



# LERØY SEAFOOD GROUP

DELÅRSRAPPORT 2. KVARTAL 2009 / QUARTERLY REPORT 2ND QUARTER 2009



## Lerøy Seafood Group Andre kvartal år 2009

### Oppsummering andre kvartal år 2009

#### Svært positiv driftsresultatutvikling i 2. kvartal år 2009

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i andre kvartal år 2009 en omsetning på 1.823 millioner kroner som er en oppgang fra 1.515 millioner kroner i samme periode i år 2008. 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 på 221,6 millioner kroner mot tilsvarende 51,7 millioner kroner i andre kvartal år 2008. Den sterke veksten i driftsresultatet sammenlignet med andre kvartal år 2008 utgjør hele 328,6 %. Veksten kommer som følge av høyere prisopptak for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, samt en svært god utvikling for virksomhetsområdet Salg og Distribusjon. Konsernets prisopptak for laks og ørret vil med bakgrunn i dets langsiktige industrielle markedsstrategi naturlig nok avvike fra priser i spotmarkedet. Realiserte kontraktspriser har vært vesentlig lavere enn gjeldende spotpriser i dette kvartalet. Konsernets kontraktsandel i andre halvår vil, som i første halvår, variere mellom 35 % og 40 %. Dette, sammenholdt med konsernets positive markedssyn, tilsier i dag at konsernet forventer prisopptak i andre halvår på nivå med første halvår. Resultatet i andre kvartal er som forventet også noe preget av at en relativt høy andel av høstet volum laks kommer fra de enhetene i konsernet som opplevde ekstraordinært vanskelige produksjonsforhold i år 2008. Forbedret produksjon gjennom kvartalet, herunder bedret fiskehelse, sammenholdt med fall i fôrpriser gjør at styret forventer fallende produksjonskostnader i andre halvår 2009 sammenlignet med år 2008.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har i andre kvartal som tidligere signalisert, hatt en god utvikling i underliggende produksjon. Kombinert med høyere salgspriser er derfor inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse økt fra 4,4 millioner kroner i andre kvartal år 2008 til 16,2 millioner kroner i andre kvartal år 2009.

Resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i andre kvartal år 2009 på 219,0 millioner kroner mot 18,8 millioner i andre kvartal år 2008.

Noen interessante nøkkeltall:

- Høstet 23,2 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (2. kvartal 2008: 23,5)
- Omsetning MNOK 1.823 (2. kvartal 2008: 1.515)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 221,6 (2. kvartal 2008: 51,7)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 219,0 (2. kvartal 2008: 18,8)
- Bransjens eksportpris for hel atlantisk laks er opp 29,1 % sammenlignet med andre kvartal år 2008
- Bransjens spotpris for hel superior laks har steget med 40,3 % sammenlignet med andre kvartal år 2008
- Betalt utbytte NOK 2,80 per aksje, dvs MNOK 150 (2. kvartal 2008: 1,80 per aksje / MNOK 96)
- Netto rentebærende gjeld MNOK 1.924 (30.06.08: 2.172)
- Egenkapitalgrad 50,4 %

### Finansielle forhold første halvår 2009

Konsernet rapporterer i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første halvår 2009 en omsetning på 3.344 millioner kroner som er en oppgang fra 2.832 millioner kroner i samme periode i år 2008. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første halvår 363,4 millioner kroner mot tilsvarende 120,4 millioner kroner i første halvår 2008. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse ble i første halvår i år på 10,9 % mot sammenlignbart 4,3 % i tilsvarende periode i fjor. Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 502,3 millioner kroner mot sammenlignbart -80,8 millioner kroner i første halvår 2008. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til 138,9 millioner kroner i første halvår 2009 mot -201,2 millioner kroner i første halvår 2008. Den

positive IFRS-justeringen i første halvår 2009 skyldes i all hovedsak økning i laksepriser sammenlignet med 31.12.08. Tilsvarende skyldes den negative IFRS-justeringen i første halvår 2008 i all hovedsak nedgang i laksepriser sammenlignet med 31.12.07.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 42,0 millioner kroner i første halvår 2009 mot 7,4 millioner kroner i første halvår 2008. Justert for verdijustering av biomasse var tallene henholdsvis 27,7 millioner kroner og 10,7 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde i første halvår 2009 -48,0 millioner kroner mot -68,0 millioner kroner i første halvår 2008. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble i første halvår på 343,1 millioner kroner mot tilsvarende 63,1 millioner kroner i første halvår 2008.

Resultatet i første halvår i år tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 4,72 kroner per aksje mot tilsvarende 0,92 kroner per aksje i første halvår 2008. 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 13,8 % mot 4,8 % i samme periode i fjor. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 3.976 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 50,4 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første halvår i år er på 1.924 millioner kroner mot tilsvarende 2.172 millioner kroner per 30.06.2008. I denne perioden er det utbetalt utbytte på 2,80 kroner per aksje, dvs 150 millioner kroner. Konsernets netto rentebærende gjeld forventes i dag å være noenlunde stabil gjennom tredje kvartal for deretter å bli redusert betraktelig gjennom fjerde kvartal.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en oppgang i driftsresultatet fra 40,4 millioner kroner i første halvår 2008, som var en vanskelig driftsperiode, til 82,3 millioner kroner 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 95,1 millioner kroner i første halvår 2008 til 294,2 millioner kroner i første halvår 2009. Konsernets prisopptak for laks og ørret vil med bakgrunn i dets langsiktige industrielle markedsstrategi naturlig nok avvike fra priser i spotmarkedet. Realiserte kontraktspriser har vært vesentlig lavere enn gjeldende spotpriser i første halvår. Konsernets kontraktsandel i andre halvår vil, som i første halvår, variere mellom 35 % og 40 %. Dette sammenholdt med konsernets positive markedssyn tilsier i dag at konsernet forventer prisopptak i andre halvår på nivå med første halvår. Resultatet i første halvår er som forventet også noe preget av at en relativt høy andel av høstet volum laks kommer fra de enhetene i konsernet som opplevde ekstraordinært vanskelige produksjonsforhold i år 2008. Forbedret produksjon gjennom første halvår, herunder bedret fiskehelse, sammenholdt med fall i forpriser gjør at styret forventer fallende produksjonskostnader i andre halvår 2009 sammenlignet med år 2008.

Det har ikke vært vesentlige transaksjoner mellom nærstående parter utover normal drift i første halvår 2009. Generelt er konsernets transaksjoner basert på arm lengdes 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 reduksjon 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. I den senere tid har det også blitt økt fokus på bærekraftig fôr. 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 covenants, 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 de senere år blitt en av verdens største oppdrettere av laks og ørret. Videre har det befestet sin stilling som en sentral aktør innenfor distribusjon av sjømat i Norge og internasjonalt, samt forsterket posisjonen som Norges ledende sjømateksportør. Konsernet har i en kombinasjon av oppkjøp og alliansebygging gjort det mulig å tilby sine sentrale nasjonale kunder en kostnadseffektiv landsdekkende distribusjon av fersk sjømat. Konsernets fokus på salg, distribusjon og videreforedling vil styrkes ytterligere de kommende årene. Styret og administrasjonen registrerer med stor skuffelse det faktum at konsernet ikke ble tildelt nye konsesjoner for produksjon av laks og ørret. Konsernets industrielle satsning i kystnære strøk i Norge, herunder de ansattes og de aktuelle kystsamfunn sine interesser, motarbeides dessverre av sentrale myndigheter. 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 verdiskaping. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv.

Styret ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging, stadig gode muligheter for økt verdiskaping. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskaping 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, er for tiden mer positive og noe mindre preget av frykt enn det de var for bare få måneder siden. Når det er sagt, så mener styret usikkerheten fortsatt er noe større enn det man kan regne som normalt. Utviklingen i etterspørselen etter konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret har vært positiv i første halvår. Den gode utviklingen i første halvår sammenholdt med forventninger om reduksjon i det globale tilbudet av atlantisk laks de nærmeste årene, gir grunnlag for fortsatt optimisme. Forannevnte sammenholdt med 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 2009 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan, Sverige og USA. Selv om vår satsning innen distribusjon av fisk i de nordiske land 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 tilfredsstillende kundene og derigjennom gi lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform i årene som kommer.

Styret forventer i dag et bedre resultat for konsernet i andre halvår 2009 enn det konsernet oppnådde i første halvår 2009.

Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til konsernleder Helge Singelstad eller konserndirektør økonomi og finans Ivan Vindheim.

Bergen, 18.08.2009  
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



## Lerøy Seafood Group Second Quarter 2009

### Executive summary 2nd quarter 2009

#### Extremely positive development in operating profit in the 2nd quarter 2009

In the second quarter of 2009, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 1,823 million, representing an increase from NOK 1,515 million for the same period in 2008. The Board of Directors is very satisfied with the Group's development and with the result achieved for the period which is, to date, the highest result achieved in the history of the Group. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 221.6 million in the second quarter, compared with NOK 51.7 million in the second quarter of the previous year. The strong increase in the operating profit compared to the same period last year is as high as 328.6%. This is explained by significantly higher prices for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout, and an extremely good development for the activity area Sales and Distribution. Due to 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 significantly lower than prevailing spot prices in this quarter. The Group's share of contracts will vary between 35% and 40% in the second half of the year, at a similar level to the first half. Taken into consideration with the Group's positive market outlook, this indicates that the Group can expect price levels for the second half which are equal to those in the first half. Net earnings are also characterised by a relatively high share of harvested volumes of salmon from those units which experienced extraordinary production problems in 2008. With improvements to production throughout the quarter, including improved fish health and together with a decline in feed prices, the Board of Directors anticipates falling production costs in the second half year of 2009 when compared with 2008.

The affiliated company Norskott Havbruk (the Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd) also saw a healthy development in underlying production in the first quarter, as previously indicated. Together with increased sales prices, income from affiliated companies before fair value adjustment of biomass therefore increased from NOK 4.4 million in the second quarter of 2008 to NOK 16.2 million in the second quarter of 2009.

In the second quarter of 2009, the Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass was NOK 219.0 million as against NOK 18.8 million in the second quarter of 2008.

Below are a number of interesting key figures:

- Harvested 23.2 thousand gutted weight tonnes of salmon and salmon trout (Q2 2008: 23.5)
- Turnover NOK 1,823 million (Q2 2008: 1,515)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 221.6 million (Q2 2008: 51.7)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 219.0 million (Q2 2008: 18.8)
- Export prices for whole Atlantic salmon are up 29.1% compared with Q2 2008
- Spot prices for whole superior salmon have seen an increase of 40.3% compared to Q2 2008
- Paid dividend NOK/share 2.80, NOK 150 million (Q2 2008: NOK/share 1.80 / NOK 96 million)
- Net interest-bearing debt was NOK 1,924 million (NOK 2,172 million at 30.06.08)
- Equity ratio 50.4%

### Financial summary for first half year of 2009

The Group Financial Accounts have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

In the first half year of 2009, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 3,344 million, representing an increase from NOK 2,832 million for the same period in 2008. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 363.4 million in the first half year, compared with NOK 120.4 million in the first half year of 2008. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 10.9% in the first half year of 2009, compared with 4.3% in the first half year of 2008.

In the first half year of 2009, the Group experienced an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 502.3 million, against a loss of NOK 80.8 million in the first half year of 2008. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS is NOK 138.9 million in the first half year of 2009, compared with NOK -201.2 million in the first half year of 2008. The positive IFRS adjustment in the first half year of 2009 is explained by higher salmon prices compared with 31.12.2008. Correspondingly, the negative IFRS adjustment in the first half year of 2008 is explained by a drop in the salmon prices compared with 31.12.07.

Income from affiliated companies totalled NOK 42.0 million in the first half year of 2009, compared with NOK 7.4 million in the first half year of 2008. Adjusted for fair value adjustment of biomass, the figures were NOK 27.7 million and NOK 10.7 million respectively. The Group's net financial items in the first half year of 2009 amounted to NOK -48.0 million, compared with NOK -68.0 million in the first half year of 2008. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 343.1 million in the first half year of 2009, compared with a corresponding figure of NOK 63.1 million in the first half year of 2008.

Net earnings for the first half year of 2009 corresponded to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 4.72 per share, as against a corresponding figure of NOK 0.92 in the first half year of 2008. The number of outstanding shares was 53,577,368. The Group's annualised return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 13.8% in the first half year of 2009 as against 4.8% in the first half of the previous year. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 3,976 million, corresponding to an equity ratio of 50.4%. The Group's net interest-bearing debt at the end of the first half year was NOK 1,924 million versus NOK 2,172 million at 30.06.08. In this period, a dividend is paid of NOK 2.80 per share, i.e. NOK 150 million. The Group's net interest-bearing debt is currently expected to remain somewhat stable throughout the third quarter then subsequently to be significantly reduced in the fourth quarter.

The activity area Sales and Distribution shows an increase in operating profit from NOK 40.4 million in the first half year of 2008, which was a difficult period in terms of operations, to NOK 82.3 million 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 activity area Production also shows a considerable increase in operating profit before fair value adjustment of biomass from NOK 95.1 million in the first half year of 2008 to NOK 294.2 million in the first half year of 2009. Due to 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 significantly lower than prevailing spot prices in the first half. The Group's share of contracts will vary between 35% and 40% in the second half of the year, at a similar level to the first half. Taken into consideration with the Group's positive market outlook, this indicates that the Group can expect price levels for the second half which are equal to those in the first half. Net earnings are also characterised by a relatively high share of harvested volumes of salmon from those units which experienced extraordinary production problems in 2008. With improvements to production throughout the quarter, including improved fish health together with a decline in feed prices, the Board of Directors anticipates falling production costs in the second half year of 2009 when compared with 2008.

There have been no significant non-operational transactions between related parties in the first half year of 2009. 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. The 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 affect 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 reduction in the global supply of Atlantic salmon in the immediate future, do however provide some 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. Recently, there has also been an increasing focus on sustainable feed. 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 the year of 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, 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**

Over the last few years the Group has become one of the world's leading producers of Atlantic salmon and salmon trout. It has also confirmed its position as a major participant in seafood distribution in Norway and globally, and it has strengthened its position as the leading exporter of seafood from Norway. As a result of a combination of acquisitions and alliances, the Group has been able to offer its key national customers cost-effective national distribution of fresh seafood. Over the coming years the Group will focus further on sales, distribution and processing. The Board of Directors and management were extremely disappointed by the decision not to allocate new licences for the production of salmon and salmon trout to the Group. The Group's industrial investments in coastal areas of Norway, which comprise the interests of the employees and the coastal communities in question, are unfortunately opposed by central authorities. In the Board of Directors' opinion, the Group's strategic and financial flexibility, in conjunction with current earnings, will enable the Group to continue as an active participant in ongoing, value-generating structural changes in the seafood industry, both regionally and globally. Lerøy Seafood Group will therefore continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, that could strengthen the basis for further profitable growth and for sustainable value-creation. Lerøy Seafood Group shall develop further and grow by means of regional development on a global perspective.

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

## **The market situation/outlook**

Expectations concerning the future development of the world economy, including developments in demand for the Group's products, are currently more positive and less characterised by apprehension than a few months ago. Despite this, the Board of Directors still believes that the level of uncertainty remains higher than normal. The development in demand for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout, has been positive during the first half of the year. This positive trend during the first half, combined with a projected reduction in the global supply of Atlantic salmon in the years to come, provides grounds for continued optimism. This, together with expectations of improved productivity in the Group's production, including improvements to biological factors, provides justification for the Board of Directors' positive attitude to the Group's development.



In line with its market strategy, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to a substantial number of countries in the first half year of 2009. The largest of these markets were France, Japan, Sweden and the USA. Although our efforts towards distribution of fish to the Nordic countries fail to generate a satisfactory return, we are happy to confirm a positive development which has allowed the Group, together with its customers, to strength its position within such an important seafood market. There is good 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 improvement and market-orientated structure, will provide a more robust platform for earnings in the coming years. The Board of Directors currently anticipates a significantly better result for the Group in the second half year of 2009 than was achieved in the first half year of 2009.

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

Bergen, 18 August 2009  
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 2009 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 2009



Ole Rasmus Møgster  
Styrets formann



Fons Brusselmans  
Styremedlem



Arne Møgster  
Styremedlem



Britt Kathrine Drivenes  
Styremedlem



Hege Charlotte Bakken  
Styremedlem



Hans Petter Vestre  
Ansattes representant



Helge Singelstad  
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 2009 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 2009



Ole Rasmus Møgster  
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



Helge Singelstad  
Group CEO

# LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED



## Resultatregnskap / Income Statement

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

	<u>Q2 2009</u>	<u>Q2 2008</u>	<u>YTD 2009</u>	<u>YTD 2008</u>	<u>2008</u>
<b>Salgsinntekter / Operating revenues</b>	<b>1 822 707</b>	1 514 891	<b>3 344 301</b>	2 831 548	6 057 053
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 268 442	1 116 745	2 301 996	2 049 045	4 279 152
Lønnskostnader / Salaries and wages	147 203	147 448	306 327	296 862	664 377
Andre driftskostnader / Other operating costs	136 674	149 823	273 697	269 051	579 295
<b>EBITDA</b>	<b>270 388</b>	100 875	<b>462 281</b>	216 590	534 229
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	48 824	49 176	98 864	96 225	197 023
<b>EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass</b>	<b>221 564</b>	51 699	<b>363 417</b>	120 365	337 206
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	164 430	-27 216	138 869	-201 154	-36 369
<b>Driftsresultat / operating profit</b>	<b>385 994</b>	24 483	<b>502 286</b>	-80 789	300 837
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies	23 937	3 762	41 999	7 364	13 716
Netto finansposter / Net financial items	-18 723	-37 375	-47 972	-67 950	-150 507
<b>Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom.</b>	<b>219 012</b>	18 762	<b>343 149</b>	63 147	200 966
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>391 208</b>	-9 130	<b>496 313</b>	-141 375	164 046
Beregnete skatter / Estimated taxation	-104 964	4 353	-129 210	43 313	-36 994
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>286 244</b>	-4 777	<b>367 103</b>	-98 062	127 052

## Balanse / Balance Sheet

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

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.08</u>
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	2 962 752	2 953 209	2 959 927
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	1 270 297	1 285 542	1 294 818
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	338 133	325 350	307 359
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>	<b>4 571 182</b>	4 564 101	4 562 104
Varer / Inventories	1 976 489	1 493 740	1 899 323
Fordringer / Receivables	890 007	927 644	932 284
Betalingsmidler / Cash and equivalents	444 861	270 493	388 486
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>3 311 357</b>	2 691 877	3 220 093
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>7 882 539</b>	7 255 978	7 782 197
Innskutt egenkapital / Equity contributions	2 642 612	2 654 967	2 642 612
Opptjent egenkapital / Earned equity	1 315 509	894 505	1 101 073
Minoritetsinteresser / Minority interests	17 449	20 174	20 658
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>3 975 570</b>	3 569 646	3 764 343
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	808 894	577 490	682 538
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	1 628 888	1 818 297	1 676 911
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	741 345	628 563	841 921
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	727 842	661 982	816 484
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>3 906 969</b>	3 686 332	4 017 854
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>7 882 539</b>	7 255 978	7 782 197

## Nøkkeltall / Key figures

	<u>Q2 2009</u>	<u>Q2 2008</u>	<u>YTD 2009</u>	<u>YTD 2008</u>	<u>2008</u>
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	21,5 %	-0,6 %	14,8 %	-5,0 %	2,7 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass	12,2 %	3,4 %	10,9 %	4,3 %	5,6 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	21,2 %	1,6 %	15,0 %	-2,9 %	5,0 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	3,00	0,26	4,72	0,92	2,83
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	5,35	-0,11	6,85	-1,85	2,33
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	5,35	-0,11	6,85	-1,85	2,33
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	16,9 %	4,0 %	13,8 %	4,8 %	6,4 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>	27,9 %	2,0 %	18,5 %	-2,6 %	5,5 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	50,4 %	49,2 %	50,4 %	49,2 %	48,4 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 924 429	2 171 774	1 924 429	2 171 774	2 126 196
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>	6,10	-0,17	8,32	0,81	3,91
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	6,10	-0,17	8,32	0,81	3,91

1) Resultatmargin = Resultat før skatt / salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat / salgsinntekter

3) Resultat per aksje = Majoritetens andel resultat / Gjennomsnittlig antall aksjer

4) ROCE = [Res. før skatt+nto fin.poster] / Gj.sn.[nto renteb. gjeld+sum egenkapital]

5) Kontantstrøm fra drift

1) Profit margin = Profit before tax / revenues

2) Operating margin = Operating profit / revenues

3) Earnings per share = Majority interests / Average number of shares

4) ROCE = [Pre tax profit+net fin. items] / Average[net interest bearing debt+total equity]

5) Cash-flow from operations

## NOTE 1: SEGMENTINFORMASJON Q2 2009 / SEGMENT INFORMATION Q2 2009

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

Primærsegmentet til konsernet er virksomhetsområdene Salg & Distribusjon (S&D) og Produksjon (Prod.). En slik oppdeling er valgt ut fra type organisasjon og foretningmessig risiko. Produksjon består av selskapene Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (konsern), Lerøy Hydrotech AS (konsern), Lerøy Austevoll Holding 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 Austevoll Holding 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
<b>Q2 2009</b>				
Ekstern omsetning / external revenues	1 745 559	77 123	25	<b>1 822 707</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	63 363	791 133	-854 496	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	1 808 922	868 256	-854 471	<b>1 822 707</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	52 434	175 042	-5 912	<b>221 564</b>
Driftsresultat / Operating profit	52 434	339 472	-5 912	<b>385 994</b>
<b>Q2 2008</b>				
Ekstern omsetning / external revenues	1 440 618	76 081	-1 808	<b>1 514 891</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	43 873	673 257	-717 130	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	1 484 491	749 338	-718 938	<b>1 514 891</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	32 099	30 264	-10 664	<b>51 699</b>
Driftsresultat / Operating profit	32 099	3 048	-10 664	<b>24 483</b>
<b>YTD 2009</b>				
Ekstern omsetning / external revenues	3 200 824	143 425	52	<b>3 344 301</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	74 897	1 444 375	-1 519 272	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	3 275 721	1 587 800	-1 519 220	<b>3 344 301</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	82 305	294 154	-13 042	<b>363 417</b>
Driftsresultat / Operating profit	82 305	433 023	-13 042	<b>502 286</b>
<b>YTD 2008</b>				
Ekstern omsetning / external revenues	2 683 867	149 157	-1 476	<b>2 831 548</b>
Intern omsetning / intra-group revenues	77 533	1 147 721	-1 225 254	<b>0</b>
Sum omsetning / Total revenues	2 761 400	1 296 878	-1 226 730	<b>2 831 548</b>
Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass	40 388	95 082	-15 105	<b>120 365</b>
Driftsresultat / Operating profit	40 388	-106 072	-15 105	<b>-80 789</b>

<b>Geografisk fordeling / Geographic market</b>	<b>Q2 2009</b>	<b>%</b>	<b>Q2 2008</b>	<b>%</b>	<b>YTD 2009</b>	<b>%</b>	<b>YTD 2008</b>	<b>%</b>
EU	1 032 251	56,6	915 854	60,5	1 884 304	56,3	1 669 479	59,0
Norge / Norway	304 601	16,7	242 233	16,0	584 408	17,5	453 560	16,0
Asia / Asia Pacific	212 296	11,6	154 340	10,2	398 829	11,9	314 079	11,1
USA & Canada	156 905	8,6	64 358	4,2	243 053	7,3	138 477	4,9
Resten av Europa/Rest of Europe	82 258	4,5	111 106	7,3	176 022	5,3	202 470	7,2
Andre / Others	34 396	1,9	27 000	1,8	57 685	1,7	53 483	1,9
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>1 822 707</b>	<b>100,0</b>	<b>1 514 891</b>	<b>100,0</b>	<b>3 344 301</b>	<b>100,0</b>	<b>2 831 548</b>	<b>100,0</b>

<b>Produktområde / Product areas</b>	<b>Q2 2009</b>	<b>%</b>	<b>Q2 2008</b>	<b>%</b>	<b>YTD 2009</b>	<b>%</b>	<b>YTD 2008</b>	<b>%</b>
Hel laks / Whole salmon	831 640	45,6	684 984	45,2	1 604 688	48,0	1 260 157	44,5
Bearbeidet laks / Processed salmon	539 734	29,6	378 906	25,0	867 900	26,0	717 209	25,3
Hvitfisk / Whitefish	168 894	9,3	152 930	10,1	332 141	9,9	320 223	11,3
Ørret / Salmontrout	113 032	6,2	114 346	7,5	210 699	6,3	196 468	6,9
Skalldyr / Shellfish	64 060	3,5	85 740	5,7	145 656	4,4	157 034	5,5
Pelagisk / Pelagic fish	26 888	1,5	21 659	1,4	54 518	1,6	37 435	1,3
Annet / Others	78 459	4,3	76 326	5,0	128 699	3,8	143 022	5,1
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>1 822 707</b>	<b>100,0</b>	<b>1 514 891</b>	<b>100,0</b>	<b>3 344 301</b>	<b>100,0</b>	<b>2 831 548</b>	<b>100,0</b>

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

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

	<u>Q2 2009</u>	<u>Q2 2008</u>	<u>YTD 2009</u>	<u>YTD 2008</u>
<b>Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities</b>				
Resultat før skatt / Profit before tax	391 210	-9 128	496 313	-141 375
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	48 824	49 206	98 864	96 255
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-55 629	-137 252	21 254	-47 359
Endring leverandører / Change in accounts payable	137 872	94 504	28 679	-44 084
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	-164 430	27 216	-138 869	201 154
Endring varelager / Change in inventories	56 990	83 328	61 703	64 247
Resultat tilknyttede selskaper / Profit impact affiliated companies *	2 488	-3 762	-15 574	-7 364
Andre tidsavgrensninger og betalt skatt / Other accruals and taxes paid	-90 739	-113 365	-106 580	-77 959
<b>Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities</b>	<b>326 586</b>	<b>-9 253</b>	<b>445 790</b>	<b>43 515</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities</b>				
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-58 226	-88 819	-82 115	-232 330
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	0	-121 242	-486	-121 242
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	-1 786		-1 514	0
Netto utbetaling ved kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	0	-542	-3 625	-542
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-1 640	23	-2 681	-1 191
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities</b>	<b>-61 652</b>	<b>-210 580</b>	<b>-90 421</b>	<b>-355 305</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities</b>				
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-45 047	73 628	-95 492	64 969
Endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	896	69 926	-53 107	90 598
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	0	-13 216	0	-13 216
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-150 395	-97 806	-150 395	-97 806
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities</b>	<b>-194 546</b>	<b>32 532</b>	<b>-298 994</b>	<b>44 545</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>70 388</b>	<b>-187 301</b>	<b>56 375</b>	<b>-267 245</b>
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period	374 473	457 794	388 486	537 738
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>444 861</b>	<b>270 493</b>	<b>444 861</b>	<b>270 493</b>

\* Justert for utbytte / Adjusted for dividend

**NOTE 3: TOTALRESULTAT / COMPREHENSIVE INCOME**

	<u>Q2 2009</u>	<u>Q2 2008</u>	<u>YTD 2009</u>	<u>YTD 2008</u>	<u>2008</u>
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>286 244</b>	<b>-4 777</b>	<b>367 103</b>	<b>-98 062</b>	<b>127 052</b>
Egenkapitalkorreksjon tilknyttede selskaper / Equity adjustments affiliates	23 215		10 079		-28 234
Omregningsdifferanse m.m / Conversion differences etc.	2 149	-1 667	-14 145	525	12 008
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income</b>	<b>311 608</b>	<b>-6 444</b>	<b>363 037</b>	<b>-97 537</b>	<b>110 826</b>
<b>Henføres til / Allocated to:</b>					
Majoritetens andel / Majority interests	311 997	-8 690	363 490	-98 487	105 614
Minoritetens andel / Minority interests	-389	2 246	-453	950	5 212
<b>Totalresultat for perioden / comprehensive income</b>	<b>311 608</b>	<b>-6 444</b>	<b>363 037</b>	<b>-97 537</b>	<b>110 826</b>

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

I Q2 2009 har Lerøy Seafood Group ASA ikke ervervet egne aksjer. Per 30.6.2009 eier Lerøy Seafood Group ASA 229 776 egne aksjer, som er bokført til en gjennomsnittlig kurs på NOK 53,77 per aksje.

In Q2 2009 Lerøy Seafood Group ASA has not bought any own shares. At 30.6.2009 the company holds 229 776 own shares, which are booked at an average share price of NOK 53.77 per share.



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

	<u>30.06.09</u>	<u>30.06.08</u>	<u>31.12.08</u>
<b>Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.</b>	<b>3 764 343</b>	3 778 843	3 778 843
Totalresultat / Comprehensive income (Note 3)	<b>363 037</b>	-97 537	110 826
Utbytte / Dividends	<b>-152 543</b>	-99 306	-99 728
Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests	<b>-1 080</b>	-564	-2 097
Virkning av kjøp, salg, utbytte egne aksjer / Net effect of purchase, sale, dividend of own shares	<b>643</b>	-13 216	-25 974
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme	<b>1 170</b>	1 426	2 473
<b>Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period</b>	<b>211 227</b>	-209 197	-14 500
<b>Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period</b>	<b>3 975 570</b>	3 569 646	3 764 343

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

	<b>Q2 2009</b>	Q2 2008	<b>YTD 2009</b>	<b>Korr.varer / adj.inventory</b>	YTD 2008	Korr.varer / adj.inventory
Norskott Havbruk AS (50%)	<b>22 041</b>	3 074	<b>39 170</b>	<b>14 295</b>	6 144	-3 368
Andre / Others	<b>1 896</b>	688	<b>2 829</b>		1 220	
<b>Sum / Total</b>	<b>23 937</b>	3 762	<b>41 999</b>	<b>14 295</b>	7 364	-3 368

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 30.6.2009 og per 30.6.2008. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø.

The table shows income from affiliated companies as per 30.6.2009 and as per 30.6.2008. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory of fish in sea.

**NOTE 7: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS**

LSG estimerer virkelig verdi av biologiske eiendeler (fisk i sjø) basert på markedspris for sløyd laks og ørret på balansedagen. Prisen justeres for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyesvinn. Fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg baseres på de samme prinsipene, men prisen justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Prisen justeres ikke lavere enn kostpris med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg.

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

	<b>Q2 2008</b>	<b>Q3 2008</b>	<b>Q4 2008</b>	<b>2008</b>	<b>Q1 2009</b>	<b>Q2 2009</b>
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	57 798	69 207	69 499	69 499	65 160	63 943
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	13 411	26 141	13 308	13 308	20 705	7 941
Korrigerig varelager / Adjustment inventory	71 167	87 625	235 952	235 952	210 391	374 821
Resultateffekt korrigerig / P&L effect adjustment	-27 216	16 458	148 327	-36 369	-25 561	164 430

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

Presentasjon av resultat Q3 2009	12.11.2009	Report Q3 2009	12.11.2009
Presentasjon av foreløpig resultat for 2009	25.02.2010	Preliminary annual result 2009	25.02.2010

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.

# REGNSKAPSPRINSIPPER / ACCOUNTING PRINCIPLES

Denne rapporten er utarbeidet i henhold standard for delårsrapportering (IAS 34). De samme regnskapsprinsipper og metoder for beregninger som ble benyttet i siste årsregnskap (2008) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2008 for fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene. Alle tall utover årsregnskapstall forrige år er ureviderte.

## SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER:

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

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

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

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

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

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

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

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

Lager av andre innkjøpte og produserte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt 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 konsesjoner. For konsesjoner ervervet før 01.01.2004 er beregningsgrunnlaget for utsatt skatt balanseførte konsernverdier. Effekten av utsatt skatt er ført mot egenkapitalen. For konsesjoner ervervet etter 01.01.2004 er utsatt skatt på konsesjoner ført mot goodwill. Utsatt skatt er beregnet med nominell skattesats.

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

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

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

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

This report is prepared according to standard for interim financial reporting (IAS 34). The same accounting principles and calculation methods used in the last annual accounts (2008) have been used here, and we refer to the annual accounts for 2008 for a complete description of the accounting principles. All figures are unaudited, except year end figures (last year).

## SUMMARY OF MATERIAL ACCOUNTING PRINCIPLES:

The accounts are presented in NOK and figures are rounded off to the nearest thousand. They are prepared on the basis of the historical cost principle, with the exception of the following assets and liabilities which appear in the balance sheet at fair values: Biological assets, share based remuneration (options), other shares and futures contracts.

Subsidiaries are all units where the Group has decisive influence on the unit's financial and operational strategy, normally through ownership of more than half of all equity with voting rights. Subsidiaries are consolidated from the moment control is transferred to the concern, and are excluded from consolidation when such control ceases. Inter-company transactions, claims and liabilities are eliminated.

Affiliates are companies in which the Group holds an interest of between 20% and 50% and where investment is long-term and of a strategic nature. In the consolidated accounts, associates are valued according to the equity method.

Transactions with profit impact in foreign subsidiaries are converted at the average exchange rate for each quarter in the consolidation period. The balance sheets of the foreign subsidiaries are converted at the respective day-rates on 31.12. Conversion differences are booked against the group's equity.

Goodwill represents the remaining value that cannot be assigned to other assets or liabilities when a company or other assets are acquired. Goodwill in respect of acquisition of subsidiaries is included in intangible assets, while goodwill in connection with purchase of affiliates is included in the item shares in affiliated companies. Goodwill is not amortised.

Licences are booked in the balance sheet at cost price less accumulated write-downs. Licences are not amortised.

Fixed assets are booked in the accounts at acquisition costs less accumulated depreciation. This depreciation is distributed linearly over assumed economic life. Significant parts of fixed assets that have different depreciation periods, are decomposed and depreciated separately.

Fish in sea is valued at fair value less estimated sales costs. Other biological assets (roe, fry and smolt) are valued at cost price.

Inventories of other bought or produced goods are valued at acquisition cost or assumed sales value less sales cost, whichever is lowest. Home produced finished goods and semi-finished goods are valued at production cost. Write-downs are made for quantifiable obsolescence.

Accounts receivable and other receivables are booked in the balance sheet at face value less allocations for anticipated loss.

Tax payable in the income statement includes both the tax payable during the period and changes in deferred tax. Deferred tax has been calculated on the difference between temporary taxable and accounting values of licences. The groups's balance sheet values are the basis for calculating deferred tax on licences acquired prior to 01.01.2004. The effect of deferred tax is charged against equity. For licences acquired after 01.01.2004, deferred tax on licences is booked as goodwill. Deferred tax is calculated at the nominal tax rate.

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

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

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

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