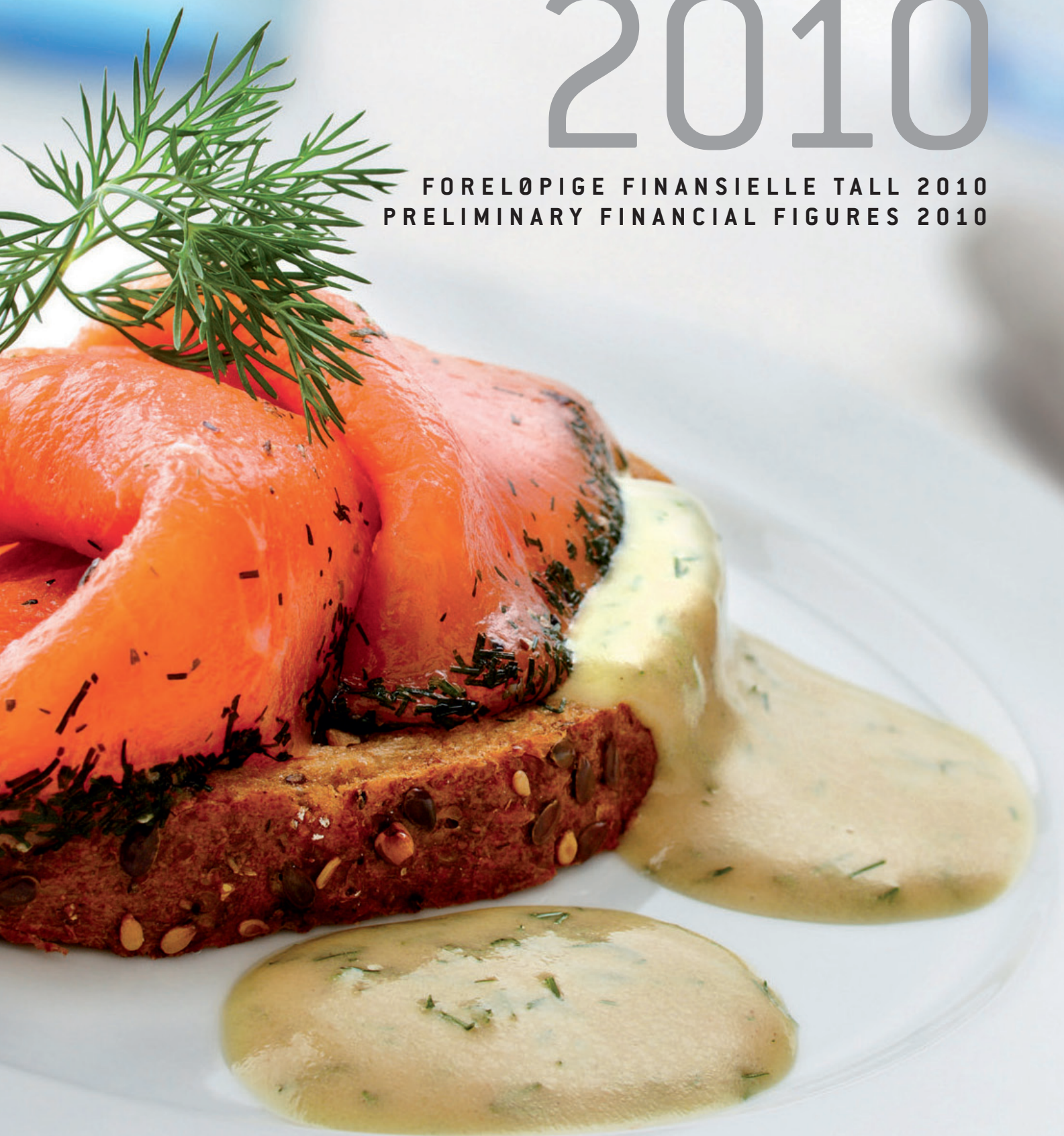




2010

FORELØPIGE FINANSIELLE TALL 2010
PRELIMINARY FINANCIAL FIGURES 2010





Lerøy Seafood Group Fjerde kvartal år 2010

Oppsummering fjerde kvartal år 2010

Svært positiv driftsresultatutvikling i 4. kvartal år 2010

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i fjerde kvartal år 2010 en omsetning på 2.574 millioner kroner som er en oppgang fra 2.184 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 fjerde kvartal år 2010 på 539,2 millioner kroner mot tilsvarende 311,4 millioner kroner i fjerde kvartal år 2009. Den sterke veksten i driftsresultatet sammenlignet med fjerde kvartal år 2009 utgjør hele 73,2 %. 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 i fjerde kvartal år 2010 på 45 % og vil ut fra dagens kontraktssituasjon være rundt 40 % for år 2011. Inngåtte kontraktspriser for år 2011 er vesentlig høyere enn for år 2010. Dette, sammenholdt med konsernets positive markedssyn, tilsier i dag at konsernet forventer god prisoppnåelse også fremover.

Til tross for vesentlig lavere volumer i fjerde kvartal år 2010 sammenlignet med fjerde kvartal år 2009 har det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (eier av det skotske oppdrettselskapet Scottish Sea Farms Ltd) som følge av gode markedsforhold og tilfredsstillende biologi, vist en god resultatutvikling. Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har derfor økt fra 20,6 millioner kroner i fjerde kvartal år 2009 til 23,8 millioner kroner i fjerde kvartal år 2010.

Resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i fjerde kvartal år 2010 på 543,3 millioner kroner mot 311,1 millioner kroner i fjerde kvartal år 2009.

Nøkkeltall:

- Høstet 35,8 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (4. kvartal 2009: 35,0)
- Omsetning MNOK 2.574 (4. kvartal 2009: 2.184)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 539,2 (4. kvartal 2009: 311,4)
- Driftsresultat per kg NOK 15,1 (4. kvartal 2009: 8,9)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 543,3 (4. kvartal 2009: 311,1)
- Bransjens spotpris for hel superior laks har steget med 37,3 % sammenlignet med fjerde kvartal år 2009
- Netto rentebærende gjeld MNOK 1.299 (31.12.2009: 1.443)
- Egenkapitalgrad 52,8 %

Finansielle forhold per fjerde kvartal 2010

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2010 en omsetning på 8.888 millioner kroner som er en oppgang fra 7.474 millioner kroner i år 2009, dvs en økning på 18,9 %. Konsernets slaktevolum viser en oppgang fra 108.500 tonn sløyd vekt i år 2009 til 116.800 tonn sløyd vekt i år 2010. Veksten utgjør 7,7 % og er i tråd med konsernets kommuniserte planer. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble på 1.586,2 millioner kroner i år 2010 mot tilsvarende 950,2 millioner kroner året før. Det er en økning på hele 66,9 %. Videre er konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse på 17,8 % for år 2010 mot sammenlignbare 12,7 % for år 2009. 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, tilfredsstillende biologisk produksjon og svært gode priser for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret. I tillegg har virksomhetsområdet Salg og Distribusjon hatt en

svært god utvikling i år 2010. Styret berømmer konsernets medarbeidere for deres innsats og forståelse for behovet for resultatorientert driftsfokus og endringsvilje i alle ledd. Styret benytter anledningen til å takke alle ansatte for god innsats gjennom året.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 1.884,8 millioner kroner i år 2010 mot sammenlignbare 1.010,6 millioner kroner i år 2009. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til 298,5 millioner kroner i år 2010 mot 60,5 millioner kroner i år 2009. Den positive IFRS-justeringen i år 2010 er først og fremst et resultat av høyere salgspriser.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 122,0 millioner kroner i år 2010 mot 62,7 millioner kroner i år 2009. Justert for verdijustering av biomasse var tallene henholdsvis 103,3 millioner kroner og 62,5 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 -66,3 millioner kroner i år 2010 mot -86,1 millioner kroner i år 2009. Bedringen i konsernets netto finanskostnader kommer som en følge av en reduksjon i konsernets netto rentebærende gjeld. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble på 1.623,3 millioner kroner i år 2010 mot tilsvarende 926,6 millioner kroner i år 2009.

Resultatet i år 2010 tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 22,08 kroner per aksje mot tilsvarende 12,80 kroner per aksje i år 2009. Styret vil foreslå for selskapets ordinære generalforsamling at utbyttet for år 2010 settes til 10,0 kroner per aksje. Antall utestående aksjer er 54.577.368. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse ble på 27,5 % i år 2010 mot 18,1 % i år 2009. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 5.994 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 52,8 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av år 2010 er på 1.299 millioner kroner mot tilsvarende 1.443 millioner kroner 31.12.2009. Den 4. juni år 2010 ble det utbetalt utbytte på 7,0 kroner per aksje, tilsvarende 375 millioner kroner. Den 10. november 2010 kjøpte Lerøy Seafood Group 50,71 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS som resulterte i en økning av netto rentebærende gjeld på 689 millioner kroner i form av fremmedkapitalfinansiering og innkonsolidert netto rentebærende gjeld. Reduksjonen i netto rentebærende gjeld på 1,2 milliarder kroner det siste året, justert for utbytte og oppkjøp, er svært tilfredsstillende.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en oppgang i driftsresultatet fra 216,6 millioner kroner i år 2009 til 255,3 millioner kroner i år 2010. Driftsmarginen er stabil på 2,9 %. 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 755,5 millioner kroner i år 2009 til 1.385,1 millioner kroner i år 2010. 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. Konsernets mål er å redusere den store kostnadsforskjellen som har vært mellom de ulike regionene de siste årene. Konsernets prisoppnåelse for laks og ørret vil med bakgrunn i dets langsiktige industrielle markedsstrategi naturlig nok avvike fra priser i spotmarkedet. Realiserte kontraktspriser har gjennom år 2010 vært vesentlig lavere enn gjeldende spotpriser. Konsernets kontraktsandel var i år 2010 på om lag 50 % og vil ut fra dagens kontraktssituasjon være rundt 40 % i år 2011. Inngåtte kontraktspriser for år 2011 er vesentlig høyere enn for år 2010. Dette, sammenholdt med konsernets positive markedssyn, tilsier i dag at konsernet forventer god prisoppnåelse også fremover.

Strukturelle forhold

Konsernet har gjennom organisk vekst og flere oppkjøp det siste tiåret blitt verdens nest største produsent av laks og ørret. Videre har konsernet befestet sin stilling som en sentral aktør innenfor distribusjon av sjømat i Norge og internasjonalt, samt forsterket posisjonen som Norges ledende 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 september år 2010 avtale om kjøp av 50,71 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS. Sjøtroll Havbruk AS produserer laks

og ørret fra 25 konsesjoner i Hordaland. Videre kjøpte Lerøy Seafood Group 51,0 % av aksjene i det finske selskapet Jokisen Eväät OY i januar år 2011. Jokisen Eväät OY har en sterk posisjon på salg og distribusjon av sjømat i sitt hjemmemarked og vil derfor bidra til å styrke Lerøy Seafood Group sin markedsposisjon i det finske markedet. 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 2010 og så langt i år 2011, blitt mer positive og betydelig mindre preget av frykt enn det de var ved inngangen til år 2010. 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 større vekst i det globale tilbudet de nærmeste årene enn hva vi har sett de to siste årene. Tilsvarende forventer vi en fortsatt god utvikling i den globale etterspørselen etter atlantisk laks. God etterspørsel og forventning om bedret produktivitet i konsernets produksjon, herunder bedret biologi, danner grunnlaget for styrets positive holdning til konsernets utvikling.

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi i 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 første kvartal år 2011 enn det konsernet oppnådde i første kvartal 2010 og tilsvarende for året som helhet.

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

Bergen, 22.2.2011
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group Fourth Quarter 2010

Executive summary 4th quarter 2010

Extremely positive development in operating profit in the 4th quarter 2010

In the fourth quarter of 2010, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 2,574 million, representing an increase from NOK 2,184 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 539.2 million in the fourth quarter of 2010, compared with NOK 311.4 million in the fourth quarter of the previous year. The strong increase in operating profit compared with the same period last year is as high as 73.2%. 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. The Group's share of contracts was 45% in the fourth quarter of 2010 and will, based upon the current contract situation, be around 40% in 2011. Committed contract prices for 2011 are substantially higher than for 2010. Taking the above into consideration along with the Group's positive market outlook, this indicates that the Group can also expect to achieve good prices in the time ahead.

Despite considerably lower volumes in the fourth quarter of 2010 compared with the fourth quarter of 2009, the affiliated company Norskott Havbruk (owner of the Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd) saw a good development in net earnings, thanks to good market conditions and satisfactory biology. Income from affiliated companies before fair value adjustment of biomass therefore increased from NOK 20.6 million in the fourth quarter of 2009 to NOK 23.8 million in the fourth quarter of 2010.

The Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass in the fourth quarter of 2010 was NOK 543.3 million as against NOK 311.1 million in the fourth quarter of 2009.

Key figures:

- 35.8 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout harvested (Q4 2009: 35.0)
- Turnover NOK 2,574 million (Q4 2009: 2,184)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 539.2 million (Q4 2009: 311.4)
- EBIT/kg all inclusive NOK 15.1 (Q4 2009: 8.9)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 543.3 million (Q4 2009: 311.1)
- Spot prices for whole superior salmon have seen an increase of 37.3% compared with Q4 2009
- Net interest-bearing debt was NOK 1,299 million (NOK 1,443 million at 31 December 2009)
- Equity ratio 52.8%

Financial summary 2010

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

In 2010, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 8,888 million, representing an increase from NOK 7,474 million in 2009, i.e. 18.9%. The Group's produced volume shows an increase from 108,500 tons gutted weight in 2009 to 116,800 tons gutted weight in 2010. This growth amounts to 7.7% which is in line with the Group's communicated plans. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 1,586.2 million in 2010, compared with NOK 950.2 million in 2009. This is an increase of as much as 66.9%. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 17.8% in 2010, compared with a corresponding 12.7% for 2009. 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, satisfactory biological production and extremely good 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 2010. 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 would like to take this opportunity to thank the employees for their excellent efforts throughout the year.

In 2010, the Group had an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 1,884.8 million, as against a profit of NOK 1,010.6 million in 2009. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS came to NOK 298.5 million in 2010, as compared with a figure of NOK 60.5 million in 2009. The positive IFRS adjustment in 2010 is mainly explained by an increase in salmon prices.

Income from affiliated companies totalled NOK 122.0 million in 2010, compared with NOK 62.7 million in 2009. Adjusted for fair value adjustment of biomass, the figures were NOK 103.3 million and NOK 62.5 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 2010. The Group's net financial items in 2010 amounted to NOK -66.3 million, compared with NOK -86.1 million in 2009. The reduction in financial costs is attributable to lower interest costs as a result of a reduction in net interest-bearing debt. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 1,623.3 million in 2010, compared with a corresponding figure of NOK 926.6 million in 2009.

Net earnings for 2010 correspond to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 22.08 per share, as against a corresponding figure of NOK 12.80 per share in 2009. The Board of Directors intends to propose to the Annual General Meeting that the dividend for 2010 be set at NOK 10.0 per share. The number of outstanding shares is 54,577,368. The Group's return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 27.5% in 2010 as against 18.1% in 2009. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 5,994 million, corresponding to an equity ratio of 52.8%. The Group's net interest-bearing debt at year-end 2010 was NOK 1,299 million versus NOK 1,443 million at year-end 2009. On 4 June 2010, a dividend was paid of NOK 7.0 per share, i.e. NOK 375 million. On 10 November 2010, the Group acquired 50.71% of the shares in Sjøtroll Havbruk AS which increased the net interest-bearing debt by NOK 689 million through leverage and consolidated net interest-bearing debt. The reduction of net interest-bearing debt of NOK 1.2 billion in 2010, adjusted for dividend and acquisitions, is extremely satisfactory.

The Sales and Distribution business segment showed an increase in operating profit from NOK 216.6 million in 2009 to NOK 255.3 million in 2010. The operating profit margin is stable at 2.9%. This is due to a number of factors, such as 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 on the world's major fish markets. The Production segment also showed a considerable increase in operating profit before fair value adjustment of biomass from NOK 755.5 million in 2009 to NOK 1,385.1 million in 2010. 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. The Group's goal is of course to reduce the considerable difference in costs that have existed between different regions in recent years. 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 considerably lower than prevailing spot prices in 2010. The Group's share of contracts was approximately 50% in 2010 and will, based upon the current contract situation, be around 40% in 2011. Committed contract prices for 2011 are substantially higher than for 2010. Taking the above into consideration along with the Group's positive market outlook, this indicates that the Group can also expect to achieve good prices in the time ahead.

Structural conditions

Through organic growth and acquisitions over the last decade, the Group has become the world's second largest producer of Atlantic salmon and salmon trout. The Group has also consolidated its position as a major participant in seafood distribution in Norway and worldwide, and it has strengthened its position as the leading exporter of seafood from Norway. Thanks to a combination of

acquisitions and alliances, the Group has been able to offer its key national customers cost-effective national distribution of fresh seafood. 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 fourth quarter of 2010, the Group signed an agreement for the acquisition of 50.71% of the shares in Sjøtroll Havbruk AS. Sjøtroll Havbruk AS produces salmon and salmon trout through 25 licenses in Hordaland. Furthermore, the Group acquired 51.0% of the shares in the Finnish company Jokisen Eväät OY in January 2011. Jokisen Eväät OY enjoys a strong position within the sale and distribution of seafood in its domestic market and will thus contribute to strengthening the Group's position on the Finnish market. 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 throughout 2010 and to date in 2011, and are now characterised considerably less by fear than was the case at the beginning of 2010. 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 2011. Moreover, a higher growth in the global supply of Atlantic salmon in the next few years compared with the two last years is expected. Correspondingly, the Board of Directors anticipates a continued good development in the global demand for Atlantic salmon. Good demand together with expectations for improved productivity for the Group, 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 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 on 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 years to come. The Board of Directors currently anticipates a better result for the Group in the first quarter of 2011 than was achieved in the first quarter of 2010, and correspondingly for 2011 as a whole.

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

Bergen, 22 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)

	Q4 2010	Q4 2009	2010	2009
Salgsinntekter / Operating revenues	2 573 862	2 183 910	8 887 671	7 473 807
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 481 954	1 442 857	5 612 160	5 042 424
Lønnskostnader / Salaries and wages	248 114	204 093	777 845	690 477
Andre driftskostnader / Other operating costs	241 712	170 647	691 791	586 743
Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA	602 081	366 313	1 805 874	1 154 163
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	62 891	54 869	219 624	204 007
Driftsresultat før verdjustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	539 189	311 444	1 586 249	950 156
Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass	126 707	64 862	298 538	60 483
Driftsresultat / Operating profit	665 897	376 306	1 884 787	1 010 639
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies	38 870	12 751	122 006	62 744
Netto finansposter / Net financial items	-20 190	-21 177	-66 272	-86 105
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	543 349	311 092	1 623 307	926 615
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	684 577	367 880	1 940 521	987 278
Beregnete skatter / Estimated taxation	-175 687	-97 605	-510 952	-257 137
Periodens resultat / Profit for the period	508 890	270 275	1 429 569	730 141

Balanse / Balance Sheet

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

	31.12.10	31.12.09
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	3 851 457	2 964 072
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	1 586 334	1 225 399
Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets	369 982	308 013
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	5 807 773	4 497 484
Biologiske eiendeler / Biological assets	2 706 733	1 858 562
Varer / Inventories	290 379	236 311
Fordringer / Receivables	1 190 214	1 006 861
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	1 357 096	707 989
Sum omløpsmidler / Total current assets	5 544 422	3 809 723
Sum eiendeler / Total assets	11 352 195	8 307 207
Innskutt egenkapital / Paid in equity	2 773 912	2 642 612
Opptjent egenkapital / Earned equity	2 671 798	1 639 076
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	548 564	18 568
Sum egenkapital / Total equity	5 994 274	4 300 256
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	1 269 054	849 867
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 223 014	1 505 533
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	434 121	646 105
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	1 431 732	1 005 446
Sum gjeld / Total liabilities	5 357 921	4 006 951
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	11 352 195	8 307 207

Nøkkeltall / Key figures

	Q4 2010	Q4 2009	2010	2009
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass	21,1 %	14,2 %	18,3 %	12,4 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	26,6 %	16,8 %	21,8 %	13,2 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	20,9 %	14,3 %	17,8 %	12,7 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	25,9 %	17,2 %	21,2 %	13,5 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	7,45	4,33	22,08	12,80
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	9,26	5,05	26,25	13,62
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	9,26	5,05	26,25	13,62
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	36,7 %	23,8 %	27,5 %	18,1 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	42,8 %	26,8 %	30,8 %	18,5 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	52,8 %	51,8 %	52,8 %	51,8 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 298 727	1 442 823	1 298 727	1 442 823
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	9,21	6,88	26,65	17,63
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	9,21	6,88	26,65	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 Q4 2010 / SEGMENT INFORMATION Q4 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), Sjøtroll Havbruk 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), Sjøtroll Havbruk 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
Q4 2010				
Ekstern omsetning / external revenues	2 354 247	219 559	56	2 573 862
Intern omsetning / intra-group revenues	94 054	1 260 766	-1 354 820	0
Sum omsetning / Total revenues	2 448 301	1 480 325	-1 354 764	2 573 862
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	92 173	463 142	-16 125	539 189
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	3,8 %	31,3 %		20,9 %
Driftsresultat / Operating profit	92 173	589 849	-16 125	665 897
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 %		14,3 %
Driftsresultat / Operating profit	82 825	297 587	-4 106	376 306
2010				
Ekstern omsetning / external revenues	8 377 075	510 538	58	8 887 671
Intern omsetning / intra-group revenues	292 862	4 205 832	-4 498 694	0
Sum omsetning / Total revenues	8 669 937	4 716 370	-4 498 636	8 887 671
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	255 313	1 385 118	-54 181	1 586 249
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,9 %	29,4 %		17,8 %
Driftsresultat / Operating profit	255 313	1 683 656	-54 181	1 884 787
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 %		12,7 %
Driftsresultat / Operating profit	216 597	815 970	-21 928	1 010 639

Geografisk fordeling / Geographic market	Q4 2010	%	Q4 2009	%	2010	%	2009	%
EU	1 430 074	55,6	1 211 915	55,5	4 865 127	54,7	4 172 906	55,8
Norge / Norway	396 102	15,4	347 554	15,9	1 365 119	15,4	1 257 289	16,8
Asia / Asia Pacific	292 582	11,4	241 689	11,1	987 187	11,1	856 315	11,5
USA & Canada	202 620	7,9	160 342	7,3	684 555	7,7	558 511	7,5
Resten av Europa/Rest of Europe	177 501	6,9	186 764	8,6	769 511	8,7	495 966	6,6
Andre / Others	74 983	2,9	35 646	1,6	216 171	2,4	132 820	1,8
Sum omsetning / Total revenues	2 573 862	100,0	2 183 910	100,0	8 887 671	100,0	7 473 807	100,0

Produktområde / Product areas	Q4 2010	%	Q4 2009	%	2010	%	2009	%
Hel laks / Whole salmon	1 352 766	52,6	1 113 346	51,0	4 430 165	49,8	3 608 994	48,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	656 028	25,5	577 495	26,4	2 478 545	27,9	1 985 338	26,6
Hvitfisk / Whitefish	197 593	7,7	194 355	8,9	706 429	7,9	666 743	8,9
Ørret / Salmontrout	148 623	5,8	115 832	5,3	457 869	5,2	470 101	6,3
Skalldyr / Shellfish	82 665	3,2	92 050	4,2	407 065	4,6	324 675	4,3
Pelagisk / Pelagic fish	26 368	1,0	54 013	2,5	84 265	0,9	157 492	2,1
Annet / Others	109 819	4,3	36 819	1,7	323 334	3,6	260 464	3,5
Sum omsetning / Total revenues	2 573 862	100,0	2 183 910	100,0	8 887 671	100,0	7 473 807	100,0

NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	<u>Q4 2010</u>	<u>Q4 2009</u>	<u>YTD 2010</u>	<u>2009</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities				
Resultat før skatt / Profit before tax	684 577	367 880	1 940 521	987 278
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	62 891	54 869	219 624	204 007
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	-126 707	-64 862	-298 538	-60 483
Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies	-38 870	-12 751	-122 006	-62 744
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-52 594	-113 794	-67 458	-103 687
Endring leverandører / Change in accounts payable	-65 831	2 969	-8 312	71 239
Endring varelager / Change in inventories	-70 793	11 095	-133 265	-135 067
Andre tidsavgrensninger og betalt skatt / Other accruals and taxes paid	105 426	122 961	-89 210	43 896
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	498 099	368 367	1 441 356	944 439
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities				
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-78 909	-17 429	-267 749	-143 759
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	0	-6	-1 782	-1 232
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-1 098	26	-18 255	-1 719
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates	0	19 947	47 540	46 372
Netto utbetaling ved kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-540 000	2 000	-540 000	-1 625
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	1 434	-2 168	3 919	-5 479
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities	-618 573	2 370	-776 327	-107 442
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities				
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-16 950	-122 404	-305 200	-237 150
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	604 319	-38 954	524 351	-130 044
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	131 300	0	131 300	1 600
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-468	0	-375 452	-151 900
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	718 201	-161 358	-25 001	-517 494
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	597 727	209 379	640 028	319 503
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and cash equivalents at beginning of period	750 290	498 610	707 989	388 486
Betalingsmidler fra oppkjøp / Cash and cash equivalents from business combinations	9 079	0	9 079	0
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	1 357 096	707 989	1 357 096	707 989

NOTE 3: TOTALRESULTAT / COMPREHENSIVE INCOME

	<u>Q4 2010</u>	<u>Q4 2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Periodens resultat / Profit for the period	508 890	270 275	1 429 569	730 141
Egenkapitalkorreksjon tilknyttede selskaper / Equity adjustments associates	-7 047	-5 989	-6 191	-25 658
Omregningsdifferanse m.m / Currency translation differences etc.	-293	-5 038	8 809	-19 018
Totalresultat for perioden / comprehensive income	501 550	259 248	1 432 187	685 465
Hentøres til / Allocated to:				
Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests	493 502	259 909	1 422 340	685 456
Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests	8 048	-661	9 847	9
Totalresultat for perioden / comprehensive income	501 550	259 248	1 432 187	685 465

NOTE 4: EGNE AKSJER / OWN SHARES

I Q4 2010 har Lerøy Seafood Group ASA ikke ervervet egne aksjer. Per 31.12.2010 eier Lerøy Seafood Group ASA 229 776 egne aksjer med en gjennomsnittlig kostpris på NOK 53,77 per aksje.

In Q4 2010 Lerøy Seafood Group ASA has not bought any own shares. At 31.12.2010 the company holds 229 776 own shares with an average share price of NOK 53.77 per share.

NOTE 5: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY

	31.12.10	31.12.09
Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.	4 300 256	3 764 343
Totalresultat / Comprehensive income (Note 3)	1 432 187	685 465
Utbytte / Dividends	-377 060	-152 542
Utkjøp av ikke kontrollerende eierinteresser / Purchase of non-controlling interests	-17 550	-1 496
Virkning av utbytte på egne aksjer / Net effect from dividend from own shares	1 608	643
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme	-1 426	2 243
Effekt av oppkjøp / Business combinations	524 959	0
Ny egenkapital ved tingsinnskudd / New equity through contribution in kind	131 300	1 600
Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period	1 694 018	535 913
Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period	5 994 274	4 300 256

NOTE 6: TILKNYTTETE SELSKAPER / ASSOCIATED COMPANIES

	Q4 2010	Q4 2009	2010	Korr.varer / adj.inventory 2010	2009	Korr.varer / adj.inventory 2009
Norskott Havbruk AS (50%)	37 354	10 716	117 738	18 676	56 928	180
Andre / Others	1 516	2 035	4 268	0	5 816	0
Sum / Total	38 870	12 751	122 006	18 676	62 744	180

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper for 4 kvartal 2010 og 4 kvartal 2009, samt per 31.12.2010 og per 31.12.2009. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø for 2010.

The table shows income from associated companies for Q4 2010 and Q4 2009, and as per 31.12.2010 and as per 31.12.2009. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory of fish in sea for 2010.

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 prinsipper, men prisen justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Prisen justeres ikke lavere enn kostpris med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg.

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

	Q3 2009	Q4 2009	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	79 114	79 558	73 779	66 431	77 911	93 867
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	27 691	30 506	22 876	16 739	23 678	24 621
Korrigerig varelager / Adjustment inventory	231 573	296 435	566 447	498 362	468 266	669 196
Resultateffekt korrigerig / P&L effect adjustment	-143 248	64 862	270 012	-68 085	-30 096	126 707

Ved utgangen av 2010 er mye av fisken rett under 4 kg, dvs 10 578 LWT med snittvekt mellom 3,88 kg og 4,00 kg.

At year end 2010 much of the fish is just below 4 kg, i.e. 10 578 LWT with average weight between 3.88 kg and 4.00 kg.

NOTE 8: VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNING / BUSINESS COMBINATIONS

Den 28. september 2010 inngikk Lerøy Seafood Group ASA en avtale med Biomar AS om kjøp av Biomar sin aksjepost i Sjøtroll Havbruk AS, tilsvarende 50,71%. Tidspunkt for overtakelse av aksjene var 10. november 2010. Aksjekapitalen i Sjøtroll Havbruk AS består av A- og B-aksjer, hvor det er stemmerettsbegrensninger på B-aksjene. Aksjene ervervet fra Biomar har en stemmeandel på tilsammen 50,912%.

Sjøtroll Havbruk AS har aktiviteter innenfor yngel-/smoltproduksjon, matfiskproduksjon, slakteri og videreforedling. Selskapets matfiskproduksjon skjer gjennom 25 konsesjoner for oppdrett av laks og ørret. Sjøtroll Havbruk AS har i tillegg en 27,5 % eierandel i avlsselskapet SalmoBreed AS. Sjøtroll Havbruk AS har en årsprognose for 2011 på 26.000 tonn sløyd vekt laks og ørret. Selskapet har omlag 250 ansatte. Slakteri- og videreforedlingsvirksomheten drives gjennom de to datterselskapene Rexstar Seafood AS og Brandasund Fiskeforedling AS.

Sjømatkonsernet Lerøy Seafood Group ASA vil etter oppkjøpet samlet ha en produksjon av laks og ørret fra 130 konsesjoner i Norge, samt en betydelig produksjon i Skottland. I tillegg har konsernet egen rognproduksjon og tilfredsstillende dekning av behovet for kvalitetssmolt. Konsernets sentrale aktiviteter innen oppdrett, videreforedling, salg og distribusjon muliggjør uttak av betydelige synergier som følge av oppkjøpet.

Det er beregnet goodwill på både kontrollerende og ikke kontrollerende eierinteresser. Samlet goodwill fra virksomhetssammenslutningen utgjør MNOK 206, fordelt på MNOK 104,3 til kontrollerende eierinteresser og MNOK 101,6 til ikke kontrollerende eierinteresser. Goodwill knytter seg i det vesentligste til utsatt skatt på konsesjoner.

Emisjonsutgifter på MNOK 0,2 ifm utstedelse av vederlagsaksjer i Lerøy Seafood Group ASA er behandlet som en egenkapitalreduksjon. Øvrige oppkjøpskostnader er kostnadsført over resultatet.

I forbindelse med verdsettelse av konsesjonene er det benyttet en kontantstrømmodell. Avkastningskrav før skatt (VAK) er 12,5%. Det er ikke beregnet kontrollpremie for kontrollerende eierinteresse. Ikke kontrollerende eierinteresses andel av identifiserbare merverdier er derfor beregnet i forhold til eierandel.

Sjøtroll Havbruk AS er konsolidert inn i Lerøy Seafood Group ASA med virkning fra november 2010. Resultattallene for perioden januar 2010 til oktober 2010, som ikke er konsolidert inn, er basert på NGAAP. Tallene fra Sjøtroll Havbruk AS er omarbeidet i henhold til IFRS før konsolidering.

Dersom konsolidering hadde skjedd fra 1. januar 2010 ville omsetningen i LSG konsernet for 2010 vært MNOK 9 590, og driftsresultat ville vært MNOK 2

On 28 September 2010, Lerøy Seafood Group ASA signed an agreement with Biomar AS regarding the acquisition of Biomar's shareholding in Sjøtroll Havbruk AS, corresponding to 50.71%. The transaction took place on 10 November 2010. The share capital in Sjøtroll Havbruk comprises both class A and B shares, where the B shares have voting right limitations. The shares acquired from Biomar have a combined voting right of 50.912%.

Sjøtroll Havbruk AS is involved in the production of fry/smolt, fish for consumption and slaughtering and processing of fish. The company has 25 licences for farming of salmon and trout for its production of fish for consumption. In addition, Sjøtroll Havbruk AS has a 27.5% shareholding in SalmoBreed AS, a breeding company for salmon and trout. Sjøtroll Havbruk AS has prepared a prognosis for 2011 totalling 26,000 tons slaughtered weight of salmon and trout. The company has approximately 250 employees. Sjøtroll Havbruk AS has two subsidiaries involved in slaughtering and processing of fish: Rexstar Seafood AS and Brandasund Fiskeforedling AS.

Subsequent to this acquisition, the seafood corporation Lerøy Seafood Group ASA has a total of 130 licences in Norway for production of salmon and trout in addition to a significant volume of production in Scotland. Moreover, the group has its own facilities for production of roe and satisfactory coverage of the group's requirement for quality smolt. As a result of this acquisition and with the group's centralised functions for farming, processing, sale and distribution, the group can benefit from considerable synergy effects.

Goodwill has been estimated for both the controlling and non-controlling ownership interests. The total goodwill generated by the merger amounts to NOK 206 million, with NOK 104.3 million for controlling interests and NOK 101.6 million for non-controlling interests. Goodwill is mainly related to deferred tax on licences.

The expense item of NOK 0.2 million regarding the issue of consideration shares in Lerøy Seafood Group ASA is recognised as a reduction of equity. Other acquisitions expenses are charged to the result.

A cash flow model has been utilised for the valuation of the licences. The required pre-tax rate of return (WACC) is 12.5%. There is no control premium calculated for the controlling interests. The non-controlling interests' share of the identifiable added value is therefore calculated in relation to shareholding.

Sjøtroll Havbruk AS was consolidated with Lerøy Seafood Group ASA with effect from November 2010. The result figures for the period from January 2010 to October 2010, which have not been consolidated, are based on NGAAP. The figures from Sjøtroll Havbruk AS have been converted in relation to IFRS prior to consolidation.

If consolidation had taken place on 1 January 2010, the group's turnover figure in 2010 would have been NOK 9,590 million with an operating result of NOK 2,043 million.

Omsetning og resultat i Sjøtroll Havbruk AS i 2010	jan - okt 2010 *	nov - des 2010	2010
Salgsinntekt	706 683	117 375	824 058
Driftsresultat før IFRS justering av biomasse	159 827	26 716	186 543
IFRS justering biomasse (før skatt)	0	22 204	22 204
Driftsresultat	159 827	48 920	208 747
Resultat og totalresultat	106 080	33 496	139 576

* Basert på NGAAP

Turnover and profit for Sjøtroll Havbruk AS in 2010	Jan - Oct 2010 *	Nov - Dec 2010	2010
Sales revenue	706 683	117 375	824 058
EBIT before IFRS adjustment of biomass	159 827	26 716	186 543
IFRS adjustment of biomass (pre-tax)	0	22 204	22 204
Operating profit	159 827	48 920	208 747
Result and comprehensive income	106 080	33 496	139 576

* Based on NGAAP

NOTE 8: VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNING (FORTS.) / BUSINESS COMBINATIONS (CONT.)**Virkelig verdi av samlet overført vederlag / fair value of total consideration transferred**

Kontanter / Cash		408 500
1 million aksjer i LSG ASA / 1 million shares in LSG ASA		131 500
Samlet vederlag / Total consideration		540 000

	Bokført IFRS verdi i Sjøtroll Havbruk AS	Identifiserte mer/mindre verdier	Virkelig verdi på oppkjøps- tidspunkt
Allokering av merverdier			
Konsesjoner	334 100	339 413	673 513
Goodwill	82 928	-82 928	0
Varige driftsmidler	306 374	0	306 374
Finansielle driftsmidler	9 575	-5 319	4 256
Varelager og biologiske eiendeler (biomasse)	470 436	0	470 436
Kortsiktige fordringer	82 554	0	82 554
Bank, kontanter	9 078	0	9 078
Sum eiendeler	1 295 045	251 166	1 546 211

Egenkapital	720 274	138 730	859 004
Utsatt skatt	222 717	89 436	312 153
Annen langsiktig gjeld	286 346	0	286 346
Kortsiktig gjeld	65 708	23 000	88 708
Sum egenkapital og gjeld	1 295 045	251 166	1 546 211

Oppkjøpsanalyse	100,00 %	50,71 %	49,29 %
Regnskapsført egenkapital i Sjøtroll Havbruk AS	720 274	365 224	355 050
Netto identifiserte merverdier i Sjøtroll Havbruk AS	138 730	70 345	68 385
Identifiserte verdier i Sjøtroll Havbruk AS	859 004	435 568	423 436

Beregning av goodwill	100,00 %	50,71 %	49,29 %
Vederlag til selger:	1 064 958	540 000	524 958
Kontrollerende og ikke kontrollerende eierinteresses andel av identifiserte verdier:	859 004	435 568	423 436
Kontrollerende og ikke kontrollerende eierinteresses andel av goodwill	205 954	104 432	101 523

	Reported IFRS value of Sjøtroll Havbruk AS	Identified added/negative value	Fair value at time of acquisition
Purchase Price Allocation			
Licences	334 100	339 413	673 513
Goodwill	82 928	-82 928	0
Fixed assets	306 374	0	306 374
Financial assets	9 575	-5 319	4 256
Inventory and biological assets (biomass)	470 436	0	470 436
Short-term receivables	82 554	0	82 554
Cash in bank	9 078	0	9 078
Total assets	1 295 045	251 166	1 546 211

Equity	720 274	138 730	859 004
Deferred tax	222 717	89 436	312 153
Other non-current liabilities	286 346	0	286 346
Current liabilities	65 708	23 000	88 708
Total equity and liabilities	1 295 045	251 166	1 546 211

Acquisition analysis	100,00 %	50,71 %	49,29 %
Recognised equity in Sjøtroll Havbruk AS	720 274	365 224	355 050
Net identified added value in Sjøtroll Havbruk AS	138 730	70 345	68 385
Identified value in Sjøtroll Havbruk AS	859 004	435 568	423 436

Calculation of goodwill	100,00 %	50,71 %	49,29 %
Consideration to seller:	1 064 958	540 000	524 958
Controlling and non-controlling interests' share of identified value:	859 004	435 568	423 436
Controlling and non-controlling interests' share of goodwill:	205 954	104 432	101 523

NOTE 9: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

Presentasjon av resultat 1. kvartal 2011	12.05.2011	Report Q1 2010	12.05.2011
Presentasjon av resultat 2. kvartal 2011	18.08.2011	Report Q2 2010	18.08.2011
Presentasjon av resultat 3. kvartal 2011	08.11.2011	Report Q3 2010	08.11.2011
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2011	23.02.2012	Preliminary annual result 2010	23.02.2012
Ordinær generalforsamling	25.05.2011	Ordinary general meeting	25.05.2011

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 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 opsjøene regnskapsføres som en kostnad. Det totale beløp som skal kostnadsføres over opptjeningsperioden blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjøene 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.