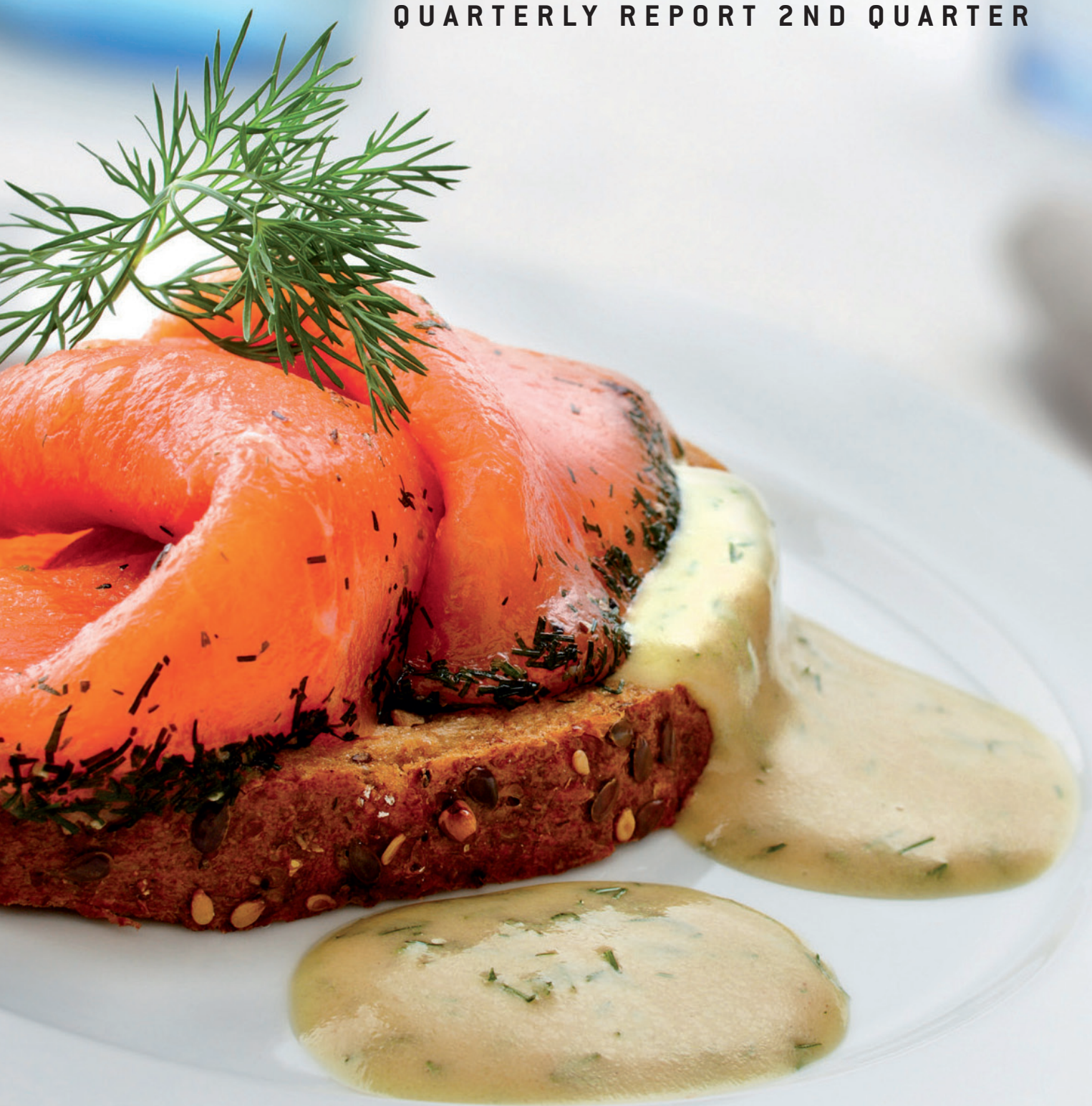




2010

DELÅRSRAPPORT 2. KVARTAL
QUARTERLY REPORT 2ND QUARTER



Lerøy Seafood Group Andre kvartal år 2010

Oppsummering andre kvartal år 2010

Svært positiv driftsresultatutvikling i 2. kvartal år 2010

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i andre kvartal år 2010 en omsetning på 2.176 millioner kroner som er en oppgang fra 1.823 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 andre kvartal år 2010 på 367,8 millioner kroner mot tilsvarende 221,6 millioner kroner i andre kvartal år 2009. Den sterke veksten i driftsresultatet sammenlignet med andre kvartal år 2009 utgjør hele 66,0 %. 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 andre 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 samlet for konsernet i andre halvår 2010 sammenlignet med første halvår 2010.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (eier av det skotske oppdrettselskapet Scottish Sea Farms Ltd) har som følge av gode markedsforhold, tilfredsstillende biologi og høye volumer i andre kvartal, vist en svært god resultatutvikling. Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har derfor økt fra 16,2 millioner kroner i andre kvartal år 2009 til 29,3 millioner kroner i andre kvartal år 2010.

Resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i andre kvartal år 2010 på 382,0 millioner kroner mot 219,0 millioner i andre kvartal år 2009.

Nøkkeltall:

- Høstet 27,6 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (2. kvartal 2009: 23,2)
- Omsetning MNOK 2.176 (2. kvartal 2009: 1.823)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 367,8 (2. kvartal 2009: 221,6)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 382,0 (2. kvartal 2009: 219,0)
- Bransjens spotpris for hel superior laks har steget med 14,0 % sammenlignet med andre kvartal år 2009
- Betalt utbytte NOK 7,00 per aksje, dvs MNOK 375 (2. kvartal 2009: 2,80 per aksje / MNOK 150)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 1.321 (30.6.2009: 1.924)
- Egenkapitalgrad 54,3 %

Finansielle forhold første halvår 2010

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første halvår 2010 en omsetning på 4.049 millioner kroner som er en oppgang fra 3.344 millioner kroner i samme periode i år 2009. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første halvår 622,9 millioner kroner mot tilsvarende 363,4 millioner kroner i første halvår 2009. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse ble i første halvår i år på 15,4 % mot sammenlignbare 10,9 % i tilsvarende periode i fjor.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 824,8 millioner kroner mot sammenlignbare 502,3 millioner kroner i første halvår 2009. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til 201,9 millioner kroner i første halvår 2010 mot 138,9 millioner kroner i første

halvår 2009. Den positive IFRS-justeringen i første halvår 2010 og samme periode i år 2009 skyldes begge høyere laksepriser per 30.6 sammenlignet med 31.12 priser.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 70,0 millioner kroner i første halvår 2010 mot 42,0 millioner kroner i første halvår 2009. Justert for verdijustering av biomasse var tallene henholdsvis 55,6 millioner kroner og 27,7 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde i første halvår 2010 -29,6 millioner kroner mot -48,0 millioner kroner i første halvår 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 i første halvår på 648,9 millioner kroner mot tilsvarende 343,1 millioner kroner i første halvår 2009.

Resultatet i første halvår i år tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 8,90 kroner per aksje mot tilsvarende 4,72 kroner per aksje i første halvår 2009. Antall utestående aksjer er 53.577.368. Den annualiserte avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse i første halvår i år ble på 24,6 % mot 13,8 % i samme periode i fjor. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 4.576 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 54,3 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første halvår i år er på 1.321 millioner kroner mot tilsvarende 1.924 millioner kroner per 30.6.2009. I denne perioden er det utbetalt utbytte på 7,0 kroner per aksje, dvs 375 millioner kroner. Reduksjonen i netto rentebærende gjeld på nær en milliard kroner det siste året, justert for utbytte, er svært tilfredsstillende. Prestasjonen må også sees i lys av at konsernet i samme periode har økt konsernets beholdning av laks.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en oppgang i driftsresultatet fra 82,3 millioner kroner i første halvår 2009 til 103,9 millioner kroner i første halvår 2010. Virksomhetsområdet oppnådde en driftsmargin på 2,6 % i første halvår 2010 mot tilsvarende 2,5 % i første halvår 2009. Den gode utviklingen kommer som følge av flere forhold, herunder et godt marked for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, samt bedret uttelling for konsernets sterke posisjon i verdens vesentlige fiskemarkeder. Virksomhetsområdet Produksjon viser også en vesentlig økning i driftsresultatet før verdijustering av biomasse fra 294,2 millioner kroner i første halvår 2009 til 543,4 millioner kroner i første halvår 2010. Konsernets prisopptak for laks og ørret vil med bakgrunn i dets langsiktige industrielle markedsstrategi naturlig nok avvike fra priser i spotmarkedet. Realiserte kontraktspriser har i første halvår 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 prisopptak 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 samlet for konsernet i andre halvår 2010 sammenlignet med første halvår 2010.

Det har ikke vært vesentlige transaksjoner mellom nærstående parter utover normal drift i første halvår 2010. Generelt er konsernets transaksjoner basert på armlengdes priser.

Sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer i neste regnskapsperiode

Konsernets resultater er sensitive til utviklingen i salgspriser, og da i særdeleshet prisen på atlantisk laks som utgjør brorparten av total omsetning. Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil status i verdensøkonomien alltid ha betydning for konsernets utvikling. Usikkerhet knyttet til fremtidig utvikling i verdensøkonomien, herunder utvikling i etterspørselen etter konsernets produkter, er for tiden heftet med større usikkerhet enn hva styret mener er normalt. Det er fremdeles vanskelig å være presis i vurderingen av hvordan de realøkonomiske konsekvensene av den internasjonale finanskrisen vil påvirke etterspørselen etter konsernets produkter i tiden som kommer. Utviklingen i etterspørselen etter sjømat den siste tiden generelt, og laks spesielt, samt begrenset vekst i det globale tilbudet av atlantisk laks de nærmeste årene, gir imidlertid grunnlag for optimisme.

Andre risiko- og usikkerhetsfaktorer i næringen er finansielle (finansiering, kundekreditt og valuta), operasjonelle og biologiske forhold, samt utviklingen i prisen på innsatsfaktorer. Videre har norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og i EU, historisk vært eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har

representert. EU-kommisjonen opphevet i år 2008 tiltaket med såkalt minstepris for norsk laks og straffetoll på norsk ørret.

Styret er opptatt av å i best mulig grad sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi har som målsetning å balansere og sikre finansiering, hensiktsmessige finansielle låneforpliktelser, likviditet, kundekreditt, valuta og markedsrisiko. Det legges også vekt på å tilstrebe effektive og bærekraftige løsninger i alle ledd i konsernets verdikjede.

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 sjømateksporthør. Konsernet har i en kombinasjon av oppkjøp og alliansebygging gjort det mulig å tilby sine sentrale nasjonale kunder en kostnadseffektiv og landsdekkende distribusjon av fersk sjømat. Konsernets fokus på salg, distribusjon og videreforedling vil styrkes ytterligere de kommende årene. Konsernets strategiske og finansielle handlefrihet sammenholdt med løpende inntjening gjør etter styrets oppfatning at konsernet også i tiden som kommer vil være en aktiv deltager i sjømatnæringens globale og nasjonale verdiskapende strukturendringer. Lerøy Seafood Group vil følgelig fortsatt selektivt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv. Konsernet har siden 1997 hatt et sterkt fokus på, og forstått, den avgjørende betydning finansiell handlefrihet har for både operasjonell og 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 første halvår 2010, tross uroen i Hellas, blitt mer positive og betydelig mindre preget av frykt enn det de var ved inngangen til år 2009. Når det er sagt, så mener styret at usikkerheten i makrobildet fortsatt er noe større enn det man kan regne som normalt. Utviklingen i etterspørselen etter konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, har vært svært positiv så langt i år. Det forventes en vesentlig nedgang i det globale tilbudet av atlantisk laks i år 2010 samt en begrenset vekst i tilbudet de nærmeste årene. Tilsvarende forventer vi en fortsatt god utvikling i den globale etterspørselen etter atlantisk laks. Forannevnte og forventning om bedret produktivitet i konsernets produksjon, herunder bedret biologi, danner grunnlaget for styrets positive holdning til konsernets utvikling.

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi i første halvår 2010 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan, Sverige og USA. Selv om vår satsning innen distribusjon av fisk i de nordiske land ennå ikke gir tilfredsstillende inntjening er det gledelig å kunne konstatere en god utvikling som gjør at vi sammen med våre kunder forsterker vår posisjon i dette viktige sjømatmarkedet. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstille kundene og derigjennom gi lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske

forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform i årene som kommer. Styret forventer i dag et bedre resultat for konsernet i tredje kvartal år 2010 enn det konsernet oppnådde i andre kvartal i år og tilsvarende et betydelig bedre resultat for året som helhet sammenlignet med år 2009.

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

Bergen, 18.8.2010
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group Second Quarter 2010

Executive summary 2nd quarter 2010

Extremely positive development in operating profit in the 2nd quarter 2010

In the second quarter of 2010, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 2,176 million, representing an increase from NOK 1,823 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 367.8 million in the second quarter of 2010, compared with NOK 221.6 million in the second quarter of the previous year. The strong increase in operating profit compared with the same period last year is as high as 66.0%. 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 anticipates falling production costs in the second half year of 2010 compared with the first half year 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 second quarter. Income from affiliated companies before fair value adjustment of biomass therefore increased from NOK 16.2 million in the second quarter of 2009 to NOK 29.3 million in the second quarter of 2010.

The Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass in the second quarter of 2010 was NOK 382.0 million as against NOK 219.0 million in the second quarter of 2009.

Key figures:

- 27.6 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout harvested (Q2 2009: 23.2)
- Turnover NOK 2,176 million (Q2 2009: 1,823)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 367.8 million (Q2 2009: 221.6)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 382.0 million (Q2 2009: 219.0)
- Spot prices for whole superior salmon have seen an increase of 14.0% compared with Q2 2009
- Paid dividend NOK/share 7.00, NOK 375 million (Q2 2009: NOK/share 2.80 / NOK 150 million)
- Net interest-bearing debt was NOK 1,321 million (NOK 1,924 million at 30.06.2009)
- Equity ratio 54.3%

Financial summary for first half year of 2010

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

In the first half year of 2010, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 4,049 million, representing an increase from NOK 3,344 million for the same period in 2009. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 622.9 million in the first half year of 2010, compared with NOK 363.4 million in the first half year of the previous year. The Group's operating margin before fair

value adjustment of biomass was 15.4% in the first half year of this year, compared with 10.9% in the first half year of 2009.

In the first half year of 2010, the Group generated an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 824.8 million, against a profit of NOK 502.3 million in the first half year of 2009. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS is NOK 201.9 million in the first half year of 2010, compared with NOK 138.9 million in the first half year of 2009. The positive IFRS adjustment in the first half year of 2010 and the first half year of 2009 are both explained by higher salmon prices as of 30.6 compared with year end prices.

Income from affiliated companies totalled NOK 70.0 million in the first half year of 2010, compared with NOK 42.0 million in the first half year of 2009. Adjusted for fair value adjustment of biomass, the figures were NOK 55.6 million and NOK 27.7 million respectively. The Group's net financial items in the first half year of this year amounted to NOK -29.6 million, compared with NOK -48.0 million in the first half year of 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 648.9 million in the first half year, compared with a corresponding figure of NOK 343.1 million in the first half year of 2009.

Net earnings for the first half year of this year corresponded to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 8.90 per share, as against a corresponding figure of NOK 4.72 in the first half year of 2009. The number of outstanding shares is 53,577,368. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 24.6% in the first half of this year, as against 13.8% in the same period of the previous year. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 4,576 million, corresponding to an equity ratio of 54.3%. The Group's net interest-bearing debt at the end of the first half year of 2010 was NOK 1,321 million as against NOK 1,924 million at the end of the first half year 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 billion adjusted for dividend is extremely satisfactory. Cash performance must also be viewed in the context of an increase in biomass in the same period.

The Sales and Distribution business segment showed an increase in operating profit from NOK 82.3 million in the first half year of 2009 to NOK 103.9 million in the first half year of 2010. This segment achieved an operating profit margin of 2.6% in the first half year of 2010 against 2.5% in the first half year of 2009. This is due to a number of factors, including a good market for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout, and also the Group benefiting more from its strong position in the world's major fish markets. The Production business segment also showed a considerable increase in operating profit before fair value adjustment of biomass from NOK 294.2 million in the first half year of 2009 to NOK 543.4 million in the first half year of 2010. As a result of the Group's long-term industrial market strategy, the prices achieved for salmon and salmon trout will naturally deviate from the spot market prices. Realised contract prices in the first half year 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 anticipates falling production costs in the second half year of 2010 compared with the first half year of 2010.

There have been no significant non-operational transactions between related parties in the first half year of 2010. Generally, the Group's transactions between related parties are based upon arm's length prices.

Key risk and uncertainty factors in the next accounting period

The Group's results are sensitive to development in sales prices, particularly for Atlantic salmon, which accounts for the largest part of total revenues. In view of the international nature of the Group's

business, developments in the world economy will always have an impact on the Group's activities. Uncertainty concerning the future development of the world economy, including developments in demand for the Group's products, is currently even greater than what might be considered normal. It is still difficult to be precise in assessing whether the real economic consequences of the world-wide financial crisis will have any effect on demand for the Group's products in the time ahead. Recent developments in the demand for seafood in general and for Atlantic salmon in particular, as well as an anticipated limited growth in the global supply of Atlantic salmon in the next few years, do however provide grounds for optimism.

Other key parameters are financial (funding, customer credit and currency), operational, and biological issues, together with the development in the cost of input factors. Furthermore, Norwegian aquaculture and the processing industries in Norway and the EU have been particularly exposed to risk in the form of continued threats from the EU Commission of long-term trade barriers. In 2008 the EU Commission abolished the so-called minimum price for Norwegian salmon and the punitive duty on Norwegian salmon trout.

The Board of Directors maintains a strong focus on purposeful and systematic management of all risk factors in all parts of the operation. This policy is seen as essential in securing long-term value creation for the shareholders and employees, and for society in general. The Group's overall financial strategy is to balance and ensure financing, suitable financial covenants, liquidity, customer credit, currency and market risk. Considerable importance is also attached to having efficient and sustainable solutions in all parts of the Group's value chain.

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. Lerøy Seafood Group will therefore continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, which could strengthen the basis for further profitable growth and sustainable value creation. Lerøy Seafood Group shall develop further and grow by means of regional development in a global perspective. Since 1997, the Group has had, and continues to have, a strong focus on the decisive importance of financial flexibility for both operational and 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 half year of 2010, despite the turmoil in Greece, and are now characterised considerably less by fear than was the case at the beginning of 2009. That said, the Board of Directors believes there is still rather more

uncertainty than normal at the macro scale. Development in demand for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout, has been extremely positive so far in 2010. Moreover, a substantial drop in the global supply of Atlantic salmon for 2010 is expected, as well as limited growth in the next few years. Correspondingly, the Board of Directors anticipates a continued good development in the global demand for Atlantic salmon. This, together with expectations for improved productivity in the Group's production, including improved biology, provides justification for the Board's positive attitude to the Group's development.

In line with its market strategy, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to a substantial number of countries in the first half year of 2010. The largest of these markets were France, Japan, Sweden and the USA. Although our efforts aimed at the distribution of fish to the Nordic countries failed to generate a satisfactory return, we are happy to confirm a positive development, which has allowed the Group, together with its customers, to strengthen its position within such an important seafood market. There is a healthy demand for the Group's products. Competition in the international food markets means that the company must continue its quest for profitable growth and customer satisfaction through cost-effective and market-oriented solutions. The Board of Directors believes that the Group's strategic business development over the past few years, together with underlying productivity improvements and market-oriented structure, ensures a robust platform for earnings in the coming years. The Board of Directors currently anticipates a better result for the Group in the third quarter of 2010 than was achieved in the second 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, 18 August 2010
The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2010 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Bergen, 18. august 2010



Helge Singelstad
Styrets formann



Fons Brusselmans
Styremedlem



Arne Møgster
Styremedlem



Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem



Hege Charlotte Bakken
Styremedlem



Hans Petter Vestre
Ansattes representant



Henning Beltestad
Konsernleder

Responsibility statement

We confirm, to the best of our knowledge, that the condensed set of financial statements for the period 1 January to 30 June 2010 has been prepared in accordance with IAS 34 – Interim Financial Reporting, and gives a true and fair view of the Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss as a whole. We also confirm, to the best of our knowledge, that the interim management report includes a fair review of important events that have occurred during the first six months of the financial year and their impact on the condensed set of financial statements, a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year, and major related parties transactions.

Bergen, 18 August 2010



Helge Singelstad
Chairman



Fons Brusselmans
Board Member



Arne Møgster
Board Member



Britt Kathrine Drivenes
Board Member



Hege Charlotte Bakken
Board Member



Hans Petter Vestre
Employee's representative



Henning Beltestad
Group CEO

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED



Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q2 2010	Q2 2009	YTD 2010	YTD 2009	2009
Salgsinntekter / Operating revenues	2 176 253	1 822 707	4 049 344	3 344 301	7 473 807
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 443 101	1 268 442	2 693 841	2 301 996	5 042 424
Lønnskostnader / Salaries and wages	163 890	147 203	334 875	306 327	690 477
Andre driftskostnader / Other operating costs	149 355	136 674	293 864	273 697	586 743
EBITDA	419 908	270 388	726 765	462 281	1 154 163
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	52 100	48 824	103 864	98 864	204 007
EBIT før verdjustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	367 808	221 564	622 901	363 417	950 156
Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass	-68 085	164 430	201 927	138 869	60 483
Driftsresultat / operating profit	299 723	385 994	824 828	502 286	1 010 639
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies	27 250	23 937	69 999	41 999	62 744
Netto finansposter / Net financial items	-15 172	-18 723	-29 587	-47 972	-86 105
Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.	381 975	219 012	648 877	343 149	926 615
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	311 802	391 208	865 241	496 313	987 278
Beregnete skatter / Estimated taxation	-84 709	-104 964	-227 695	-129 210	-257 137
Periodens resultat / Profit for the period	227 093	286 244	637 546	367 103	730 141

Balanse / Balance Sheet

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

	30.06.10	30.06.09	31.12.09
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	2 965 530	2 962 752	2 964 072
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	1 230 158	1 270 297	1 225 399
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	335 199	338 133	308 013
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	4 530 887	4 571 182	4 497 484
Biologiske eiendeler / Biological assets	1 974 549	1 770 886	1 858 562
Varer / Inventories	233 375	205 603	236 311
Fordringer / Receivables	1 057 771	890 007	1 006 861
Betalingsmidler / Cash and equivalents	636 059	444 861	707 989
Sum omløpsmidler / Total current assets	3 901 754	3 311 357	3 809 723
Sum eiendeler / Total assets	8 432 641	7 882 539	8 307 207
Innskutt egenkapital / Equity contributions	2 642 612	2 642 612	2 642 612
Opptjent egenkapital / Earned equity	1 914 914	1 315 509	1 639 076
Minoritetsinteresser / Minority interests	18 886	17 449	18 568
Sum egenkapital / Total equity	4 576 412	3 975 570	4 300 256
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	969 095	808 894	849 867
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	1 429 039	1 628 888	1 505 533
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	529 495	741 345	646 105
Annenn kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	928 600	727 842	1 005 446
Sum gjeld / Total liabilities	3 856 229	3 906 969	4 006 951
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	8 432 641	7 882 539	8 307 207

Nøkkeltall / Key figures

	Q2 2010	Q2 2009	YTD 2010	YTD 2009	2009
Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. Biomass	17,6 %	12,0 %	16,0 %	10,3 %	12,4 %
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	14,3 %	21,5 %	21,4 %	14,8 %	13,2 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	16,9 %	12,2 %	15,4 %	10,9 %	12,7 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	13,8 %	21,2 %	20,4 %	15,0 %	13,5 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	5,19	3,00	8,90	4,72	12,80
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	4,23	5,35	11,88	6,85	13,62
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	4,23	5,35	11,88	6,85	13,62
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	29,1 %	16,9 %	24,6 %	13,8 %	18,1 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	22,3 %	27,9 %	30,7 %	18,5 %	18,5 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	54,3 %	50,4 %	54,3 %	50,4 %	51,8 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 321 484	1 924 429	1 321 484	1 924 429	1 442 823
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	4,22	6,10	10,79	8,32	17,63
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	4,22	6,10	10,79	8,32	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 Q2 2010 / SEGMENT INFORMATION Q2 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
Q2 2010				
Ekstern omsetning / external revenues	2 068 947	107 306	0	2 176 253
Intern omsetning / intra-group revenues	78 668	1 034 967	-1 113 635	0
Sum omsetning / Total revenues	2 147 615	1 142 273	-1 113 635	2 176 253
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	57 171	324 497	-13 860	367 808
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,7 %	28,4 %	1,2 %	16,9 %
Driftsresultat / Operating profit	57 171	256 412	-13 860	299 723
Q2 2009				
Ekstern omsetning / external revenues	1 745 559	77 123	25	1 822 707
Intern omsetning / intra-group revenues	63 363	791 133	-854 496	0
Sum omsetning / Total revenues	1 808 922	868 256	-854 471	1 822 707
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	52 434	175 042	-5 912	221 564
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,9 %	20,2 %	0,7 %	12,2 %
Driftsresultat / Operating profit	52 434	339 472	-5 912	385 994
YTD 2010				
Ekstern omsetning / external revenues	3 867 797	181 545	2	4 049 344
Intern omsetning / intra-group revenues	148 852	1 798 661	-1 947 513	0
Sum omsetning / Total revenues	4 016 649	1 980 206	-1 947 511	4 049 344
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	103 857	543 359	-24 315	622 901
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,6 %	27,4 %	1,2 %	15,4 %
Driftsresultat / Operating profit	103 857	745 286	-24 315	824 828
YTD 2009				
Ekstern omsetning / external revenues	3 200 824	143 425	52	3 344 301
Intern omsetning / intra-group revenues	74 897	1 444 375	-1 519 272	0
Sum omsetning / Total revenues	3 275 721	1 587 800	-1 519 220	3 344 301
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	82 305	294 154	-13 042	363 417
Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass	2,5 %	18,5 %	0,9 %	10,9 %
Driftsresultat / Operating profit	82 305	433 023	-13 042	502 286

Geografisk fordeling / Geographic market	Q2 2010	%	Q2 2009	%	YTD 2010	%	YTD 2009	%
EU	1 245 014	57,2	1 032 251	56,6	2 178 865	53,8	1 884 304	56,3
Norge / Norway	323 710	14,9	304 601	16,7	644 213	15,9	584 408	17,5
Asia / Asia Pacific	216 997	10,0	212 296	11,6	426 335	10,5	398 829	11,9
USA & Canada	143 828	6,6	156 905	8,6	314 244	7,8	243 053	7,3
Resten av Europa/Rest of Europe	196 171	9,0	82 258	4,5	383 165	9,5	176 022	5,3
Andre / Others	50 533	2,3	34 396	1,9	102 522	2,5	57 685	1,7
Sum omsetning / Total revenues	2 176 253	100,0	1 822 707	100,0	4 049 344	100,0	3 344 301	100,0

Produktområde / Product areas	Q2 2010	%	Q2 2009	%	YTD 2010	%	YTD 2009	%
Hel laks / Whole salmon	1 167 118	53,6	831 640	45,6	2 049 800	50,6	1 604 688	48,0
Bearbeidet laks / Processed salmon	567 306	26,1	539 734	29,6	1 104 782	27,3	867 900	26,0
Hvitfisk / Whitefish	113 616	5,2	168 894	9,3	300 782	7,4	332 141	9,9
Ørret / Salmontrout	118 987	5,5	113 032	6,2	221 599	5,5	210 699	6,3
Skalldyr / Shellfish	124 018	5,7	64 060	3,5	209 498	5,2	145 656	4,4
Pelagisk / Pelagic fish	17 584	0,8	26 888	1,5	35 706	0,9	54 518	1,6
Annet / Others	67 625	3,1	78 459	4,3	127 177	3,1	128 699	3,8
Sum omsetning / Total revenues	2 176 253	100,0	1 822 707	100,0	4 049 344	100,0	3 344 301	100,0

NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	<u>Q2 2010</u>	<u>Q2 2009</u>	<u>YTD 2010</u>	<u>YTD 2009</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities				
Resultat før skatt / Profit before tax	311 802	391 210	865 241	496 313
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	52 100	48 824	103 864	98 864
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-103 883	-55 629	-29 576	21 254
Endring leverandører / Change in accounts payable	-6 706	137 872	-15 493	28 679
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	68 085	-164 430	-201 927	-138 869
Endring varelager / Change in inventories	59 169	56 990	88 876	61 703
Resultat tilknyttede selskaper / Profit impact affiliated companies	-27 250	-23 937	-69 999	-41 999
Andre tidsavgrensninger og betalt skatt / Other accruals and taxes paid	-126 988	-90 739	-162 909	-106 580
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	226 329	300 161	578 077	419 365
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities				
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-64 752	-58 226	-106 790	-82 115
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-1 859	0	-2 245	-486
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	7	-1 786	168	-1 514
Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from affiliates	24 350	26 425	24 350	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.	-461	-1 640	1 047	-2 681
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities	-42 715	-35 227	-83 470	-63 996
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities				
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-81 868	-45 047	-130 826	-95 492
Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-26 478	896	-62 278	-53 107
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	0	0	0
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-373 434	-150 395	-373 434	-150 395
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-481 780	-194 546	-566 538	-298 994
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-298 166	70 388	-71 931	56 375
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period	934 224	374 473	707 989	388 486
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	636 058	444 861	636 058	444 861

NOTE 3: TOTALRESULTAT / COMPREHENSIVE INCOME

	<u>Q2 2010</u>	<u>Q2 2009</u>	<u>YTD 2010</u>	<u>YTD 2009</u>	<u>2009</u>
Periodens resultat / Profit for the period	227 093	286 244	637 546	367 103	730 141
Egenkapitalkorreksjon tilknyttede selskaper / Equity adjustments affiliates	19 432	23 215	13 490	10 079	-25 658
Omregningsdifferanse m.m / Conversion differences etc.	1 334	2 149	2 667	-14 145	-19 018
Totalresultat for perioden / comprehensive income	247 859	311 608	653 703	363 037	685 465
Henføres til / Allocated to:					
Majoritetens andel / Majority interests	247 505	311 997	653 001	363 490	685 466
Minoritetens andel / Minority interests	354	-389	702	-453	9
Totalresultat for perioden / comprehensive income	247 859	311 608	653 703	363 037	685 465

NOTE 4: EGNE AKSJER / OWN SHARES

I Q2 2010 har Lerøy Seafood Group ASA ikke ervervet egne aksjer. Per 30.6.2010 eier Lerøy Seafood Group ASA 229 776 egne aksjer, som er bokført til en gjennomsnittlig kurs på NOK 53,77 per aksje.

In Q2 2010 Lerøy Seafood Group ASA has not bought any own shares. At 30.6.2010 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>30.06.10</u>	<u>30.06.09</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)	653 703	363 037	685 465
Utbytte / Dividends	-376 593	-152 543	-152 542
Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests		-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	-2 562	1 170	2 243
Ny egenkapital / New equity	0	0	1 600
Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period	276 156	211 227	535 913
Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period	4 576 412	3 975 570	4 300 256

NOTE 6: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES

	Q2 2010	Q2 2009	YTD 2010	Korr.varer / adj.inventory YTD 2010	YTD 2009	Korr.varer / adj.inventory YTD 2009
Norskott Havbruk AS (50%)	26 167	22 041	68 285	14 437	39 170	14 295
Andre / Others	1 083	1 896	1 714	0	2 829	0
Sum / Total	27 250	23 937	69 999	14 437	41 999	14 295

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 30.6.2010 og per 30.6.2009. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø.

The table shows income from affiliated companies as per 30.6.2010 and as per 30.6.2009. 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 sløyesvinn. Fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg baseres på de samme prinsippene, men prisen justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Prisen justeres ikke lavere enn kostpris med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg.

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

	Q2 2009	Q3 2009	Q4 2009	2009	Q1 2010	Q2 2010
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	63 943	79 114	79 558	79 558	73 779	66 431
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	7 941	27 691	30 506	30 506	22 876	16 739
Korrigerings varelager / Adjustment inventory	374 821	231 573	296 435	296 435	566 447	498 362
Resultateffekt korrigerings / P&L effect adjustment	164 430	-143 248	64 862	60 483	270 012	-68 085

NOTE 8: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

Presentasjon av resultat Q3 2010	04.11.2010	Report Q3 2010	04.11.2010
Foreløpig resultat for år 2010	23.02.2011	Preliminary annual result 2010	23.02.2011

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 annen gjeld. Goodwill avskrives ikke.

Konsepser balanseføres til kostpris fratrukket akkumulerte nedskrivninger. Konsepser 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 salgsverdi 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 konsepsjoner. For konsepsjoner ervervet før 01.01.2004 er beregningsgrunnlaget for utsatt skatt balanseførte konsernverdier. Effekten av utsatt skatt er ført mot egenkapitalen. For konsepsjoner ervervet etter 01.01.2004 er utsatt skatt på konsepsjoner ført mot goodwill. Utsatt skatt er beregnet med nominell skattesats.

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

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

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

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kjøp av 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 group's balance sheet values are the basis for calculating deferred tax on licences acquired prior to 01.01.2004. The effect of deferred tax is charged against equity. For licences acquired after 01.01.2004, deferred tax on licences is booked as goodwill. Deferred tax is calculated at the nominal tax rate.

Next year's instalments are classified as short term liabilities (short-term loans).

Dividend is booked when it has been decided by the Shareholders' Meeting.

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

The consolidated cash flow statement shows the total consolidated cash flow broken down by operating, investment and financing activities. Acquisitions of subsidiaries are considered an investment activity for the Group and are shown separately with the deduction of cash reserves in the company acquired.