



LERØY SEAFOOD GROUP

FORELØPIGE FINANSIELLE TALL 2009 / PRELIMINARY FINANCIAL FIGURES 2009



Lerøy Seafood Group

Foreløpige tall for år 2009

Oppsummering 4. kvartal år 2009

Svært positiv driftsresultatutvikling i 4. kvartal år 2009

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i fjerde kvartal år 2009 en omsetning på 2.184 millioner kroner som er en oppgang fra 1.703 millioner kroner i samme periode i år 2008. Styret er fornøyd med konsernets driftsutvikling og svært tilfreds med periodens resultat som til nå er det desidert beste i konsernets historie. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i fjerde kvartal år 2009 på 311,4 millioner kroner mot tilsvarende 100,3 millioner kroner i fjerde kvartal år 2008. Den sterke veksten i driftsresultatet sammenlignet med fjerde kvartal år 2008 utgjør hele 210,5 %. Veksten kommer som følge av høyere volumer, lavere produksjonskostnader og bedre prisoppnåelse for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, samt en svært god utvikling for virksomhetsområdet Salg og Distribusjon. Konsernets prisoppnåelse for laks og ørret vil med bakgrunn i dets langsiktige industrielle markedsstrategi i perioder naturlig nok avvike fra priser i spot-markedet. Det negative avviket mellom konsernets prisoppnåelse og spot-pris for atlantisk laks var på et historisk høyt nivå gjennom andre og tredje kvartal i år 2009. Avviket ble som forventet normalisert gjennom fjerde kvartal. Konsernets kontraktsandel i fjerde kvartal har, som tidligere i år 2009, variert mellom 35 % og 40 %. Konsernets kontraktsandel var ved inngangen til år 2010 noe lavere enn på samme tidspunkt i fjor. Konsernets resultatutvikling viser at organisasjonens målrettede og langsiktige arbeid bærer frukter. Selv om det fortsatt er stor forskjell mellom de ulike enhetene innenfor virksomhetsområdet Produksjon, er det svært gledelig å konstatere en god utvikling. Konsernet har i år 2009 hatt fallende produksjonskostnader. Denne utviklingen tror vi vil fortsette. Konsernets mål er selvsagt å redusere den store kostnadsforskjellen som har vært mellom de ulike regionene de siste årene. Organisasjonens tålmodighet, vilje og evne til å finne motivasjon i å arbeide med forhold der sluttresultatet først materialiseres mellom ett og to år frem i tid er derfor viktig. Forbedret produksjon, herunder bedret fiskehelse, gjør at styret forventer fallende produksjonskostnader også i tiden som kommer.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har som følge av gode markedsforhold i fjerde kvartal vist en god resultatutvikling. Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har derfor økt fra 2,0 millioner kroner i fjerde kvartal år 2008 til 20,8 millioner kroner i fjerde kvartal år 2009.

Resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i fjerde kvartal år 2009 på 311,1 millioner kroner mot 60,1 millioner kroner i fjerde kvartal år 2008.

Noen interessante nøkkeltall for fjerde kvartal år 2009:

- Høstet 35,0 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (4. kvartal 2008: 27,9)
- Omsetning MNOK 2.184 (4. kvartal 2008: 1.703)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 311,4 (4. kvartal 2008: 100,3)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 311,1 (4. kvartal 2008: 60,1)
- Bransjens eksportpris for hel atlantisk laks er opp 4,8 % sammenlignet med fjerde kvartal år 2008
- Bransjens spotpris for hel superior laks har steget med 8,6 % sammenlignet med fjerde kvartal år 2008
- Netto rentebærende gjeld MNOK 1.443 (31.12.08: 2.126)
- Egenkapitalgrad 51,8 %

Finansielle forhold år 2009

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2009 en omsetning på 7.474 millioner kroner som er en oppgang fra 6.057 millioner kroner i år 2008, dvs en økning på 23,4 %. Konsernets slaktevolum viser en oppgang fra 92.700 tonn sløyd vekt i år 2008 til 108.500 tonn sløyd vekt i år 2009. Veksten utgjør

17,0 % og er i tråd med konsernets kommuniserte planer. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble på 950,2 millioner kroner i år 2009 mot tilsvarende 337,2 millioner kroner året før. Det er en økning på hele 181,8 %. Videre er konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse på 12,7 % for år 2009 mot sammenlignbare 5,6 % for år 2008. Både omsetningen og driftsresultatet før verdijustering av biomasse er det desidert beste Lerøy Seafood Group har oppnådd noen gang og er et resultat av volumvekst, lavere fôrkostnader, forbedret biologisk produksjon og gode priser for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret. I tillegg har virksomhetsområdet Salg og Distribusjon hatt en svært god utvikling i år 2009. Styret berømmer konsernets medarbeidere for deres innsats og forståelse for behovet for resultatorientert driftsfokus og endringsvilje i alle ledd. Styret er trygg på at organisasjonen vil fortsette sin gode utvikling med Alf-Helge Aarskog som ny konsernleder.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 1.010,6 millioner kroner i år 2009 mot sammenlignbare 300,8 millioner kroner i år 2008. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til 60,5 millioner kroner i år 2009 mot -36,4 millioner kroner i år 2008. Den positive IFRS-justeringen i år 2009 er et resultat av økt biomasse. Salgspris per 1.1.2010 er noe ned sammenlignet med 1.1.2009.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 62,7 millioner kroner i år 2009 mot 13,7 millioner kroner i år 2008. Justert for verdijustering av biomasse var tallene henholdsvis 62,5 millioner kroner og 14,3 millioner kroner. Økningen kommer i all hovedsak fra det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) som har oppnådd gode salgspriser gjennom året. Konsernets netto finansposter utgjorde -86,1 millioner kroner i år 2009 mot -150,5 millioner kroner i år 2008. Bedringen i konsernets netto finanskostnader kommer som en følge av lavere rentenivå, samt en reduksjon i konsernets netto rentebærende gjeld på hele 683 millioner. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble på 926,6 millioner kroner i år 2009 mot tilsvarende 201,0 millioner kroner i år 2008.

Resultatet i år 2009 tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 12,80 kroner per aksje mot tilsvarende 2,83 kroner per aksje i år 2008. Styret vil foreslå for selskapets ordinære generalforsamling at utbyttet for år 2009 settes til 7,0 kroner per aksje. Antall utestående aksjer er 53.577.368. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse ble på 18,1 % i år 2009 mot 6,4 % i år 2008. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 4.300 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 51,8 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av år 2009 er på 1.443 millioner kroner mot tilsvarende 2.126 millioner kroner 31.12.2008. Den 9. juni år 2009 ble det utbetalt utbytte på 2,80 kroner per aksje, tilsvarende 150 millioner kroner.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en oppgang i driftsresultatet fra 128,6 millioner kroner i år 2008 til 216,6 millioner kroner i år 2009. Virksomhetsområdet oppnådde en driftsmargin på 2,9 % i år 2009 mot tilsvarende 2,2 % i år 2008. Den gode utviklingen kommer som følge av flere forhold, herunder god kapasitetsutnyttelse, 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 252,1 millioner kroner i år 2008 til 755,5 millioner kroner i år 2009. Konsernets resultatutvikling viser at organisasjonens målrettede arbeid bærer frukter. Selv om det fortsatt er stor forskjell mellom de ulike enhetene innenfor virksomhetsområdet Produksjon, er det svært gledelig å konstatere en god utvikling. Konsernet har hatt fallende produksjonskostnader i år 2009, og denne utviklingen tror vi vil fortsette. Konsernets mål er å redusere den store kostnadsforskjellen som har vært mellom de ulike regionene de siste årene. Organisasjonens tålmodighet, vilje og evne til å finne motivasjon i å arbeide med forhold der sluttresultatet først materialiseres mellom ett og to år frem i tid er derfor viktig. Forbedret produksjon i år 2009, herunder bedret fiskehelse, gjør at styret forventer fallende produksjonskostnader også fremover.

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 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 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 i år 2009. Den gode utviklingen i år 2009 sammenholdt med forventninger om ytterligere reduksjon i det globale tilbudet av atlantisk laks i år 2010, samt forventning om begrenset vekst de nærmeste årene, gir grunnlag for fortsatt optimisme. 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 år 2009 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 år 2010 enn det konsernet oppnådde i år 2009.

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

Bergen, 24.02.2010
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group

Preliminary figures for 2009

Executive summary 4th quarter 2009

Extremely positive development in operating profit in the 4th quarter 2009

In the fourth quarter of 2009, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 2,184 million, representing an increase from NOK 1,703 million from the same period in 2008. The Board of Directors is very satisfied with the Group's development and with the result achieved for the period which is, to date, by far the highest result achieved in the history of the Group. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 311.4 million in the fourth quarter of 2009, compared with NOK 100.3 million in the fourth quarter of the previous year. The strong increase in the operating profit compared to the same period last year is as high as 210.5%. This is explained by higher volumes, lower production costs and 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. Due to the Group's long-term industrial market strategy, the prices achieved for salmon and salmon trout will naturally deviate from time to time from the spot prices. The negative deviation between the Group's realised contract prices and prevailing spot prices was record high throughout the second and third quarters of 2009. However, as expected, the deviation normalised in the fourth quarter. The Group's share of contracts has varied between 35% and 40% in the fourth quarter, at a similar level as for the year to date. At the beginning of 2010, the Group's share of contracts was somewhat lower than for the same point in time in 2009. Development in the Group's profit shows that the intensive efforts of the organisation are bearing fruit. Despite the fact that there are still considerable differences between the various units in the Production segment, it is very satisfying to be able to confirm a positive development. In 2009, the Group's production costs saw a decline - a trend that we believe will continue. The Group's goal is of course to reduce the considerable difference in costs that have existed between different regions in recent years. The organisation's patience and will, and its ability to remain motivated when the result of so much hard work is not expected to materialise until one to two years later, have all proved to be of decisive importance. As a result of improved production, including improved fish health, the Board of Directors anticipates that production costs will continue to fall in the future.

On the back of good market conditions, the affiliated company Norskott Havbruk (the Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd.) saw a positive development in results in the fourth quarter. Accordingly, income from affiliated companies before fair value adjustment of biomass increased from NOK 2.0 million in the fourth quarter of 2008 to NOK 20.8 million in the fourth quarter of 2009.

In the fourth quarter of 2009, the Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass was NOK 311.1 million as against NOK 60.1 million in the fourth quarter of 2008.

Below are a number of interesting key figures:

- Harvested 35.0 thousand gutted weight tonnes of salmon and salmon trout (Q4 2008: 27.9)
- Turnover NOK 2,184 million (Q4 2008: 1,703)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 311.4 million (Q4 2008: 100.3)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 311.1 million (Q4 2008: 60.1)
- Export prices for whole Atlantic salmon are up 4.8% compared with Q4 2008
- Spot prices for whole superior salmon have seen an increase of 8.6% compared to Q4 2008
- Net interest-bearing debt was NOK 1,443 million (NOK 2,126 million at 30.12.08)
- Equity ratio 51.8%

Financial summary 2009

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

In 2009, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 7,474 million, representing an increase from NOK 6,057 million in 2008, i.e. 23.4%. The Group's produced volume shows an increase from 92,700

tons gutted weight in 2008 to 108,500 tons gutted weight in 2009. This growth amounts to 17.0% which is in line with the Group's communicated plans. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 950.2 million in 2009, compared with NOK 337.2 million in 2008. This is an increase of as much as 181.8%. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 12.7% in 2009, compared with a corresponding 5.6% for 2008. Both turnover as well as operating profit before fair value adjustment of biomass are, to date, by far the highest achieved in the history of the Group, and are a result of volume growth, lower feed costs, improved biological production and favourable prices for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout. In addition, the Sales and Distribution business segment has shown an extremely positive development in 2009. The Board of Directors is full of praise for the employees' efforts, their understanding of the need for goal-oriented operational focus and for their willingness to adapt to changes throughout the entire organisation. The Board of Directors feels confident that the positive developments within the organisation will continue under Alf-Helge Aarskog as the new CEO.

In 2009, the Group had an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 1,010.6 million, as against a profit of NOK 300.8 million in 2008. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS came to NOK 60.5 million in 2009, as compared with a figure of NOK -36.4 million in 2008. The positive IFRS adjustment in 2009 is explained by an increase in biomass. Salmon prices at year-end 2009 were somewhat down compared with 31.12.2008.

Income from affiliated companies totalled NOK 62.7 million in 2009, compared with NOK 13.7 million in 2008. Adjusted for fair value adjustment of biomass, the figures were NOK 62.5 million and NOK 14.3 million respectively. This increase is mainly related to the affiliated company Norskott Havbruk (the Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd.) which has experienced good sales prices throughout 2009. The Group's net financial items in 2009 amounted to NOK -86.1 million, compared with NOK -150.5 million in 2008. The reduction in financial costs is attributable to lower interest costs as a result of the reductions in interest rates and a significant drop in net interest-bearing debt of as much as NOK 683 million. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 926.6 million in 2009, compared with a corresponding figure of NOK 201.0 million in 2008.

Net earnings for 2009 correspond to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 12.80 per share, as against a corresponding figure of NOK 2.83 per share in 2008. The Board of Directors intends to propose to the Annual General Meeting that the dividend for 2009 be set at NOK 7.0 per share. The number of outstanding shares is 53,577,368. The Group's return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 18.1% in 2009 as against 6.4% in 2008. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 4,300 million, corresponding to an equity ratio of 51.8%. The Group's net interest-bearing debt at year-end 2009 was NOK 1,443 million versus NOK 2,126 million at 31.12.08. On 9 June 2009, a dividend was paid of NOK 2.80 per share, i.e. NOK 150 million.

The Sales and Distribution business segment shows an increase in operating profit from NOK 128.6 million in 2008 to NOK 216.6 million in 2009. This segment achieved an operating profit margin of 2.9% in 2009 versus a corresponding 2.2% in 2008. This is due to a number of factors, including a good utilisation of capacity, 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 segment also shows a considerable increase in operating profit before fair value adjustment of biomass from NOK 252.1 million in 2008 to NOK 755.5 million in 2009. Development in the Group's profit shows that the intensive efforts of the organisation are bearing fruit. Despite the fact that there are still considerable differences between the various units in the Production segment, it is very satisfying to be able to confirm a positive development. In 2009, the Group's production costs have been on the decline - a trend that we believe will continue. The Group's goal is of course to reduce the considerable difference in costs that have existed between different regions in recent years. The organisation's patience and will, and its ability to remain motivated when the result of so much hard work is not expected to materialise until one to two years later, have all proved to be of decisive importance. As a result of improved production in 2009, including improved fish health, the Board anticipates that production costs will continue to fall in the future.

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 substantiated 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. As a result of 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 focus further on sales, distribution and processing. In the Board of Directors' opinion, 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, that could strengthen the basis for further profitable growth and for 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 continue to be important for the Board that the Group, through its operations, retains the confidence of participants in the various capital markets. The Group's financial position is very strong.

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

The market situation/outlook

Expectations in terms of future developments in the world economy, including development in demand for the Group's products, have become more positive throughout 2009 and considerably less characterised by fear than was the case at the beginning of 2009. Having said that, the Board of Directors believes that there is still rather more uncertainty at the macro scale than can be considered normal. Development in demand for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout, has been extremely positive in 2009. The positive development we have seen in 2009, together with an expected further drop in the global supply of Atlantic salmon in 2010, and limited anticipated growth over the next few years, gives cause for continued optimism. This, together with expectations for improved productivity in the Group's production, including improved biology, provides justification for the Board of Directors' 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 2009. 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-orientated structure, ensures a robust platform for earnings in the coming years. The Board of Directors currently anticipates a better result for the Group in 2010 than was achieved in 2009.

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

Bergen, 24 February 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)

	<u>Q4 2009</u>	<u>Q4 2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Salgsinntekter / Operating revenues	2 183 910	1 703 422	7 473 807	6 057 053
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 442 857	1 201 287	5 042 424	4 279 152
Lønnskostnader / Salaries and wages	204 093	194 494	690 477	664 377
Andre driftskostnader / Other operating costs	170 647	158 563	586 743	579 295
EBITDA	366 313	149 078	1 154 163	534 229
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	54 869	48 781	204 007	197 023
EBIT før verdjustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	311 444	100 297	950 156	337 206
Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass	64 862	148 327	60 483	-36 369
Driftsresultat / operating profit	376 306	248 624	1 010 639	300 837
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies	12 751	688	62 744	13 716
Netto finansposter / Net financial items	-21 177	-42 169	-86 105	-150 507
Resultat før skattekostnad og før just. biomasse / Profit before tax bef adj biom.	311 092	60 117	926 615	200 966
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	367 880	207 143	987 278	164 046
Beregnete skatter / Estimated taxation	-97 605	-56 172	-257 137	-36 994
Periodens resultat / Profit for the period	270 275	150 971	730 141	127 052

Balanse / Balance Sheet

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

	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	2 964 072	2 959 927
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	1 225 399	1 294 818
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	308 013	307 359
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	4 497 484	4 562 104
Biologiske eiendeler / Biological assets	1 858 562	1 676 164
Andre varer / Other inventories	236 311	223 158
Fordringer / Receivables	1 006 861	932 284
Betalingsmidler / Cash and equivalents	707 989	388 486
Sum omløpsmidler / Total current assets	3 809 723	3 220 092
Sum eiendeler / Total assets	8 307 207	7 782 196
Innskutt egenkapital / Equity contributions	2 642 612	2 642 612
Opptjent egenkapital / Earned equity	1 639 076	1 101 073
Minoritetsinteresser / Minority interests	18 568	20 658
Sum egenkapital / Total equity	4 300 256	3 764 343
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	849 867	682 538
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	1 505 533	1 676 911
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	646 105	841 921
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 005 446	816 483
Sum gjeld / Total liabilities	4 006 951	4 017 853
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	8 307 207	7 782 196

Nøkkeltall / Key figures

	<u>Q4 2009</u>	<u>Q4 2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	14,2 %	3,5 %	12,4 %	3,3 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	16,8 %	12,2 %	13,2 %	2,7 %
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	14,3 %	5,9 %	12,7 %	5,6 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	17,2 %	14,6 %	13,5 %	5,0 %
Resultat per aksje før just. biomasse / Earnings per share before adj. biomass	4,33	0,81	12,80	2,83
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	5,05	2,77	13,62	2,33
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	5,05	2,77	13,62	2,33
ROCE før just. biomasse (annualisert) / ROCE before adj. biomass (annualised)	23,8 %	7,2 %	18,1 %	6,4 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	26,8 %	17,2 %	18,5 %	5,5 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	51,8 %	48,4 %	51,8 %	48,4 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 442 823	2 126 196	1 442 823	2 126 196
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	6,88	-0,12	17,63	3,91
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	6,88	-0,12	17,63	3,91

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 Q4 2009 / SEGMENT INFORMATION Q4 2009

(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 Smågen 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 Smågen 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
Q4 2009				
Ekstern omsetning / external revenues	2 098 417	85 360	133	2 183 910
Intern omsetning / intra-group revenues	66 947	1 071 521	-1 138 468	0
Sum omsetning / Total revenues	2 165 364	1 156 881	-1 138 335	2 183 910
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	82 825	232 725	-4 106	311 444
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	3,8 %	20,1 %	0,4 %	14,3 %
Driftsresultat / Operating profit	82 825	297 587	-4 106	376 306
Q4 2008				
Ekstern omsetning / external revenues	1 649 570	52 663	1 189	1 703 422
Intern omsetning / intra-group revenues	42 350	783 984	-826 334	0
Sum omsetning / Total revenues	1 691 920	836 647	-825 145	1 703 422
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	52 961	62 917	-15 581	100 297
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	3,1 %	7,5 %	1,9 %	5,9 %
Driftsresultat / Operating profit	52 961	211 244	-15 581	248 624
2009				
Ekstern omsetning / external revenues	7 162 967	310 654	186	7 473 807
Intern omsetning / intra-group revenues	198 380	3 418 492	-3 616 872	0
Sum omsetning / Total revenues	7 361 347	3 729 146	-3 616 686	7 473 807
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	216 597	755 487	-21 928	950 156
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,9 %	20,3 %	0,6 %	12,7 %
Driftsresultat / Operating profit	216 597	815 970	-21 928	1 010 639
2008				
Ekstern omsetning / external revenues	5 784 149	271 074	1 830	6 057 053
Intern omsetning / intra-group revenues	143 612	2 601 012	-2 744 624	0
Sum omsetning / Total revenues	5 927 761	2 872 086	-2 742 794	6 057 053
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	128 591	252 065	-43 450	337 206
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,2 %	8,8 %	1,6 %	5,6 %
Driftsresultat / Operating profit	128 591	215 696	-43 450	300 837

Geografisk fordeling / Geographic market	Q4 2009	%	Q4 2008	%	2009	%	2008	%
EU	1 211 915	55,5	999 469	58,7	4 172 906	55,8	3 524 081	58,2
Norge / Norway	347 554	15,9	260 804	15,3	1 257 289	16,8	1 028 843	17,0
Asia / Asia Pacific	241 689	11,1	205 524	12,1	856 315	11,5	672 039	11,1
USA & Canada	160 342	7,3	88 985	5,2	558 511	7,5	296 910	4,9
Resten av Europa/Rest of Europe	186 764	8,6	119 895	7,0	495 966	6,6	430 798	7,1
Andre / Others	35 646	1,6	28 745	1,7	132 820	1,8	104 382	1,7
Sum omsetning / Total revenues	2 183 910	100,0	1 703 422	100,0	7 473 807	100,0	6 057 053	100,0

Produktområde / Product areas	Q4 2009	%	Q4 2008	%	2009	%	2008	%
Hel laks / Whole salmon	1 113 346	51,0	878 714	51,6	3 608 994	48,3	2 855 502	47,1
Bearbeidet laks / Processed salmon	577 495	26,4	286 442	16,8	1 985 338	26,6	1 313 546	21,7
Hvitfisk / Whitefish	194 355	8,9	154 031	9,0	666 743	8,9	617 963	10,2
Ørret / Salmontrout	115 832	5,3	142 086	8,3	470 101	6,3	477 520	7,9
Skalldyr / Shellfish	92 050	4,2	96 733	5,7	324 675	4,3	362 970	6,0
Pelagisk / Pelagic fish	54 013	2,5	47 752	2,8	157 492	2,1	106 268	1,8
Annnet / Others	36 819	1,7	97 664	5,7	260 464	3,5	323 284	5,3
Sum omsetning / Total revenues	2 183 910	100,0	1 703 422	100,0	7 473 807	100,0	6 057 053	100,0

NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	<u>Q4 2009</u>	<u>Q4 2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities				
Resultat før skatt / Profit before tax	367 880	207 143	987 278	164 047
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	54 869	48 781	204 007	197 023
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-113 794	-109 025	-103 687	-78 832
Endring leverandører / Change in accounts payable	2 969	22 371	71 239	36 463
Endring verdijustering biomasse / Change in value adjustment biomass	-64 862	-148 327	-60 483	36 369
Endring varelager / Change in inventories	11 095	-53 876	-135 067	-176 551
Resultat tilknyttede selskaper / Profit impact affiliated companies	-12 751	-688	-62 744	-13 716
Andre tidsavgrensninger og betalt skatt / Other accruals and taxes paid	122 961	27 225	43 896	44 872
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	368 367	-6 396	944 439	209 675
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities				
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-17 429	-33 724	-143 759	-332 844
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-6	39 014	-1 232	-80 986
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	26	464	-1 719	1 107
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from affiliates	19 947	0	46 372	0
Netto utbetaling ved kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	2 000	-22 675	-1 625	-38 367
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-2 168	-3 226	-5 479	-5 593
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities	2 370	-20 147	-107 442	-456 683
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities				
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-122 404	119 853	-237 150	250 877
Endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-38 954	-77 830	-130 044	-27 419
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	-5 476	1 600	-25 974
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	0	-422	-151 900	-99 728
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-161 358	36 125	-517 494	97 756
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	209 379	9 582	319 503	-149 252
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period	498 610	378 904	388 486	537 738
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	707 989	388 486	707 989	388 486

NOTE 3: TOTALRESULTAT / COMPREHENSIVE INCOME

	<u>Q4 2009</u>	<u>Q4 2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Periodens resultat / Profit for the period	270 275	150 971	730 141	127 052
Egenkapitalkorreksjon tilknyttede selskaper / Equity adjustments affiliates	-5 989	-28 234	-25 658	-28 234
Omregningsdifferanse m.m / Conversion differences etc.	-5 038	9 377	-19 018	12 008
Totalresultat for perioden / comprehensive income	259 248	132 114	685 465	110 826
Henføres til / Allocated to:				
Majoritetens andel / Majority interests	259 909	126 915	685 456	105 614
Minoritetens andel / Minority interests	-661	5 199	9	5 212
Totalresultat for perioden / comprehensive income	259 248	132 114	685 465	110 826

NOTE 4: EGNE AKSJER / OWN SHARES

I Q4 2009 har Lerøy Seafood Group ASA ikke ervervet egne aksjer. Per 31.12.2009 eier Lerøy Seafood Group ASA 229 776 egne aksjer, som er bokført til en gjennomsnittlig kurs på NOK 53,77 per aksje.

In Q4 2009 Lerøy Seafood Group ASA has not bought any own shares. At 31.12.2009 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

	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.	3 764 343	3 778 843
Totalresultat / Comprehensive income (Note 3)	685 465	110 826
Utbytte / Dividends	-152 542	-99 728
Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests	-1 496	-2 097
Virkning av kjøp, salg, utbytte egne aksjer / Net effect of purchase, sale, dividend of own shares	643	-25 974
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme	2 243	2 473
Ny egenkapital / New equity	1 600	0
Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period	535 913	-14 500
Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period	4 300 256	3 764 343

NOTE 6: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES

	Q4 2009	Q4 2008	2009	Korr.varer / adj.inventory	2008	Korr.varer / adj.inventory
Norskott Havbruk AS (50%)	10 716	757	56 928	180	12 045	-551
Andre / Others	2 035	-69	5 816		1 671	
Sum / Total	12 751	688	62 744	180	13 716	-551

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 31.12.2009 og per 31.12.2008. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø.

The table shows income from affiliated companies as per 31.12.2009 and as per 31.12.2008. 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 sløyesvinn. Fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg baseres på de samme prinsipene, 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.

	Q4 2008	2008	Q1 2009	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	69 499	69 499	65 160	63 943	79 114	79 558
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	13 308	13 308	20 705	7 941	27 691	30 506
Korrigeringsvarelager / Adjustment inventory	235 952	235 952	210 391	374 821	231 573	296 435
Resultateffekt korrigeringsvarelager / P&L effect adjustment	148 327	-36 369	-25 561	164 430	-143 248	64 862

NOTE 8: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

Foreløpig resultat for år 2009	25.02.2010	Preliminary annual result 2009	25.02.2010
Presentasjon av resultat Q1 2010	12.05.2010	Report Q1 2010	12.05.2010
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 (2008) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2008 for fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene. IFRS 8 og IAS 1R er implementert, men har verken hatt effekt på regnskap eller på noteinformasjon. Balanse, Kontantstrømsoppstilling og Egenkapitalutvikling er sammendratt sammenliknet med oppstillingene i årsregnskapet. 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, aksjesbasert avlønning (opsjoner), andre aksjer og terminkontrakter.

Datterselskaper er alle enheter der konsernet har bestemte 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 for 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 aksjesbasert 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 oppjeningsperioden blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene på tildelingstidspunktet.

Konsernets kontantstrømsoppstilling 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 (2008) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2008 for a complete description of the accounting principles. IFRS 8 and IAS 1R have been implemented, but have neither had effect on the accounts, nor the notes to the accounts. Balance Sheet, Cash Flow Statement, and Changes In Equity are condensed compared to the statements in the Annual Report. 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.