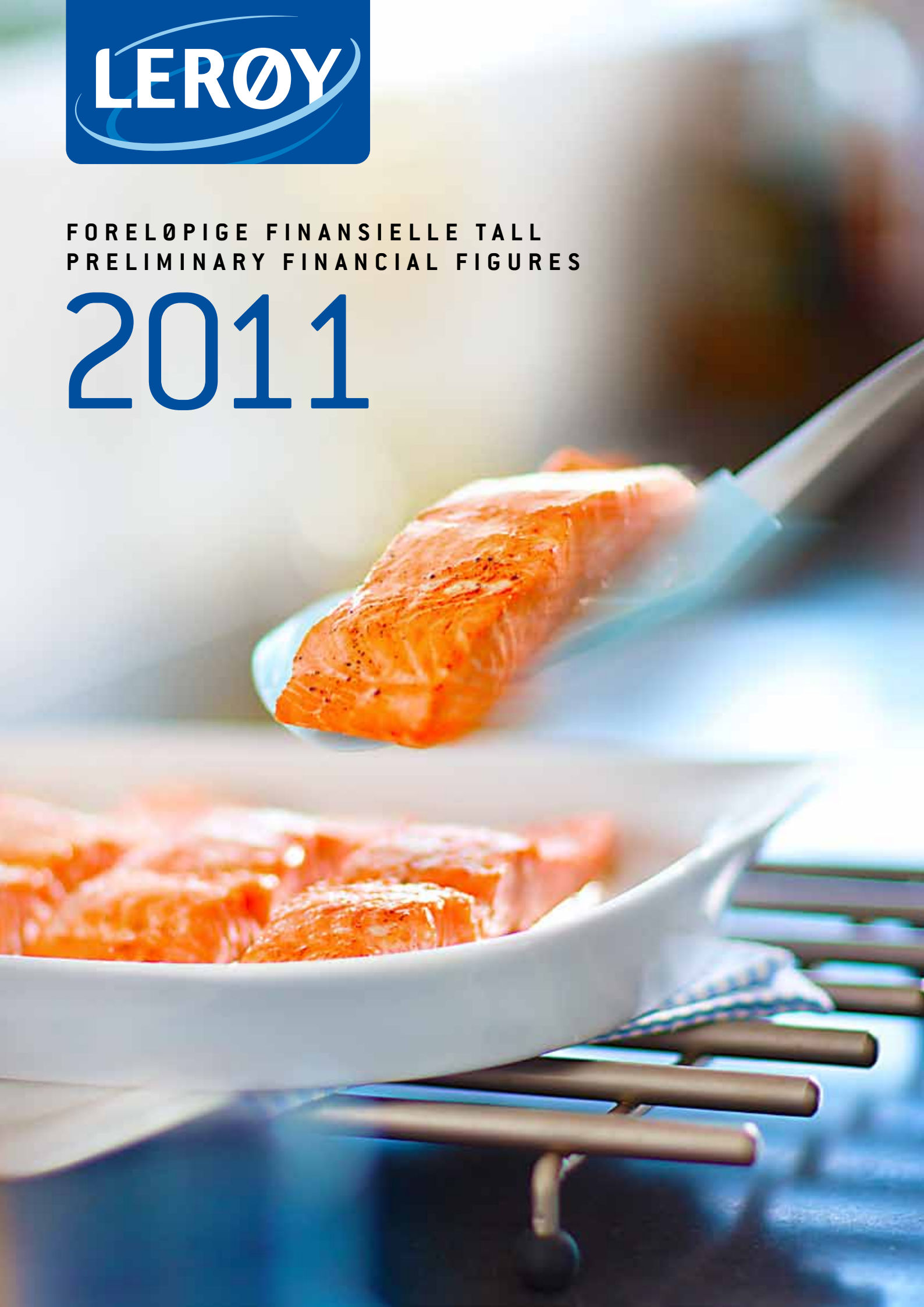




FORELØPIGE FINANSIELLE TALL
PRELIMINARY FINANCIAL FIGURES

2011





Lerøy Seafood Group Fjerde kvartal år 2011

Oppsummering fjerde kvartal år 2011

Godt resultat i krevende omgivelser.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i fjerde kvartal år 2011 en omsetning på 2.251 millioner kroner som er en nedgang fra 2.574 millioner kroner i samme periode i år 2010. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i fjerde kvartal år 2011 på 120,0 millioner kroner mot tilsvarende 539,2 millioner kroner i fjerde kvartal år 2010. Nedgangen i driftsresultatet kommer som følge av vesentlig lavere prisoppnåelse for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, samt noe høyere uttakskost. Konsernets produksjonskostnader har som ventet vært fallende gjennom kvartalet. Konsernets prisoppnåelse for laks og ørret vil med bakgrunn i dets langsiktige industrielle markedsstrategi naturlig nok avvike fra priser i spot-markedet. Som resultat av fallende spot-priser i kvartalet har realiserte kontraktspriser vært høyere enn gjeldende spotpriser i dette kvartalet. Konsernets kontraktsandel var i fjerde kvartal år 2011 på 35 %, og for året i sin helhet på 43 %. For år 2012 er det foreløpig inngått kontrakter for rundt 10 % av konsernets volumer. Disse kontraktene er i det alt vesentlige inngått i andre halvår 2011 og frem til dags dato. Nåværende kontraktsandel er lavere enn hva selskapet anser som normalt, men må sees i lys av den svake prisutviklingen man så gjennom fjerde kvartal.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har som følge av vesentlig lavere prisoppnåelse og høyere uttakskostnader, et vesentlig lavere resultat i kvartalet sammenlignet med samme periode i fjor. Inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse har derfor gått ned fra 23,8 millioner kroner i fjerde kvartal år 2010 til -2,3 millioner kroner i fjerde kvartal år 2011.

Resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i fjerde kvartal år 2011 på 95,7 millioner kroner mot 543,3 millioner kroner i fjerde kvartal år 2010.

Nøkkeltall:

- Høstet 39,6 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (4. kvartal 2010: 35,8)
- Omsetning MNOK 2.251 (4. kvartal 2010: 2.574)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 120,0 (4. kvartal 2010: 539,2)
- Driftsresultat per kg NOK 3,0 (4. kvartal 2010: 15,1)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 95,7 (4. kvartal 2010: 543,3)
- Bransjens spotpris for hel superior laks har gått ned med 40,0 % sammenlignet med fjerde kvartal år 2010
- Netto rentebærende gjeld MNOK 1.593 (31.12.2010: 1.299)
- Egenkapitalgrad 50,6 %

Finansielle forhold per fjerde kvartal år 2011

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2011 en omsetning på 9.177 millioner kroner som er en oppgang fra 8.888 millioner kroner i år 2010, dvs en økning på 3,3 %. Konsernets slaktevolum viser en oppgang fra 116.800 tonn sløyd vekt i år 2010 til 136.700 tonn sløyd vekt i år 2011. Veksten utgjør 17,0 % og er i tråd med konsernets kommuniserte planer. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble på 1.213 millioner kroner i år 2011 mot tilsvarende 1.586 millioner kroner året før. Nedgangen skyldes fall i prisene for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, i andre halvår 2011, samt noe høyere uttakskost gjennom året. Konsernets omsetning passerte for første gang 9,0 milliarder, og driftsresultat før verdijustering av biomasse er det neste beste som er oppnådd av Lerøy Seafood Group noen gang. Styret vil derfor benytte anledningen til å berømme konsernets

medarbeidere for deres innsats og forståelse for behovet for resultatorientert driftsfokus og endringsvilje i alle ledd. Styret takker alle ansatte for god innsats gjennom året.

Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 597 millioner kroner i år 2011 mot sammenlignbare 1.885 millioner kroner i år 2010. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til -616 millioner kroner per fjerde kvartal år 2011 mot 299 millioner kroner per fjerde kvartal år 2010. Den store negative IFRS-justeringen per fjerde kvartal år 2011 skyldes vesentlig lavere lakse- og ørretpriiser per 31.12.11 sammenlignet med prisnivået per 31.12.10.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 19,7 millioner kroner i år 2011 mot 122,0 millioner kroner i år 2010. Justert for verdijustering av biomasse var tallene henholdsvis 52,3 millioner kroner og 103,3 millioner kroner. Nedgangen skyldes i all hovedsak det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) og lavere laksepriser. Konsernets netto finansposter utgjorde -81,9 millioner kroner i år 2011 mot -66,3 millioner kroner i år 2010. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble på 1.183 millioner kroner i år 2011 mot tilsvarende 1.623 millioner kroner i år 2010.

Resultatet i år 2011 tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 15,13 kroner per aksje mot tilsvarende 22,08 kroner per aksje i år 2010. Styret vil foreslå for selskapets ordinære generalforsamling at utbyttet for år 2011 settes til 7,0 kroner per aksje. Antall utestående aksjer er 54.577.368. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse ble på 17,9 % i år 2011 mot 27,5 % i år 2010. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 5.798 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 50,6 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av år 2011 er på 1.593 millioner kroner mot tilsvarende 1.299 millioner kroner 31.12.2010. Den 7. juni år 2011 ble det utbetalt utbytte på 10,0 kroner per aksje, tilsvarende 546 millioner kroner.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en nedgang i driftsresultatet fra 255,3 millioner kroner i år 2010 til 236,4 millioner kroner i år 2011. Driftsmarginen er på henholdsvis 2,6 % og 2,9 %. Resultatet er det nest beste for Salg og Distribusjon noen gang, og kommer som følge av flere forhold, herunder god kapasitetsutnyttelse, et godt marked for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, samt bedret uttelling for konsernets sterke posisjon i verdens vesentlige fiskemarkeder. Virksomhetsområdet Produksjon viser en nedgang i driftsresultatet før verdijustering av biomasse fra 1.385 millioner kroner i år 2010 til 1.011 millioner kroner i år 2011. Nedgangen i driftsresultatet kommer som følge av vesentlig lavere prisoppnåelse for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, samt høyere utakskost. Konsernets prisoppnåelse for laks og ørret vil med bakgrunn i dets langsiktige industrielle markedsstrategi naturlig nok avvike fra priser i spotmarkedet. Realiserte kontraktspriser har gjennom år 2011 vært høyere enn gjeldende spotpriser. Konsernets kontraktsandel var i år 2011 på 43 %. For år 2012 er det foreløpig inngått kontrakter for rundt 10 % av interne volumer. Disse kontraktene er i det alt vesentlige inngått i andre halvår 2011 og frem til dags dato. Nåværende kontraktsandel er lavere enn hva selskapet anser som normalt, men må sees i lys av den svake prisutviklingen man så gjennom fjerde kvartal.

Strukturelle forhold

Konsernet har gjennom organisk vekst og flere oppkjøp det siste tiåret blitt en av verdens største produsenter 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 sjømatekspert. 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 videreføring 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. Som ledd i konsernets strategiske utvikling inngikk Lerøy Seafood Group i fjerde kvartal år 2011 avtale om kjøp av 50,1 % av aksjene i det hollandske selskapet Rode Beheer B.V (Rode). Rode driver røkeri og bearbeiding av atlantisk laks. Årlig bearbeidingskapasitet er på om lag 10.000 tonn atlantisk laks, hvorav om lag 40 % anvendes til røkte produkter. I tillegg kommer andre arter. Rode har en sterk posisjon på salg og distribusjon av sjømat i sitt hjemmemarked og vil derfor bidra til å styrke Lerøy Seafood Group sin markedsposisjon i det hollandske markedet. Oppkjøpet vil bli gjennomført i slutten av februar dette år, og Rode vil bli fullt

ut konsolidert fra dette tidspunktet. Lerøy Seafood Group vil fortsatt selektivt vurdere nye investerings- og fusjonsalternativer, samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv. Konsernet har siden 1997 hatt et sterkt fokus på, og forstått, den avgjørende betydning finansiell handlefrihet har for både operasjonell og langsiktig strategisk utvikling. Det vil derfor fortsatt være viktig for styret at konsernet gjennom sin virksomhet opprettholder tilliten hos aktørene i de ulike kapitalmarkedene. Konsernets finansielle stilling er meget god.

Lerøy Seafood Group ASA (Lerøy) og SalMar ASA (SalMar) har inngått en strategisk viktig avtale. Avtalen innebærer at Lerøy skal slakte og videreforedle et betydelig volum av sin fisk ved Innovamar på Frøya samtidig som SalMar skal slakte sitt totale produksjonsvolum i nord ved Lerøy sitt anlegg på Skjervøy. Lerøy er svært tilfreds med at partene i alliansen gjennom denne avtalen kan realisere store effektivitetsgevinster og kapitalrasjonalisering. Avtalen er en utvidelse av et mangeårig samarbeid som Lerøy-organisasjonen er stolt av.

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

Det forventes en større vekst i det globale tilbudet av atlantisk laks det nærmeste året enn hva vi har sett de to siste årene. Utviklingen i etterspørselen er god og lavere priser gir grunnlag for optimisme med hensyn til fortsatt positiv utvikling i etterspørselen. God etterspørsel og forventning om bedret produktivitet i konsernets produksjon, herunder bedret biologi, danner grunnlaget for styrets positive holdning til konsernets utvikling.

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi i år 2011 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan, Sverige og USA. Det er gledelig å se at vår satsing innen distribusjon av fisk i de nordiske land viser en god utvikling som gjør at vi sammen med våre kunder forsterker vår posisjon i dette viktige sjømatmarkedet. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstille kundene og derigjennom gi lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform i årene som kommer. Styret forventer i dag et betydelig lavere resultat i første kvartal år 2012 enn det konsernet oppnådde i første kvartal 2011, og tilsvarende for året som helhet.

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

Bergen, 22.2.2012
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group Fourth Quarter 2011

Executive summary 4th quarter 2011

Good quarter in demanding environments

In the fourth quarter of 2011, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 2,251 million, representing a decline from NOK 2,574 million for the same period in 2010. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 120.0 million in the fourth quarter of 2011, compared with NOK 539.2 million in the fourth quarter of the previous year. The decline in operating profit before fair value adjustment of biomass is attributed to substantially lower prices achieved for the Group's main products – salmon and salmon trout – together with somewhat higher costs for released from stock products. The Group's production costs have, as expected, seen a reduction in the quarter. 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 higher than prevailing spot prices in the quarter under review. The Group's share of contracts was 35% in the fourth quarter of 2011, and 43% for 2011 as a whole. For 2012, the current proportion of contracts is around 10%. Essentially, all these contracts were signed in the second half of 2011 to date. The current share of contracts is lower than what the Group considers normal; however, this figure must be viewed in the light of the weak price development experienced in the fourth quarter of 2011.

As a result of considerably lower prices and higher costs for released from stock products, the associated company Norskott Havbruk (owner of the Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd) achieved considerably lower net earnings in the fourth quarter of 2011 compared with the fourth quarter of 2010. Income The figures reported by associated companies before fair value adjustment of biomass therefore saw a reduction from income of NOK 23.8 million in the fourth quarter of 2010 to a loss of NOK 2.3 million in the fourth quarter of 2011.

The Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass in the fourth quarter of 2011 was NOK 95.7 million as against NOK 543.3 million in the fourth quarter of 2010.

Key figures:

- 39.6 thousand tons gutted weight of salmon and salmon trout harvested (Q4 2010: 35.8 thousand)
- Turnover NOK 2,251 million (Q4 2010: 2,574 million)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 120.0 million (Q4 2010: 539.2 million)
- EBIT/kg all inclusive NOK 3.0 (Q4 2010: 15.1)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 95.7 million (Q4 2010: 543.3 million)
- Spot prices for whole superior salmon have seen a decrease of 40.0% compared with Q4 2010
- Net interest-bearing debt was NOK 1,593 million (NOK 1,299 million at 31 December 2010)
- Equity ratio 50.6%

Financial summary 2011

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

In 2011, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 9,177 million, representing an increase from NOK 8,888 million in 2010, i.e. 3.3%. The Group's produced volume shows an increase from 116,800 tons gutted weight in 2010 to 136,700 tons gutted weight in 2011. This growth amounts to 17.0% which is in line with the Group's communicated plans. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 1,213 million in 2011, compared with NOK 1,586 million in 2010. The decline in operating profit before fair value adjustment of biomass is attributed to substantially lower prices achieved for the Group's main products, salmon and salmon trout, in the second half of 2011

together with somewhat higher costs for released from stock products throughout the year. The Group's turnover exceeded NOK 9.0 billion for the first time ever, and operating profit before fair value adjustment of biomass is the second highest achieved in the history of the Group. The Board of Directors is full of praise for the employees' efforts, their understanding of the need for goal-oriented operational focus and their willingness to adapt to changes throughout the entire organisation. The Board of Directors would like to take this opportunity to thank the employees for their excellent efforts throughout the year.

In 2011, the Group had an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 597.1 million, as against a profit of NOK 1,885 million in 2010. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS came to NOK -616 million in 2011, as compared with a figure of NOK 299 million in 2010. The substantial negative IFRS adjustment as per Q4 2011 is mainly attributed to significantly lower salmon and salmon trout prices as of 31 December 2011 compared with 31 December 2010.

Income from associated companies totalled NOK 19.7 million in 2011, compared with NOK 122.0 million in 2010. Adjusted for fair value adjustment of biomass, the figures were NOK 52.3 million and NOK 103.3 million respectively. This decrease is mainly related to the associated company Norskott Havbruk (the Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd.) which has experienced lower prices and higher production costs in 2011. The Group's net financial items in 2011 amounted to NOK -81.9 million, compared with NOK -66.3 million in 2010. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 1,183 million in 2011, compared with a corresponding figure of NOK 1,623 million in 2010.

Net earnings for 2011 correspond to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 15.13 per share, as against a corresponding figure of NOK 22.08 per share in 2010. The Board of Directors intends to propose to the Annual General Meeting that the dividend for 2011 be set at NOK 7.0 per share. The number of outstanding shares is 54,577,368. The Group's return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 17.9% in 2011 as against 27.5% in 2010. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 5,798 million, corresponding to an equity ratio of 50.6%. The Group's net interest-bearing debt at year-end 2011 was NOK 1,593 million versus NOK 1,299 million at year-end 2010. On 7 June 2011, a dividend was paid of NOK 10.0 per share, i.e. NOK 546 million.

The Sales and Distribution business segment showed a decline in operating profit from NOK 255.3 million in 2010 to NOK 236.4 million in 2011. This segment achieved an operating profit margin of 2.6% in 2011 versus a profit margin of 2.9% in 2010. This result is the second highest, to date, achieved by Sales and Distribution and is due to a number of factors, such as good utilisation of capacity, a good market for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout, and also the Group benefiting more from its strong position on the world's major fish markets. The Production segment showed a decline in operating profit before fair value adjustment of biomass from NOK 1,385.1 million in 2010 to NOK 1,011.4 million in 2011. The decline in operating profit before fair value adjustment of biomass is attributed to lower prices achieved for the Group's main products – salmon and salmon trout – together with higher costs for released from stock products. 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 higher than prevailing spot prices in 2011. The Group's share of contracts in 2011 was 43%. For 2012, the current proportion of contracts is around 10%. Essentially, all these contracts were signed in the second half of 2011 to date. The current share of contracts is lower than what the Group considers normal; however, this figure must be viewed in the light of the weak price development experienced in the fourth quarter of 2011.

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 within 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, nationwide 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 on-going, value-generating structural changes in the seafood industry, both regionally

and globally. Accordingly, Lerøy Seafood Group signed an agreement to acquire 50.1% of the shares in the Dutch company Rode Beheer B.V (Rode) in the fourth quarter of 2011. Rode runs a smokehouse and processing factory. Annual raw material capacity is approximately 10,000 tons Atlantic salmon, of which around 40% are smoked products. In addition, the company also processes other species of fish. Rode enjoys a strong position within the sale and distribution of seafood in its domestic market and will thus contribute to strengthening Lerøy Seafood Group's position on the Dutch market. Closing date is end of February and Rode will be fully consolidated from this date. Lerøy Seafood Group shall continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, which could strengthen the basis for further profitable growth and sustainable value creation. Lerøy Seafood Group shall continue to develop and grow by means of regional development in a global perspective. Since 1997, the Group has had, and continues to have, a strong focus on the decisive importance of financial flexibility for both operational and long-term strategic developments. It will therefore remain important for the Board of Directors that the Group, through its operations, retains the confidence of participants in the various capital markets. The Group's financial position is very strong.

Lerøy Seafood Group ASA and SalMar ASA have entered into an agreement of strategic importance. According to the agreement, Lerøy shall slaughter and process a high volume of fish at the Innovamar plant in Frøya, while SalMar shall slaughter their total production volume of fish in the north at Lerøy's plant on the island of Skjervøy. Lerøy is extremely satisfied with this new alliance, which will allow both parties to realise major gains in efficiency and capital rationalisation. The agreement is an extension of a cooperation with SalMar which has lasted for a number of years and of which the Lerøy organisation is very proud.

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 efforts 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.

Market situation/outlook

The Group expects growth in the global supply of Atlantic salmon to be higher in 2012 when compared with the past two years. Development in demand is good, and lower prices provide grounds for optimism as to continued positive development in demand. Good demand together with expectations for improved productivity in the Group's production facilities, including improved biology, provides justification for the Board's positive attitude towards 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 2011. The largest of these markets were France, Japan, Sweden and the USA. We are happy to confirm a positive development for our distribution of fish to the Nordic countries, which has allowed the Group, together with its customers, to strengthen its position within such an important seafood market. There is a healthy demand for the Group's products. Competition on the international food markets means that the company must continue its quest for profitable growth and customer satisfaction through cost-effective and market-oriented solutions. The Board of Directors believes that the Group's strategic business development over the past few years, together with underlying productivity improvements and market-oriented structure, ensures a robust platform for earnings in the years to come. The Board of Directors currently anticipates a considerably poorer result for the Group in the first quarter of 2012 than was achieved in the first quarter of 2011, and correspondingly for 2012 as a whole.

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

Bergen, 22 February 2012
The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED



Resultatregnskap / Income Statement

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

| | Q4 2011 | Q4 2010 | YTD 2011 | 2010 |
|--|------------------|-----------|------------------|-----------|
| Salgsinntekter / Operating revenues | 2 250 605 | 2 573 862 | 9 176 873 | 8 887 671 |
| Vareforbruk / Cost of goods sold | 1 563 085 | 1 481 954 | 5 866 180 | 5 612 160 |
| Lønnskostnader / Salaries and wages | 272 996 | 248 114 | 967 789 | 777 845 |
| Andre driftskostnader / Other operating costs | 222 723 | 241 712 | 858 107 | 691 791 |
| Driftsresultat før avskrivninger / EBITDA | 191 802 | 602 081 | 1 484 797 | 1 805 874 |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation | 71 797 | 62 891 | 271 899 | 219 624 |
| Driftsresultat før verdjustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass | 120 004 | 539 189 | 1 212 898 | 1 586 249 |
| Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass | 21 857 | 126 707 | -615 767 | 298 538 |
| Driftsresultat / Operating profit (EBIT) | 141 862 | 665 897 | 597 131 | 1 884 787 |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from associated companies | -8 537 | 38 870 | 19 741 | 122 006 |
| Netto finansposter / Net financial items | -21 964 | -20 190 | -81 884 | -66 272 |
| Resultat før skattekostnad og før just biomasse / Profit before tax bef adj biom. | 95 730 | 543 349 | 1 183 314 | 1 623 307 |
| Resultat før skattekostnad / Profit before tax | 111 361 | 684 577 | 534 988 | 1 940 521 |
| Beregnete skatter / Estimated taxation | -36 615 | -175 687 | -156 311 | -510 952 |
| Periodens resultat / Profit for the period | 74 746 | 508 890 | 378 677 | 1 429 569 |
| Henføres til / Attributable to: | | | | |
| Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests | 77 351 | 500 776 | 382 705 | 1 419 507 |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests | -2 605 | 8 114 | -4 028 | 10 062 |

Balanse / Balance Sheet

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

| | 31.12.11 | 31.12.10 |
|--|-------------------|------------|
| Immaterielle eiendeler / Intangible assets | 3 885 419 | 3 851 457 |
| Varige driftsmidler / Tangible fixed assets | 1 836 384 | 1 586 334 |
| Finansielle anleggsmidler / Financial non-current assets | 360 794 | 369 982 |
| Sum anleggsmidler / Total non-current assets | 6 082 597 | 5 807 773 |
| Biologiske eiendeler / Biological assets | 2 370 938 | 2 706 734 |
| Andre varer / Other inventories | 328 045 | 290 379 |
| Fordringer / Receivables | 1 082 838 | 1 190 214 |
| Betalingsmidler / Cash and cash equivalents | 1 597 429 | 1 357 096 |
| Sum omløpsmidler / Total current assets | 5 379 250 | 5 544 422 |
| Sum eiendeler / Total assets | 11 461 847 | 11 352 195 |
| Innskutt egenkapital / Paid in equity | 2 765 788 | 2 773 912 |
| Opptjent egenkapital / Earned equity | 2 497 048 | 2 671 798 |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests | 534 931 | 548 564 |
| Sum egenkapital / Total equity | 5 797 766 | 5 994 274 |
| Avsetning for forpliktelse / Accrued liabilities | 1 098 673 | 1 269 054 |
| Langsiktig gjeld / Long-term liabilities | 2 429 365 | 2 223 014 |
| Kortsiktige kreditter / Short-term loans | 760 977 | 434 121 |
| Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities | 1 375 066 | 1 431 732 |
| Sum gjeld / Total liabilities | 5 664 082 | 5 357 921 |
| Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities | 11 461 847 | 11 352 195 |

Nøkkel tall / Key figures

| | Q4 2011 | Q4 2010 | YTD 2011 | 2010 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Resultatmargin før just.biomasse / Profit margin before adj. biomass | 4,3 % | 21,1 % | 12,9 % | 18,3 % |
| Resultatmargin / Profit margin ¹⁾ | 4,9 % | 26,6 % | 5,8 % | 21,8 % |
| Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass | 5,3 % | 20,9 % | 13,2 % | 17,8 % |
| Driftsmargin / Operating margin ²⁾ | 6,3 % | 25,9 % | 6,5 % | 21,2 % |
| Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass | 1,24 | 7,45 | 15,13 | 22,08 |
| Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾ | 1,42 | 9,26 | 7,01 | 26,25 |
| Utvannt resultat per aksje / Diluted earnings per share | 1,42 | 9,26 | 7,01 | 26,25 |
| ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised) | 6,4 % | 36,7 % | 17,9 % | 27,5 % |
| ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾ | 7,2 % | 42,8 % | 8,4 % | 30,8 % |
| Egenkapitalandel / Equity ratio | 50,6 % | 52,8 % | 50,6 % | 52,8 % |
| Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt | 1 592 914 | 1 298 727 | 1 592 914 | 1 298 726 |
| Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾ | 3,52 | 9,55 | 15,99 | 28,05 |
| Utvannt kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share | 3,52 | 9,58 | 15,99 | 28,05 |

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

Totalresultatoppstilling / Statement of comprehensive income

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

| | Q4 2011 | Q4 2010 | YTD 2011 | 2010 |
|---|---------------|---------|----------------|-----------|
| Periodens resultat / Profit for the period | 74 746 | 508 890 | 378 677 | 1 429 569 |
| Omregningsdifferanser m.m tilknyttede selskaper / Equity adjustments associates | 4 064 | -7 047 | 1 681 | -6 191 |
| Øvrige omregningsdifferanse m.m / Other currency translation differences etc. | 2 705 | -293 | -189 | 8 809 |
| Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges) | -5 161 | 0 | -5 161 | 0 |
| Verdiendring pensjoner i TS / Actuarial gain pensions in associated companies | 3 | 0 | 126 | 0 |
| Totalresultat for perioden / comprehensive income | 76 357 | 501 550 | 375 134 | 1 432 187 |
| Henføres til / Allocated to: | | | | |
| Kontrollerende eierinteresser / Controlling interests | 78 951 | 493 502 | 379 166 | 1 422 340 |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests | -2 594 | 8 048 | -4 032 | 9 847 |
| Totalresultat for perioden / comprehensive income | 76 357 | 501 550 | 375 134 | 1 432 187 |

Kontantstrømoppstilling / Statement of cash flows

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

| | Q4 2011 | Q4 2010 | YTD 2011 | 2010 |
|---|------------------|-----------|------------------|-----------|
| Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities | | | | |
| Resultat før skatt / Profit before tax | 111 361 | 684 577 | 534 988 | 1 940 521 |
| Betalt skatt / Income tax paid | -13 548 | 1 382 | -407 229 | -98 315 |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation | 71 800 | 62 891 | 271 900 | 219 624 |
| Resultat tilknyttede selskaper / Profit from associated companies | 8 537 | -38 870 | -19 741 | -122 006 |
| Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass | -23 594 | -126 707 | 616 741 | -298 538 |
| Endring varelager / Change in inventories | -77 611 | -70 793 | -313 670 | -133 265 |
| Endring kundefordringer / Change in accounts receivable | 22 882 | -52 594 | 86 893 | -67 458 |
| Endring leverandører / Change in accounts payable | -33 481 | -65 831 | 51 911 | -8 312 |
| Poster klass. som finansieringsaktiviteter / Items reclassified as financing activities | 21 963 | 20 190 | 81 884 | 66 272 |
| Andre tidsavgrensninger / Other accruals | 104 020 | 104 045 | -30 862 | 9 105 |
| Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities | 192 329 | 518 290 | 872 815 | 1 507 628 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities | | | | |
| Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc. | -154 577 | -78 909 | -516 660 | -267 749 |
| Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets | -1 398 | 0 | -9 405 | -1 782 |
| Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc. | -675 | -1 098 | -1 675 | -18 255 |
| Netto utbetaling v/kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies | -3 | -540 000 | -22 754 | -540 000 |
| Innbetaling av utbytte fra tilknyttede selskaper / Dividend from associates | 0 | 0 | 29 336 | 47 540 |
| Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc. | -66 | 1 434 | -254 | 3 919 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/Net cash flow from investing activities | -156 719 | -618 573 | -521 412 | -776 327 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities | | | | |
| Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft | 193 043 | -16 950 | 319 513 | -305 200 |
| Netto endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt | -57 771 | 604 319 | 213 618 | 524 351 |
| Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions | 0 | 131 300 | 0 | 131 300 |
| Netto finanskostnader / Net financial costs | -21 963 | -20 190 | -81 884 | -66 272 |
| Gjenkjøp av egenkapitalinteresser / repurchase of equity interests | -8 124 | 0 | -15 198 | 0 |
| Utbetaling av utbytte / Dividend payments | 0 | -468 | -565 939 | -375 452 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsakt. / Net cash flow from financing activities | 105 185 | 698 011 | -129 890 | -91 273 |
| Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period | 140 795 | 597 728 | 221 513 | 640 028 |
| Betalingsmidler v/periodens begynnelse / Cash and cash equiv. at beginning of period | 1 456 634 | 750 290 | 1 357 096 | 707 989 |
| Betalingsmidler fra oppkjøp / Cash and cash equivalents from business combinations | 0 | 9 079 | 18 821 | 9 079 |
| Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period | 1 597 429 | 1 357 097 | 1 597 429 | 1 357 096 |

Oppstilling av endringer i egenkapital / Statement of changes in equity

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

| | Innskutt egenkapital / paid in capital | Annen egenkapital / Other equity | Sum kontrollerende eierinteresser / total controlling interests | Ikke-kontrollerende eierinteresser / Non-controlling interests | Sum egenkapital / total equity |
|---|--|----------------------------------|---|--|--------------------------------|
| 2010 | | | | | |
| Egenkapital per 01.01.2010 / Equity at 01.01.2010 | 2 642 612 | 1 639 076 | 4 281 688 | 18 568 | 4 300 256 |
| Periodens resultat 2010 / Net income 2010 | | 1 419 506 | 1 419 506 | 10 063 | 1 429 569 |
| Omregningsdifferanser / Currency conversion differences | | 2 834 | 2 834 | -215 | 2 619 |
| Totalresultat 2010 / Comprehensive income 2010 | | 1 422 340 | 1 422 340 | 9 848 | 1 432 188 |
| Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme | | -1 426 | -1 426 | | -1 426 |
| Utkjøp av ikke kontrollerende eierinteresser / Purchase from non-controlling interests | | -13 595 | -13 595 | -3 955 | -17 550 |
| Emisjon / Share issue | 131 300 | | 131 300 | | 131 300 |
| Effekt av oppkjøp / Business combinations | | | 0 | 524 959 | 524 959 |
| Utbytte / Dividends | | -374 597 | -374 597 | -856 | -375 452 |
| Endring i egenkapital i 2010 / Change in equity in 2010 | 131 300 | 1 032 722 | 1 164 022 | 529 996 | 1 694 018 |
| Egenkapital per 31.12.2010 / Equity at 31.12.2010 | 2 773 912 | 2 671 798 | 5 445 710 | 548 564 | 5 994 274 |
| 2011 | | | | | |
| Egenkapital per 01.01.2011 / Equity at 01.01.2011 | 2 773 912 | 2 671 798 | 5 445 710 | 548 564 | 5 994 274 |
| Periodens resultat YTD 2011 / Net income YTD 2011 | | 382 705 | 382 705 | -4 028 | 378 677 |
| Omregningsdifferanser YTD 2011 / Currency conversion differences YTD 2011 | | 1 496 | 1 496 | -4 | 1 492 |
| Verdiendring fin.instrumenter (sikring) / Change in fair value fin.instruments (hedges) | | -5 161 | -5 161 | | -5 161 |
| Verdiendring pensjoner i TS / Actuarial gain pensions in associated companies | | 126 | 126 | | 126 |
| Totalresultat YTD 2011 / Comprehensive income YTD 2011 | | 379 166 | 379 166 | -4 032 | 375 134 |
| Salg av konsernselskap / Disposal of group company | | 249 | 249 | -249 | 0 |
| Utkjøp av ikke kontrollerende eierinteresser / Purchase from non-controlling interests | | -3 618 | -3 618 | -2 648 | -6 266 |
| Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme | | -7 074 | -7 074 | | -7 074 |
| Effekt av oppkjøp / Business combinations | | | 0 | 15 761 | 15 761 |
| Kjøp av egne aksjer / Purchase of own shares | -8 124 | | -8 124 | | -8 124 |
| Utbytte / Dividends | | -543 475 | -543 475 | -22 464 | -565 939 |
| Endring i egenkapital i 2011 / Change in equity in 2011 | -8 124 | -174 751 | -182 875 | -13 633 | -196 508 |
| Egenkapital per 31.12.2011 / Equity at 31.12.2011 | 2 765 788 | 2 497 047 | 5 262 835 | 534 931 | 5 797 766 |

Noter / Notes:

NOTE 1: EGNE AKSJER / OWN SHARES

I Q4 2011 har Lerøy Seafood Group ASA ervervet 100.000 egne aksjer til en kurs lik kr 81,24 per aksje. Per 31.12.2011 har Lerøy Seafood Group ASA en total beholdning på 329 776 egne aksjer. Gjennomsnittlig kostpris er NOK 62,10 per aksje.

In Q4 2011 Lerøy Seafood Group ASA has bought 100,000 own shares at NOK 81.24 per share. At 31.12.2011 Lerøy Seafood Group ASA owns the total of 329 776 own shares. Average share price is NOK 62,10 per share.

NOTE 2: INNTEKT FRA TILKNYTTETE SELSKAPER / INCOME FROM ASSOCIATED COMPANIES

| Tilknyttede selskaper / Associated companies: | Q4 2011 | Q4 2010 | 2011 | 2010 |
|--|---------------|---------|----------------|----------------|
| Norskott Havbruk AS (50%) | -9 324 | 37 354 | 13 725 | 117 738 |
| Alfarm Alarko Lerøy (50%) | 538 | 43 | 3 193 | 2 795 |
| Andre / Others | 250 | 1 473 | 2 823 | 1 473 |
| Sum resultatandeler / Total share of profit | -8 537 | 38 870 | 19 741 | 122 006 |
| Herav verdjustering biomasse / fair value adjustment biomass | -6 226 | 14 520 | -32 559 | 18 676 |

Linjen "verdjustering biomasse" viser konsernets andel av virkelig verdjustering etter skatt for biologiske eiendeler (fisk i sjø), som er inkludert i resultatandelen. Justeringen er i sin helhet relatert til Norskott Havbruk AS.

The item "fair value adjustment biomass" shows the group's portion of the fair value adjustment after tax on biological assets (fish in sea), that is included in the income. The adjustment relates only to Norskott Havbruk AS.

NOTE 3: SEGMENTINFORMASJON Q3 2011 / SEGMENT INFORMATION Q3 2011

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

Primærsegmentet til konsernet er virksomhetsområdene Salg & Distribusjon (S&D) og Produksjon (Prod.). En slik oppdeling er valgt ut fra type organisasjon og forretningsmessig risiko. Produksjon består av selskapene Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (konsern), Lerøy Hydrotech AS (konsern), Lerøy Vest AS (konsern), Sjøtroll Havbruk AS (konsern), Lerøy Fossen AS, SAS Fish Cut, SAS Eurosalmon, Inversiones Seafood Ltda, Bulandet Fiskeindustri AS og Lerøy Smøgen Seafood AB (konsern). S&D består av alle andre datterselskaper eksklusiv Lerøy Seafood Group ASA (morselskap). Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene (inkludert i eliminering). Det sekundære segmentet er geografisk fordeling.

The primary segment for the group includes the business areas Sale & Distribution (S&D) and Production (Prod.). This segmentation is chosen based on type of organisation and business risk. Production consists of the companies Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (group), Lerøy Hydrotech AS (group), Lerøy Vest AS (group), Sjøtroll Havbruk AS (group), Lerøy Fossen AS, SAS Fishcut, SAS Eurosalmon, Inversiones Seafood Ltda, Bulandet Fiskeindustri AS, and Lerøy Smøgen Seafood AB (group). S&D consists of all other subsidiaries excluding Lerøy Seafood Group ASA (parent company). Lerøy Seafood Group ASA is not allocated to any of the segments (included in elimination). The secondary segment is revenue by geographic market.

| | S&D | Prod. | Elim./ LSG ASA | Konsern / Group |
|--|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Q4 2011 | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 2 051 336 | 199 250 | 19 | 2 250 605 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 139 720 | 1 088 719 | -1 228 440 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 2 191 056 | 1 287 970 | -1 228 421 | 2 250 605 |
| Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass | 83 006 | 43 216 | -6 217 | 120 004 |
| Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass | 3,8 % | 3,4 % | | 5,3 % |
| Driftsresultat / Operating profit | 83 006 | 65 073 | -6 217 | 141 862 |
| Q4 2010 | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 2 354 247 | 219 559 | 56 | 2 573 862 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 94 054 | 1 260 766 | -1 354 820 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 2 448 301 | 1 480 325 | -1 354 764 | 2 573 862 |
| Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass | 92 173 | 463 142 | -16 125 | 539 189 |
| Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass | 3,8 % | 31,3 % | | 20,9 % |
| Driftsresultat / Operating profit | 92 173 | 589 849 | -16 125 | 665 897 |
| 2011 | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 8 410 077 | 766 681 | 115 | 9 176 873 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 609 576 | 4 449 357 | -5 058 933 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 9 019 653 | 5 216 038 | -5 058 818 | 9 176 873 |
| Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass | 236 363 | 1 011 385 | -34 850 | 1 212 898 |
| Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass | 2,6 % | 19,4 % | 0,7 % | 13,2 % |
| Driftsresultat / Operating profit | 236 363 | 395 618 | -34 850 | 597 131 |
| 2010 | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 8 377 075 | 510 538 | 58 | 8 887 671 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 292 862 | 4 205 832 | -4 498 694 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 8 669 937 | 4 716 370 | -4 498 636 | 8 887 671 |
| Driftsresultat før just. biomasse / EBIT before adj. biomass | 255 313 | 1 385 118 | -54 181 | 1 586 249 |
| Driftsmargin før just. biomasse / Operating margin before adj. biomass | 2,9 % | 29,4 % | | 17,8 % |
| Driftsresultat / Operating profit | 255 313 | 1 683 656 | -54 181 | 1 884 787 |

| Geografisk fordeling / Geographic market | Q4 2011 | % | Q4 2010 | % | 2011 | % | 2010 | % |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| EU | 1 162 093 | 51,6 | 1 430 074 | 55,6 | 4 608 299 | 50,2 | 4 865 127 | 54,7 |
| Norge / Norway | 456 492 | 20,3 | 396 102 | 15,4 | 1 870 843 | 20,4 | 1 365 119 | 15,4 |
| Asia / Asia Pacific | 207 655 | 9,2 | 292 582 | 11,4 | 1 036 871 | 11,3 | 987 187 | 11,1 |
| USA & Canada | 191 918 | 8,5 | 202 620 | 7,9 | 677 209 | 7,4 | 684 555 | 7,7 |
| Resten av Europa/Rest of Europe | 188 792 | 8,4 | 177 501 | 6,9 | 879 927 | 9,6 | 769 511 | 8,7 |
| Andre / Others | 43 655 | 1,9 | 74 983 | 2,9 | 103 723 | 1,1 | 216 171 | 2,4 |
| Sum omsetning / Total revenues | 2 250 605 | 100,0 | 2 573 862 | 100,0 | 9 176 873 | 100,0 | 8 887 671 | 100,0 |

| Produktområde / Product areas | Q4 2011 | % | Q4 2010 | % | 2011 | % | 2010 | % |
|---------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Hel laks / Whole salmon | 958 386 | 42,6 | 1 352 766 | 52,6 | 4 074 006 | 44,4 | 4 430 165 | 49,8 |
| Bearbeidet laks / Processed salmon | 636 641 | 28,3 | 656 028 | 25,5 | 2 568 547 | 28,0 | 2 478 545 | 27,9 |
| Hvitfisk / Whitefish | 171 521 | 7,6 | 197 593 | 7,7 | 776 909 | 8,5 | 706 429 | 7,9 |
| Ørret / Salmontrout | 186 160 | 8,3 | 148 623 | 5,8 | 746 760 | 8,1 | 457 869 | 5,2 |
| Skalldyr / Shellfish | 135 135 | 6,0 | 82 665 | 3,2 | 512 836 | 5,6 | 407 065 | 4,6 |
| Pelagisk / Pelagic fish | 18 540 | 0,8 | 26 368 | 1,0 | 89 218 | 1,0 | 84 265 | 0,9 |
| Annet / Others | 144 223 | 6,4 | 109 819 | 4,3 | 408 598 | 4,5 | 323 334 | 3,6 |
| Sum omsetning / Total revenues | 2 250 605 | 100,0 | 2 573 862 | 100,0 | 9 176 873 | 100,0 | 8 887 671 | 100,0 |

NOTE 4: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyevinn. Virkelig verdi av fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Verdien justeres ikke lavere enn historisk kost med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg.

LSG recognizes and measures biological assets (fish in the sea) at fair value. When estimating the fair value, the price is adjusted for quality differences (superior, ordinary, and process), together with cost of logistics. The volume is adjusted for gutting loss. Fair value of biological assets with an average weight below 4 kg is adjusted based on stage of completion in relation to the growth cycle. The value is not adjusted to a lower amount than historical cost unless one expects a loss on future sales.

| Biologiske eiendeler / biological assets | Q3 2010 | Q4 2010 | Q1 2011 | Q2 2011 | Q3 2011 | Q4 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total mengde fisk i sjø (LWT) / Total volum fish in sea (LWT) | 77 911 | 93 867 | 84 082 | 79 408 | 96 280 | 100 573 |
| Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT) | 23 678 | 24 621 | 39 238 | 16 312 | 35 118 | 34 143 |
| Balanseeffekt / Effect in balance sheet statement | Q3 2010 | Q4 2010 | Q1 2011 | Q2 2011 | Q3 2011 | Q4 2011 |
| IFRS justering beholdning / IFRS adjustment biological assets | 468 266 | 669 196 | 719 005 | 170 818 | 28 861 | 52 455 |
| Endring i IFRS justering / change in IFRS adjustment | -30 096 | 200 930 | 49 809 | -548 187 | -141 957 | 23 595 |
| Resultateffekt / Effect in income statement: | Q3 2010 | Q4 2010 | Q1 2011 | Q2 2011 | Q3 2011 | Q4 2011 |
| Endring IFRS just. beholdn / Change IFRS adj. biological assets | -30 096 | 127 681 | 49 809 | -548 187 | -141 957 | 23 594 |
| Endring IFRS just. derivater/Change IFRS adj. derivatives | 0 | -974 | -213 | 4 065 | -1 141 | -1 737 |
| Verdijustering biomasse / fair value adj. biological assets | -30 096 | 126 707 | 49 596 | -544 122 | -143 098 | 21 857 |

Resultatført verdijustering av biomasse inkluderer endring i urealisert gevinst/tap knyttet til finansielle salg- og kjøpskontrakter (derivater) for fisk på Fish Pool. Fish Pool kontraktene er behandlet som finansielle instrumenter i balansen, hvor urealisert gevinst er klassifisert som andre kortsiktige fordringer og urealisert tap er klassifisert som annen kortsiktig gjeld.

The change in fair value adjustment of biomass in the income statement includes unrealized gain/loss on financial sales- and purchase contracts (derivatives) on Fish Pool. Fish Pool contracts are assessed as financial instruments in the balance sheet statement, where unrealized gain is recognized as other short term receivables, and unrealized loss is recognized as other short term debt.

NOTE 5: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

| | | | |
|--|------------|--------------------------------|------------|
| Presentasjon av resultat 1. kvartal 2012 | 15.05.2012 | Report Q1 2012 | 15.05.2012 |
| Presentasjon av resultat 2. kvartal 2012 | 23.08.2012 | Report Q2 2012 | 23.08.2012 |
| Presentasjon av resultat 3. kvartal 2012 | 13.11.2012 | Report Q3 2012 | 13.11.2012 |
| Presentasjon av foreløpig resultat for år 2012 | 26.02.2012 | Preliminary annual result 2012 | 26.02.2012 |
| Ordinær generalforsamling | 24.05.2012 | Ordinary general meeting | 24.05.2012 |

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 (2010) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2010 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 i konsolideringsperioden. Balanseregnskapet til utenlandske datterselskaper er omregnet til dagskurs. Omregningsdifferenser er ført mot konsernets egenkapital.

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

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

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

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

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

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

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

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

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

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

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

This report is prepared according to standard for interim financial reporting (IAS 34). The same accounting principles and calculation methods used in the last annual accounts (2010) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2010 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 in the consolidation period. The balance sheets of the foreign subsidiaries are converted at the respective day-rates on 31.12. Conversion differences are booked against the group's equity.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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