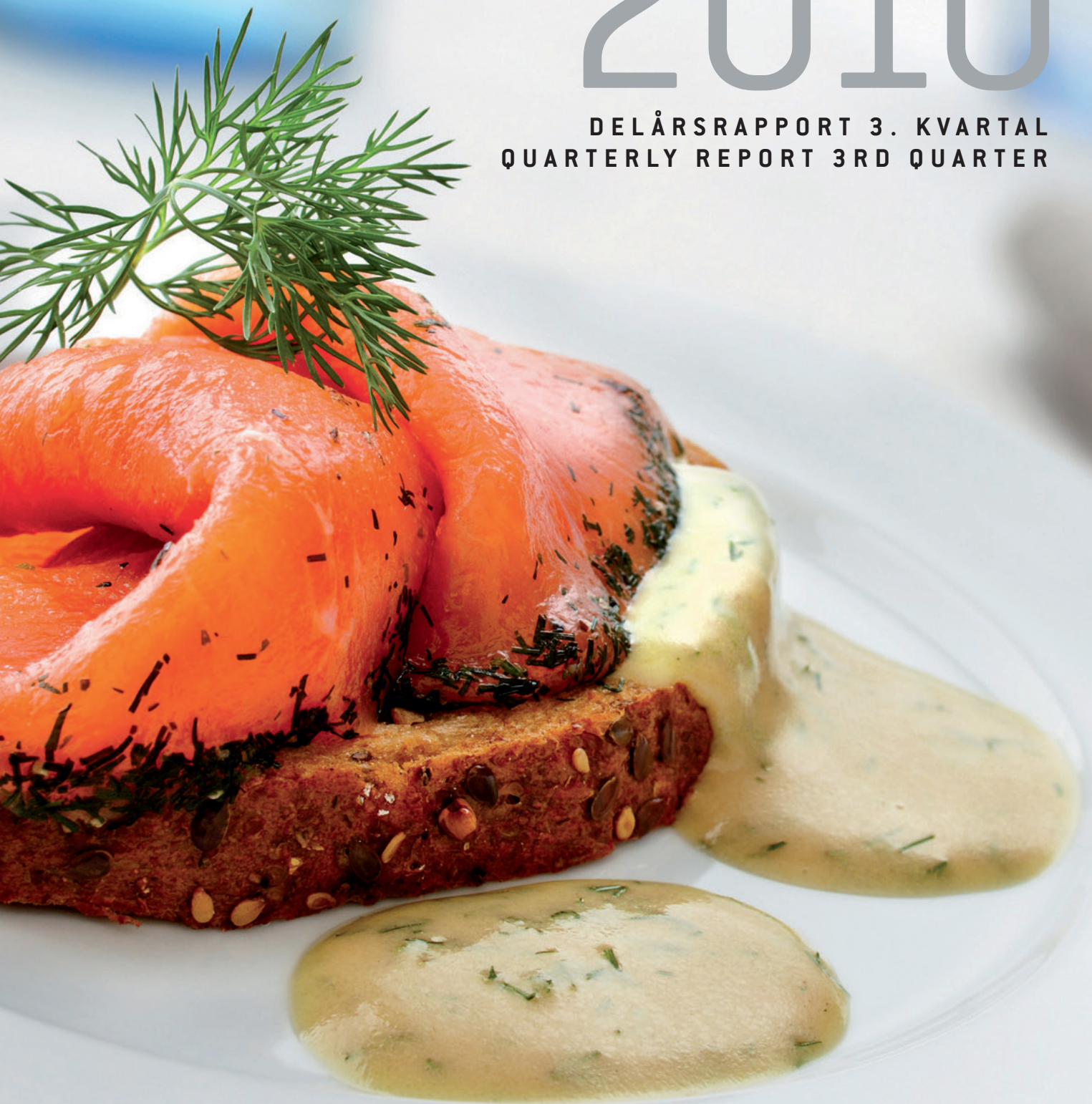




2010

DELÅRSRAPPORT 3. KVARTAL
QUARTERLY REPORT 3RD QUARTER





Lerøy Seafood Group Tredje kvartal år 2010

Oppsummering tredje kvartal år 2010

Svært positiv driftsresultatutvikling i 3. kvartal år 2010

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i tredje kvartal år 2010 en omsetning på 2.264 millioner kroner som er en oppgang fra 1.946 millioner kroner i samme periode i år 2009. Styret er fornøyd med konsernets driftsutvikling og tilfreds med periodens resultat som til nå er det beste i konsernets historie. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i tredje kvartal år 2010 på 424,2 millioner kroner mot tilsvarende 275,3 millioner kroner i tredje kvartal år 2009. Den sterke veksten i driftsresultatet sammenlignet med tredje kvartal år 2009 utgjør hele 54,1 %. Veksten kommer som følge av volumvekst og bedret 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 naturlig nok avvike fra priser i spotmarkedet. Realiserte kontraktspriser har vært lavere enn gjeldende spotpriser i dette kvartalet. Konsernets kontraktsandel var ved inngangen til tredje kvartal år 2010 høyere enn på samme tidspunkt i fjor, og vil gjennom året variere mellom 40 % og 50 %. Dette, sammenholdt med konsernets positive markedssyn, tilsier i dag at konsernet forventer god prisoppnåelse også fremover. Til tross for bedring i samtlige oppdrettsregioner har konsernet fortsatt betydelige regionale forskjeller i produksjonskostnader. Økte volumer sammenholdt med bedret produksjon gjør at styret forventer fallende produksjonskostnader også i fjerde kvartal år 2010.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (eier av det skotske oppdrettsselskapet Scottish Sea Farms Ltd) har som følge av gode markedsforhold, tilfredsstillende biologi og høye volumer i tredje kvartal, vist en svært god resultatutvikling. Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har derfor økt fra 14,0 millioner kroner i tredje kvartal år 2009 til 23,4 millioner kroner i tredje kvartal år 2010.

Resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i tredje kvartal år 2010 på 431,1 millioner kroner mot 272,4 millioner i tredje kvartal år 2009.

Nøkkeltall:

- Høstet 31,0 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (3. kvartal 2009: 28,0)
- Omsetning MNOK 2.264 (3. kvartal 2009: 1.946)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 424,2 (3. kvartal 2009: 275,3)
- Driftsresultat per kg NOK 13,7 (3. kvartal 2009: 9,8)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 431,1 (3. kvartal 2009: 272,4)
- Bransjens spotpris for hel superior laks har steget med 19,9 % sammenlignet med tredje kvartal år 2009
- Netto rentebærende gjeld MNOK 1.032 (30.9.2009: 1.813)
- Egenkapitalgrad 55,8 %

Finansielle forhold per tredje kvartal 2010

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde per tredje kvartal år 2010 en omsetning på 6.314 millioner kroner som er en oppgang fra 5.290 millioner kroner i samme periode i år 2009. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse er per tredje kvartal år 2010 på 1.047,1 millioner kroner mot tilsvarende 638,7 millioner kroner per tredje kvartal år 2009. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse er på 16,6 % per tredje kvartal i år mot sammenlignbare 12,1 % i tilsvarende periode i fjor.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 1.218,9 millioner kroner per tredje kvartal år 2010 mot sammenlignbare 634,3 millioner kroner per tredje kvartal 2009. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til 171,8 millioner kroner per tredje kvartal år 2010 mot -4,4 millioner kroner per tredje kvartal år 2009. Den positive IFRS-justeringen per tredje kvartal år 2010 skyldes i all hovedsak høyere laksepriser per 30.9.2010 sammenlignet med 31.12.2009 priser.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 83,1 millioner kroner per tredje kvartal år 2010 mot 50,0 millioner kroner per tredje kvartal år 2009. Justert for verdijustering av biomasse var tallene henholdsvis 79,0 millioner kroner og 41,7 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde per tredje kvartal år 2010 -46,1 millioner kroner mot -64,9 millioner kroner per tredje kvartal år 2009. Bedringen i konsernets netto finanskostnader kommer i all hovedsak som en følge av en reduksjon i konsernets netto rentebærende gjeld. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble på 1.080,0 millioner kroner mot tilsvarende 615,5 millioner kroner per tredje kvartal år 2009.

Resultatet per tredje kvartal år 2010 tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 14,76 kroner per aksje mot tilsvarende 8,47 kroner per aksje per tredje kvartal år 2009. Antall utestående aksjer er 53.577.368. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse er på 27,2 % per tredje kvartal år 2010 mot 16,0 % i samme periode i fjor. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 4.837 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 55,8 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av tredje kvartal i år er på 1.032 millioner kroner mot tilsvarende 1.813 millioner kroner per 30.9.2009. I denne perioden er det utbetalt utbytte på 7,0 kroner per aksje, dvs 375 millioner kroner. Reduksjonen i netto rentebærende gjeld på nær 1,2 milliard kroner det siste året, justert for utbytte, er svært tilfredsstillende.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en oppgang i driftsresultatet fra 133,8 millioner kroner per tredje kvartal år 2009 til 163,1 millioner kroner per tredje kvartal år 2010. Driftsmarginen er stabil på 2,6 %. 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 522,8 millioner kroner per tredje kvartal år 2009 til 922,0 millioner kroner per tredje kvartal år 2010. Konsernets prisoppnåelse for laks og ørret vil med bakgrunn i dets langsiktige industrielle markedsstrategi naturlig nok avvike fra priser i spotmarkedet. Realiserte kontraktspriser har per tredje kvartal år 2010 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 40 % og 50 %. Dette, sammenholdt med konsernets positive markedssyn, tilsier i dag at konsernet forventer god prisoppnåelse også fremover. Til tross for bedring i samtlige oppdrettsregioner har konsernet fortsatt betydelige regionale forskjeller i produksjonskostnader. Økte volumer sammenholdt med bedret produksjon gjør at styret forventer fallende produksjonskostnader også i fjerde kvartal år 2010.

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 inngikk i tredje kvartal år 2010 avtale om kjøp av 50,71 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS. Sjøtroll Havbruk AS oppdretter laks og ørret fra 25 konsesjoner i Hordaland. Gjennomføringsdato er medio november dette år. Lerøy Seafood Group vil fortsatt selektivt vurdere nye investerings- og fusjonsalternativer, samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv. Konsernet har siden 1997 hatt et sterkt fokus på, og forstått, den avgjørende betydning finansiell handlefrihet har for både operasjonell og langsiktig strategisk utvikling. Det vil derfor fortsatt være viktig for styret at konsernet

gjennom sin virksomhet opprettholder tilliten hos aktørene i de ulike kapitalmarkedene. Konsernets finansielle stilling er meget god.

Styret ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging, stadig gode muligheter for økt verdiskapning. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskapning gjennom fokus på strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og derigjennom økt lønnsomhet. Effektivisering av drift i alle ledd er en løpende prosess som videreutvikler og effektiviserer konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Forventningene til fremtidig utvikling i verdensøkonomien, herunder utvikling i etterspørselen etter konsernets produkter, har gjennom år 2009 og så langt i 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 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 per tredje 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. Det er gledelig å se at vår satsning innen distribusjon av fisk i de nordiske land viser en god utvikling som gjør at vi sammen med våre kunder forsterker vår posisjon i dette viktige sjømatmarkedet. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstille kundene og derigjennom gi lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform i årene som kommer. Styret forventer i dag et bedre resultat for konsernet i fjerde kvartal år 2010 enn det konsernet oppnådde i tredje kvartal i år, og tilsvarende et betydelig bedre resultat for året i sin helhet sammenlignet med år 2009.

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

Bergen, 3.11.2010
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group Third Quarter 2010

Executive summary 3rd quarter 2010

Extremely positive development in operating profit in the 3rd quarter 2010

In the third quarter of 2010, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 2,264 million, representing an increase from NOK 1,946 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 the highest result achieved in the history of the Group to date. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 424.2 million in the third quarter of 2010, compared with NOK 275.3 million in the third quarter of the previous year. The strong increase in operating profit compared with the same period last year is as high as 54.1%. This is explained by volume growth and improved 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 40% and 50% throughout the year. Taken into consideration with the Group's positive market outlook, this indicates that the Group can also expect to achieve good prices in the time ahead. Despite improvements in all farming regions, there continue to be considerable regional differences within the Group in terms of production costs. On the back of increased volumes and improved production for the Group as a whole, the Board of Directors expects production costs to continue to fall in the fourth quarter of 2010.

Thanks to good market conditions, satisfactory biology and high volumes, the affiliated company Norskott Havbruk (owner of the Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd) saw an extremely good development in net earnings in the third quarter. Income from affiliated companies before fair value adjustment of biomass therefore increased from NOK 14.0 million in the third quarter of 2009 to NOK 23.4 million in the third quarter of 2010.

The Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass in the third quarter of 2010 was NOK 431.1 million as against NOK 272.4 million in the third quarter of 2009.

Key figures:

- 31.0 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout harvested (Q3 2009: 28.0)
- Turnover NOK 2,264 million (Q3 2009: 1,946)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 424.2 million (Q3 2009: 275.3)
- EBIT/kg all inclusive NOK 13.7 (Q3 2009: 9.8)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 431.1 million (Q3 2009: 272.4)
- Spot prices for whole superior salmon have seen an increase of 19.9% compared with Q3 2009
- Net interest-bearing debt was NOK 1,032 million (NOK 1,813 million at 30 September 2009)
- Equity ratio 55.8%

Financial summary as per 3rd quarter 2010

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

As per Q3 2010, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 6,314 million, representing an increase from NOK 5,290 million for the same period in 2009. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 1,047.1 million as per Q3 2010, compared with NOK 638.7 million as per Q3 2009. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 16.6% as per Q3 this year, compared with 12.1% for the corresponding period in the previous year.

As per Q3 2010, the Group generated an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 1,218.9 million, against a profit of NOK 634.3 million as per Q3 2009. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS is NOK 171.8 million as per Q3 2010, compared with NOK -4.4 million as per Q3 2009. The positive IFRS adjustment as per Q3 2010 is mainly attributed to higher salmon prices as of 30 September 2010 compared with year-end prices.

Income from affiliated companies totalled NOK 83.1 million as per Q3 2010, compared with NOK 50.0 million as per Q3 2009. With fair value adjustment of biomass, the figures were NOK 79.0 million and NOK 41.7 million respectively. The Group's net financial items as per Q3 2010 amounted to NOK -46.1 million, compared with NOK -64.9 million as per Q3 2009. The reduction in financial costs is mainly attributable to a significant drop in net interest-bearing debt. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 1,080.0 million as per Q3 2010, compared with a corresponding figure of NOK 615.5 million as per Q3 2009.

Net earnings for the first three quarters of 2010 correspond to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 14.76 per share, as against a corresponding figure of NOK 8.47 as per Q3 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 27.2% as per Q3 2010, as against 16.0% in the same period of the previous year. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 4,837 million, corresponding to an equity ratio of 55.8%. The Group's net interest-bearing debt at the end of the third quarter of 2010 was NOK 1,032 million as against NOK 1,813 million at the end of the third quarter of 2009. In this period, a dividend of NOK 7.0 per share was paid out, i.e. NOK 375 million. The reduction in the Group's net interest-bearing debt over the past year of close to NOK 1.2 billion, adjusted for dividend, is extremely satisfactory.

The Sales and Distribution business segment showed an increase in operating profit from NOK 133.8 million as per Q3 2009 to NOK 163.1 million as per Q3 2010. This segment achieved a stable operating profit margin of 2.6%. This is due to a number of factors, including a good market for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout, and 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 522.8 million as per Q3 2009 to NOK 922.0 million as per Q3 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 for the first three quarters have 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 40% and 50% throughout the year. Taken into consideration with the Group's positive market outlook, this indicates that the Group can also expect to achieve good prices in the time ahead. Despite improvements in all farming regions, there continue to be considerable regional differences within the Group in terms of production costs. On the back of increased volumes and improved production for the Group as a whole, the Board of Directors expects production costs to continue to fall in the fourth quarter of 2010.

Structural conditions

Through organic growth and acquisitions over the last decade, the Group has become one of the world's leading producers of Atlantic salmon and salmon trout. It has also consolidated its position as a major participant in seafood distribution in Norway and worldwide, and it has strengthened its position as the leading exporter of seafood from Norway. Thanks to a combination of acquisitions and alliances, the Group has been able to offer its key national customers cost-effective national distribution of fresh seafood. Over the coming years, the Group will increase its focus on sales, distribution and processing. In the opinion of the Board of Directors, the Group's strategic and financial flexibility, in conjunction with current earnings, will enable the Group to continue as an active participant in ongoing, value-generating structural changes in the seafood industry, both regionally and globally. In the third quarter, Lerøy Seafood Group signed an agreement for the acquisition of 50.71% of the shares in Sjøtroll Havbruk AS. Sjøtroll Havbruk AS farms salmon and salmon trout through 25 licenses in Hordaland. The closing date for the acquisition is mid-November this year. Lerøy Seafood Group will continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, which could strengthen the basis for further profitable growth and sustainable value creation. Lerøy Seafood Group shall continue to develop and grow by means of regional development in a

global perspective. Since 1997, the Group has had, and continues to have, a strong focus on the decisive importance of financial flexibility for both operational and long-term strategic developments. It will therefore remain important for the Board that the Group, through its operations, retains the confidence of participants in the various capital markets. The Group's financial position is very strong.

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

The market situation/outlook

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 three quarters 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 drop in the global supply of Atlantic salmon for 2010 is expected, in addition to 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 three quarters of 2010. The largest of these markets were France, Japan, Sweden and the USA. We are happy to confirm a positive development for our distribution of fish to the Nordic countries, which has allowed the Group, together with its customers, to strengthen its position within such an important seafood market. There is a healthy demand for the Group's products. Competition 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 fourth quarter of 2010 than was achieved in the third quarter of 2010, and correspondingly a significantly better result for the year as a whole compared with 2009.

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

Bergen, 3 November 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)

	Q3 2010	Q3 2009	YTD 2010	YTD 2009	2009
Salgsinntekter / Operating revenues	2 264 465	1 945 596	6 313 809	5 289 897	7 473 807
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 436 365	1 297 571	4 130 206	3 599 567	5 042 424
Lønnskostnader / Salaries and wages	194 856	180 057	529 731	486 384	690 477
Andre driftskostnader / Other operating costs	156 215	142 399	450 079	416 096	586 743
EBITDA	477 028	325 569	1 203 793	787 850	1 154 163
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	52 869	50 274	156 733	149 138	204 007
EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	424 159	275 295	1 047 060	638 712	950 156
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	-30 096	-143 248	171 831	-4 379	60 483
Driftsresultat / operating profit	394 063	132 047	1 218 891	634 333	1 010 639
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies	13 137	7 994	83 136	49 993	62 744
Netto finansposter / Net financial items	-16 495	-16 956	-46 082	-64 928	-86 105
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	431 081	272 374	1 079 958	615 523	926 615
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	390 704	123 085	1 255 945	619 398	987 278
Beregnete skatter / Estimated taxation	-107 570	-30 322	-335 265	-159 532	-257 137
Periodens resultat / Profit for the period	283 135	92 763	920 680	459 866	730 141

Balanse / Balance Sheet

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

	30.09.10	30.09.09	31.12.09
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	2 963 317	2 962 309	2 964 072
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	1 263 065	1 264 193	1 225 399
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	334 346	318 843	308 013
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	4 560 728	4 545 345	4 497 484
Biologiske eiendeler / Biological assets	2 075 631	1 808 732	1 858 562
Varer / Inventories	253 545	232 374	236 311
Fordringer / Receivables	1 026 303	920 998	1 006 861
Betalingsmidler / Cash and equivalents	750 290	498 610	707 989
Sum omløpsmidler / Total current assets	4 105 769	3 460 714	3 809 723
Sum eiendeler / Total assets	8 666 497	8 006 059	8 307 207
Innskutt egenkapital / Equity contributions	2 642 612	2 642 612	2 642 612
Oppjent egenkapital / Earned equity	2 178 402	1 378 152	1 639 076
Minoritetsinteresser / Minority interests	15 651	20 172	18 568
Sum egenkapital / Total equity	4 836 665	4 040 936	4 300 256
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	999 605	833 192	849 867
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	1 414 349	1 557 061	1 505 533
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	369 071	755 935	646 105
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 046 807	818 935	1 005 446
Sum gjeld / Total liabilities	3 829 832	3 965 123	4 006 951
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	8 666 497	8 006 059	8 307 207

Nøkkeltall / Key figures

	Q3 2010	Q3 2009	YTD 2010	YTD 2009	2009
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. Biomass	19,0 %	14,0 %	17,1 %	11,6 %	12,4 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	17,3 %	6,3 %	19,9 %	11,7 %	13,2 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	18,7 %	14,1 %	16,6 %	12,1 %	12,7 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	17,4 %	6,8 %	19,3 %	12,0 %	13,5 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	5,86	3,75	14,76	8,47	12,80
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	5,26	1,71	17,15	8,56	13,62
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	5,26	1,71	17,15	8,56	13,62
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	32,5 %	20,6 %	27,2 %	16,0 %	18,1 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	27,7 %	9,5 %	29,9 %	15,5 %	18,5 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	55,8 %	50,5 %	55,8 %	50,5 %	51,8 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 032 423	1 813 498	1 032 423	1 813 498	1 442 823
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	6,82	2,92	17,61	11,25	17,63
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	6,82	2,92	17,61	11,25	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 Q3 2010 / SEGMENT INFORMATION Q3 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./ LSG ASA	Konsern / Group
Q3 2010				
Ekstern omsetning / external revenues	2 155 031	109 434	0	2 264 465
Intern omsetning / intra-group revenues	49 956	1 146 405	-1 196 362	0
Sum omsetning / Total revenues	2 204 987	1 255 839	-1 196 362	2 264 465
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	59 283	378 617	-13 741	424 159
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,7 %	30,1 %		18,7 %
Driftsresultat / Operating profit	59 283	348 521	-13 741	394 063
Q3 2009				
Ekstern omsetning / external revenues	1 863 727	81 869	0	1 945 596
Intern omsetning / intra-group revenues	56 536	902 595	-959 131	0
Sum omsetning / Total revenues	1 920 263	984 464	-959 131	1 945 596
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	51 467	228 609	-4 781	275 295
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,7 %	23,2 %		14,1 %
Driftsresultat / Operating profit	51 467	85 361	-4 781	132 047
YTD 2010				
Ekstern omsetning / external revenues	6 022 828	290 979	2	6 313 809
Intern omsetning / intra-group revenues	198 808	2 945 066	-3 143 875	0
Sum omsetning / Total revenues	6 221 636	3 236 045	-3 143 873	6 313 809
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	163 140	921 976	-38 056	1 047 060
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,6 %	28,5 %		16,6 %
Driftsresultat / Operating profit	163 140	1 093 807	-38 056	1 218 891
YTD 2009				
Ekstern omsetning / external revenues	5 064 550	225 294	53	5 289 897
Intern omsetning / intra-group revenues	131 433	2 346 970	-2 478 403	0
Sum omsetning / Total revenues	5 195 983	2 572 264	-2 478 350	5 289 897
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	133 772	522 763	-17 823	638 712
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,6 %	20,3 %		12,1 %
Driftsresultat / Operating profit	133 772	518 384	-17 823	634 333

Geografisk fordeling / Geographic market	Q3 2010	%	Q3 2009	%	YTD 2010	%	YTD 2009	%
EU	1 071 189	47,3	1 076 692	55,3	3 250 053	51,5	2 960 995	56,0
Norge / Norway	509 804	22,5	325 327	16,7	1 154 017	18,3	909 735	17,2
Asia / Asia Pacific	268 270	11,8	215 797	11,1	694 605	11,0	614 626	11,6
USA & Canada	167 691	7,4	155 116	8,0	481 935	7,6	398 169	7,5
Resten av Europa/Rest of Europe	208 845	9,2	133 181	6,8	592 010	9,4	309 203	5,8
Andre / Others	38 667	1,7	39 483	2,0	141 188	2,2	97 168	1,8
Sum omsetning / Total revenues	2 264 465	100,0	1 945 596	100,0	6 313 809	100,0	5 289 896	100,0

Produktområde / Product areas	Q3 2010	%	Q3 2009	%	YTD 2010	%	YTD 2009	%
Hel laks / Whole salmon	1 027 599	45,4	890 965	45,8	3 077 399	48,7	2 495 652	47,2
Bearbeidet laks / Processed salmon	717 735	31,7	539 943	27,8	1 822 518	28,9	1 407 843	26,6
Hvitfisk / Whitefish	208 054	9,2	140 247	7,2	508 836	8,1	472 388	8,9
Ørret / Salmontrout	87 646	3,9	143 572	7,4	309 245	4,9	354 271	6,7
Skalldyr / Shellfish	114 901	5,1	86 969	4,5	324 399	5,1	232 625	4,4
Pelagisk / Pelagic fish	22 191	1,0	48 961	2,5	57 896	0,9	103 479	2,0
Annet / Others	86 339	3,8	94 939	4,9	213 515	3,4	223 638	4,2
Sum omsetning / Total revenues	2 264 465	100,0	1 945 596	100,0	6 313 809	100,0	5 289 896	100,0

NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	<u>Q3 2010</u>	<u>Q3 2009</u>	<u>YTD 2010</u>	<u>YTD 2009</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities				
Resultat før skatt / Profit before tax	390 705	123 085	1 255 946	619 398
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	52 869	50 274	156 733	149 138
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	14 712	-11 147	-14 864	10 107
Endring leverandører / Change in accounts payable	73 011	39 591	57 518	68 270
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	30 096	143 248	-171 831	4 379
Endring varelager / Change in inventories	-151 348	-207 865	-62 472	-146 162
Resultat tilknyttede selskaper / Profit impact affiliated companies	-13 137	-7 994	-83 136	-49 993
Andre tidsavgrensninger og betalt skatt / Other accruals and taxes paid	-31 728	27 515	-194 637	-79 065
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	365 180	156 707	943 257	576 072
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities				
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-82 050	-44 215	-188 840	-126 330
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	463	-740	-1 782	-1 226
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-17 325	-231	-17 157	-1 745
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from affiliates	23 190	0	47 540	26 425
Netto utbetaling ved kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	0	0	0	-3 625
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	1 438	-630	2 485	-3 311
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities	-74 284	-45 816	-157 754	-109 812
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities				
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-157 424	-19 254	-288 250	-114 746
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-17 690	-37 983	-79 968	-91 090
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	1 600	0	1 600
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-1 550	-1 505	-374 984	-151 900
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-176 664	-57 142	-743 202	-356 136
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	114 232	53 749	42 301	110 124
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period	636 058	444 861	707 989	388 486
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	750 290	498 610	750 290	498 610

NOTE 3: TOTALRESULTAT / COMPREHENSIVE INCOME

	<u>Q3 2010</u>	<u>Q3 2009</u>	<u>YTD 2010</u>	<u>YTD 2009</u>	<u>2009</u>
Periodens resultat / Profit for the period	283 135	92 763	920 680	459 866	730 141
Egenkapitalkorreksjon tilknyttede selskaper / Equity adjustments affiliates	-4 388	-29 748	9 102	-19 669	-25 658
Omregningsdifferanse m.m / Conversion differences etc.	-1 811	165	856	-13 980	-19 018
Totalresultat for perioden / comprehensive income	276 936	63 180	930 638	426 217	685 465
Henføres til / Allocated to:					
Majoritetens andel / Majority interests	275 837	62 057	928 838	425 547	685 456
Minoritetens andel / Minority interests	1 098	1 123	1 800	670	9
Totalresultat for perioden / comprehensive income	276 935	63 180	930 638	426 217	685 465

NOTE 4: EGNE AKSJER / OWN SHARES

I Q3 2010 har Lerøy Seafood Group ASA ikke ervervet egne aksjer. Per 30.9.2010 eier Lerøy Seafood Group ASA 229 776 egne aksjer, som er bokført til en gjennomsnittlig kurs på NOK 53,77 per aksje.

In Q3 2010 Lerøy Seafood Group ASA has not bought any own shares. At 30.9.2010 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

	<u>30.09.10</u>	<u>30.09.09</u>	<u>31.12.09</u>
Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.	4 300 256	3 764 343	3 764 343
Totalresultat / Comprehensive income (Note 3)	930 638	426 217	685 465
Utbytte / Dividends	-376 593	-152 543	-152 542
Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests	-17 250	-1 080	-1 496
Virkning av kjøp, salg, utbytte egne aksjer / Net effect of purchase, sale, dividend of own shares	1 608	643	643
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme	-1 994	1 600	2 243
Ny egenkapital / New equity	0	1 756	1 600
Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period	536 409	276 593	535 913
Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period	4 836 665	4 040 936	4 300 256

NOTE 6: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES

	Q3 2010	Q3 2009	YTD 2010	Korr.varer / adj.inventory YTD 2010	YTD 2009	Korr.varer / adj.inventory YTD 2009
Norskott Havbruk AS (50%)	12 099	7 042	80 384	4 156	46 212	8 254
Andre / Others	1 038	952	2 752	0	3 781	0
Sum / Total	13 137	7 994	83 136	4 156	49 993	8 254

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 30.9.2010 og per 30.9.2009. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø.

The table shows income from affiliated companies as per 30.9.2010 and as per 30.9.2009. 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 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.

	Q3 2009	Q4 2009	2009	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	79 114	79 558	79 558	73 779	66 431	77 911
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	27 691	30 506	30 506	22 876	16 739	23 678
Korrigerende varelager / Adjustment inventory	231 573	296 435	296 435	566 447	498 362	468 266
Resultateffekt korrigerende / P&L effect adjustment	-143 248	64 862	60 483	270 012	-68 085	-30 096

NOTE 8: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

Foreløpig resultat for år 2010 23.02.2011 Preliminary annual result 2010 23.02.2011

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 datterselskaper 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 aksjer i tilknyttede selskaper. Goodwill avskrives ikke.

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

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

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

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

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

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

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

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

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

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

This report is prepared according to standard for interim financial reporting (IAS 34). The same accounting principles and calculation methods used in the last annual accounts (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' 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.