   | 157 492          | 2,1   |
| Annet / Others                             | <b>59 552</b>    | 3,2   | 50 238           | 3,3   | 260 464          | 3,5   |
| <b>Sum salgsinntekter / Total revenues</b> | <b>1 873 091</b> | 100,0 | <b>1 521 594</b> | 100,0 | <b>7 473 807</b> | 100,0 |

**NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT**

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

|  | <u>Q1 2010</u> | <u>Q1 2009</u>  | <u>2009</u>     |
|--|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>                              |                |                 |                 |
| Resultat før skatt / Profit before tax   | 553 439        | 105 104         | 987 278         |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation   | 51 764         | 50 040          | 204 007         |
| Endring kundefordringer / Change in accounts receivable  | 74 307         | 76 883          | -103 687        |
| Endring leverandører / Change in accounts payable  | -8 787         | -109 193        | 71 239          |
| Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass                              | -270 012       | 25 561          | -60 483         |
| Endring varelager / Change in inventories  | 29 707         | 4 713           | -135 067        |
| Resultat tilknyttede selskaper / Profit impact affiliated companies                              | -42 749        | -18 062         | -62 744         |
| Betalt skatt og andre driftsposter / Taxes paid and other operating items                        | -35 921        | -15 842         | 43 896          |
| <b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>                   | <b>351 748</b> | <b>119 204</b>  | <b>944 439</b>  |
| <b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>            |                |                 |                 |
| Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.               | -42 038        | -23 889         | -143 759        |
| Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets           | -386           | -486            | -1 232          |
| Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.          | 161            | 272             | -1 719          |
| Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from affiliates                      |                |                 | 46 372          |
| Netto utbetaling ved kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies              |                | -3 625          | -1 625          |
| Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.                       | 1 508          | -1 041          | -5 479          |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities</b>  | <b>-40 755</b> | <b>-28 769</b>  | <b>-107 442</b> |
| <b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>           |                |                 |                 |
| Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft                             | -48 958        | -50 445         | -237 150        |
| Endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt  | -35 800        | -54 003         | -130 044        |
| Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions                                      |                |                 | 1 600           |
| Utbetaling av utbytte / Dividend payments  |                |                 | -151 900        |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities</b> | <b>-84 758</b> | <b>-104 448</b> | <b>-517 494</b> |
| <b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>                           | <b>226 235</b> | <b>-14 013</b>  | <b>319 503</b>  |
| Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period           | 707 989        | 388 486         | 388 486         |
| <b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>               | <b>934 224</b> | <b>374 473</b>  | <b>707 989</b>  |

**NOTE 3: TOTALRESULTAT / COMPREHENSIVE INCOME**

|   | <u>Q1 2010</u> | <u>Q1 2009</u> | <u>2009</u>    |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Periodens resultat / Profit for the period</b>                           | <b>410 453</b> | <b>80 859</b>  | <b>730 141</b> |
| Egenkapitalkorreksjon tilknyttede selskaper / Equity adjustments affiliates | -5 942         | -13 136        | -25 658        |
| Omregningsdifferanse m.m / Conversion differences etc.                      | 1 333          | -16 294        | -19 018        |
| <b>Totalresultat for perioden / comprehensive income</b>                    | <b>405 844</b> | <b>51 429</b>  | <b>685 465</b> |
| <b>Henføres til / Allocated to:</b>   |                |                |                |
| Majoritetens andel / Majority interests                                     | 405 496        | 51 493         | 685 456        |
| Minoritetens andel / Minority interests                                     | 348            | -64            | 9              |
| <b>Totalresultat for perioden / comprehensive income</b>                    | <b>405 844</b> | <b>51 429</b>  | <b>685 465</b> |

**NOTE 4: EGNE AKSJER / OWN SHARES**

I Q1 2010 har Lerøy Seafood Group ASA ikke ervervet ervervet egne aksjer. Per 31.3.2010 eier Lerøy Seafood Group ASA 229 776 egne aksjer, som er bokført til en gjennomsnittlig kurs på NOK 53,77 per aksje.

In Q1 2010 Lerøy Seafood Group ASA has not bought any own shares. At 31.3.2010 the company holds 229 776 own shares, which are booked at an average share price of NOK 53.77 per share.

**NOTE 5: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY**

|   | <b>31.03.10</b>  | 31.03.09  | 31.12.09  |
|---|------------------|-----------|-----------|
| <b>Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.</b>   | <b>4 300 256</b> | 3 764 343 | 3 764 343 |
| Totalresultat / Comprehensive income (Note 3)   | <b>405 844</b>   | 51 429    | 685 465   |
| Utbytte / Dividends   |                  |           | -152 542  |
| Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests |                  | -1 080    | -1 496    |
| Virkning av kjøp/salg egne aksjer / Net effect of purchase/sale of own shares                     |                  |           | 643       |
| Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme  | <b>586</b>       | 585       | 2 243     |
| Ny egenkapital / New equity   |                  |           | 1 600     |
| <b>Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period</b>                      | <b>406 430</b>   | 50 934    | 535 913   |
| <b>Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period</b>                      | <b>4 706 686</b> | 3 815 277 | 4 300 256 |

**NOTE 6: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES**

|                           | Q1 2010       | Korr.varer /<br>adj.inventory | Q1 2009 | Korr.varer /<br>adj.inventory | 2009   | Korr.varer /<br>adj.inventory |
|---------------------------|---------------|-------------------------------|---------|-------------------------------|--------|-------------------------------|
| Norskott Havbruk AS (50%) | 42 118        | 16 525                        | 17 129  | 6 529                         | 56 928 | 180                           |
| Andre / Others            | 631           |                               | 933     |                               | 5 816  |                               |
| <b>Sum / Total</b>        | <b>42 749</b> | <b>16 525</b>                 | 18 062  | 6 529                         | 62 744 | 180                           |

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 31.3.2010 og per 31.3.2009. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø.

The table shows income from affiliated companies as per 31.3.2010 and as per 31.3.2009. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory of fish in sea.

**NOTE 7: 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 sløyevinn. Fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg baseres på de samme prinsipper, 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.

|   | Q1 2009 | Q2 2009 | Q3 2009  | Q4 2009 | 2009    | Q1 2010 |
|---|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)   | 65 160  | 63 943  | 79 114   | 79 558  | 79 558  | 73 779  |
| Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)                 | 20 705  | 7 941   | 27 691   | 30 506  | 30 506  | 22 876  |
| Korrigerings varelager / Adjustment inventory       | 210 391 | 374 821 | 231 573  | 296 435 | 296 435 | 566 447 |
| Resultateffekt korrigerings / P&L effect adjustment | -25 561 | 164 430 | -143 248 | 64 862  | 60 483  | 270 012 |

**NOTE 8: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR**

|                                  |            |                                |            |
|----------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| Presentasjon av resultat Q2 2010 | 16.08.2010 | Report Q2 2010                 | 16.08.2010 |
| Presentasjon av resultat Q3 2010 | 04.11.2010 | Report Q3 2010                 | 04.11.2010 |
| Foreløpig resultat for år 2010   | 23.02.2011 | Preliminary annual result 2010 | 23.02.2011 |
| Ordinær generalforsamling        | 26.05.2010 | Ordinary general meeting       | 26.05.2010 |

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 (2009) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2009 for fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene. Alle tall utover årsregnskapstall forrige år er ureviderte.

## SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER:

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

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

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

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

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

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

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

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

Lager av andre innkjøpte og produserte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt salgsværdi fratrukket salgskostnader. 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 motytelse 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 datterselskap 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 (2009) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2009 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 for each quarter 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'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 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.