



ÅRSRAPPORT
2010



ÅRSRAPPORT 2010

Innhold

- 04** HISTORIKK
- 05** HOVEDTALL OG VIKTIGE HENDELSER
- 05** STRATEGISKE HENDELSER SISTE 10 ÅR
- 06** KONSERNLEDEREN HAR ORDET
- 09** EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE
- 15** NØKKELTALL OG GRAFER
- 16** STYRETS ERKLÆRING OM LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE
- 19** ADMINISTRASJONENS BERETNING
- 29** ÅRSBERETNING 2010
- 33** ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER
- 35** RESULTATREGNSKAP
- 36** BALANSE
- 38** KONTANTSTRØMOPPSTILLING
- 39** ENDRING I EGENKAPITAL
- 40** NOTER LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN
- 67** REGNSKAP OG NOTER LERØY SEAFOOD GROUP ASA
- 78** REVISORS BERETNING
- 81** ADRESSER

Finansiell kalender

23.02.2011	FORELØPIG RESULTAT FOR ÅR 2010
12.05.2011	PRESENTASJON AV RESULTAT 1. KVARTAL 2011
18.08.2011	PRESENTASJON AV RESULTAT 2. KVARTAL 2011
08.11.2011	PRESENTASJON AV RESULTAT 3. KVARTAL 2011
23.02.2012	FORELØPIG RESULTAT FOR ÅR 2011
25.05.2011	ORDINÆR GENERALFORSAMLING



Historikk

Konsernet Lerøy Seafood Group kan spore sine aktiviteter tilbake til slutten av 1800-tallet. Da startet fiskerbonden Ole Mikkel Lerøen med salg av levende fisk på fisketorget i Bergen. Fisken hadde han delvis fisket selv og delvis kjøpt av fiskerkolleger. Fisken ble slept i fiskekister etter Ole Mikkel Lerøens robåt fra Lerøy til torget i Bergen, en rotur på 6 til 12 timer alt etter vind og strømforhold.

Aktivitetene til Ole Mikkel Lerøen utviklet seg gradvis til å omfatte detaljutsalg i Bergen, omsetning av levende skalldyr og en gryende eksportforretning. I 1939 gikk to av hans ansatte, Hallvard Lerøy sr. og Elias Fjeldstad, i gang med det som i dag er konsernets største salgsselskap - Hallvard Lerøy AS. Siden starten har dette selskapet vært en pionerbedrift innenfor en rekke områder i norsk fiskerinæring. Hovedfokus har hele tiden lagt på utvikling av markeder for sjømat og svært ofte har bedriften vært først i nye markeder, eller først ute med å kommersialisere nye fiskesorter. Pionerånden er fortsatt høyst levende i konsernet.

Konsernet har siden 1999 investert betydelige midler i ulike nasjonale og internasjonale virksomheter. Konsernet overtok samtlige aksjer i Lerøy Midnor AS ved slutten av 2003, i Lerøy Aurora AS i 2005, Lerøy Fossen AS og Lerøy Hydrotech AS i 2006, og Lerøy Vest AS i 2007. I 2010 økte konsernet havbruksvirksomheten ytterligere ved kjøpet av 50,71 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS. Konsernets investeringer i nedstrømsaktiviteter i samme periode har gjort konsernet til en nasjonal og internasjonal distributør av fersk fisk. Samlet har disse investeringene som er gjennomført over en tiårsperiode, gjort at konsernet i dag fremstår som et helintegrert sjømatkonsern med store muligheter til å utvikle seg videre. Ved utgangen av år 2010 har konsernet 1.794 ansatte.

Konsernet var frem til 1997 et tradisjonelt familieselskap. I 1997 ble det for første gang gjennomført en rettet emisjon mot finansielle investorer. I forbindelse med emisjonen i 1997 ble selskapet omdannet til et allmennaksjeselskap. Selskapet ble børsnotert i juni 2002. Senere har selskapet gjennomført flere kontantemisjoner, senest i mars 2007. Tilgang på kapital har vært en nødvendig forutsetning for å utvikle konsernet fra å være en sjømateksportør til et helintegrert sjømatkonsern. Børsnotering av konsernets morselskap Lerøy Seafood Group ASA gir tilgang til risikokapital, samt at aksjen i enkelte tilfeller anvendes som oppgjørsmiddel i forbindelse med oppkjøp, senest i forbindelse med kjøpet av aksjer i Sjøtroll Havbruk AS. Konsernet har ved inngangen til 2011 et godt utgangspunkt for å styrke sin posisjon ytterligere som en sentral aktør i den internasjonale sjømatnæringen.



Hovedtall og viktige hendelser

Hovedtall

Tall i NOK 1.000

	2010	2009	2008
Driftsinntekter	8 887 671	7 473 807	6 057 053
Ordinære avskrivninger	219 624	204 007	197 023
Driftsresultat før verdjustering av biologiske eiendeler	1 586 249	950 156	337 206
Driftsresultat	1 884 787	1 010 639	300 837
Resultat før skatt	1 940 521	987 278	164 046
Resultat	1 429 569	730 141	127 052
Resultat per aksje	26,25	13,62	2,33
Utvannet resultat per aksje	26,25	13,62	2,33

Viktige strategiske hendelser siste 10 år

- 2001 Investering i Egersund Fisk AS
- 2001 Investering i Scottish Sea Farms Ltd
- 2001 Investering i distribusjon i Sverige (Lerøy Sverige AB)
- 2002 Tilførsel av kapital
- 2002 Børsnotering
- 2002 Investering i røkerivirksomhet i Sverige (Lerøy Smøgen Seafood AB)
- 2003 Oppkjøp av Lerøy Midnor AS
- 2003 Tilførsel av kapital
- 2004 Oppkjøp av 60 % av aksjene i Portnor Lda
- 2004 Oppkjøp av oppdrettskapasitet i Midt-Norge
- 2005 Partnerskap med Alarko Holding i Tyrkia
- 2005 Tilførsel av kapital
- 2005 Oppkjøp av Lerøy Aurora konsern
- 2005 Oppkjøp av Laksefjord AS
- 2005 Investeringer i distribusjon i Norge og Sverige
- 2005 Etablert konsernforhold med Bulandet Fiskeindustri AS
- 2006 Investeringer som resulterer i nasjonal distribusjon av fersk fisk
- 2006 Oppkjøp av Lerøy Fossen AS
- 2006 Tilførsel av kapital
- 2006 Oppkjøp av Bjørsvik Settefisk AS
- 2006 Oppkjøp av hundre prosent av aksjene i Lerøy Hydrotech AS
- 2007 Tilførsel av kapital
- 2007 Oppkjøp av 100 % av aksjene i Lerøy Vest AS
- 2007 Salg av eierandelen på 38,3 % i Egersund Fisk AS
- 2008 Kjøp av 2 konsesjoner i Midt-Norge og 1 konsesjon i Nord-Norge
- 2008 Austevoll Seafood ASA øker sin eierandel i Lerøy Seafood Group ASA fra 33,34 % til 74,93 % gjennom en pliktig tilbudsprosess
- 2009 Austevoll Seafood ASA reduserer sin eierandel i Lerøy Seafood Group ASA fra 74,93 % til 63,73 %
- 2009 Øker eierandelen i Bulandet Fiskeindustri AS fra 53,2 % til 66,3 %
- 2010 Oppkjøp av 50,71 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS

Konsernlederen har ordet



Et fantastisk år!

2010 går inn i historien som det beste året noen gang for Lerøy Seafood Group. Konsernet har hatt en kontinuerlig vekst de siste 20 årene, og i 2010 nådde vi en omsetning på hele 8,9 milliarder. Jeg har vært så privilegert å få jobbe her i 18 år og fått tatt del i denne utviklingen. Lerøy Seafood Group er i dag et ledende globalt sjømatkonsern som består av totalt 2.200 ansatte inkludert tilknyttede selskaper, henholdsvis 1.400 i Norge og 800 internasjonalt. Alle har bidratt til en fantastisk resultatutvikling i 2010 hvor alle virksomheter i konsernet har bidratt til positiv vekst og resultater. Dette er noe vi alle virkelig kan være stolte av. Jeg har stor tro på at vi skal klare å fortsette denne utviklingen med hardt arbeid og vilje til å utvikle konsernet. Da trenger vi alle sammen å dra i samme retning.

Havbruksnæringen kan se tilbake på et historisk godt år med høye laksepriser. Hovedgrunnen til dette er sterk etterspørsel etter laks og ørret i det globale markedet i kombinasjon med begrenset vekst i tilbudet. Produksjonen i Chile har falt betydelig de siste årene. I år 2010 falt det globale tilbudet av atlantisk laks med 2 %. Dette har ført til sterk økning i etterspørselen etter laks fra Europa til USA. I tillegg til sterk vekst i etterspørselen i USA har vi sett en formidabel utvikling i flere av de store markedene, herunder spesielt Russland med en vekst på hele 33 %. Også i andre relativt nye markeder (Kina, Hong Kong, Taiwan, Thailand, Vietnam og Ukraina) ser vi at laks virkelig begynner å få en spennende utvikling med en vekst på rundt 30 %. Det som kanskje er aller mest gledelig er den enorme utviklingen som vi

har sett på fersk laks i det norske dagligvaremarkedet med en vekst på hele 66 %.

År 2011 ser også ut til å bli et meget godt år for sjømatnæringen. Med økt etterspørsel og fortsatt god utvikling i nye markeder tror vi på et marked i god balanse og med relativt gode priser for både laks og ørret. Vi har et spennende år foran oss.

Lerøy Seafood Group er en totalleverandør av sjømat og det gir oss en unik posisjon. Konsernets produktbredde gjør at vi er i stand til å levere mye av det kundene etterspør av sjømat. Det gir oss et unikt konkurransefortrinn. Her får de full pakke. Sjømat er sunt og trendy og vi opplever en positiv etterspørsel i stort sett alle markeder. At helsemyndighetene i mange land går ut med anbefalinger om at vi bør innta 2-3 måltider med sjømat i uken danner et godt utgangspunkt for økt etterspørsel etter sjømat. Ikke noe annen matvare har de samme forutsetningene.

Laksen dekker det meste av menneskets ernæringsbehov samtidig som den er den viktigste kilden til flere av de essensielle næringsstoffene vi trenger.

«Det som kanskje er aller mest gledelig er den enorme utviklingen som vi har sett på fersk laks i det norske dagligvaremarkedet med en vekst på hele 66 %.»

Like viktig som innholdet av enkelte næringsstoff, er samspillet mellom næringsstoffene – laksen er en unik "ernæringspakke". Her må vi, og næringen vi er en del av, bli mye flinkere til å opplyse om hvilke helsemessige fordeler man

oppnår ved å spise sjømat. Å spise laks er forebyggende helsearbeid.

Sjømat er per i dag kanskje den minst utviklede kategorien innen matvarer. Ser vi på kylling og kjøtt så har de hatt en mye sterkere innovasjon og produktutvikling enn det sjømatnæringen har hatt så langt. Her har vi mye å lære. Dette skal Lerøy Seafood Group gjøre noe med! Her ligger det et meget stort potensiale for sjømatnæringen og for Lerøy Seafood Group som konsern. Vi har i dag et sterkt fokus på å utvikle kategorien gjennom innovasjon og produktutvikling i samarbeid med våre partnere/kunder. Vi må hele tiden gi forbrukeren noe nytt og gjøre det enklere for dem å velge sjømat til alle måltider. Fokus på enkelhet står sentralt i vår produktutviklingsstrategi. Fremtidens forbrukere kommer ikke til å kjøpe hel fisk - slik er det bare.

Vår ambisjon er :

"Lerøy på alle kjøkken"

Lerøy Seafood Group skal satse på videreforedling i Norge i kombinasjon med bearbeiding ute i nærhet av kunden for å sikre kostnadseffektivitet, tilgjengelighet og fleksibilitet. Vår ambisjon er å videreforedle fisken mest mulig før den blir transportert. Dette gir både miljømessige og samfunnsmessige gevinster gjennom økt sysselsetting og verdiskapning i kystkommunene. Dette faller godt sammen med vår ambisjon om å bli den ledende aktør innen kategoriutvikling.

Økt innovasjon blir i stadig større grad fremhevet som grunnleggende for å sikre Norges fremtid. Lerøy Seafood Group er kjent for å ha drevet innovasjon i over 100 år. Dette skal vi fortsette med, og vi har som ambisjon å ligge lengst fremme på dette området i alle deler av verdikjeden. Vi skal tenke nytt og være proaktiv med tanke på utvikling.

Det siste året har det vært et sterkt fokus på de miljømessige utfordringene som havbruksnæringen står ovenfor. Dette er noe som vi i Lerøy Seafood Group tar på alvor. Å være god på miljø er god økonomi. Vi lever av det som er i havet, og vi har et ansvar for at vi også kan gjøre det i fremtiden. Vi har fokus på det lange bildet og ikke kortsiktig profitt. Lerøy Seafood Group slaktet i 2010 i størrelsesorden 117.000 tonn med laks og ørret og er verdens nest

«2010 går inn i historien som det beste året noen gang for Lerøy Seafood Group.»

største produsent av denne arten. Dette innebærer at vi har et stort ansvar for at produksjonen foregår med minst mulig belastning på miljøet, og at vi fremstår som en foregangsbedrift for næringen. I denne sammenheng er det viktig å slå fast at godt miljø er god økonomi.

I Lerøy Seafood Group har vi alltid hatt fokus på bærekraftig drift, herunder sikre oss mot rømming, bærekraftige lokaliteter og arbeidet mot spredning av lakselus.

Rømming skal ikke forekomme. I 2010 hadde Lerøy Seafood Group ingen rømming (av 35 millioner fisk utsatt). Det foregår et kontinuerlig arbeid for å optimalisere utstyr og driftsrutiner for å unngå rømming av fisk også i fremtiden.

Kampen mot lakselusa tok en meget positiv vending i 2010 hvor Lerøy Seafood Group halverte antall behandlinger av fisken mot lakselus. Dette var mulig grunnet gode driftsrutiner.

Konsernet gjennomfører i tråd med regelverket regelmessige undersøkelser av produksjonslokalitetene. Kontrollene

(såkalte MOM-B undersøkelser) gjennomføres av uavhengige kontrollører. Kartleggingen av lokalitetene er svært viktig for å sikre optimale produksjonsforhold og en bærekraftig utnyttelse av lokalitetene.

I Lerøy Seafood Group er vi fokusert på at vi skal drive en bærekraftig virksomhet. Det omfatter også de innsatsfaktorene som inngår i vår produksjon. Vi har derfor eksempelvis en omfattende kravspesifikasjon til våre forleverandører, herunder krav til regulert og bærekraftig fangst av marint råstoff. Vi er sertifisert etter "Global Gap"-standarden.

Vi skal være stolte av det produktet som vi leverer, og vi skal være trygge på at vår aktivitet ikke påfører miljøet skade.

Lerøy Seafood Group leverer sjømat til over 60 markeder over hele verden. Gjennom mange år har vi opparbeidet et svært godt samarbeid med de fremste kundene i alle disse markedene. Jeg vil derfor rette en stor takk til alle våre kunder som har vært med oss i 2010, og jeg ser frem til et fortsatt godt samarbeid i årene som kommer.

Avslutningsvis vil jeg takke alle ansatte i Lerøy Seafood Group for en fantastisk innsats i året som gikk, og jeg er oppriktig stolt av å være en del av et konsern med så mange dyktige og energiske medarbeidere som vi har i Lerøy Seafood Group.



Henning Beltestad
Konsernleder
Lerøy Seafood Group





Eierstyring og selskapsledelse

Corporate Governance er et internasjonalt begrep og som på norsk gjerne kalles eierstyring og selskapsledelse. Vi forstår begrepet dit hen at det er et samlebegrep som dekker selskapet sine holdninger og praksis innenfor flere områder som eksempelvis styrings- og kontrollmekanismer, ledelse, styreskikk og aksjonærpolitikk. Flere av disse områdene er regulert gjennom selskapslovgivning som representerer minimum av hva selskapets ulike interessenter kan forvente fra selskapet. Selskapets egne mål og krav fra Oslo Børs, sammenholdt med internasjonale og nasjonale interessenters krav til vedvarende verdiskapende næringsvirksomhet, gjør at Lerøy Seafood Group skal kjennetegnes ved Corporate Governance som går utover minimumskravene.

For ordens skyld presiseres det at dette kapitlet ikke er en komplett beskrivelse av selskapets Corporate Governance. Kapitlet er en gjennomgang av noen konkrete sentrale forhold med utgangspunkt i den delen av Corporate Governance-begrepet som omhandler selskapets grensesnitt mot nåværende og fremtidige eiere.

ETIKK OG SAMFUNNSANSVAR

Lerøy Seafood Group er seg bevisst sitt ansvar for etikk, samfunn og miljø.

Som en generell regel skal Lerøy Seafood Group, med alle sine samarbeidspartnere, følge sine respektive lands lovgivning samt bedriftenes egne/Lerøy Seafood Group sine kvalitetssystem/rutiner. Som en hovedregel skal de strengeste kravene etterleves.

Dersom avvik oppstår, skal det iverksettes tiltak for utbedring av forholdene. Vår målsetning er å bidra for å påvirke arbeidet for menneske-rettigheter, arbeidsrettigheter og vern av miljø, både i eget konsern, overfor

våre leverandører og underleverandører samt overfor andre handelspartnere.

VIRKSOMHET

Formålet i selskapets vedtekter er som følger: «*Selskapets formål er erverv og forvaltning av aksjer, samt hva hermed står i forbindelse*». Vedtektene for morselskapet reflekterer utelukkende at morselskapet er et holdingselskap med formål å eie selskaper. Konsernets virksomhet fremgår av totaliteten i årsrapporten, men kan oppsummeres som følger: «*Konsernets kjernevirksomhet er distribusjon, salg og markedsføring av sjømat, videreføring av sjømat, produksjon av laks, ørret og andre arter samt produktutvikling*». Lerøy Seafood Group konsernet har i sin visjon mål om å bli den ledende og mest lønnsomme globale leverandør av sjømat.

STYRET/STYRETS ARBEID

Styret skal med sin sentrale plassering mellom eiere og ledelse utgjøre det kollegium som ivaretar alle aksjonærens sitt behov for strategisk styring og driftsmessig kontroll. Styrets funksjon og dets fokus vil alltid variere noe avhengig av selskapsinterne forhold samt utviklingen i eksterne rammebetingelser.

Lerøy konsernet sin utvikling fra å være et familieselskap til et børsnotert allment aksjeselskap har vært preget av eiernes sterke bevissthet om hva slags styre selskapet har behov for. Eiernes prosess med å etablere et styre sammensatt av medlemmer med ulik kompetanse, uavhengighet til konsernets ledelse og selskapets største aksjonærer startet allerede på slutten av 1980-tallet. Flertallet av styrets medlemmer i Lerøy-konsernet har siden tidlig på 1990-tallet vært uavhengige av konsernets ledelse. Dette skal sikre styrets evne til å utfordre konsernets ledelse.

Styret har gjennom flere år, også i sine åtte møter i 2010, hatt særlig fokus på sammenhengen mellom operasjonell drift og strategisk forretningsutvikling. Styret har sammen med selskapets ledelse siden 1997 arbeidet målrettet for å utvikle konsernet til et helintegrert internasjonalt ledende og lønnsomt sjømatkonsern. Dette arbeidet har vært gjennomført i henhold til det som over lang tid har vært kommunisert til omverden. I den sammenheng vises det blant annet til det som fremgår under «*Formål med emisjonen*» i prospektet benyttet ved notering ved Oslo Børs i juni 2002. «*Selskapet ønsker gjennom emisjonen å sikre videre aktiv deltakelse i den strukturendring og internasjonalisering som skjer i bransjen. Lerøy Seafood Group vil følgelig vurdere mulige oppkjøps- og fusjonsalternativer samt mulige allianser som kan bedre grunnlaget for videre lønnsom vekst, både for å kunne kapitalisere på de verdier som er skapt samt posisjonere seg for videre verdiskapning*». Styrets arbeid reflekterer strategien og resultatet av arbeidet reflekteres gjennom administrasjonens gjennomføring.

Konsernets aktiviteter er ulike, avhengig av hvor i verdikjeden en befinner seg, og krever ulike former for oppfølging og styring. Gode interne styringssystemer er en vesentlig suksessfaktor, men må stadig utvikles for å tilpasses skiftende forhold. Konsernets regionale oppbygging med selvstendige enheter, også hva gjelder korttidsrapportering, gir god kontroll og sterkt fokus. Internkontrollen bygger på daglige og ukentlige rapporter som summerer seg opp til månedsrapporter tilpasset det enkelte selskap samtidig som dette gir tilfredsstillende rapportering på konsernnivå.

Selskapets eiere har over flere år sammenholdt behovet for ulike



kompetanse, kontinuitet, fornyelse og endringer i selskapets aksjonærstruktur ved styrets sammensetning.

Selskapets interessenter vil alltid være tjent med at styrets sammensetning endres med de krav og forventninger som stilles til konsernet. Styrets evaluering av seg selv og konsernets ledelse er en prosess som naturlig nok må sees i sammenheng med konsernets utvikling. Styret har til nå ikke laget rapporter om styrets evaluering av eget arbeid. Dette er en bevisst prioritering og må sees i sammenheng med innholdet i øvrige redegjørelser i selskapets kommunikasjon med omverdenen. For øvrig vil ekstern vurdering av styrets arbeid trolig også i fremtiden være mest avgjørende.

Styrets medlemmer er i dag:
Styrets formann, **Helge Singelstad**, ble valgt inn i konsernets styre ved ekstraordinær generalforsamling den

26.11.09. Helge Singelstad er 48 år og utdannet dataingeniør, siviløkonom fra NHH og har i tillegg grunnfag jus fra UiB. Helge Singelstad har tidligere gjennom en årrekke vært både konsernleder, visekonsernleder og finansdirektør i Lerøy Seafood Group. Han har derfor inngående kjennskap til både konsernet og bransjen. Helge Singelstad er også styreformann i Austevoll Seafood ASA og styremedlem i DOF ASA. Han er i tillegg administrerende direktør i Laco AS. Helge Singelstad har ingen aksjer eller opsjoner i Lerøy Seafood Group ASA per 31.12.10, men eier indirekte aksjer i selskapet som aksjonær i Austevoll Seafood ASA.

Styremedlem **Fons Brusselmans** har vært medlem av styret siden ordinær generalforsamling i 1998. Fons Brusselmans er 60 år og utdannet siviløkonom fra BI. Brusselmans har vært leder i internasjonale tjenesteytende næringer i en årrekke. I tillegg

har Brusselmans også bred erfaring fra styrearbeid innenfor internasjonal næringsvirksomhet. Fons Brusselmans med nærstående parter eier 3.800 aksjer i selskapet per 31.12.10.

Styremedlem **Arne Møgster** har vært styremedlem siden ordinær generalforsamling 26.05.09. Arne Møgster er 35 år og utdannet Bachelor of Business Administration og MSc in International Shipping. Arne Møgster er konsernleder i Austevoll Seafood ASA og innehar en rekke styreverv i ulike selskaper. Arne Møgster eier indirekte aksjer i Lerøy Seafood Group ASA som aksjonær i Austevoll Seafood ASA.

Styremedlem **Britt Kathrine Drivenes** ble valgt inn i selskapets styre ved ordinær generalforsamling 20.05.08. Drivenes er 48 år og utdannet Bachelor of Business Administration fra BI. Drivenes er finansdirektør i Austevoll Seafood ASA og innehar i tillegg til det

en rekke styreverv i ulike selskaper. Britt Kathrine Drivenes eier indirekte aksjer i Lerøy Seafood Group ASA som aksjonær i Austevoll Seafood ASA.

Styremedlem **Hege Charlotte Bakken** ble valgt inn i selskapets styre ved ekstraordinær generalforsamling 12.12.08. Bakken er 38 år og utdannet MSc fra Universitetet for miljø- og biovitenskap og har en Executive MBA fra ESCP EAP, European School of Management. Bakken er i dag Managing Director i Marvesa Rotterdam N.V. Tidligere har Bakken erfaring fra blant annet Pronova Biopharma Norge AS, FishMarket International AS, Frionor AS og Norway Seafoods ASA. Bakken har også vært styremedlem i Pronova Biopharma Norge AS og Pronova BioPharma ASA. Hege Charlotte Bakken eier ingen aksjer i selskapet per 31.12.10.

Styremedlem **Hans Petter Vestre** ble valgt som ansattes representant ved ordinær generalforsamling den 24.04.95. Vestre er 44 år og fiskerikandidat fra Norges Fiskerihøgskole, Universitetet i Tromsø. Vestre ble ansatt i Hallvard Lerøy AS som salgsleder i 1992. Vestre arbeider i dag som teamleder i Hallvard Lerøy AS. Hans Petter Vestre eier 120 aksjer i selskapet per 31.12.10.

Konsernets struktur med autonome enheter i ulike regioner ledes gjennom konsernledelsens deltagelse i selskapenes styrende organer. De ansatte er med sin representasjon også i datterselskapene sine styre bidrags-ytere til en god driftsutvikling. Styret har ikke valgt nestleder. Styrets formann har til dags dato ikke hatt fravær. Ved et eventuelt fravær vil styret organisere ledelsen av møtet på en tilfredsstillende måte.

Revisjonsutvalg

Revisjonsutvalget består av Fons Brusselmans (leder) og Britt Kathrine Drivenes. Revisjonsutvalget rapporterer til styrets formann. Revisjonsutvalget forestår kvalitetssikring av den interne kontroll og rapportering, samt har ansvaret for styrets dialog med og oppfølging av ekstern revisor. Revisjonsutvalget hadde tre møter i 2010.

Valgkomité

I ordinær generalforsamling den 25.05.05 ble selskapets vedtekter § 5 endret slik at selskapet har etablert valgkomité. Selskapets valgkomité består av tre medlemmer som velges av generalforsamlingen for en periode på to år. Selskapets valgkomité skal utarbeide forslag til aksjonærvalgt styresammensetning og gi innstilling til generalforsamlingen om valg av styre. Valgkomiteens medlemmer er Didrik Munch (leder), Helge Møgster og Benedicte Schilbred Fasmer.

UTBYTTEPOLITIKK

Gjennom videre vekst og økt lønnsomhet skal Lerøy Seafood Group skape økonomiske verdier for aksjonærer, ansatte og samfunnet. Lerøy Seafood Group vil tilstrebe tilfredsstillende lønnsomhet i all sin virksomhet. Aksjonærenes avkastning bør reflektere den verdiskapning selskapet genererer og vil fremkomme som utbytte og kursutvikling på aksjen. Utbytte bør vise en utvikling sett i forhold til selskapets soliditet, vekst og resultatutvikling. Årets forslag om NOK 10,0 per aksje er i henhold til selskapets mangeårige utbyttepolitikk.

Selskapets utbyttepolitikk tilsier at ordinært utbytte over tid skal ligge mellom 30 og 40 % av resultatet etter skatt. 2010 har vært et godt år for Lerøy Seafood Group, og dette sammenholdt med gode markedsutsikter, gjør at

styret har foreslått et utbytte på NOK 10,0 per aksje. Det må imidlertid hele tiden sikres at konsernet har tilfredsstillende finansiell beredskap som sikrer eventuelle nye lønnsomme investeringer. Over tid skal den økonomiske verdiskapningen skje mer gjennom kursstigning enn gjennom utdelt utbytte.

FINANSIELLE MÅL

Løpende strukturelle endringer i den globale næringen som selskapet opererer i, sammenholdt med næringens naturlige syklisitet, krever at selskapet til enhver tid skal ha tilfredsstillende finansiell beredskap. Dette forutsetter et godt forhold til selskapets aksjonærer og egenkapitalmarkedene. Selskapet har alltid lagt stor vekt på å ha høy grad av tillit hos sine finansielle partnere og derved tilgang til nødvendig lånekapital på gode vilkår. Styret og konsernets ledelse sine finansielle mål reflekteres gjennom et etablert soliditetskrav og et avkastningskrav. Soliditetskravet tilsier at konsernets egenkapitalandel over tid ikke skal være under 30 %. Konsernets inntjening skal over tid generere en årlig avkastning på konsernets gjennomsnittlige sysselsatte kapital på 18 % før skatt. Konsernets finansielle mål vil måtte vurderes og justeres både som følge av endringer i vesentlige eksterne parametre, herunder rentenivået, men også som følge av vesentlige endringer i konsernets aktivitetsområder.

RISIKO

Som en konsekvens av at Lerøy Seafood Group er et internasjonalt sjømatkonsern med desentralisert virksomhet og betydelig biologisk produksjon, er selskapet eksponert for en rekke risiko-forhold. Styret er derfor opptatt av at konsernet til enhver tid har iverksatt nødvendige tiltak for å styre risiko, avgrense enkeltrisikoe og holde det samlede risikobildet innenfor akseptable grenser.

Operasjonell risiko

Havbruk foregår i relativt åpne farvann hvor man av miljø- og fiskehelsehensyn oppnår de beste produksjonsvilkårene. Dette stiller store krav til både ansatte og utstyr. Produksjonsanleggene er kontinuerlig eksponert for natur kreftene, noe som representerer en viss risiko for ødeleggelse av utstyr med påfølgende risiko for rømming av fisk. Selskapet har ikke hatt rømming av fisk i 2010. Konsernets mål er null rømminger da dette regnes som oppnåelig. Videre vil dyrehold i intensive kulturer alltid utgjøre en viss sykdomsrisiko. Fisken er spesielt eksponert for sykdom når den starter livet i sjøen da den i denne perioden er utsatt for stress og skal venne seg til et helt nytt miljø. Risiko for sykdomsutbrudd reduseres ved hjelp av god kvalitet på smolten, vaksinasjoner, godt dyrehold og valg av gode lokaliteter. Konsernet legger stor vekt på at de marine innsatsfaktorene til fiskefóret stammer fra bærekraftige og regulerte fiskerier.

For ytterligere kommentarer rundt den biologiske produksjonen vises det til konsernets miljørapport.

Markedsrisiko

Konsernets resultat er i stor grad knyttet til utviklingen i verdens lakse- og ørretpriiser. For å redusere risikoen forsøker man til enhver tid å ha en gitt andel av omsetningen som såkalt kontraktssalg.

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 2008 tiltaket med såkalt minstepris for norsk laks og straffetoll på norsk ørret.

Valutarisiko

Konsernet operer internasjonalt

og er eksponert for valutarisiko i flere valutaer. Valutaderivater sammen med opptrekk/innskudd på flervalutakonti inngås for i størst mulig grad å fjerne valutarisikoen på utestående kunde- fordringer, inngåtte salgskontrakter samt pågående kontraktsforhandlinger. Konsernets langsiktige gjeld er i all hovedsak i norske kroner.

Kredittrisiko

I henhold til konsernets strategi for håndtering av kredittrisiko er konsernets kundefordringer i all hovedsak dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer. Det foretas kredittvurdering av alle nye kunder.

Renterisiko

Konsernets langsiktige gjeld er i all hovedsak basert på avtaler om flytende rente, og man er således eksponert for en økning i markedsrenten.

Likviditetsrisiko

Den største enkeltfaktoren knyttet til likviditetsrisiko er svingninger i lakseprisene. I tillegg påvirkes likviditeten av blant annet svingninger i produksjons- og slaktevolum samt endringer i førprisen, som er den viktigste enkeltfaktoren på kostnadssiden. Førkostnader påvirkes særlig av prisutviklingen på marine råvarer og landbruksprodukter.

GENERALFORSAMLING

Omsettelighet og stemmerett

Aksjene i Lerøy Seafood Group ASA ble fra 03.06.02 notert på hovedlisten til Oslo Børs og er fritt omsettelige innenfor det som følger av norsk lovgivning. Selskapet har bare én aksjeklasse og hver aksje har én stemme i selskapets generalforsamling. Aksjonærrettigheter er regulert i allmennaksjeloven, jf her særlig allmennaksjelovens kapittel fire.

Fremmøte eller fullmakt

Aksjonærer kan avgi stemme ved

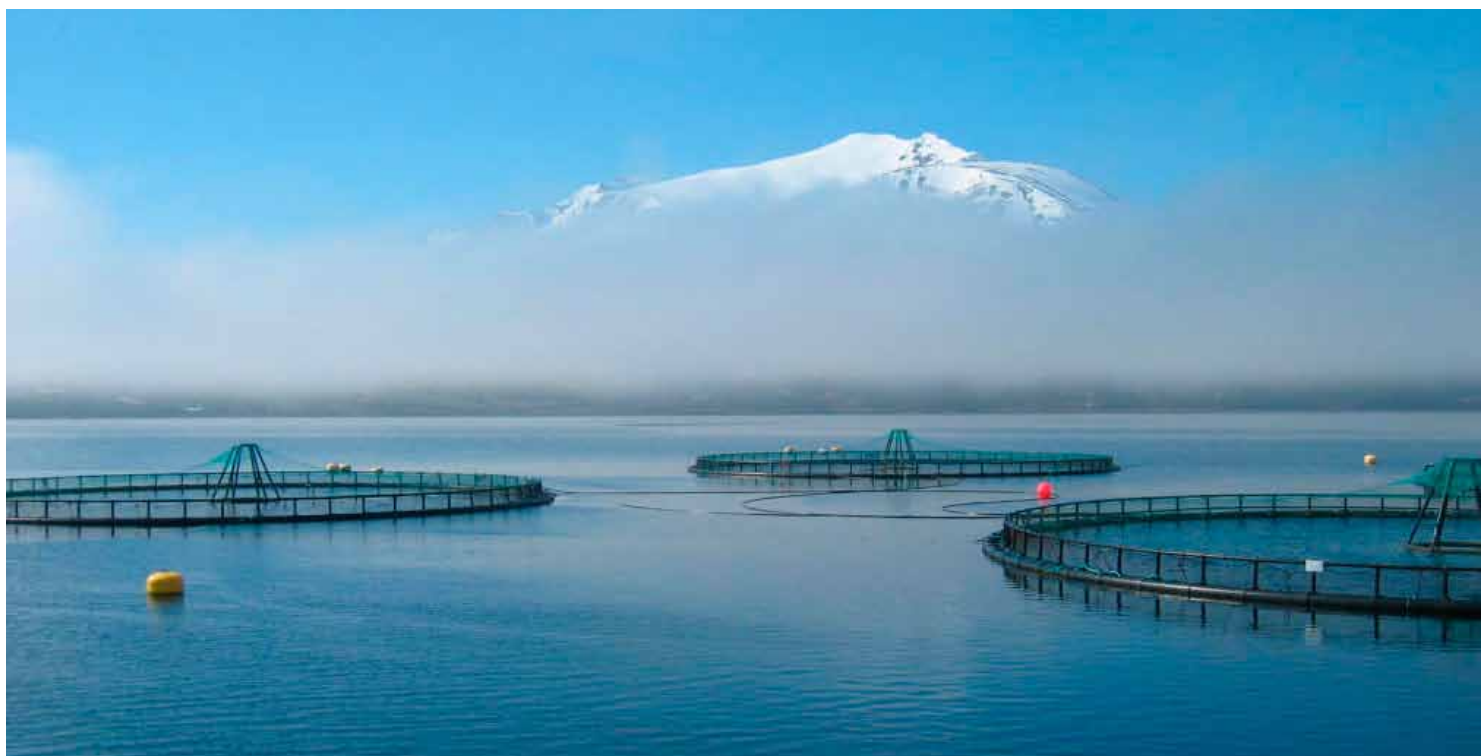
generalforsamling ved fremmøte eller via fullmakter.

Fullmakter gitt til styret

Styrets fullmakter er gitt i henhold til allmennaksjeloven, jf særlig lovens kapittel ni og ti. Styret fikk første gang ved ordinær generalforsamling 12.05.00 fullmakt til erverv av egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling 26.05.10 og gjelder i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har ikke vært benyttet i 2010. Fullmakten vil bli foreslått fornyet ved ordinær generalforsamling 25.05.11. Selskapet eide 229.776 egne aksjer per 31.12.10.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1.200.000 ved utstedelse av inntil 1.200.000 aksjer hver pålydende NOK 1 ved en eller flere rettede emisjoner mot ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og dets datterselskaper. Styrets fullmakt må sees i lys av selskapets etablerte opsjonsprogram, se senere. Denne type fullmakt ble første gang etablert i ekstraordinær generalforsamling 10.12.97 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling 26.05.10. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten vil bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 25.05.11. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 5.000.000 ved å utstede inntil 5.000.000 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA hver pålydende NOK 1, ved en eller flere rettede emisjoner mot selskapets aksjonærer og/eller mot eksterne investorer. Denne type fullmakt ble første gang gitt ved ordinær generalforsamling 04.05.99 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling 26.05.10. Styret har benyttet seg av denne fullmakten i 2010 i forbindelse med oppkjøpet av 50,71 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk



AS hvor det ble utstedt 1.000.000 nye aksjer. Det vil bli foreslått å etablere en ny tilsvarende fullmakt i ordinær generalforsamling 25.05.11.

Styrets fullmakter har av operasjonelle årsaker maksimal gyldighetstid, men også for å synliggjøre at selskapet er ekspansivt og anser aksjen som et viktig oppgjørsmiddel. Denne praksisen er for å sikre selskapet best mulig strategisk forretningsutvikling. Selskapets styre har imidlertid praktisert at fullmaktene årlig fornyes i ordinær generalforsamling.

Godtgjørelse, herunder opsjoner

Styrets godtgjørelse er ikke resultatavhengig. Styrets aksjonærvalgte medlemmer har ikke opsjoner. Styrets samlede totale godtgjørelse fremkommer i egen note. Ved det tilfellet at selskaper som styremedlemmer har tilknytning til gjør arbeid for selskapets styre, behandles spørsmålet om uavhengighet særskilt i styret.

Konsernets utvikling er nært knyttet til konsernets evne til å rekruttere og holde på ledende ansatte. Konsernet anvender ulike modeller for avlønning av ledende ansatte. Ledende ansatte avlønnes til markedsmessige betingelser. Godtgjørelse varierer over tid både i nivå og metodikk. I tillegg til årslønn anvender konsernet resultatavhengig bonus som kan utgjøre inntil en årslønn, engangsutbetalinger, såkalte "sign on fee", permisjonsordninger, videreutdanningsmuligheter samt opsjonsavtaler, jf blant annet nedenfor. Konsernet har kollektive pensjons-ordninger. Styret ved styrets formann har til nå naturlig nok gjennomført det praktiske i forbindelse med inngåelse av avtale med konsernleder. Godtgjørelse vurderes årlig, men sees over flere år, jf ønsket om kontinuitet. Konsernet begrenser bruken av såkalt etterlønn, men det har vært benyttet i enkelte tilfeller, dog begrenset til tilsvarende to års ytelse. Etterlønn kan for alle involverte parter være et godt alternativ i enkelte sammenhenger.

Styret har siden våren 1999 benyttet opsjoner som et viktig instrument i utviklingen av konsernet, se også omtale av opsjoner i egen note. Styret vedtok i styremøte 20.06.06 å tildele et nytt opsjonsprogram på inntil 700.000 opsjoner til kurs NOK 125 per opsjon. Opsjonene ble fordelt 29.02.08, og 1/3 av opsjonene kan erklæres i henholdsvis mai 2009, 2010 og 2011. Opsjonene som utløp i mai 2010 ble erklært.

Det henvises til nærmere beskrivelse av opsjonsprogram og effekter av disse andre steder i årsrapporten. Felles for alle opsjonsavtaler er at eventuelle ikke erklærte opsjonsrettigheter bortfaller ved det tidspunkt at rettighetshaver ikke lenger står i uoppsagt stilling i konsernet. Videre gjelder at innløsningskurs for de ulike opsjonsprogrammene reflekterer markedskurs (eller høyere) ved tildelingstidspunktet.

Ansattes kjøp av aksjer med rabatt
Selskapets ansatte har i forbindelse

med offentlige emisjoner, første gang i 1998, fått retten til å tegne et begrenset antall aksjer til rabatterte pris (20 %). Selskapets ansatte har også fått kjøpe et begrenset antall aksjer til rabatterte pris (20 %).

Revisjon

Selskapets revisor arbeider etter en revisjonsplan som i forkant gjennomgås med revisjonsutvalget og administrasjonen. Videre avholder revisor møter med revisjonsutvalget og administrasjonen etter interimrevisjonen og i forbindelse med selskapes avleggelse av delårsrapport for fjerde kvartal. Revisor deltar på styremøtet der årsregnskapet godkjennes, og avholder i den forbindelse også et møte med styret uten at administrasjonen er til stede. Revisor avgir en skriftlig bekreftelse av uavhengighet til revisjonsutvalget, og opplyser skriftlig overfor revisjonsutvalget om hvilke andre tjenester enn lovpliktig revisjon som er levert. Revisor er for øvrig tilgjengelig for spørsmål og kommentarer til årsregnskapet og andre forhold om styret ønsker det.

INFORMASJON

Lerøy Seafood Group ASA legger vekt på korrekt og åpen informasjon til aksjonærer, potensielle aksjonærer og andre interessenter. Selskapet har siden 1997 presentert kvartalsrapporter med finansiell informasjon. Tidsriktig, relevant, konsistent og samtidig informasjon skal danne grunnlag for alle interessenters vurdering av selskapets aksjeverdi. Selskapets viktigste medium for informasjonsdistribusjon vil være Oslo Børs sitt meldings-system, men selskapet vil også holde presentasjoner for investorer og analytikere. Lerøy Seafood Group vil informere sine aksjonærer gjennom årsberetning, kvartalsvise rapporter samt presentasjoner når det er hensiktsmessig. Ellers vil det bli sendt ut pressemeldinger ved viktige hendelser

i markedet hvor selskapet opererer og andre forhold som måtte være relevante. Selskapet er tildelt Oslo Børs sitt såkalte «Informasjonsmerket» og «Engelskmerket».

Selskapets hjemmeside www.leroy.no, skal også være oppdatert med relevant informasjon.

TEKNISK INFORMASJON

Lerøy Seafood Group ASA hadde 54.577.368 aksjer hver pålydende NOK 1 per 31.12.10. Selskapet hadde 1.142 aksjonærer per 31.12.10, hvorav 175 utenlandske. Selskapets aksjeeierregister, jf også allmennaksjelovens § 4-4, ble første gang registrert i Verdipapirsentralen den 28.11.97 og har VPS-nummeret ISIN NO-000-3096208. Kontofører er DnB NOR Bank ASA, Oslo. Aksjen sin såkalte Ticker-kode ved Oslo Børs sin hovedliste er LSG. Selskapets foretaksnummer i foretaksregisteret er 975 350 940.

Nedenstående oversikt viser de såkalte RISK-verdiene for aksjen:

01. januar 1996 NOK 0,0
01. januar 1997 NOK 1.592,60
01. januar 1998 NOK 3,50
01. januar 1999 NOK 1,14
01. januar 2000 NOK 0,83
01. januar 2001 NOK 0,89
01. januar 2002 NOK 1,69
01. januar 2003 NOK -0,02
01. januar 2004 NOK -0,59
01. januar 2005 NOK -0,88
01. januar 2006 NOK -1,80

I forbindelse med endring av skatte-reglene blir det fra og med regnskapsåret 2006 ikke beregnet RISK. Følgende justeringsfaktorer brukes til omfordeling av RISK-beløp ved aksjesplitt:

Aksjesplitt den 11.05.1998, faktor 0,10000.

Aksjesplitt den 30.06.1997, faktor 0,00100.

Det bemerkes at faktisk utbetalt utbytte for regnskapsåret for 2004 var NOK 0,80 per aksje. Den enkelte aksjonær kan derfor kreve RISK per 1.1.2005 justert fra NOK -0,88 per aksje til NOK -0,80 per aksje.

FINANSIELL KALENDER

Selskapet tar forbehold om eventuelle endringer i den finansielle kalenderen gjennom året.

23. februar 2011

Foreløpig resultat for år 2010

12. mai 2011

Presentasjon av resultat 1. kvartal år 2011

25. mai 2011

Ordinær generalforsamling

Generalforsamlingen vil bli avholdt onsdag den 25. mai 2011 klokken 10.00 på selskapets kontor på Bontelabo 2, 5003 Bergen. Aksjonærer som ønsker å delta på generalforsamlingen bes melde fra til selskapet på møteseddel/ fullmaktskjema vedlagt innkalling, innen tirsdag 24. mai 2011.

Styret har foreslått et utbytte på NOK 10,0 per aksje. Dersom generalforsamlingen vedtar utbyttet blir det utbetalt til aksjonærene den 3. juni 2011. Aksjen noteres eksklusiv utbytte den 26. mai 2011.

18. august 2011

Presentasjon av resultat 2. kvartal år 2011

8. november 2011

Presentasjon resultat 3. kvartal år 2011

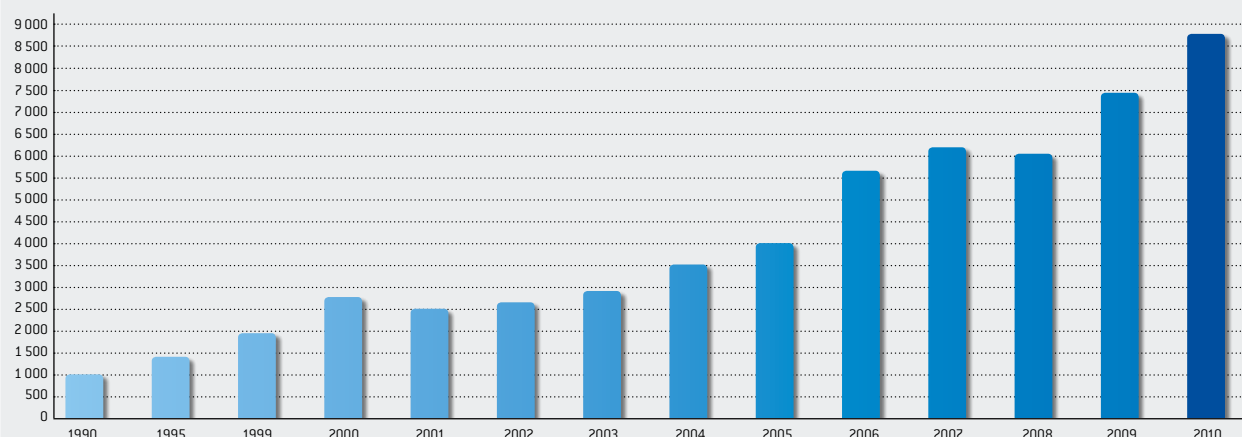
23. februar 2012

Presentasjon av foreløpig resultat for år 2011

Nøkkeltall og grafer for konsernet

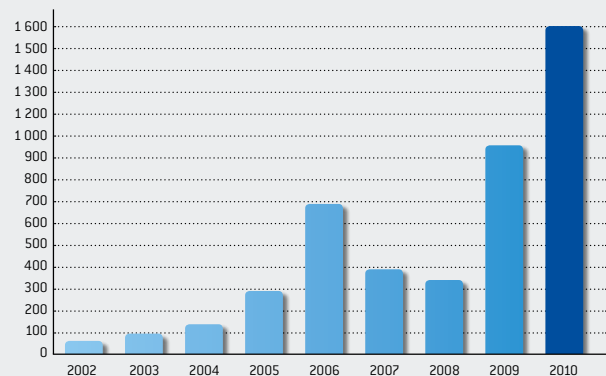
OMSETNINGSUTVIKLING

Beløp i MNOK



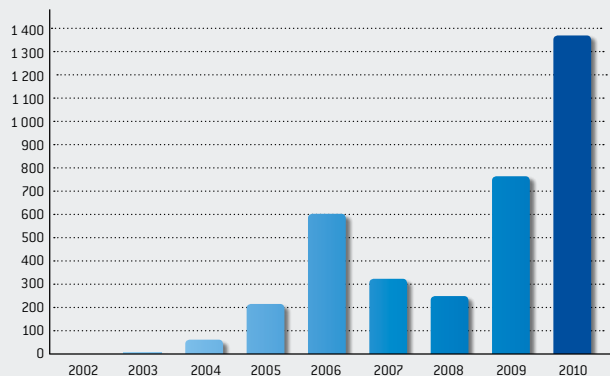
UTVIKLING DRIFTSRESULTAT FØR BIOMASSEJUSTERING LSG KONSERN

Beløp i MNOK

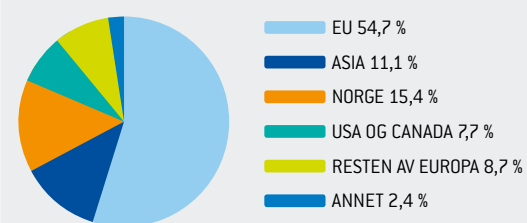


UTVIKLING DRIFTSRESULTAT PRODUKSJON FØR VERDIJUSTERING FISK I SJØ

Beløp i MNOK

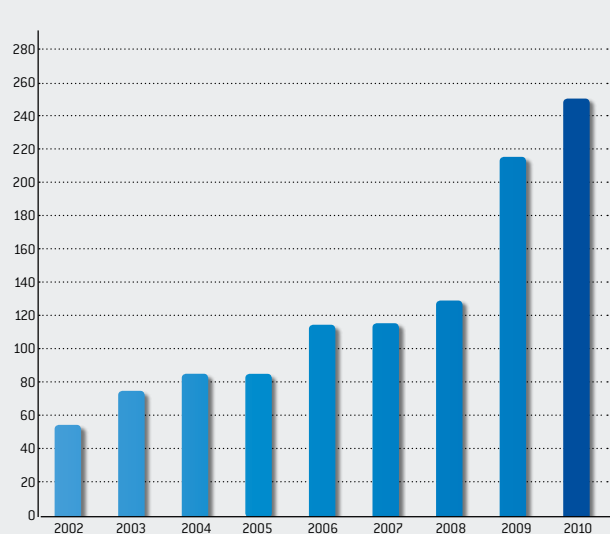


OMSETNINGSFORDELING MARKEDER



UTVIKLING DRIFTSRESULTAT SALG OG DISTRIBUTJON

Beløp i MNOK



OMSETNINGSFORDELING PRODUKTER



Styrets erklæring

Om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i Lerøy Seafood Group ASA.

HOVEDPRINSIPPER FOR SELSKAPETS LØNSPOLITIKK

Konsernets utvikling er nært knyttet til konsernets evne til å rekruttere og holde på ledende ansatte. Konsernet anvender ulike modeller for avlønning av ledende ansatte. Ledende ansatte avlønnes til markedsmessige betingelser. Godtgjørelse varierer over tid både i nivå og metodikk. I tillegg til årslønn anvender konsernet resultatavhengig bonus som kan utgjøre inntil en årslønn, engangsutbetalinger, såkalte "sign on fee", permisjonsordninger, videreutdanningsmuligheter samt opsjonsavtaler. Konsernet har kollektive pensjonsordninger. Styret ved styrets formann har til nå naturlig nok gjennomført det praktiske i forbindelse med inngåelse av avtale med konsernleder. Godtgjørelse til andre medlemmer i konsernledelsen settes av konsernsjef. Godtgjørelse vurderes årlig, men sees over flere år, jf ønsket om kontinuitet.

PRINSIPPER FOR YTELSE SOM KAN GIS I TILLEGG TIL BASISLØNN

Utgangspunkt: Basislønn

Lederlønnen skal være konkurransedyktig. Lerøy Seafood Group skal tiltrekke seg og beholde de mest attraktive lederne.

Basislønn skal normalt være hovedelementet i ledernes lønn. Det gjelder ingen særskilte rammer for det samlede nivået for ledernes ytelse.

Tilleggsytelser: Bonusordning

Lederlønnen skal være motiverende og lønnen skal være slik sammensatt at den motiverer til ekstra innsats for stadig forbedring av virksomheten og selskapets resultater.

Konsernet anvender en resultatavhengig bonusordning som kan utgjøre inntil en årslønn.

Opsjoner

Styret har siden våren 1999 benyttet opsjoner som et viktig instrument i utviklingen av konsernet. Styret vedtok i styremøte den 20.06.06 å tildele et nytt opsjonsprogram på inntil 700.000 opsjoner til kurs NOK 125 per opsjon. Opsjonene ble fordelt 29.02.08, og 1/3 av opsjonene kan erklæres i henholdsvis mai 2009, 2010 og 2011. Opsjonene som forfalt i mai 2010 ble erklært.

Felles for alle opsjonsavtaler er at eventuelle ikke erklærte opsjonsrettigheter bortfaller ved det tidspunkt at rettighetshaver ikke lenger står i uoppsagt stilling i konsernet. Videre gjelder det at innløsningskurs for de ulike opsjonsprogrammene reflekterer markedskurs (eller høyere) ved tildelingstidspunktet.

Pensjonsordninger

Alle selskap i konsernet tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Ordningene er for det vesentlige etablert som innskuddsbaserte pensjonsordninger.

Ledende ansatte i konsernet er medlemmer av selskapets kollektive pensjonsordninger.

Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags pensjonsordninger som kan avtales.

Etterlønsordninger

Konsernet begrenser bruken av såkalt etterlønn, men det har vært benyttet i enkelte tilfeller, dog begrenset til to års lønn. Etterlønn kan for alle involverte parter være et godt alternativ i enkelte sammenhenger.

Naturalytelser

Lederne vil normalt tildeles naturalytelser som er vanlig for tilsvarende stillinger. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags naturalytelser som kan avtales.

Andre ytelser

Selskapets ansatte har i forbindelse med offentlige emisjoner, første gang i 1998, fått retten til å tegne et begrenset antall aksjer til rabattert pris (20%). Selskapets ansatte har også fått kjøpe et begrenset antall aksjer til rabattert pris (20%).

PROSEDYRE FOR FASTSETTELSE AV LEDERLØNN

Fastsettelse av lønn for konsernleder

Kompensasjon for konsernleder fastsettes årlig av styreleder etter fullmakt fra styret. En del av avlønningen er opsjoner.

Fastsettelse av lønn for konsernledergruppen

Kompensasjon for de enkelte medlemmer i konsernledergruppen fastsettes av konsernleder. Før kompensasjon fastsettes, skal konsernleder drøfte sitt forslag med styrets formann. Styret skal orienteres om lønnsfastsettelsen i etterkant av fastsettelsen.

Fastsettelse av incentivordninger

Generelle ordninger for tildeling av variable ytelser, herunder bonusordninger fastsettes av styret. Konsernleder tildeler incentivordninger og andre ytelser til konsernets ledelse innenfor rammen av de ordningene som styret har fastsatt.

Ordninger som omfatter tildeling av aksjer, opsjoner og andre former for godtgjørelser knyttet til aksjer eller utvikling av aksjekursen, fastsettes av selskapets generalforsamling. Innenfor rammen av vedtak satt av generalforsamlingen, vil styret treffe nærmere vedtak om iverksettelse og gjennomføring. Styret kan også delegerer en slik myndighet til konsernleder.

Ingen kan tildeles ytelser som omhandlet i dette avsnitt uten at det ligger innenfor rammen av et vedtak



som er truffet av generalforsamlingen.

Styrets godtgjørelse

Styrets godtgjørelse er ikke resultatavhengig. Styrets medlemmer har ikke opsjoner. Godtgjørelse til styret fastsettes årlig av ordinær generalforsamling.

LEDERLØNSFASTSETTELSE I ANDRE SELSKAPER I KONERNET

Andre selskap i Lerøy Seafood Group konsernet skal følge hovedprinsippene for konsernets lederlønspolitikk slik disse er beskrevet under punkt en.

Bergen, 30. mars 2011
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Administrasjonens beretning år 2010

KONSOLIDERT VIRKSOMHET

Lerøy Seafood Group konsernet skal gjennom sin virksomhet tilfredsstillende behovet for mat- og smaksopplevelser nasjonalt og internasjonalt ved å tilby sjømatprodukter via utvalgte distributører til produsenter, storhusholdninger og forbrukere. Lerøy Seafood Group skal legge særlig vekt på å levere produkter av høy kvalitet og utvikle lønnsomme, kostnadseffektive, forpliktende og langsiktige samarbeidsrelasjoner på leverandør- og markedssiden. Lerøy Seafood Group sin visjon er å bli den ledende og mest lønnsomme globale leverandør av kvalitetssjømat. Det er derfor viktig at konsernet tilstreber god lønnsomhet i all sin virksomhet.

Konsernets kjernevirksomhet er distribusjon, salg og markedsføring av sjømat, videreføring av sjømat, produksjon av laks, ørret og andre arter, samt produktutvikling. Konsernet utøver sin virksomhet gjennom datterselskaper i Norge, Sverige, Finland, Frankrike og Portugal samt et nettverk av salgskontorer som sikrer tilstedeværelse i de viktigste markedene. Konsernets oppgave er å sikre kundens ønske om kontinuerlige leveranser av et bredt spekter med sjømat av høy kvalitet på en kostnadseffektiv måte. Konsernets globale salgsnettverk gjør at det fremstår som en kostnads-effektiv enhet med god markedsmessig spredning og derved redusert risiko for konsernet og dets samarbeidspartnere. Lerøy Seafood Group skal opprettholde god geografisk spredning på markeder, men vil fortsatt utnytte sine ressurser og fokus på utvalgte markeder hvor målet er å opprettholde eller utvikle betydelige markedsandeler. Utviklingen i verdens matvaremarkeder viser at markedsarbeidet stadig blir mer krevende og fordrer ulik tilnærming avhengig av hvilke markedsområder en er i og hvilke produkter en arbeider med. Lerøy Seafood Group skal derfor også i tiden

som kommer tilstrebe og yte sine kunder kostnadseffektive individuelle fremtidsrettede løsninger og derved gi konsernet og dets samarbeidspartnere de beste utviklingsmuligheter. Det er viktig at samspeillet mellom foretak i verdikjeden som danner nettverket tar utgangspunkt i sluttbruker sine behov og ønsker. Samarbeidspartnerne og Lerøy Seafood Group utgjør et forretningsmessig nettverk. Nettverket må sikre gjensidig kompetanseutveksling aktørene imellom. Nettverkets foretak må uavhengig av eierskap få gode muligheter til å fokusere på egen kjernevirksomhet samt kapitalisere på stordriftsfordeler og redusert risiko.

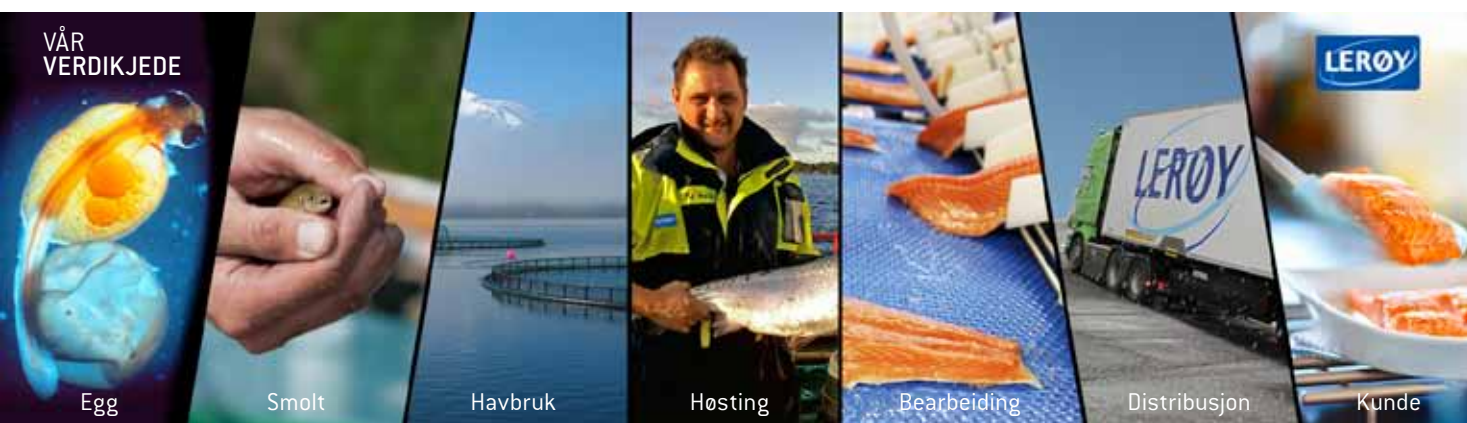
Konsernet deler produktene inn i hovedområdene lakseprodukter, hvitfisk, pelagisk fisk og skalldyr. Skillet mellom oppdrettsarter og villfanget fisk er vesentlig og krever ulike former for logistikk-systemer og arbeidsmetodikk. Produktene distribueres i det norske markedet og til mer enn 65 andre markeder verden over. Selskapets produktbredde gir salgsfordeler i de fleste markedsområder. Selskapets strategi er å tilfredsstillende markedenes økende krav til matvaresikkerhet, kvalitet, produktbredde, kostnads-effektivitet og kontinuerlige leveranser. Dette gjennomføres ved samkjøring av de ulike deler av verdikjeden, produksjonsheter, konsernets salgsnettverk og etablerte strategiske allianser med oppdrettsbedrifter, fartøyer og produksjonsbedrifter for det vesentlige langs norskekysten. Det arbeides kontinuerlig med videreutvikling av konsernets forretningsssystem.

Konsernet arbeider aktivt for å sikre at systemer og rutiner utvikles for å ivareta de lønnsomhetskrav som blir stilt. Ettersom næringen er i rask utvikling, stilles det strenge krav til risikostyring på flere områder. Den norske, og store deler av den internasjonale sjømat-

næringen, har tradisjonelt vært sterkt underkapitalisert med tilhørende høy finansiell risiko. Dette har vært lite forenlig med næringens sykliske karakter. Lerøy Seafood Group har alltid lagt stor vekt på å ha god tillit hos sine finansielle partnere og derved tilgang til nødvendig fremmedkapital til gode vilkår. Den finansielle beredskapen konsernet har hatt, og skal ha, vil gjøre det mulig for konsernet å delta i de verdiskapende strukturendringer som pågår.

Sjømatnæringen har et meget stort potensiale, men skal dette utnyttes må en videreutvikle og skape nye produkter parallelt med at en utvikler nye markeder. Lerøy Seafood Group er aktiv i utvikling av nye produkter og markeder under mottoet "det som kan selges blir produsert". Det er viktig at handelen mellom Norge og andre nasjoner foregår etter internasjonale regler. Lerøy Seafood Group vil derfor sammen med sine partnere og kollegaer arbeide systematisk for å bedre norsk sjømat sitt omdømme både nasjonalt og internasjonalt.

Lerøy Seafood Group har en stor andel av ferske produkter. Ferskandelen er over 80 % og skal opprettholdes i årene som kommer. Videre er det et klart utviklingstrekk at bearbeidingsgraden innenfor konsernets produktområder vil øke. Lerøy Seafood Group har gjennom mange års systematisk markedsarbeid innenfor bearbeidet laks opparbeidet seg en god posisjon innenfor dette produktområdet. Etter hvert som bearbeidingsgraden øker, uansett råstofftype, stilles det stadig strengere krav til de involverte aktører. Kravene til matvaresikkerhet, kostnads-effektivitet, kvalitet og langsiktighet gjennom kontinuitet i leveransene vil øke både i produksjons- og markedsarbeidet. Høy bearbeidingsgrad krever dessuten nærhet til markedet, samt gode logistikk-løsninger. Konsernet



stiller høye krav til matvaresikkerhet, kostnadseffektivitet og kontinuerlig produktutvikling.

Norge opprettholdt gjennom 2010 sin posisjon som verdens ledende produsentnasjon av konsernets hovedprodukt, atlantisk oppdrettslaks. Norge er fortsatt den største leverandørnasjonen av atlantisk laks selv når en inkluderer fangst av villaks. Denne posisjonen synes det som om Norge kan befeste de nærmeste årene, selv etter at verdens nest største leverandørnasjon av atlantisk laks, Chile, er tilbake etter store biologiske utfordringer.

Lerøy Seafood Group har gjennom en rekke oppkjøp de senere år utviklet seg til å bli verdens nest største produsent av laks og ørret, og dette produktområdet er derfor helt sentralt i konsernets videre utvikling.

Hvitfisk er etter atlantisk laks og ørret det største produktområdet som Lerøy Seafood Group arbeider innenfor. Produktområdet har de senere år hatt en god utvikling gjennom samarbeid med en rekke små og mellomstore bedrifter. Samarbeidet med disse bedriftene skal fortsatt utvikles og kan gi flere interessante muligheter i årene som kommer. Lerøy Seafood Group er også en leverandør av skaldyr og fersk

pelagisk fisk, både til det norske og det europeiske markedet. Leveranser av skaldyr og fersk pelagisk fisk representerer et lite, men interessant nisjeprodukt.

Konsernet har flere kriterier ved utvelgelse av eventuelle alliansepartnere og investeringsobjekter. Blant annet vurderer konsernet alltid hvilken forutsetning alliansepartneren og investeringsobjektet har for god drift. Dette vurderes med hensyn til den kompetansen som er hos ledelsen, men like viktig er også hvilken kompetanse som finnes i organisasjonen for øvrig.

«Lerøy Seafood Group har gjennom en rekke oppkjøp de senere år utviklet seg til å bli verdens nest største produsent av laks og ørret.»

Det er vesentlig at investeringsobjektets balanse med justeringer kan falle inn under konsernets risikoprofil. Likeledes må eventuelle alliansepartnere eller investeringsobjekter ha en bevisst holdning til hva som ligger i kontinuerlig, kvalitetssikret og markedsrettet produksjon.

Konsernets kjernevirksomhet krever ulike former for kompetanse og stor grad av endringsvilje. Konsernet består derfor av medarbeidere som har ulik formell bakgrunn og erfaringer fra forskjellige bransjer. Ettersom konsernet er aktør i en global næring der rammebetingelsene stadig er i endring og utvikling, kreves det at medarbeiderne får vedlikeholdt og utviklet sin kompetanse. Konsernet er preget av et ungt, men likevel erfarent miljø. Stadige endringer i selskapets rammevilkår krever dynamiske, lærevillige og fleksible medarbeidere. Konsernet har medarbeidere som tilfredsstillende disse kravene. De ansatte er opptatt av konsernets konkurranse-evne og resultater og viser et stort engasjement for at enkeltseksjonene skal kunne imøtekomme de fremtidige krav og derved konsernets langsiktige strategier og resultatkrav. For å møte den fremtidige utviklingen i verdens matvaremarkeder vil konsernet fortsatt utvikle organisasjonen gjennom prosjektarbeid knyttet opp mot konsernets strategiske målsetninger. De senere års utvikling har vært mulig fordi konsernet har vært en attraktiv arbeidsplass for dyktige mennesker. En av flere viktige forutsetninger for at konsernet skal fortsette sin gode utvikling er at konsernet kan tilby attraktive jobber til flest mulig dyktige medarbeidere.

Konsernet må ha sterkt fokus på å vinne i konkurransen om resultatorienterte og kompetente medarbeidere med stor arbeidskapasitet og endringsvilje.

Konsernet har i Norge virksomhet i 9 fylker og 38 kommuner ved årsskiftet. Konsernet er en betydelig arbeidsgiver i flere av disse kommunene og er takknemlig for den gode støtten konsernet får fra offentlige myndigheter både lokalt og sentralt. Det er avgjørende viktig at offentlige myndigheter har interesse for, og forstår, behovet for kontinuitet og forutsigbarhet i utviklingen av industriens rammevilkår. Næringens nasjonale betydning for sysselsetting og verdiskapning er meget stor, men det krever at premiss-giverne tenker langsiktig og baserer sine beslutninger på fakta dersom dette skal videreutvikles. Det er avgjørende viktig at ikke den norske havbruksnæringen påføres særnorske kostnader som svekker aktørene sine muligheter til å hevde seg i denne internasjonale og meget konkurranseutsatte næringen. Vi håper at virksomhetene og offentlige myndigheter sammen kan sikre industrien rammevilkår som befester utviklingen av en internasjonal konkurransedyktig næring.

Etter Norge er Sverige det landet der konsernet har størst virksomhet. Konsernet er etablert i Stockholm, Gøteborg, Malmö og på vestkysten i Smøgen. Videre er konsernet etablert med virksomhet i Finland, Frankrike, Portugal og Tyrkia. I tillegg kommer konsernets salgskontorer i flere viktige sjømatmarkeder som Japan, USA og Kina. Selskapet er også etablert i Skottland gjennom det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk AS.

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Primærsegmentene til konsernet er virksomhetsområdene Salg og Distribusjon og Produksjon. En slik

oppdeling er valgt ut fra type organisasjon og forretningsmessig risiko.

Produksjonsområdet består av selskapene Lerøy Midnor AS, Lerøy Vest AS, Lerøy Hydrotech AS, Lerøy Aurora AS, Sjøtroll Havbruk AS, Lerøy Fossen AS, Bulandet Fiskeindustri AS, Lerøy Smøgen Seafood AB, SAS Fish Cut, SAS EuroSalmon og Inversiones Seafood Ltda. Salg og Distribusjon består av alle andre datterselskaper eksklusiv Lerøy Seafood Group ASA (morselskap). Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene.

«Konsernets tilstedeværelse i sentrale markeder gir muligheter for en tettere oppfølging av nøkkelt kunder.»

Lerøy Seafood Group er et konsern i sterk vekst og har allerede stor aktivitet i mange land. Selskapets globale salgs- og distribusjonsvirksomhet med utspring i Bergen er etablert i de viktigste sjømatmarkedene i verden. Sammen med konsernets produksjonsvirksomhet utgjør dette et lønnsomt og veldrevet sjømatkonsern med store vekstmuligheter. Produksjonsklyngene i de ulike regionene skal videreutvikles gjennom uttak av synergier på flere områder i tillegg til at miljøene skal trekke vekst på hverandres kompetanse gjennom en utstrakt kompetanseutveksling. Konsernets desentraliserte driftsmodell i produksjonsvirksomheten muliggjør en slik utvikling. Konsernets regionale satsing gir etter vår oppfatning grunnlag for en interessant industriell utvikling også ved å skape allianser og samarbeid utover direkte eierskap. Konsernets markedsorientering med en veldreven salgs- og distribusjonsvirksomhet muliggjør uttak av stordriftsfordeler

i logistikk og distribusjon i samarbeid med fremtidens kunder. Den hel-integrerte virksomheten utgjør totaliteten som er avgjørende viktig for at vi skal kunne håndtere konsernets sentrale kunder hva gjelder konkurransevne, kvalitet og kontinuitet i leveranser av kvalitetsprodukter av fersk sjømat.

Salg og Distribusjon

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon hadde i år 2010 en omsetning på 8.670 millioner kroner og et driftsresultat på 255 millioner kroner mot tilsvarende 7.361 millioner kroner og 217 millioner kroner i år 2009. Den svært positive utviklingen i driftsresultatet 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.

Hallvard Lerøy AS er målt i omsetning det største selskapet i konsernet og hadde i år 2010 en omsetning på 7.770 millioner kroner som er en vesentlig økning fra 6.403 millioner kroner i år 2009. Hallvard Lerøy AS som er lokalisert ved konsernets hovedkontor i Bergen, har siden 01.01.96 vært markedsorganisert. Denne organiseringen setter kunden med sine behov i fokus og danner grunnlaget for en kostnadseffektiv håndtering av den enkelte kunde. Markedets behov for produktbredde sikres gjennom konsernets brede sortiment.

Med bakgrunn i Hallvard Lerøy AS sin sentrale posisjon i verdikjeden er utvikling og vedlikehold av samspillet med samarbeidspartnere et prioritert område.

Konsernets globale salgsnettverk består av Hallvard Lerøy AS sine salgskontorer i en rekke land samt etablerte søsterselskaper i Sverige, Finland,

Frankrike og Portugal. Selskapet har salgskontorer i Kina, Japan og USA. Salgskontorene sammen med søsterselskapene dekker således ulike deler av konsernets internasjonale markeder. Konsernets tilstedeværelse i sentrale markeder gir muligheter for en tettere oppfølging av nøkkelt kunder samt utvikling av nye kunderelasjoner. Konsernet vil arbeide for tilstedeværelse i enda flere markeder i årene som kommer.

Konsernet driver foruten internasjonalt salg og markedsarbeid også med nasjonal distribusjon av fersk fisk til det norske markedet via **Lerøy Sjømatgruppen AS** sine søsterselskaper i Bergen, Oslo, Stavanger og Trondheim. Virksomheten baserer seg på regional forankring og kompetanse i den regionen som kunden opererer i. Samtidig tilbyr nettverket de skalafordeler som er knyttet til riksdekkende markedsarbeid og distribusjon av sjømat. Administrasjonen har forventninger om at selskapets satsing innenfor nasjonal distribusjon av fersk fisk vil skape større aktivitet i selskapet de kommende årene.

Lerøy Sverige AB er holdingselskapet for de tre svenske selskapene Lerøy Allt i Fisk AB, Lerøy Stockholm AB og Lerøy Nordhav AB. Selskapene har siden 2001 vært i konsernets eie. Lerøy Allt i Fisk AB som er lokalisert i Göteborg er et full-sortiments sjømat selskap med en spesielt sterk posisjon i det svenske catering- og storhusholdningsmarkedet. Selskapet Lerøy Stockholm AB er lokalisert i Stockholm. Selskapet er Stockholms største sjømatdistributør med særlig god kompetanse innen dagligvarehandelen. Sverige er et viktig marked for Lerøy konsernet. De tre selskapene har således gjennom en årrekke vært nære samarbeidspartnere for Hallvard Lerøy AS. Videreutviklingen av selskapene skjer sammen med den dyktige lokale ledelsen og selskapenes

motiverte og kompetente medarbeidere.

Salg og distribusjonsvirksomheten i Frankrike er sentral og består av to selskaper, **SAS Hallvard Lerøy** og **Nordvik SA**, som begge er lokalisert i Boulogne i Frankrike. SAS Hallvard Lerøy er en sentral virksomhet med nær tilknytning til konsernets aktiviteter i Norge. Enheten gir konsernet et hensiktsmessig grensesnitt mot sentrale kunder i Frankrike. Frankrike er et viktig marked for Lerøy konsernet. Videreutviklingen av de to selskapene skjer sammen med den dyktige lokale ledelsen og selskapenes motiverte og kompetente medarbeidere. Nordvik SA er en av Frankrikes største ferskfiskimportører.

«Konsernets strategi med å bygge opp effektive enheter i flere regioner har vært god og gir gode resultater.»

Lerøy Portugal Lda er lokalisert i Portugal og eies 60 % av Lerøy Seafood Group ASA. Selskapet har en god posisjon på den iberiske halvøy som er et stort og viktig marked for norsk sjømat. Selskapet arbeider målrettet for å bedre sin posisjon som distributør av fersk sjømat. Selskapets motiverte ledelse og minoritetsaksjonær har betydelig kompetanse og sammen med en dyktig organisasjon vil dette selskapet gi virksomhetsområdet viktige bidrag.

Lerøy Seafood Group kjøpte i januar år 2011 51,0 % av aksjene i **Jokisen Eväät OY** i Åbo/Turku i Finland. Oppkjøpet er i tråd med Lerøy Seafood Group sin vekststrategi for det nordiske markedet. Jokisen Eväät OY har en sterk posisjon på salg og distribusjon av sjømat i sitt hjemmemarked og vil derfor bidra til

å styrke konsernet sin markedsposisjon i det finske markedet.

Produksjon

Virksomhetsområdet Produksjon hadde i år 2010 en omsetning på 4.716 millioner kroner og et driftsresultat før biomassejustering på 1.385 millioner kroner mot tilsvarende 3.729 millioner kroner og 755 millioner kroner i år 2009. Den svært positive resultatutviklingen kommer som følge av høyere volumer og bedre prisoppnåelse for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret. Konsernets satsing på produksjon av atlantisk laks og ørret er den vesentligste aktiviteten innenfor virksomhetsområdet. I tillegg kommer ulike former for videreforedling av laks og ørret, samt produksjon av lakeprodukter av skaldyr og ulike typer sjømat salater med mer. Virksomhetsområdet har aktiviteter i Norge, Sverige og Frankrike. Konsernets produksjon av laks i Skottland skjer gjennom det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk AS.

Virksomhetsområdet sin produksjon av laks og ørret er fra desember år 2003 bygget opp til å bestå av virksomheter som samlet i år 2011 i Norge vil høste i størrelsesorden 144.000 tonn med laks og ørret. Med dette er konsernet verdens nest største produsent av salmonide arter. Produksjonen skjer i tre regioner i Norge. Den nordligste regionen er i Troms fylke, der det produseres atlantisk laks fra 17 konsesjoner. I Midt-Norge produserer de to selskapene Lerøy Midnor AS og Lerøy Hydrotech AS atlantisk laks fra 54 konsesjoner. Den siste og største regionen er på Vestlandet hvor Lerøy Vest AS og Sjøtroll Havbruk AS produserer atlantisk laks og ørret fra 59 konsesjoner. Konsernet har totalt 130 matfisk-konsesjoner i Norge.

Konsernet har i tillegg egen produksjon av rogn og smolt. Konsernets strategi

Selskap	Eierandel	Konsesjoner	Smolt (i mill)	2009 GWT	2010 GWT	2011E GWT
Lerøy Midnor AS	100 %	30	9,5	35 000	34 000	36 500
Lerøy Aurora AS	100 %	17	6,0	19 300	20 300	20 500
Lerøy Hydrotech AS	100 %	24	7,0	21 500	25 200	24 000
Lerøy Vest AS	100 %	34	14,2	32 700	34 300	37 000
Sjøtroll Havbruk AS*	50,71 %	25	8,4		3 000	26 000
Total Norge		130	45,1	108 500	116 800	144 000
Norskott Havbruk AS (UK)**	50 %		6,0	13 200	13 500	11 500
Total			51,1	121 700	130 300	155 500

■ Produksjon ■ Tilknyttede selskap *Kjøpt og konsolidert fra november 2010 **LSGs andel

om å være selvforsynt med kvalitets-smolt har gitt gode resultater. Konsernet produserer smolt i flere anlegg med god tilgang på ferskvann. Smoltanleggene er lokalisert fra Finnmark i nord til Rogaland i sør.

Konsernets strategi med å bygge opp effektive enheter i flere regioner har vært god og gir gode resultater. Denne strategien ligger fast.

Lerøy Midnor AS er lokalisert på Hitra i Midt-Norge. Organisasjonen består av motiverte og kompetente medarbeidere. Lerøy Midnor AS er et av Norges mest kostnadseffektive havbrukselskap med totalt 30 heleide konsesjoner for produksjon av matfisk i sjø. Selskapet har konsesjoner for produksjon av settefisk til egen matfiskproduksjon. Selskapet slakter det alt vesentlige av sin biomasse i eget slakteri. Lerøy Midnor AS har en avdeling for videreforedling av laks. Selskapet høstet i år 2010 34.000 tonn med laks og forventer en økning til 36.500 tonn i inneværende år. Resultatutviklingen gjennom år 2010 viser at selskapet var den mest lønnsomme produsenten i konsernet. Lerøy Midnor AS skal vokse innenfor sin region i årene som kommer.

Lerøy Hydrotech AS er med sine kompetente og engasjerte medarbeidere lokalisert i Kristiansund (N). Lerøy Seafood Group ASA ble første gang

aksjonær i selskapet gjennom en rettet emisjon i 1999 (23 %). Lerøy Seafood Group ASA kjøpte seg senere opp til 39 % eierandel. Selskapet ble hundre prosent eid av Lerøy Seafood Group ASA i september 2006. Lerøy Hydrotech AS har etter oppkjøpet av Aakvik Settefisk AS i august 2006 samlet 24 konsesjoner for produksjon av laks og ørret i sjø. Videre har selskapet konsesjoner for produksjon av smolt. Selskapet er leverandør av smolt til andre havbruksfirma i Norge. Selskapets anlegg for prosessering og bearbeiding av laks og ørret i Kristiansund (N) håndterer selskapets samlede volum. Selskapet høstet i år 2010 25.200 tonn med laks og forventer å høste 24.000 tonn i inneværende år. Lerøy Seafood Group vil som aksjonær sammen med selskapets ledelse og ansatte gjøre sitt beste for at Lerøy Hydrotech AS skal fortsette å utvikle seg.

Lerøy Aurora AS er lokalisert i Tromsø og driver produksjon av atlantisk laks gjennom 17 konsesjoner lokalisert i Troms fylke. Selskapet er godt dekket med egen smolt fra datterselskapet Laksefjord AS i Finnmark. Lerøy Seafood Group ASA overtok samtlige aksjer i selskapet i juni 2005. Oppkjøpet av Laksefjord AS, datterselskap av Lerøy Aurora AS, ble gjennomført sommeren 2005. I år 2007 etablerte Lerøy Aurora en ny fabrikk i topp moderne anlegg på Skjervøy med slaktekapasitet på 120 tonn per skift. Selskapet høstet i år

2010 20.300 tonn med laks og forventer en produksjon på 20.500 tonn i inneværende år. Ledelsen og styret i Lerøy Seafood Group ASA ser frem til å videreutvikle konsernet Lerøy Aurora sammen med selskapets kompetente ledelse og organisasjon. Lerøy Aurora AS skal vokse innenfor sin region i årene som kommer.

Lerøy Vest AS er i all hovedsak lokalisert i Hordaland og ble kjøpt opp i april 2007 og senere slått sammen med havbruksdelen i Lerøy Fossen AS i 2008. Selskapet har i dag 34 konsesjoner for produksjon av laks og ørret i sjø, samt syv heleide og ett deleid settefisk anlegg. Selskapet er selvforsynt med smolt. Lerøy Vest AS har siden oppkjøpet, som de andre matfiskprodusentene i Hordaland, vært svært hardt rammet av fiske sykdommen Pancreas Disease. En rekke operative tiltak er iverksatt i tillegg til et omfattende vaksineringsprogram. Til tross for en svært positiv utvikling i 2010 er Lerøy Vest sitt resultat også for dette året negativt påvirket av forannevnte. Det jobbes derfor kontinuerlig med drift og struktur i regionen, og Lerøy Seafood Group ASA vil som aksjonær sammen med selskapets ledelse og ansatte, gjøre alt for at Lerøy Vest AS skal fortsette sin positive utvikling. Selskapet høstet i år 2010 34.300 tonn laks og ørret, og forventer en økning til 37.000 tonn i inneværende år.

Havbruk Norge



Lerøy Seafood Group kjøpte i november 2010 50,71 % av aksjene i **Sjøtroll Havbruk AS**. Sjøtroll Havbruk AS er lokalisert i Hordaland og har aktiviteter innenfor yngel-/smoltproduksjon, matfiskproduksjon, slakteri og videreforedling. Selskapets matfiskproduksjon skjer gjennom 25 konsesjoner for produksjon av laks og ørret. Sjøtroll Havbruk AS har i tillegg en 27,5 % eierandel i avlsselskapet SalmoBreed AS. Sjøtroll Havbruk AS har en årsprognose for 2011 på 26.000 tonn laks og ørret. På samme måte som for Lerøy Vest AS har Sjøtroll Havbruk AS vært svært hardt rammet av fiskesykdommen Pancreas Disease de senere år som har resultert i svært høye produksjonskostnader. På lik linje med Lerøy Vest AS er det derfor iverksatt en rekke operative tiltak i tillegg til et omfattende vaksineringsprogram for å få ned produksjonskostnadene.

Lerøy Fossen AS ble kjøpt opp i 2006 og er lokalisert på Valestrandfossen i Hordaland. Selskapets havbruksvirksomhet ble innfusjonert i Lerøy Vest AS i 2008, og Lerøy Fossen driver i dag fullt og helt med videreforedling av laks og ørret gjennom Norges største røkeri. Bedriftens produkter selges over hele verden og passer svært godt inn i Lerøy Seafood Group sin markedsstrategi som innebærer stadig mer videreforedling.

Bulandet Fiskeindustri AS er en moderne norsk videreforedlingsbedrift av hvitfisk for det norske dagligvaremarkedet. Det viktigste råstoffgrunnlaget er sei, og selskapets produkter er viktige for å komplettere konsernets produktsortiment.

Lerøy Smøgen Seafood AB er et svensk sjømat selskap som er involvert i produksjon av ulike typer røkte sjømatprodukter, samt produksjon og distribusjon av sjømat salater og lakeprodukter basert på skalldyr i lake. Selskapets produkter markeds-

føres i en rekke land. I 2007 flyttet selskapet inn i nye fabrikkfasiliteter rett utenfor Smøgen. Den nye fabrikk er viktig for kommende aktivitetsøkning rettet mot det nordiske markedet. Utviklingen av den svenske delen av konsernet har vært veldig spennende og viser at det er gode muligheter for videreutvikling i årene som kommer.

Videreforedlingsvirksomhetene **SAS Fish Cut** og **SAS EuroSalmon** i Frankrike er sentrale i konsernets bearbeiding av lakseprodukter for det franske markedet. Selskapene samarbeider nært med markedselskapene Hallvard Lerøy AS og SAS Hallvard Lerøy.

Tilknyttet virksomhet

Lerøy Seafood Group ASA har eierandeler i to såkalte tilknyttede selskaper, nemlig Norskott Havbruk AS samt tyrkiske Alfarm Alarko Lerøy. Som resultat av gode markedsforhold og god produksjon gav tilknyttede virksomheter god avkastning i år 2010. Samlet resultatandel ble på 122 millioner kroner i år 2010 mot 63 millioner kroner i år 2009.

Norskott Havbruk AS er eid 50 % av henholdsvis Lerøy Seafood Group ASA og havbruks selskapet SalMar ASA. Norskott Havbruk AS ble etablert i år 2001 med eneste formål å kjøpe firmaet som i dag har navnet Scottish Sea Farms Ltd. Norskott Havbruk AS eier i dag 100 % av Scottish Sea Farms Ltd som er det nest største havbruks selskapet i Skottland og høstet 27.000 tonn laks i år 2010. Selskapet planlegger å høste 23.000 tonn laks i inneværende år. Selskapet produserer i tillegg smolt som for det vesentligste dekker eget behov. Selskapet driver to moderne landanlegg for prosessering av laks i henholdsvis Skottland og på Shetland. Scottish Sea Farms Ltd skal sammen med selskapets kompetente ledelse og ansatte videre utvikles for å befeste sin stilling som den ledende og mest kostnadseffektive produsent av høykvalitets atlantisk laks



innenfor EU. Selskapet er allerede godt posisjonert i flere høykvalitets markedssegmenter, blant annet gjennom det anerkjente merket Label Rouge. Scottish Sea Farms Ltd skal vokse i sin region i årene som kommer.

Alfarm Alarko Lerøy driver sin aktivitet med base i Tyrkia. Selskapet har i nært samarbeid med Hallvard Lerøy AS utviklet det tyrkiske markedet for atlantisk laks. Selskapet utvikler stadig sitt salg til fremtidsrettede og krevende kunder i et spennende marked for fersk fisk. Foruten import og distribusjon av fersk fisk har selskapet også virksomhet for bearbeiding og røking av fisk. Administrasjonen ser frem til å videreutvikle samarbeidet med vår anerkjente partner, selskapets kompetente og engasjerte ledelse samt selskapets organisasjon.

PRIORITERTE OPPGAVER

Lerøy Seafood Group har en visjon om å bli den ledende og mest lønnsomme globale leverandør av sjømat. Selskapet vil derfor fortsatt måtte ha et særlig sterkt fokus på følgende områder:

Allianser

Verdier skapes av foretak i verdikjeder som danner nettverk. Foretak i nettverk har gode muligheter til å fokusere på egen kjernevirksomhet samt kapitalisere på stordriftsfordeler og redusert risiko. Vi må stadig forbedre konsernets kjernevirksomhet, herunder videreutvikling av langsiktige og forpliktende allianser på leverandør- og kundesiden. Dette vil over tid sikre markedstilpassede, kostnadseffektive løsninger og derigjennom lønnsomhet.

Markedsorientering

Vektlegge markedsorientering og fremtidsrettede løsninger, herunder allianser, som sikrer lønnsomhet.

Kvalitet

Samarbeide med/og være blant de ledende innen produktutvikling og kvalitetsarbeid for å sikre kundetilfredshet og derigjennom lønnsomhet.

Miljø

Fokus på gode miljøholdninger hos ledelse og ansatte. Videreutvikling av prosesser og rutiner gjennom hele verdikjeden fra avl til smolt, matfisk, slakting, foredling, salg og distribusjon.

Risikostyring

Videreutvikle driftssystemer for avdekking av risiko for å unngå misforhold mellom kommersiell risiko og krav til lønnsomhet. Konsernets risikoprofil og strategier for verdiskapning skal være avstemt med konsernets disponible ressurser.

Kunnskap

Prioritere videreutvikling av kompetanse i alle ledd og på alle nivå. Lønnsom vekst krever god kompetanse med hensyn til ledelse, bedret drift, utvikling av insentivsystemer, økonomisk styring, utnyttelse av ny teknologi, produkt- og markedskunnskap, samt systematisk markedsføring.

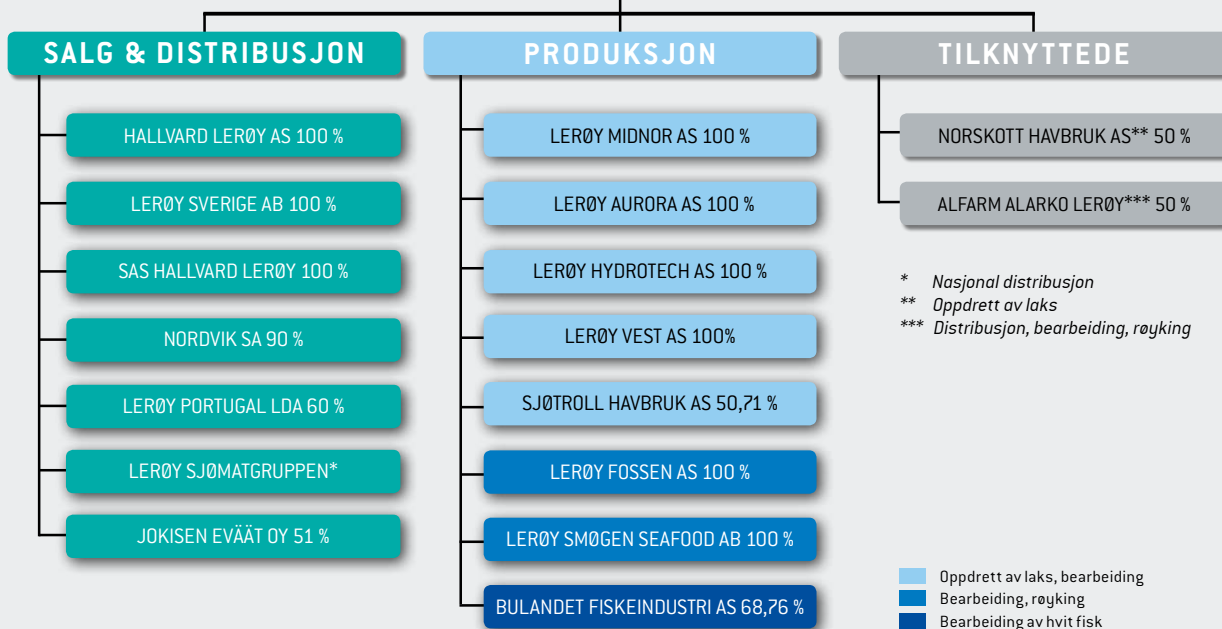
Strategisk forretningsutvikling

Konsernet har over flere år gjort betydelige oppkjøp. Strategisk forretningsutvikling er avgjørende også i den videre utvikling av konsernet.

Ovennevnte områder skal sikre best mulig utnyttelse av konsernets ressurser og optimal verdiskapning for selskapets aksjonærer, ansatte og dets samarbeidspartnere.

KONERNSTRUKTUR

LERØY SEAFOOD GROUP ASA



Konsernledelse



Henning Beltestad
Konsernleder
Lerøy Seafood Group



Ivan Vindheim
Konserndirektør økonomi og finans
Lerøy Seafood Group



Stig Nilsen
Konserndirektør havbruk
Lerøy Seafood Group



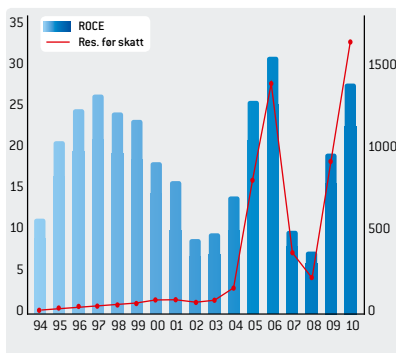
Årsberetning år 2010

FINANSIELLE FORHOLD

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2010 en omsetning på 8.888 millioner kroner som er en økning fra 7.474 millioner kroner i år 2009. Aktiviteten i konsernet er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon som en ledende eksportør av sjømat. Resultat før skatt og biomassejustering ble i år 2010 på 1.623 millioner kroner mot tilsvarende 927 millioner kroner i år 2009. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i år 2010 på 1.586 millioner kroner mot tilsvarende 950 millioner kroner i år 2009. Konsernets driftsmargin før biomassejustering ble i år 2010 på 17,8 % mot sammenlignbart 12,7 % foregående år.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en god utvikling og et høyt aktivitetsnivå. Driftsresultatet

UTVIKLING AVKASTNING SYSSELSATT KAPITAL SAMT RESULTAT FØR SKATT OG VERDIJUSTERING FISK I SJØ



for år 2010 ble 255 millioner kroner mot 217 millioner kroner i år 2009. Virksomhetsområdet Produksjon hadde et driftsresultat før verdijustering av biomasse på 1.385 millioner kroner i år 2010 mot 755 millioner kroner i år 2009. Resultatandelen fra tilknyttede selskap utgjorde 122 millioner kroner i år 2010 mot tilsvarende 63 millioner kroner i år 2009. Konsernets netto finansposter utgjør i år 2010 minus 66 millioner kroner mot minus 86 millioner kroner i år 2009.

Både omsetningen og driftsresultatet før verdijustering av biomasse er det desidert beste Lerøy Seafood Group har oppnådd noen gang og er et resultat av volumvekst og gode priser for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret. I tillegg har virksomhetsområdet Salg og Distribusjon hatt en svært god utvikling i år 2010. Reduksjonen i det globale utbudet av laks, sammenholdt med en sterk vekst i etterspørselen etter laks, har resultert i svært gode priser for selskapets produkter. Langsiktige kontrakter har imidlertid medført en betydelig lavere prisoppnåelse enn hva man har oppnådd i det såkalte spot-markedet. Styret berømmer konsernets medarbeidere for deres innsats og forståelse for behovet for resultatorientert driftsfokus og endringsvilje i alle ledd. Konsernets resultatutvikling viser at organisasjonens målrettede arbeid bærer frukter. Selv om det fortsatt er stor forskjell mellom de ulike enhetene innenfor virksomhetsområdet Produksjon, er det svært gledelig å konstatere en god utvikling. Konsernets mål er å redusere den store kostnadsforskjellen som har vært mellom de ulike regionene de siste årene. Organisasjonens tålmodighet, vilje og evne til å finne motivasjon i å arbeide med forhold der sluttresultatet først materialiseres mellom ett og to år frem i tid er derfor viktig.

Resultatet i år 2010 tilsvarer et resultat før biomassejustering på 22,08 kroner per aksje mot tilsvarende 12,80 kroner per aksje i år 2009. Styret vil foreslå for selskapets ordinære generalforsamling at utbyttet for år 2010 settes til 10,0 kroner per aksje. Avkastning på konsernets sysselsatte kapital i år 2010 ble på 27,5 % mot 18,1 % i år 2009. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 5.994 millioner kroner

som tilsvarer en egenkapitalandel på 52,8 %. Antall utestående aksjer i selskapet per 31.12.10 er 54.577.368 aksjer. Konsernets netto rentebærende gjeld er på 1.299 millioner kroner ved utgangen av år 2010 mot tilsvarende 1.443 millioner kroner per 31.12.09. Justert for utbetalt utbytte og oppkjøpet av Sjøtroll Havbruk AS var netto generert kontantstrøm i år 2010 på hele 1.208 millioner kroner. Konsernets totalbalanse er på 11.352 millioner kroner per 31.12.10 mot tilsvarende 8.307 millioner kroner per 31.12.09. Konsernets finansielle stilling er god og skal anvendes til å sikre økt verdiskapning gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp.

Konsernet rapporterer i henhold til de internasjonale regnskapsreglene kjent under betegnelsen IFRS.

Handelspolitiske hindringer og rammebetingelser

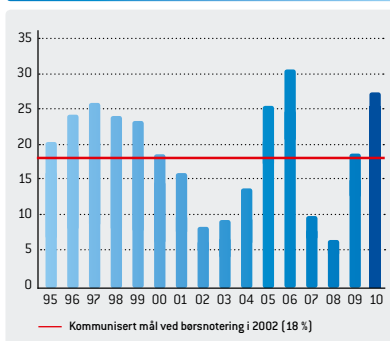
De fremtidige rammebetingelser stiller høye krav til finansiell styring, produktivitetsutvikling, kvalitet, matvaresikkerhet og markedsrettet produksjon. Det er viktig at norske myndigheter tilrettelegger for at norsk oppdrettsnæring kan opprettholde og videreutvikle sin internasjonale konkurransedyktighet, herunder at en har som målsetning å redusere det totale avgiftsnivået. Strukturendringer med tilhørende industrialisering bidrar til nødvendig investeringsevne som er avgjørende for at norsk havbruksnæring skal opprettholde sin ledende posisjon i en global konkurranseutsatt vekstnæring.

Strukturelle forhold

Konsernet skal gjennom sin aktivitet skape varige verdier. Det stilles derfor strenge krav til risikostyring og evne til langsiktighet i utviklingen av bærekraftige strategiske

forretningsprosesser. Konsernet har gjennom de senere år utviklet seg til å bli en av verdens ledende produsenter av laks og ørret og befestet sin stilling innenfor lokal distribusjon av sjømat i Norge og Sverige, samt styrket sin posisjon som en ledende eksportør av sjømat. Konsernet har i en kombinasjon av organisk vekst, oppkjøp og alliansebygging gjort det mulig å tilby sine kunder en kostnads-effektiv distribusjon av fersk sjømat.

UTVIKLING ROCE FØR VERDIJUSTERING FISK I SJØ (%)



Konsernets fokus på salg, distribusjon og videreforedling vil styrkes ytterligere de kommende årene. Konsernets foredlingsvirksomheter i Sverige og Frankrike er eksempler på hvilke satsninger som er gjort. Konsernets strategiske og finansielle handlefrihet sammenholdt med løpende inntjening gjør etter styrets oppfatning at konsernet også i tiden som kommer vil kunne være en aktiv deltager i sjømatnæringens globale og nasjonale verdiskapende struktur- endringer. Lerøy Seafood Group vil fortsatt selektivt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer, samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv.

Styret ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling,

kvalitetssikring og merkevarebygging, fortsatt gode muligheter for økt verdiskapning for selskapets aksjonærer og konsernets viktige samarbeidspartnere. Konsernet vil i tiden som kommer 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 kostnads-effektivitet og derigjennom økt lønnsomhet. Effektivisering av drift er løpende prosesser som skal videreutvikle og effektivisere konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

Selskapets børsnotering sikrer selskapet en markeds plass for selskapets aksjer, god fremtidig tilgang på risikokapital samt muligheter for bruk av selskapets aksjer som oppgjørsmiddel i eventuelle fremtidige oppkjøp/fusjoner. Selskapet hadde 1.142 aksjonærer per 31.12.10 mot tilsvarende 1.207 aksjonærer per 31.12.09.

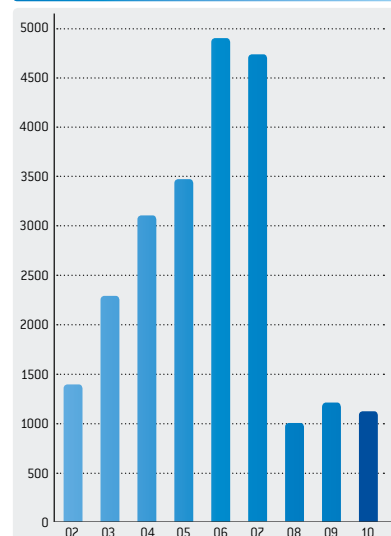
Ansatte

Morselskapet Lerøy Seafood Group ASA har hovedkontor i Bergen. Morselskapet i konsernet har foruten konsernleder seks ansatte. Administrativt håndteres alle personalfunksjoner gjennom det heleide datterselskapet Hallvard Lerøy AS. Ved årets slutt er det 1.794 ansatte i konsernet fordelt på 542 kvinner og 1.252 menn mot samlet 1.563 ansatte på samme tidspunkt i år 2009. Av konsernets totale ansatte er 1.415 lokalisert i Norge og 379 utenfor Norge. Uavhengig av ønsket om likestilling mellom kjønnene har konsernet i dets rekrutteringspolitikk samt avlønningssystemer alltid lagt vekt på at det er den enkelte sin kompetanse, innsats og ansvar som er avgjørende. Videre søker selskapet til enhver tid

å sikre like muligheter og rettigheter for alle ansatte, samt å hindre diskriminering på grunn av nasjonal opprinnelse, etnisk tilhørighet, hudfarge, språk, religion og livssyn. Selskapet har også som mål å være en arbeidsplass hvor det ikke forekommer diskriminering på grunn av nedsatt funksjonsevne. For arbeidstakere eller arbeidssøkere med nedsatt funksjonsevne foretas det individuell tilrettelegging av arbeidsplass og arbeidsoppgaver.

Selskapet er en aktør i en global næring der stadige endringer i selskapets rammevilkår krever dynamiske, lærevillige og fleksible medarbeidere. Styret vil understreke sin anerkjennelse og rette en takk til de ansatte for deres innsats i år 2010 og for deres driftsfokus med å skape årets resultat.

ANTALL AKSJONÆRER



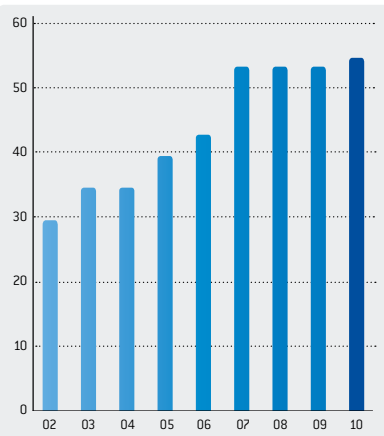
Helse, miljø og sikkerhet

Det er i år 2010 bare registrert mindre skadetilfeller blant ansatte. Videre er det for de norske datterselskapene registrert et samlet sykefravær på 4,5 % som er en nedgang fra 5,9 % i år 2009. Sykefraværet er fordelt på 2,3 % langtidsfravær og 2,2 % korttidsfravær. Styret er tilfreds med at konser-

net jobber aktivt med å holde sykefraværet lavt. For de utenlandske datterselskapene mangler tilsvarende statistikk over sykefraværet. Organisasjonene i de enkelte datterselskapene

ANTALL AKSJER

Tall i millioner



er i stadig utvikling for å sikre at nye utfordringer og endringer i rammebetingelser kan håndteres. Arbeidsmiljø og samarbeidsforhold er gode.

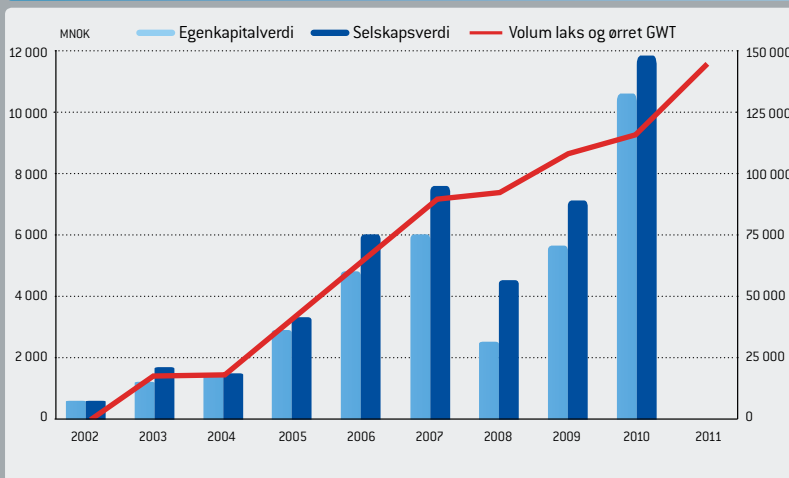
Ytre miljø

Konsernet søker løpende å følge opp egne og myndigheters krav til miljøinvesteringer. Konsernets driftsprosedyrer i de ulike deler av verdikjeden utvikles stadig for å tilfredsstille kundenes krav, egne krav, samt offentlige myndigheters minimumskrav. Det arbeides for å opprettholde gode miljøholdninger hos ledelse og ansatte. Konsernets virksomhet er nært knyttet til de naturgitte forhold i norske og internasjonale ferskvannskilder og havområder. Ytterligere omtale om miljø kan leses i konsernets miljørapport på www.leroy.no.

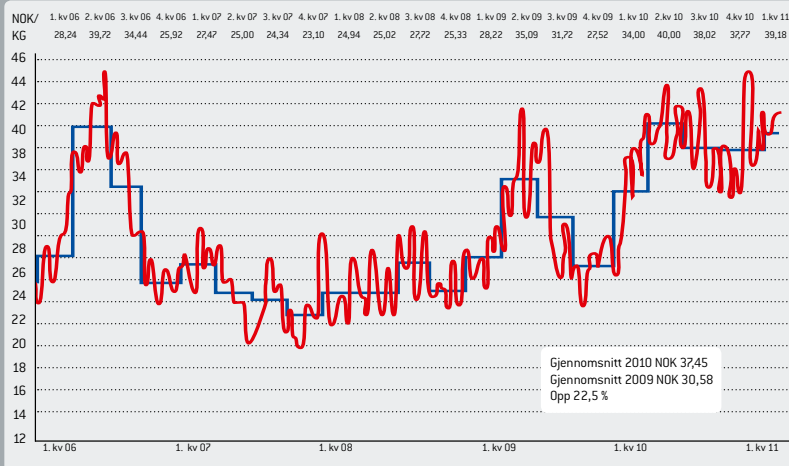
Resultat og disponeringer i Lerøy Seafood Group ASA

Lerøy Seafood Group ASA hadde i år 2010 et årsresultat på 1.059 millioner kroner mot et sammenlignbart årsresultat på 472 millioner kroner i år 2009. Den frie egenkapitalen var per 31.12.10 på 777 millioner kroner.

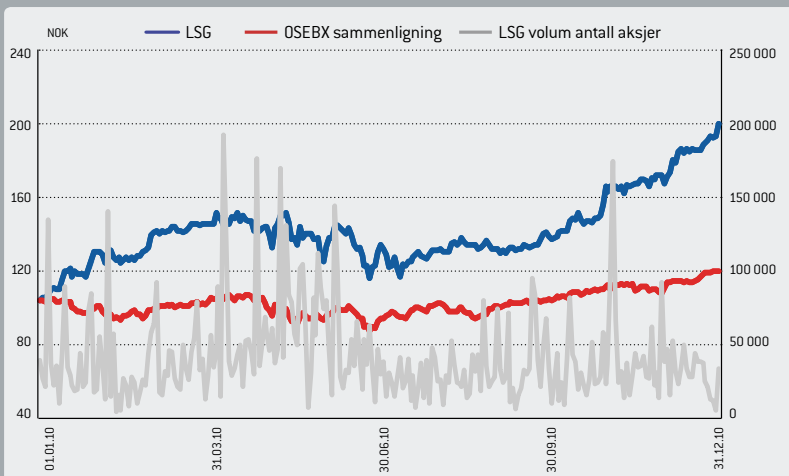
NI ÅR MED BÆREKRAFTIG VEKST, STORE MULIGHETER!



KVARTALSVIS PRISUTVIKLING UKE 1 2006 TIL UKE 6 2011 FERSK ATLANTISK LAKS, VEIET, FCA OSLO



LERØY SEAFOOD GROUP OG OSEBX I 2010





Selskapets regnskap er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for år 2010 (NOK 1.000):

Til utbytte (kr 10,0 per aksje)	545.774
Til annen egenkapital	512.750
Totalt disponert	1.058.524

Selskapet er solid med en egenkapitalandel på 63,7% og har en tilfredsstillende finansiering som samsvarer med konsernets strategi og driftsplaner.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Forventningene til fremtidig utvikling i verdensøkonomien, herunder utvikling i etterspørselen etter konsernets produkter, har gjennom år 2010 og så langt i år 2011, blitt mer positive og betydelig mindre preget av frykt enn det de var ved inngangen til år 2010. Når det er sagt, så mener styret at usikkerheten i makrobildet fortsatt er noe større enn det man kan regne som

normalt. Utviklingen i etterspørselen etter konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, har vært svært positiv så langt i år. Det forventes en større vekst i det globale tilbudet de nærmeste årene enn hva vi har sett de to siste årene. Tilsvarende forventer vi en fortsatt god utvikling i den globale etterspørselen etter atlantisk laks. God etterspørsel etter sjømat og forventning om bedret produktivitet i konsernets produksjon, herunder bedret biologi, danner grunnlaget for styrets positive holdning til konsernets utvikling.

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi i år 2010 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan, Sverige og USA. Det er gledelig å se at vår satsning innen distribusjon av fisk i de nordiske land viser en god utvikling som gjør at vi sammen med våre kunder forsterker vår posisjon i dette viktige

sjømatmarkedet. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstille kundene og derigjennom gi lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform i årene som kommer. Styret forventer i dag et bedre resultat for konsernet i år 2011 enn det konsernet oppnådde i år 2010.



Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2010 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Bergen, 30. mars 2011

Helge Singelstad
Styreformann

Fons Brusselmans
Styremedlem

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken
Styremedlem

Hans Petter Vestre
Ansattes representant

Henning Beltestad
Konsernleder



Resultatregnskap

Alle tall i NOK 1 000 (periode 1.1 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	Noter	2010	2009
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter	13	8 887 671	7 473 807
Varekjøp		5 479 869	5 177 492
Endring varelager		132 291	-135 068
Lønn og andre personalkostnader	11/14	777 845	690 477
Andre driftskostnader		691 791	586 743
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)		1 805 874	1 154 163
Ordinære avskrivninger	2/3	219 624	204 007
Driftsresultat før verdijustering av biologiske eiendeler		1 586 249	950 156
Verdijustering av biologiske eiendeler	7	298 538	60 483
Driftsresultat		1 884 787	1 010 639
TILKNYTTET VIRKSOMHET OG NETTO FINANS			
Andel resultat i tilknyttet selskap	4	122 006	62 744
Netto finansposter	15	-66 272	-86 105
Resultat før skattekostnad		1 940 521	987 278
Sum skattekostnad	12	-510 952	-257 137
ÅRSRESULTAT		1 429 569	730 141
Herav kontrollerende eierinteressers andel		1 419 507	729 488
Herav ikke-kontrollerende eierinteressers andel		10 062	653
Resultat per aksje	16	26,25	13,62
Utvannet resultat per aksje	16	26,25	13,62

Note om regnskapsprinsipper og note 1-21 er en integrert del av konsernregnskapet

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	Noter	31.12.10	31.12.09
ANLEGGSMIDLER			
Utsatt skattefordel	12	3 697	4 461
Konsesjoner, rettigheter, goodwill	2	3 847 760	2 959 611
Bygninger, tomter, driftsmidler	3	1 586 334	1 225 399
Aksjer i tilknyttede selskaper	4	338 864	272 970
Aksjer tilgjengelig for salg	4	22 989	23 115
Langsiktige fordringer		8 129	11 928
SUM ANLEGGSMIDLER		5 807 773	4 497 484
OMLØPSMIDLER			
Biologiske eiendeler	7	2 706 733	1 858 562
Andre varer	8	290 379	236 311
Kundefordringer	9	1 013 932	876 127
Andre fordringer	5/9	176 282	130 734
Kontanter og kontantekvivalenter	6	1 357 096	707 989
SUM OMLØPSMIDLER		5 544 422	3 809 723
SUM EIENDELER		11 352 195	8 307 207

Note om regnskapsprinsipper og note 1-21 er en integrert del av konsernregnskapet

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		Noter	31.12.10	31.12.09
EGENKAPITAL				
Aksjekapital	20	54 577	53 577	
Egne aksjer		-12 355	-12 355	
Overkurs		2 731 690	2 601 390	
Sum innskutt egenkapital		2 773 912	2 642 612	
<hr/>				
Annen egenkapital		2 671 798	1 639 076	
Sum opptjent egenkapital		2 671 798	1 639 076	
<hr/>				
Ikke-kontrollerende eierinteresser		548 564	18 568	
SUM EGENKAPITAL			5 994 274	4 300 256
LANGSIKTIG GJELD				
Langsiktig rentebærende gjeld	6/18	2 221 701	1 504 707	
Annen langsiktig gjeld		1 312	826	
Utsatt skatt	12	1 260 028	834 877	
Pensjonsforpliktelser	11	9 025	14 990	
Sum langsiktig gjeld			3 492 066	2 355 400
KORTSIKTIG GJELD				
Leverandørgjeld		638 213	615 996	
Kortsiktige kreditter	6	434 121	646 105	
Skyldige offentlige avgifter m.v.		74 312	55 671	
Betalbar skatt	12	395 233	93 551	
Annen kortsiktig gjeld	10	323 976	240 228	
Sum kortsiktig gjeld			1 865 855	1 651 551
SUM EGENKAPITAL OG GJELD			11 352 195	8 307 207

Note om regnskapsprinsipper og note 1-21 er en integrert del av konsernregnskapet

Bergen, 30. mars 2011
Styret i Lerøy Seafood Group ASA


Helge Singelstad
Styreformann


Fons Brusselmans


Arne Møgster


Britt Kathrine Drivenes


Hege Charlotte Bakken


Hans Petter Vestre
Ansattes representant


Henning Beltestad
Konsernleder
Lerøy Seafood Group

Kontantstrømoppstilling

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	2010	2009
KONTANTSTRØMMER FRA DRIFT		
Resultat før skattekostnad	1 940 521	987 278
Periodens betalte skatt	-94 915	-17 409
Tap/ gevinst ved salg av anleggsmidler		-220
Ordinære avskrivninger	219 624	204 007
Endring verdijustering biologiske eiendeler	-298 538	-60 483
Endring i varelager/biologiske eiendeler	-133 265	-135 067
Endring i kundefordringer	-67 458	-103 687
Endring i vareleverandørgjeld	-8 312	71 239
Endring i andre tidsavgrensingsposter	11 670	59 452
Endring i netto pensjonsforpliktelse/premiefond	-5 965	2 073
Resultateffekt tilknyttet selskap	-122 006	-62 744
Netto kontantstrøm fra drift	1 441 356	944 439
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	12 761	8 201
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-280 510	-151 960
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler	-1 782	-1 232
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak	186	46
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	-18 441	-1 765
Innbetalinger av utbytte fra tilknyttede selskaper	47 540	46 372
Innbetalinger ved salg av konsernselskap		2 000
Utbetalinger ved kjøp av konsernselskap	-540 000	-3 625
Inn/utbetalinger på andre lånefordringer (kortsiktig/langsiktig)	3 919	-5 479
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-776 327	-107 442
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Netto utbetaling kortsiktige kreditter	-305 200	-237 150
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	793 257	93 954
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-268 906	-223 998
Innbetalinger av egenkapital	131 300	1 600
Utbetalinger av utbytte	-375 452	-151 900
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-25 001	-517 494
Netto kontantstrømmer for perioden	640 028	319 503
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	707 989	388 486
Kontanter og kontantekvivalenter fra virksomhetsovertakelse	9 079	
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	1 357 096	707 989
Denne består av:		
Bankinnskudd m.v.	1 357 096	707 989
Herav bundne midler	33 179	21 218
Ubenyttede trekkrettigheter	1 073 099	546 209

Totalresultat

Alle tall i NOK 1.000

2009 LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Ikke-kon- trollerende eierinter- esser	Total egen- kapital
Årets resultat til egenkapital				729 488	653	730 141
Omregningsdifferanse m.m.				-44 032	-643	-44 675
Totalresultat 2009				685 456	10	685 466

2010 LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Ikke-kon- trollerende eierinter- esser	Total egen- kapital
Årets resultat til egenkapital				1 419 507	10 062	1 429 569
Omregningsdifferanse m.m.				2 833	-214	2 619
Totalresultat 2010				1 422 340	9 848	1 432 188

Endring i egenkapital

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Ikke-kon- trollerende eierinter- esser	Total egen- kapital
Egenkapital per 01.01.09	53 577	-12 355	2 601 390	1 101 073	20 658	3 764 343
Totalresultat 2009				685 456	10	685 466
Emisjon					1 600	1 600
Uttreden ikke-kontrollerende eierinteresser				-192	-1 304	-1 496
Kjøp/salg/utbytte av egne aksjer				643		643
Utbetaling av utbytte				-150 147	-2 396	-152 543
Effekt av opsjonsprogram				2 243		2 243
Egenkapital per 31.12.09	53 577	-12 355	2 601 390	1 639 076	18 568	4 300 256
Totalresultat 2010				1 422 340	9 848	1 432 188
Emisjon	1 000		130 300			131 300
Uttreden ikke-kontrollerende eierinteresser				-13 595	-3 955	-17 550
Ikke-kontrollerende eierinteresser fra virksomhets sammenslutninger					524 959	524 959
Kjøp/salg/utbytte av egne aksjer				1 608		1 608
Utbetaling av utbytte				-376 205	-856	-377 061
Effekt av opsjonsprogram				-1 426		-1 426
Egenkapital per 31.12.10	54 577	-12 355	2 731 690	2 671 798	548 564	5 994 274

Egne aksjer

Per 31.12.2010 utgjør beholdningen av egne aksjer 229 776 aksjer med en gjennomsnittlig kostpris på NOK 53,77 per aksje

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2010

Her presenteres regnskapsprinsipper og noter for konsernet Lerøy Seafood Group ASA. Regnskapsprinsipper og noter for Lerøy Seafood Group ASA (morselskap) presenteres separat etter konsernnotene. Dette skillet skyldes at konsernets regnskap avlegges i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards), mens morselskapets regnskap avlegges etter god regnskapspraksis i Norge.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Lerøy Seafood Group ASA er hjemmehørende i Norge og er notert på Oslo Børs. Foretakets konsernregnskap for regnskapsåret 2010 omfatter foretaket og dets datterselskaper (sammen referert til som «konsernet») og konsernets andel i tilknyttede selskaper. Lerøy Seafood Group ASA er et datterselskap av Austevoll Seafood ASA (62,56% eid), som videre er eid 55,55% av Laco AS.

Årsregnskapet ble avlagt av styret 30. mars 2011.

(A) ERKLÆRING OM AT FINANSREGNSKAPET ER I OVERENSSTEMMELSE MED IFRS

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB) og vedtatt av EU. Regnskapet er avlagt basert på alle pliktige regnskapsstandarder (IFRS).

(B) GRUNNLAG FOR REGNSKAPSTARBEIDELSEN

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.

Utarbeidelse av finansregnskap i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp

på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimater og tilhørende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som anses rimelige, forholdene tatt i betraktning. Disse beregningene danner grunnlaget for vurdering av balanseført verdi for eiendeler og forpliktelser som ikke kommer klart fram av andre kilder. Faktisk resultat kan avvike fra disse estimatene.

Estimater og de underliggende forutsetninger vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden endringene oppstår dersom de kun gjelder denne perioden. Dersom endringer også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Vurderinger ledelsen har gjort ved anvendelsen av IFRS standardene, som har betydelig effekt på finansregnskapet og estimater med betydelig risiko for vesentlige justeringer i det neste regnskapsåret, er redegjort for i note 1.

Regnskapsprinsippene som fremkommer nedenfor, er anvendt konsistent for alle periodene som presenteres i konsernregnskapet, samt ved utarbeidelsen av en IFRS-åpningsbalanse pr. 1. januar 2004 utarbeidet i forbindelse med overgang til IFRS.

Konsernregnskapet utarbeides etter IFRS, mens de norske datterselskapene utarbeides etter god regnskapspraksis i Norge. De utenlandske datterselskapene utarbeides etter aksepterte regnskapsprinsipper for det enkelte land. Regnskapsprinsipper for datterselskaper er endret der det er nødvendig for å sikre konsistens med prinsipper benyttet i konsernet (IFRS).

Konsernregnskapet er avlagt under forutsetningen om fortsatt drift.

(C) KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Datterselskap

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.

Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjer i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto balanseført verdi på kjøpstidspunktet av eiendeler i datterselskapene tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene. Den del av kostpris som ikke kan tillegges spesifikke eiendeler, representerer goodwill. Oppkjøp foretatt før 01.01.2004 er ikke korrigert som følge av overgang til IFRS (benyttet valgdagang).

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Lerøy Seafood Group ASA og datterselskapene Hallvard Lerøy AS, Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (konsern), Lerøy Hydrotech AS (konsern), Lerøy Vest AS (konsern), Sjøtroll Havbruk AS (konsern), Lerøy Fossen AS, Lerøy Alheim AS, Lerøy Delico AS (konsern), Lerøy Trondheim AS, Lerøy Fisker'n AS, Bulandet Fiskeindustri AS (datter av Hallvard Lerøy AS), Lerøy & Strudshavn AS, Sandvikstomt 1 AS, Lerøy Quality Group AS (datter av Hallvard Lerøy AS), Lerøy Sjømatgruppen AS (datter av Hallvard Lerøy AS), Sigerfjord Fisk AS og de utenlandske datterselskapene Nordvik SA, SAS Fish Cut, SAS Eurosalmon, Inversiones Seafood Ltda, SAS Hallvard Lerøy (datter av Hallvard Lerøy AS), Lerøy Portugal Lda, Lerøy Sverige AB (konsern) og Lerøy Smøgen Seafood AB (konsern).

Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres.

Ikke-kontrollerende eierinteresser

Ikke-kontrollerende eierinteresse sin andel av resultatet etter skatter er vist som egen linje etter konsernets årsresultat. Ikke-kontrollerende eierinteresse sin andel av egenkapitalen er vist som egen linje under

konsernets egenkapital. Transaksjoner med ikke-kontrollerende eierinteresser i datterselskaper behandles som egenkapitaltransaksjoner. Ved kjøp av aksjer fra ikke-kontrollerende eierinteresser føres forskjellen mellom vederlaget og aksjenes forholdsmessige andel av balanseført beløp av nettoeiendeler i datterselskapet mot egenkapitalen til morselskapets eiere. Gevinst eller tap ved salg til ikke-kontrollerende eiere føres tilsvarende mot egenkapitalen.

Tilknyttet selskap

Tilknyttede selskaper er enheter der konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, normalt 20% - 50% av stemmeberettiget kapital. Felleskontrollert virksomhet innebærer at konsernet innehar 50% av stemmeberettiget kapital og at en øvrig samlet enhet/gruppering innehar de resterende 50%. Investeringer i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. På oppkjøpstidspunktet balanseføres investeringen til anskaffelseskost. Konsernets andel av resultat etter skatt, samt avskrivning/nedskrivning på eventuelle merverdier, resultatføres og tillegges balanseført verdi av investeringen sammen med andel av ikke-resultatførte egenkapitalendringer, herunder utbytte. I resultatregnskapet er resultatandelene vist under finansposter, mens eiendelene i balansen er vist under finansielle anleggsmidler. Konsernets andel av urealisert internfortjeneste på transaksjoner mellom konsernet og de aktuelle selskap elimineres. Regnskapsprinsipper i de tilknyttede selskapene/felleskontrollert virksomhet er harmonisert med konsernets regnskapsprinsipper (IFRS).

(D) DRIFTSINNTEKTER

Driftsinntekter fra salg av varer innregnes i resultatregnskapet når det vesentligste av risiko og fordeler ved eierskap har gått over til kjøper, som normalt er på leveringstidspunktet. Driftsinntekter fra utførte tjenester innregnes i resultatregnskapet i forhold til transaksjonens fullføringsgrad

på balansedagen. Fullføringsgraden vurderes ved gjennomgang av utført arbeid. Driftsinntekter innregnes ikke hvis det er betydelig usikkerhet knyttet til om forfalte krav vil bli betalt, dersom det er sannsynlig at varene blir returnert eller i de tilfeller konsernet har styringsrett over de leverte varene. Driftsinntektene er fratrukket avgifter, rabatter, bonuser og øvrige salgskostnader.

(E) SEGMENTRAPPORTERING

Primærsegmentet til konsernet er virksomhetsområdene «Salg & Distribusjon» og «Produksjon». En slik oppdeling er valgt ut fra type organisasjon og forretningsmessig risiko. «Produksjon» består av selskapene Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (konsern), Lerøy Hydrotech AS (konsern), Lerøy Vest AS (konsern), Sjøtroll Havbruk AS (konsern), Lerøy Fossen AS, Sigerfjord Fisk AS, SAS Fish Cut, SAS Eurosalmon, Inversio-nes Seafood Ltda, Bulandet Fiskeindustri AS og Lerøy Smøgen Seafood AB (konsern). «Salg & Distribusjon» består av Hallvard Lerøy AS, Lerøy Sverige AB (konsern), Lerøy Alfheim AS, Lerøy Portugal Lda, Nordvik SA, Lerøy & Strudshavn AS, SAS Hallvard Lerøy, Lerøy Quality Group AS, Lerøy Trondheim AS, Lerøy Delico AS (konsern), Lerøy Fisker'n AS og Lerøy Sjømatgruppen AS. Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene.

Det sekundære segmentet for konsernet er en geografisk fordeling. Fordelingen er basert på de ulike geografiske hovedmerkene konsernet omsetter til.

(F) VALUTA OG DERIVATER

Konsernregnskapet er presentert i norske kroner (NOK), som er funksjonell valuta for morselskapet og de norske datterselskapene. Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt. Selskapet søker å sikre seg mot svingninger i valutamarkedet ved hjelp av ulike derivater, hovedsakelig ved terminforretninger.

Derivater balanseføres til virkelig verdi

på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument, og hvis dette er tilfelle, typen av sikring. Konsernet klassifiserer derivater utpekt som sikringsinstrument som sikring av virkelig verdi av en balanseført eiendel, forpliktelse eller ikke regnskapsført bindende tilsagn (virkelig verdi sikring).

Derivater som ikke er utpekt som sikringsinstrument, føres til virkelig verdi over resultatet.

Virkelig verdi av derivatene er vist i note 5. Virkelig verdi av et derivat klassifiseres som anleggsmiddel eller langsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er lenger enn 12 måneder, og som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld dersom gjenværende løpetid på sikringsobjektet er mindre enn 12 måneder.

Endringer i virkelig verdi på derivater som kvalifiserer for virkelig verdisikring, føres over resultatregnskapet sammen med endringen i virkelig verdi av de tilhørende sikrede eiendeler eller forpliktelser. Virkelig verdi sikring benytter konsernet til sikring av netto fordringer i utenlandsk valuta, netto innskudd på valutakonti og inngåtte leveringskontrakter i utenlandsk valuta. Konsernet benytter virkelig verdi sikring knyttet til leveringskontrakter med avtalt pris i utenlandsk valuta. Valutagevinster og tap blir presentert som del av regnskapslinjen varekjøp.

(G) IMMATERIELLE EIENDELER

Goodwill

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 (etter 1.1.2004),

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2010

men testes årlig for verdifall, og balanseføres til kostpris fratrukket akkumulerte nedskrivninger. Utsatt skatt i forbindelse med konsesjoner er ført mot goodwill.

Ved vurdering av behov for nedskrivning av goodwill blir denne allokert til aktuelle kontantgenererende enheter. Allokeringen skjer til de kontantgenererende enheter eller grupper som forventes å få fordel av oppkjøpet.

Konsesjoner/rettigheter

Konsesjoner balanseføres til kostpris fratrukket akkumulerte nedskrivninger. Konsesjoner avskrives ikke, men testes årlig for verdifall. Tidsbegrensede vannrettigheter avskrives over rettighetens levetid. Tidsubegrensede vannrettigheter avskrives ikke, men testes årlig for verdifall.

(H) VARIGE DRIFTSMIDLER

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.

Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er estimert til:

- Bygg og annen fast eiendom 20 - 25 år
- Maskiner, inventar, utstyr, etc 2,5 - 15 år
- Tomter Varig verdi

(I) BIOLOGISKE EIENDELER

Regnskapsføring av levende fisk i børsnoterte oppdrettsselskaper er regulert av IAS 41 Landbruk. IAS 41 inneholder et metodehierarki for regnskapsmessig måling av biologiske eiendeler. Hovedregelen er at slike eiendeler, inkludert levende fisk, skal måles til virkelig verdi fratrukket estimerte omsetningsutgifter.

Biologiske eiendeler (fisk i sjø) estimeres til virkelig verdi basert på markedspris for sløyd laks og ørret på balansedagen. Prisen justeres for kvalitetsforskjeller (superior,

ordinær og produksjon), samt logistikk-kostnader. Volumet justeres for sløyesvinn. Fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg baseres på de samme prinsipper, men prisen justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Prisen justeres ikke lavere enn kostpris med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg.

Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel, smolt) verdsettes til kostpris da det har skjedd liten biologisk transformasjon (IAS 41.24).

(J) VARELAGER

Lager av andre innkjøpte og produserte varer er verdsett 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.

(K) FORDRINGER/LEVERANDØRGJELD

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. Lån og fordringer klassifiseres som omløpsmidler med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler eller langsiktig gjeld. Fordringer og leverandørgjeld i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

(L) BETALINGSMIDLER

Betalingsmidler består av kontanter og bankinnskudd, og verdsettes til balansedagens kurs.

(M) AKSJER

Aksjer vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Aksjer som ikke forventes solgt innen 12 måneder fra balansedagen klassifiseres som anleggsmidler (aksjer tilgjengelig for salg). Verdiendringer for disse aksjene føres direkte mot egenkapitalen. Aksjer holdt for handelsformål, og som for-

ventes solgt innen 12 måneder fra balansedagen, klassifiseres som omløpsmidler. Verdiendring for disse aksjene resultatføres.

(N) PENSJONER

Selskapene i konsernet har ulike pensjonsordninger. Pensjonsordningene er generelt finansiert gjennom innbetalinger til forsikringselskaper eller pensjonskasser, fastsatt basert på periodiske aktuarberegninger. Konsernet har både innskuddsplaner og ytelsesplaner. En innskuddsplan er en pensjonsordning hvor konsernet betaler faste bidrag til en separat juridisk enhet. Konsernet har ingen juridisk eller annen forpliktelse til å betale ytterligere bidrag hvis enheten ikke har nok midler til å betale alle ansatte ytelses knyttet til opptjening i inneværende og tidligere perioder. En ytelsesplan er en pensjonsordning som ikke er en innskuddsplan. Typisk er en ytelsesplan en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av en eller flere faktorer slik som alder, antall år i selskapet og lønn.

Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedatoen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene, justert for ikke resultatførte estimatavvik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening. Pensjonsforpliktelsen beregnes årlig av en uavhengig aktuar ved bruk av en lineær opptjeningsmetode. Nåverdien av de definerte ytelsene bestemmes ved å diskontere estimerte fremtidige utbetalinger med renten på en obligasjon utstedt av et selskap med høy kredittverdighet i den samme valuta som ytelsene vil bli betalt og med en løpetid som er tilnærmet den samme som løpetiden for den relaterte pensjonsforpliktelsen.

(O) SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er

beregnet med 28% (eller det enkelte lands skattesats) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode og innenfor samme skatteregime er utlignet og nettoført.

Det er beregnet utsatt skatt på differansen mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av konsesjoner. For konsesjoner ervervet før 01.01.2004 er utsatt skatt ført mot egenkapitalen. For konsesjoner ervervet etter 01.01.2004 er utsatt skatt ført mot goodwill. Utsatt skatt er beregnet med nominell skattesats.

(P) RENTEBÆRENDE LÅN OG KREDITTER

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente, og eventuell differanse mellom anskaffelseskost og innløsningsverdi innregnes over låneperioden ved å bruke effektiv rentemetode.

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

(Q) UTBYTTE

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

(R) AKSJEBASERT AVLØNNING

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 (Black & Scholes/Hull & White).

(S) AVSETNINGER OG ANDRE FORPLIKTELSE

En avsetning innregnes i balansen når konsernet har en eksisterende rettslig forpliktelse, eller underforstått plikt som følge av en tidligere hendelse, og det er sannsynlig at det vil kreves en strøm av økonomiske fordeler fra foretaket for å innfri forpliktelsen. Dersom effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

(T) AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

Ved kjøp av egne aksjer føres kjøpesummen inklusive direkte henførbare kostnader som endring i egenkapitalen. Egne aksjer presenteres som en reduksjon i egenkapitalen.

(U) KONTANTSTRØMSOPPSTILLING

Konsernets kontantstrømsoppstilling 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. Oppstillingen viser de enkelte aktiviteters virkning på beholdning av betalingsmidler. For kontantstrømmer i utenlandsk valuta er det benyttet gjennomsnittskurs i kontantstrømsoppstillingen. I den grad endringer i balansestørrelser mellom regnskapsårene ikke samsvarer med tilsvarende størrelser i kontantstrømsoppstillingen er dette som følge av omregningsdifferanse knyttet til kursendringer.

(V) FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (inkludert

valutarisiko, renterisiko, prisisiko og likvidetsrisiko) og kredittrisiko.

Valutarisiko

Konsernet opererer internasjonalt og er eksponert for valutarisiko i flere valutaer. Terminforretninger sammen med opptrekk/ innskudd på flervalutakonti er inngått for i størst mulig grad å fjerne valutarisikoen på utestående kundefordringer, inngåtte salgskontrakter samt pågående kontraktsforhandlinger. Fordringer, gjeld, innskudd, terminforretninger og salgskontrakter er bokført til markedskurs på balansedagen. Det sørges for at nettoeksponeringen knyttet til monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta er på et akseptabelt nivå ved å kjøpe/selge utenlandsk valuta til dagskurs når det er nødvendig for å håndtere kortsiktig ubalanse. Valutaderivater handles for å sikre fremtidige innbetalinger basert på konsernets strategi for håndtering av valutarisiko. Oversikt over valutaderivater per 31.12.2010 fremkommer i note 5.

Renterisiko

Konsernets langsiktige gjeld er i all hovedsak basert på avtaler om flytende rente, og man er således eksponert for en økning i markedsrenten.

Prisisiko

Konsernets resultat er i stor grad knyttet til utviklingen i verdens lakse- og ørretpriser. For å redusere risikoen søker man å få en gitt andel av omsetningen over på såkalt kontraktssalg.

Likvidetsrisiko

Den største enkeltfaktoren knyttet til likvidetsrisiko er svingninger i lakseprisene. I tillegg påvirkes likviditeten av blant annet svingninger i produksjons- og slaktevolum samt endringer i førprisen, som er den viktigste enkeltfaktoren på kostnadssiden. Førkostnader påvirkes av prisutviklingen på marine råvarer og landbruksprodukter.

Kredittrisiko

I henhold til konsernets strategi for

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2010

håndtering av kredittrisiko er konsernets kundefordringer i all hovedsak dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer.

(W) NYE OG ENDREDE STANDARDER TATT I BRUK AV KONSERNET

IFRS 3 «Virksomhetssammenslutninger» (revidert) og tilhørende endringer i IAS 27 «Konsernregnskap og finansregnskap» anvendes for virksomhetssammenslutninger med oppkjøpstidspunkt etter 1. januar 2010.

Oppkjøpsmetoden for virksomhetssammenslutninger er blitt vesentlig endret. Etter revidert standard skal virkningen av alle transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere føres i egenkapitalen når det ikke er endring i kontroll. Slike transaksjoner vil ikke lenger resultere i goodwill eller gevinster eller tap. Goodwill fastsettes på oppkjøpstidspunktet og ikke ved hvert trinn i oppkjøpet. Når kontroll opphører skal gjenværende eierinteresse i måles til virkelig verdi, og gevinst eller tap resultatført.

Den reviderte standarden er benyttet ved det trinnvise oppkjøpet til 100 % i Lerøy Delico AS (fra 75 % eierandel), samt for oppkjøpet til 50,71 % i Sjøtroll Havbruk AS (fra 0 % eierandel).

Transaksjonskostnader på NOK 200 er kostnadsført. Tidligere ville disse blitt inkludert i kjøpsprisen.

IAS 27 og IFRS 3 bygger hovedsaklig på enhetssynet ved måling av eiendeler og forpliktelser i forbindelse med oppkjøp hvor kontroll etableres. Unntaket er goodwill hvor det er en valgdgang per oppkjøp mellom å regnskapsføre kun kontrollerende eiers andel eller 100 %. Tidligere var kun det siste alternativet tillatt.

I forbindelse med oppkjøpet av Sjøtroll Havbruk AS har konsernet valgt å oppføre alle eiendelene (inkludert goodwill) til 100 % av virkelig verdi identifisert på overtakelsestidspunktet. Andel virkelig verdi (inkludert

goodwill) som er henført til ikke-kontrollerende eierinteresser utgjør NOK 524 958. Se note 21 for ytterligere informasjon om årets virksomhets-sammenlutning.

I underkonsernet Lerøy Hydrotech AS er de siste 49% av aksjene i Kvernvik Laks AS ervervet i 2010. Kostprisen var NOK 7 800 og er ført som reduksjon i egenkapitalen. Beløpet er fordelt med NOK 4 485 på kontrollerende eierinteresser og NOK 3 315 på ikke-kontrollerende eierinteresser.

Lerøy Seafood Group ASA har også ervervet de siste 25 % av aksjene i Delico AS (konsern) i 2010. Kostprisen var NOK 9 750 og er ført som reduksjon i egenkapitalen. Beløpet er fordelt med NOK 9 110 på kontrollerende eierinteresser og NOK 640 på ikke-kontrollerende eierinteresser. Se note 4 for oversikt over aksjer og eierandeler i datterselskap.

NOTE 1 VIKTIGE REGNSKAPSMESSIGE ESTIMATER OG VURDERINGER

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inkludert forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil per definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår drøftes nedenfor.

(a) Verdijustering av biologiske eiendeler

Regnskapsføring av levende fisk i børsnoterte oppdrettsselskaper er regulert av IAS 41 Landbruk. IAS 41 inneholder et metodehierarki for regnskapsmessig måling av biologiske eiendeler. Hovedregelen er at slike eiendeler, inkludert levende fisk, skal måles til virkelig verdi fratrukket estimerte omsetningsutgifter.

Biologiske eiendeler (fisk i sjø) estimeres til virkelig verdi 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.

Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel, smolt) verdsettes til kostpris da det har skjedd liten biologisk transformasjon (IAS 41.24).

Verdijustering av biologiske eiendeler etter IAS 41 har medført at regnskapsmessig verdi av varelageret varierer mer enn det gjorde etter tidligere historisk kost verdsettelsesprinsipper. Variasjonene skyldes blant annet volatiliteten i prising av atlantisk laks og innsatsfaktorer, uforutsigbarhet i biologisk produksjon, men også endringer i varelagerets sammensetning (størrelsesfordeling).

En sensitivitetsanalyse på pris for atlantisk laks og ørret per 31.12.2010 gir følgende utslag på konsernets driftsresultat (NOK 1 000):

Prisendring -1 kr/kg	-55 505
Prisendring -2 kr/kg	-110 011
Prisendring -5 kr/kg	-271 393
Prisendring +1 kr/kg	55 607
Prisendring +2 kr/kg	111 407

Det henvises for øvrig til informasjon i note 7.

(b) Estimert verdifall på goodwill

Konsernet gjennomfører tester for å vurdere verdifall på goodwill, jfr. note 2. Testene er basert på forventninger om fremtidig inntjening for konsernet som kontantgenererende enhet, samt også hvilke synergier som kan utnyttes i konsernet. Negative endringer i markedsforhold vil kunne medføre reduksjon i fremtidige inntjeningsestimater, og således kunne utløse et nedskrivningsbehov.

NOTE 2 IMMATERIELLE EIENDELER

(Alle tall i NOK 1.000)

2009	Goodwill	Konsesjoner/ rettigheter	Sum
Per 1. januar 2009			
Anskaffelseskost	1 668 302	1 295 593	2 963 895
Akkumulerte nedskrivninger		-3 968	-3 968
Balanseført verdi 01.01.09	1 668 302	1 291 625	2 959 927
Regnskapsåret 2009			
Balanseført verdi 01.01.09	1 668 302	1 291 625	2 959 927
Omregningsdifferanse	-187	-1 247	-1 434
Tilgang kjøp datterselskap	2 545		2 545
Tilgang kjøpte immaterielle eiendeler		1 232	1 232
Avgang datter-datterselskap	-1 026		-1 026
Årets avskrivninger/nedskrivninger		-1 633	-1 633
Balanseført verdi 31.12.09	1 669 634	1 289 977	2 959 611
Per 31. desember 2009			
Anskaffelseskost	1 669 634	1 295 578	2 965 212
Akkumulerte avskrivninger/nedskrivninger		-5 601	-5 601
Balanseført verdi 31.12.09	1 669 634	1 289 977	2 959 611
Eiendeler med ubegrenset levetid	1 669 634	1 234 878	2 904 512
Eiendeler med begrenset levetid (vannrettigheter)		55 099	55 099
Balanseført verdi 31.12.09	1 669 634	1 289 977	2 959 611
2010			
	Goodwill	Konsesjoner/ rettigheter	Sum
Regnskapsåret 2010			
Balanseført verdi 01.01.10	1 669 634	1 289 977	2 959 611
Omregningsdifferanse	-67	1 486	1 419
Tilgang kjøp datterselskap	205 954	673 513	879 467
Tilgang kjøpte immaterielle eiendeler		9 358	9 358
Årets avskrivninger/nedskrivninger		-2 095	-2 095
Balanseført verdi 31.12.10	1 875 521	1 972 239	3 847 760
Per 31. desember 2010			
Anskaffelseskost	1 875 521	1 979 935	3 855 456
Akkumulerte avskrivninger/nedskrivninger		-7 696	-7 696
Balanseført verdi 31.12.10	1 875 521	1 972 239	3 847 760
Eiendeler med ubegrenset levetid	1 875 521	1 915 716	3 791 237
Eiendeler med begrenset levetid (vannrettigheter/salgsplasser)		56 523	56 523
Balanseført verdi 31.12.10	1 875 521	1 972 239	3 847 760

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2010

Goodwill knytter seg til siste del av oppkjøpet av datterselskapet Hallvard Lerøy AS i 1997, oppkjøp Timar Seafood AS i 2000, trinn 1 av oppkjøp Lerøy Sverige AB i 2001 og trinn 2 i 2004, Sigerfjord Fisk AS (tidligere Sigerfjord Aqua AS), trinn 1 av oppkjøp Lerøy Smøgen Seafood AB i 2002 og trinn 2 i 2003, oppkjøp av Lerøy Midnor AS i 2003, oppkjøp av Portnor Lda (60 %) i 2004, oppkjøp av Lerøy Aurora AS, Lerøy Alfheim AS, Bulandet Fiskeindustri AS (53,2 %) og resterende 51 % av SAS Fish Cut i 2005. Tilgang goodwill i 2006 knytter seg til oppkjøpene av Lerøy Fossen AS, Lerøy Delico AS (75 %), Lerøy Fisker'n AS (70 %), Lerøy Trondheim AS (60 %) og resterende 60,9 % av Lerøy Hydrotech AS. Tilgang goodwill i 2007 knytter seg til oppkjøpet av Veststar Holding AS (nå Lerøy Vest AS), samt noen mindre oppkjøp av datter-datterselskap. Tilgang goodwill i 2008 skyldes utkjøp av minoritetsposter i flere datterselskap, deriblant utkjøp av 30 % av aksjene i SAS Hallvard Lerøy. Tilgang goodwill i 2009 knytter seg til utkjøp av resterende 30 % av Lerøy Fisker'n AS, mens avgang gjelder salg av datter-datterselskapet Ritz AS. Tilgang goodwill i 2010 knytter seg til oppkjøp av 50,71 % i Sjøtroll Havbruk AS.

Konsesjonsverdier er knyttet til oppkjøpet av Lerøy Midnor AS i 2003, kjøp av 2 konsesjoner i 2004, kjøp av Lerøy Aurora AS i 2005, kjøp av Lerøy Fossen AS og oppkjøp av Lerøy Hydrotech AS i 2006, kjøp av Lerøy Vest AS (konsern) og kjøp av Ramsøy Fiskeoppdrett AS (1 konsesjon) i 2007. I 2008 er antall konsesjoner økt med 3 stk, hvorav 2 konsesjoner er i Midt-Norge (Lerøy Midnor AS, kjøpt 3 konsesjoner og videresolgt 1 konsesjon), og 1 konsesjon er i Nord-Norge (kjøp av Berg Havbruk AS, innfusjonert i Lerøy Aurora konsern). Tilgang konsesjoner/rettigheter i 2009 gjelder investeringer i Chile (Inversiones Seafood Ltda). Tilgang konsesjoner i 2010 er knyttet til oppkjøpet av Sjøtroll Havbruk AS, som omfatter 25 konsesjoner. I tillegg er investering i rettigheter i Chile (Inversiones Seafood Ltda) økt. Selskapet har også reklassifisert en mindre post som gjelder rettigheter til salgsplasser på fiskemarkedet i Portugal (NOK 1 266) til immatrielle eiendeler. Utsatt skatt på konsesjoner som er ført mot goodwill utgjør totalt NOK 469 192.

Konsernet innehar 130 heleide konsesjoner for oppdrett av atlantisk laks eller ørret. I tillegg har konsernet konsesjoner for produksjon av smolt. Det er en tilfredsstillende balanse mellom konsernets smoltproduksjon og konsernets behov for smolt. Utover dette innehar også konsernet konsesjon for produksjon av sjørøye.

NEDSKRIVNINGSTEST FOR GOODWILL

Goodwill allokteres til konsernets kontantgenererende enheter identifisert for hvert virksomhetssegment. Et sammendrag av allokering av goodwill på segmentnivå er som følger:

	2010	2009
Produksjon	1 816 142	1 610 188
Salg & Distribusjon	59 379	59 446
Sum goodwill	1 875 521	1 669 634

Testing av verdifall for kontantgenererende enheter er basert på estimert nåverdi av fremtidige kontantstrømmer. Analysen bygger på budsjett for 2011, samt estimerte resultater for årene 2012 til 2015. Etter 2015 er det beregnet en terminalverdi basert på estimert resultat for 2015. Det er ikke lagt inn realvekst ved beregning av terminalverdien. I beregningene er det benyttet et avkastningskrav før skatt på 11,8%.

Test av verdifall ga ikke grunnlag for nedskrivning av goodwill i år 2010.

KONSESJONER/RETTIGHETER

Konsesjoner og rettigheter allokteres til de samme kontantgenererende enheter som goodwill.

Et sammendrag av allokering av konsesjoner/rettigheter på segmentnivå/kontantgenererende enhet er som følger:

	2010	2009
Produksjon	1 970 973	1 289 977
Salg & Distribusjon	1 266	
Sum konsesjoner/rettigheter	1 972 239	1 289 977

Konsesjonene/rettighetene er i det vesentligste knyttet til produksjonen av laks og ørret i Norge, inklusiv settefisk. Gjennom koordinering av konsernets oppdrettskonsesjoner i Norge forventes det synergieffekter. Som det fremkommer ovenfor gav test av verdifall ikke grunnlag for nedskrivning av goodwill i 2010. Dermed er det heller ikke grunnlag for nedskrivning av konsesjoner.

Konsesjoner/rettigheter knyttet til segmentet Salg & Distribusjon gjelder kjøpte salgsplasser på fiskemarkedet i Portugal. Rettighetene varer frem til år 2025.

NOTE 3 VARIGE DRIFTSMIDLER

(Alle tall i NOK 1.000)

2009	Tomter	Bygg	Maskiner, inv., utstyr, etc	Sum
Per 1. januar 2009				
Anskaffelseskost	14 997	483 142	1 394 146	1 892 285
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger		-101 132	-496 335	-597 467
Balanseført verdi 01.01.09	14 997	382 010	897 811	1 294 818

Regnskapsåret 2009				
Balanseført verdi 01.01.09	14 997	382 010	897 811	1 294 818
Omregningsdifferanser	-193	-5 308	-5 524	-11 025
Reklassifisering	6 112	-1 117	-4 995	0
Tilgang kjøpte driftsmidler		12 735	139 225	151 960
Avgang		-1 007	-6 974	-7 981
Årets avskrivninger og nedskrivninger		-26 546	-175 827	-202 373
Balanseført verdi 31.12.09	20 916	360 767	843 716	1 225 399

Per 31.12.09				
Anskaffelseskost	20 916	488 411	1 511 200	2 020 527
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger		-127 644	-667 484	-795 128
Balanseført verdi 31.12.09	20 916	360 767	843 716	1 225 399

2010	Tomter	Bygg	Maskiner, inv., utstyr, etc	Sum
Regnskapsåret 2010				
Balanseført verdi 01.01.10	20 916	360 767	843 716	1 225 399
Omregningsdifferanser		-67	-155	-222
Tilgang kjøpte driftsmidler	2 876	46 007	236 225	285 108
Tilgang driftsmidler ifm virksomhetssammenslutning		69 107	237 266	306 373
Avgang	-650	-2 688	-9 471	-12 809
Årets avskrivninger og nedskrivninger		-26 812	-190 703	-217 515
Balanseført verdi 31.12.10	23 142	446 314	1 116 878	1 586 334

Per 31.12.10				
Anskaffelseskost	23 142	595 200	1 940 980	2 559 322
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger		-148 886	-824 102	-972 988
Balanseført verdi 31.12.10	23 142	446 314	1 116 878	1 586 334

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2010

NOTE 4 DATTERSELSKAP, TILKNYTTET SELSKAP M.V.

(Alle tall i NOK 1.000)

Oversikt over datterselskaper til Lerøy Seafood Group ASA følger nedenfor. Det henvises for øvrig til note 3 i Lerøy Seafood Group ASA sitt selskapsregnskap for ytterligere informasjon.

Selskap	Forretningssted	Eier / stemmeandel
Lerøy Hydrotech AS	Kristiansund	100 %
Lerøy Midnor AS	Hitra	100 %
Lerøy Fossen AS	Bergen	100 %
Lerøy Aurora AS	Tromsø	100 %
Lerøy Vest AS	Bergen	100 %
Sjøtroll Havbruk AS	Austevoll	50,71 %
Hallvard Lerøy AS	Bergen	100 %
Lerøy Smøgen Holding AB	Smøgen, Sverige	100 %
Lerøy Sverige AB	Gøteborg, Sverige	100 %
Lerøy Alfheim AS	Bergen	100 %
Lerøy Delico AS	Stavanger	100 %
Lerøy Trondheim AS	Trondheim	100 %
Lerøy Fisker'n AS	Oslo	100 %
Inversiones Seafood Ltda	Chile	100 %
Lerøy & Strudshavn AS	Bergen	100 %
Sigerfjord Fisk AS	Sigerfjord	95,59 %
Nordvik SA	Boulogne, Frankrike	90 %
Lerøy Portugal Lda	Portugal	60 %
Sandvikstomt 1 AS	Bergen	100 %

I 2010 har Lerøy Seafood Group ASA ervervet et nytt datterselskap gjennom kjøp av 50,71 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS for NOK 540 000. I tillegg har Lerøy Seafood Group ASA kjøpt de siste 25 % i Lerøy Delico AS fra ikke kontrollerende eierinteressser for NOK 9 750. I 2010 har datterselskapet Sigerfjord Aqua AS fusjonert med sine to datterselskaper (Sigerfjord Fisk AS og Sjørøye AS) og skiftet navn til Sigerfjord Fisk AS. Datterselskapet Portnor Lda har i februar 2011 skiftet navn til Lerøy Portugal Lda.

Tilknyttede selskaper	Norskott Havbruk AS	Alfarm Alarko Lerøy	Andre	Sum verdi
Beregning av balanseført verdi per 31.12.10				
Inngående balanse 01.01.10	245 728	17 840	9 402	272 970
Andel årets resultat	117 738	2 795	1 473	122 006
Årets tilgang/kapitalinnskudd		2	1 083	1 085
Tilgang ifm virksomhetssammenslutning			4 076	4 076
Utbytte	-55 082			-55 082
Valutaeffekter m.m.	-5 247	-944		-6 191
Utgående balanse per 31.12.10	303 137	19 693	16 034	338 864
Forretningssted	Bergen	Istanbul, Tyrkia		
Eier/stemmeandel	50 %	50 %		
Anskaffelseskost	163 273	11 546		
Eiendeler	1 145 330	52 583		
Gjeld	539 054	13 192		
Egenkapital	606 276	39 391		
Omsetning	1 026 812	133 278		
Årsresultat	235 476	5 595		

Regnskapstillene for de tilknyttede selskapene, slik de fremkommer ovenfor, er utarbeidet etter IFRS-prinsipper. Norskott Havbruk AS (konsern) har oppdrettsvirksomhet i Skottland. Nøkkeltall knyttet til beholdning fisk i sjø for selskapet er som følger for 2010:

	100 %	50 %
Totalt fisk i sjø (LWT)	15 566	7 783
Verdijustering biologiske eiendeler	99 793	49 897
Kostpris biologiske eiendeler	376 998	188 499
Balansført verdi biologiske eiendeler 31.12.2010	476 791	238 396

Verdijustering biologiske eiendeler	100 %	50 %
Verdijustering per 1.1.2010	47 917	23 959
Årets resultatteffekt av verdijustering	51 876	25 938
Verdijustering per 31.12.2010	99 793	49 897

Aksjer tilgjengelig for salg	Forr.sted	Eier / stem-meandel	Kostpris	Virkelig verdi
AquaGen AS	Trondheim	2,52 %	1 000	21 558
Bulandet Eiendom AS	Bulandet	12,67 %	625	625
NOFI Oppdrettsservice AS	Skjervøy	13,00 %	325	325
Diverse mindre aksjeposter			481	481
Totalt aksjer tilgjengelig for salg			2 431	22 989

I 2007 ble det foretatt en oppjustering av bokført verdi av aksjene i AquaGen AS med NOK 20 558. Verdsettelsen av aksjene er basert på et faktisk aksjekjøp i 2007 på 50,17 % av selskapet til NOK 430 000. Verdien per aksje er vurdert uendret i 2010. Verdijusteringen ble i sin helhet ført mot konsernets egenkapital.

NOTE 5 FINANSIELLE INSTRUMENTER

(Alle tall i NOK 1.000)

VALUTATERMINKONTRAKTER

Tabellen under viser selskapets valutaterminkontrakter per 31.12.2010. Kontraktene gjelder kjøp/salg av valuta mot norske kroner

Valuta	Valutabeløp termin-kontrakt	Gj.snittlig terminkurs valuta	Terminbeløp NOK	Beregnet virkelig verdi	
				Kurs 31.12.10	valutaterminer 31.12.10 NOK
EURO	59 280	8,112	480 869	7,8142	17 644
USD	43 100	6,110	263 357	5,8487	11 278
JPY	2 186 000	0,072	156 360	0,0719	-805
SEK	150 600	0,856	128 962	0,8709	-2 195
GBP	8 725	9,532	83 167	9,0690	4 040
AUD	4 380	5,585	24 461	5,9584	-1 637
CHF	600	6,262	3 757	6,2383	14
SUM					28 338

Posisjonene pr. 31.12.10 har en beregnet netto positiv markedsverdi på NOK 28 300. Valutaterminkontraktene føres til virkelig verdi og er klassifisert som andre kortsiktige fordringer per 31.12.10.

Konsernet klassifiserer valutaterminkontrakter som sikring av virkelig verdi av en balansført eiendel, forpliktelse eller ikke regnskapsført bindende tilsagn (virkelig verdi sikring). Valutaterminkontrakter sammen med opptrekk/innskudd på flerвалютakonti er inngått for i størst mulig grad å fjerne valutarisikoen på utestående kundefordringer, inngåtte salgskontrakter samt pågående kontraktsforhandlinger. Fordringer, gjeld, innskudd, valutaterminkontrakter og salgskontrakter er bokført til markedskurs på balansedagen. Det sørges for at nettoeksponeringen knyttet til monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta er på et akseptabelt nivå ved å kjøpe/selge utenlandsk valuta til dagskurs når det er nødvendig for å håndtere kortsiktig ubalanse.

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2010

Et datterselskap i konsernet har hatt en renteswap (NOK 20 000) frem til april 2010. Avtalen har vært regnskapsført til virkelig verdi, og tap/gevinster har vært resultatført fortløpende.

RENTESWAP

Et datterselskap i konsernet har hatt en renteswap (NOK 20 000) frem til april 2010. Avtalen har vært regnskapsført til virkelig verdi, og tap/gevinster har vært resultatført fortløpende.

FINANSIELLE SALGSKONTRAKTER FISK (FISH POOL KONTRAKTER)

Datterselskapene Hallvard Lerøy AS og Sjøtroll Havbruk AS har i 2010 inngått finansielle salgskontrakter (derivater) for fisk på Fish Pool. Derivatene måles til virkelig verdi over resultatet. Kontraktene kommer til oppgjør i 2011. Virkelig verdi av kontraktene (urealisert tap) er beregnet til NOK -1 mill ut fra markedspris på balansedagen.

FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

Følgende prinsipper for etterfølgende måling av finansielle instrumenter har blitt anvendt for finansielle instrumenter i balansen:

Per 31.12.2009 - Eiendeler	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Tilgjengelig for salg	Sum
Aksjer tilgjengelig for salg				23 115	23 115
Kundefordringer og andre fordringer (ekskl. forskuddsbetalinger og tilgode offentlige avgifter)	901 895		16 720		918 615
Kontanter og kontantekvivalenter	707 989				707 989
Sum	1 609 884	0	16 720	23 115	1 649 719

Per 31.12.2009 - Forpliktelser	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Sum
Lån (ekskl. finansiell leasing)			2 042 823	2 042 823
Finansiell leasing			106 989	106 989
Leverandørgjeld og annen gjeld, ekskl. lovpålagte forpliktelser	27 869		829 181	857 050
Sum	27 869	0	2 978 993	3 006 862

Per 31.12.2010 - Eiendeler	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Tilgjengelig for salg	Sum
Aksjer tilgjengelig for salg				22 989	22 989
Kundefordringer og andre fordringer (ekskl. forskuddsbetalinger og tilgode offentlige avgifter)	1 020 689		28 338		1 049 027
Kontanter og kontantekvivalenter	1 357 096				1 357 096
Sum	2 377 785	0	28 338	22 989	2 429 112

Per 31.12.2010 - Forpliktelser	Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet	Derivater benyttet for sikringsformål	Finansielle forpliktelser til amortisert kost	Sum
Lån (ekskl. finansiell leasing)			2 449 916	2 449 916
Finansiell leasing			215 814	215 814
Leverandørgjeld og annen gjeld, ekskl. lovpålagte forpliktelser	638 213			638 213
Finansielle salgskontrakter fisk	974			974
Sum	639 187	0	2 665 730	3 304 917

NOTE 6 GJELD, PANTESTILLELSER OG GARANTIANSVAR

(Alle tall i NOK 1.000)

	2010	2009
Langsiktig rentebærende gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner m.m	2 357 886	1 656 502
Leasing gjeld (jfr note 18)	215 815	106 989
Neste års avdrag langsiktig gjeld	-352 000	-258 784
Sum langsiktig rentebærende gjeld 31.12	2 221 701	1 504 707
Kortsiktig rentebærende gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt)	82 121	387 321
Neste års avdrag langsiktig gjeld	352 000	258 784
Sum kortsiktig rentebærende gjeld 31.12	434 121	646 105
Sum rentebærende gjeld 31.12	2 655 822	2 150 812
Bankinnskudd	1 357 096	707 989
Netto rentebærende gjeld 31.12	1 298 726	1 442 823
Gjeld sikret ved pant		
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner m.m	2 357 886	1 656 502
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt)	82 121	387 321
Leasing gjeld	215 815	106 989
Sum gjeld sikret ved pant 31.12	2 655 822	2 150 812
Pantsatte eiendeler		
Kundefordringer/andre fordringer	598 157	350 001
Biologiske eiendeler/andre varer	2 838 668	1 991 961
Bygninger/driftsmidler	1 591 204	1 073 126
Konsesjoner	1 561 285	887 772
Sum	6 589 314	4 302 860
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år		
Gjeld til kredittinstitusjoner m.m og leasinggjeld	509 572	565 892
Sum	509 572	565 892
Rentebærende gjeld spesifisert på valuta	2010	2009
NOK	2 626 390	2 134 983
SEK	19 828	15 298
EUR	9 604	531
Sum	2 655 822	2 150 812

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2010

Avdragsprofil langsiktig rentebærende gjeld	2011	2012	2013	2014	2015	Etter 2015	Sum
Gjeld til kredittinstitusjoner m.m	312 843	306 196	304 273	302 790	667 354	464 430	2 357 886
Leasing gjeld	39 157	35 861	36 303	32 183	27 169	45 142	215 815
Sum	352 000	342 057	340 576	334 973	694 523	509 572	2 573 701

Avdrag for år 2011 er klassifisert som kortsiktig gjeld i balansen (kortsiktige kreditter).

Avdragsprofil lån

Tabellen over viser avdragsprofil for konsernets langsiktige rentebærende gjeld, inkludert finansiell leasing. Lånene løper med NIBOR rente pluss margin. Lerøy Aurora AS har i sin låneportefølje en tre årig revolverende trekkfasilitet på NOK 60 000 som forfaller i sin helhet i 2011. Slike trekkfasiliteter er vanlig å fornye. Lerøy Hydrotech AS etablerte et lån på NOK 400 000 i 2006 som har løpt avdragsfritt frem til 31.12.2009. Deretter skal lånet nedbetales med NOK 33 334 i 6 år. Siste avdrag (ballong) tilsvarer lånets utestående saldo.

Lerøy Seafood Group ASA inngikk i 2010 et 5-årig obligasjonslån hos Eksportfinans på NOK 300 000 med en årlig opsjon om forlengelse med 1 år.

Lånevilkår («covenants»)

Konsernets hovedlånevilkår («covenant») er en egenkapitalandel på minst 30 % og netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA som ikke overstiger 5,0. Ved beregning av egenkapitalandelen justeres balansen for bankinnskudd og utsatt skatt knyttet til konsesjoner. I tillegg foreligger det soliditetskrav i noen datterselskaper som alle er 30% eller lavere. Det foreligger også krav til såkalt «borrowing base» i Lerøy Midnor AS, Lerøy Hydrotech AS og Sjøtroll Havbruk AS for de kortsiktige trekkfasilitetene.

Ingen av selskapene i konsernet har vært i brudd med lånevilkår («covenants») i 2010.

Bokført verdi av langsiktig gjeld er tilnærmet lik virkelig verdi. Det foreligger ingen vesentlige etableringsgebyrer som ikke er amortisert over lånets levetid. Det er ingen vesentlige fastrentelån i konsernet.

En økning (nedgang) i rentenivå på 1 % hadde medført økte (reduserte) rentekostnader med NOK 12 987 for 2010. Netto rentebærende gjeld pr 31.12.2010 er lagt til grunn for beregningen.

NOTE 7 BIOLOGISKE EIENDELER

(Alle tall i NOK 1.000)

	2010	2009
Biologiske eiendeler 1.1	1 858 562	1 676 164
Økning som følge av tillagte kostnader i året	2 593 509	2 151 482
Reduksjon som følge av salg/høsting	-2 490 461	-2 029 567
Økning ifm virksomhetssammenslutning	445 611	
Endring verdjustering biologiske eiendeler (resultateffekt)	299 512	60 483
Biologiske eiendeler 31.12	2 706 733	1 858 562

Verdsettelse av fisk i sjø baseres 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. Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel, smolt) verdsettes til kostpris da det har skjedd liten biologisk transformasjon (IAS 41.24).

Tabellen nedenfor viser totalvolum for fisk i sjø samt volum for slakteklar laks og ørret (> 4 kg). Ved utgangen av 2010 var en stor andel av volumet rett under 4 kg. 10 578 LWT av volumet under 4 kg hadde en snittvekt mellom 3,88 kg og 4,00 kg.

	2010	2009
Totalt fisk i sjø (LWT)	93 967	79 558
Slakteklar fisk (> 4kg LWT)	24 621	30 506
Verdijustering slakteklar fisk (> 4kg)	194 814	200 045
Verdijustering ikke slakteklar fisk (< 4kg)	474 382	96 390
Sum verdijustering biologiske eiendeler	669 196	296 435
Kostpris biologiske eiendeler	2 037 537	1 562 127
Balanseført verdi biologiske eiendeler	2 706 733	1 858 562

Beholdningsendring biologiske eiendeler er beregnet ut fra selvkost. I forbindelse med virksomhetssammenslutning er kostpris biologiske eiendeler økt med NOK 372 362. Endring i kostpris som følge av tillagte kostnader gjennom året samt reduksjon som følge av høsting, utgjør 103 048 (NOK 2 037 537 - NOK 372 362 - NOK 1 562 127). Denne økningen er i resultatregnskapet klassifisert under posten endring varelager.

Verdijustering biologiske eiendeler	2010	2009
Verdijustering per 1.1	296 435	235 952
Effekt av virksomhetssammenslutning	73 249	
Årets resultat effekt av verdijustering	299 512	60 483
Verdijustering per 31.12	669 196	296 435

NOTE 8 ANDRE VARER

(Alle tall i NOK 1.000)

	2010	2009
Råvarer	127 202	90 666
Varer i arbeid		772
Ferdigvarer	163 177	144 873
Sum andre varer	290 379	236 311
Nedskrivning av varelager (ukurans)	2 992	1 764

Råvarer inkluderer fôr, mens emballasje er inkludert i ferdigvarer.

NOTE 9 FORDRINGER

(Alle tall i NOK 1.000)

Kundefordringer	2010	2009
Pålydende	1 032 846	894 390
Avsatt til tap	-18 914	-18 263
Sum kundefordringer	1 013 932	876 127

Konsernets kundefordringer er for det vesentligste dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer. Egenandelen på tap på kredittforsikrede kundefordringer utgjør 10-20 %.

Ved utgangen av februar 2011 er 95 % av kundefordringene innbetalt.

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2010

Kundefordringer 31.12.2009	Forfalt, ikke tapsavsatt	Forfalt, tapsavsatt
0 til 3 måneder	172 609	11 647
3 til 6 måneder	6 154	3 842
Over 6 måneder	75	2 774
Sum	178 838	18 263

Kundefordringer 31.12.2010	Forfalt, ikke tapsavsatt	Forfalt, tapsavsatt
0 til 3 måneder	148 595	12 776
3 til 6 måneder	1 666	1 195
Over 6 måneder	2 635	3 075
Sum	152 896	17 046

Andre fordringer	2010	2009
Tilgode merverdiavgift	85 072	84 191
Forskuddsbetalinger	42 597	15 983
Valutaterminkontrakter og effekter av virkelig verdi sikring	28 338	16 720
Annet	20 275	13 840
Sum andre fordringer	176 282	130 734

NOTE 10 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Alle tall i NOK 1.000)

Annen kortsiktig gjeld	2010	2009
Påløpt lønn og feriepengar	117 416	83 763
Påløpte kostnader	145 809	87 452
Effekter av virkelig verdi sikring	28 338	27 869
Urealisert tap på derivater	974	
Periodisering varekjøp		18 904
Påløpte kunderabatter	29 068	22 240
Annen kortsiktig gjeld	2 371	
Sum annen kortsiktig gjeld	323 976	240 228

Periodisert varekjøp er fra og med 2010 klassifisert som leverandørgjeld

NOTE 11 PENSJONER

(Alle tall i NOK 1.000)

Alle selskap i konsernet tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Ordningene er for det vesentlige etablert som innskuddsbaserte pensjonsordninger.

Noen datterselskap har ordning om avtalefestet pensjon (AFP) for sine ansatte. Den nye AFP-ordningen, som gjelder fra og med 01.01.2011 er å anse som en ytelsesbasert flerforetaksordning, men regnskapsføres som en innskuddsordning frem til det foreligger pålitelig og tilstrekkelig informasjon slik at konsernet kan regnskapsføre sin proporsjonale andel av pensjonskostnad, pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler i ordningen. Det er imidlertid balanseført en avsetning for å dekke opp en forventet utbetaling knyttet til en underdekning i den tidligere AFP-ordningen.

I tillegg har enkelte konsernselskaper ytelsesbaserte ordninger, samt at noen selskaper har usikrede ordninger som er finansiert over drift.

Informasjon om årets pensjonskostnad er også gitt i note 14.

Innskuddsordning	2010	2009
Kostnadsført premie innskuddsbasert ordning (inkludert aga)	24 058	18 043
Netto pensjonskostnad innskuddsbasert ordning	24 058	18 043
Ytelsesbasert ordning	2010	2009
Nåverdi av fremtidig pensjonsforpliktelse	12 720	19 562
Avsetning for underdekning gammel AFP-ordning	1 743	
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	-5 483	-5 471
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	45	899
Netto pensjonsforpliktelse	9 025	14 990
Netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 245	2 283
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	469	796
Avkastning på pensjonsmidler	-326	-315
Resultat planendring (avslutning gammel AFP-ordning)	-7 230	
Resultat estimatavvik	-392	18
Arbeidsgiveravgift	190	253
Administrasjonskostnader etc.	74	102
Avsetning for underdekning i gammel AFP-ordning	1 743	
Netto pensjonskostnad ytelsesbasert ordning	-4 227	3 137
Endring i balanseført forpliktelse		
Balanseført verdi 01.01.	14 990	13 211
Kostnader resultatført i året inkl. overgang ny ordning	-4 227	2 892
Pensjonsutbetalinger og betaling av pensjonspremie	-1 738	-1 113
Balanseført verdi 31.12. ytelsesbasert ordning	9 025	14 990
Økonomiske forutsetninger		
Gjennomsnittlig diskonteringsrente	3,2 %	4,4 %
Forventet avkastning på fondsmidler	5,6 %	5,6 %
G-regulering	3,8 %	4,3 %
Gjennomsnittlig lønnsvekst (inkludert karrieretillegg)	4 - 5%	4 - 5%
Avgang	0 - 20%	0 - 20%
Uttaksprosent AFP	0 %	0 - 50%

De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer og avgang.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2010

NOTE 12 SKATT

(Alle tall i NOK 1.000)

	2010	2009
Betalbar skatt	397 087	93 551
Endring utsatt skatt	113 864	163 586
Sum skattekostnad	510 952	257 137

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom konsernets veide gjennomsnittlige skattesats hadde vært benyttet. Differansen fremkommer som følger:

	2010	2009
Resultat før skattekostnad	1 940 521	987 278
Skatt beregnet med de forskjellige lands skattesats	543 456	276 438
Netto permanente forskjeller o.a. (28 %)	1 657	-1 733
Andel resultat tilknyttet selskap (28 %)	-34 162	-17 568
Skattekostnad	510 952	257 137
Effektiv skattesats	26,3 %	26,0 %

Endring i balanseført utsatt skatt	2010	2009
Balanseført verdi per 01.01	830 417	669 327
Valutaomregning og andre føringer mot egenkapital	-103	-2 496
Oppkjøp o.l	312 153	
Resultatført i perioden	113 864	163 586
Balanseført verdi 31.12	1 256 331	830 416
Balanseført utsatt skattefordel *)	-3 697	-4 461
Balanseført utsatt skatt	1 260 028	834 877

*) Negative midlertidige forskjeller som ikke kan utlignes mot positive midlertidige forskjeller

Utsatt skatt eiendeler	Driftsmidler	Konsesjoner og rettigheter	Varer/ biol. eiendeler	Andre forskjeller	Sum
01.01.2009	19 132	304 624	467 529	-7 113	784 172
Resultatført i perioden	10 398	-2 432	53 132	8 375	69 473
Valutaomregning og andre føringer mot egenkapitalen	-2 496				-2 496
31.12.09	27 034	302 192	520 661	1 262	851 148
Resultatført i perioden	33 440	-45 620	107 383	7 586	102 789
Valutaomregning og andre føringer mot egenkapitalen	-103				-103
Oppkjøp o.l	8 516	177 664	131 053	-5 079	312 154
31.12.10	68 887	434 236	759 097	3 769	1 265 988

Utsatt skatt forpliktelser	Fordringer	Pensjoner	Fremførbart underskudd *	Sum
01.01.2009	-9 449	-3 732	-101 665	-114 846
Resultatført i perioden	859	2 077	91 178	94 114
Valutaomregning og andre føringer mot egenkapitalen				0
Oppkjøp o.l				0
31.12.09	-8 590	-1 655	-10 487	-20 732
Resultatført i perioden	8 590	-196	2 681	11 075
Valutaomregning og andre føringer mot egenkapitalen				0
Oppkjøp o.l				0
31.12.10	0	-1 851	-7 806	-9 657

* Fremført underskudd fremkommer for det mest vesentlige som en konsekvens av skattemessig behandling av fisk i sjø.

	31.12.10	31.12.09
Kortsiktige skatteposisjoner	762 866	512 071
Langsiktige skatteposisjoner	493 465	318 345
Sum	1 256 331	830 416

NOTE 13 DRIFTSINTEKTER/SEGMENTINFORMASJON

(Alle tall i NOK 1.000)

Driftsinntekter	2010	2009
Salg av varer og tjenester	8 872 699	7 454 285
Erstatninger	5 076	12 503
Leieinntekter	2 485	2 385
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	2 757	220
Andre driftsinntekter	4 657	4 414
Sum driftsinntekter	8 887 671	7 473 807

Virksomhetssegmenter

Konsernet er delt inn i de to virksomhetsområdene Salg & Distribusjon (S&D) og Produksjon (Prod.). En slik oppdeling er valgt ut fra type organisasjon og forretningsmessig risiko. Produksjon består av selskapene Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (konsern), Lerøy Hydrotech AS (konsern), Lerøy Vest AS (konsern), Sjøtroll Havbruk AS (konsern), Lerøy Fossen AS, Sigerfjord Fisk AS, SAS Fish Cut, SAS Eurosalmon, Inversiones Seafood Ltda, Bulandet Fiskeindustri AS og Lerøy Smøgen Holding 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, men er inkludert i eliminerings/uallokert.

2009	S&D	Prod.	Eliminering/ uallokert	Konsern
Eksterne driftsinntekter	7 162 967	310 654	186	7 473 807
Interne driftsinntekter	198 380	3 418 492	-3 616 872	0
Sum driftsinntekter	7 361 347	3 729 146	-3 616 686	7 473 807
Driftskostnader	7 144 750	2 973 659	-3 594 758	6 523 651
Driftsresultat før verdjustering biologiske eiendeler	216 597	755 487	-21 928	950 156
Verdjustering biologiske eiendeler		60 483		60 483
Driftsresultat	216 597	815 970	-21 928	1 010 639
Resultat fra tilknyttede selskap	4 008	58 736		62 744
Netto finansposter	-409	-96 600	10 904	-86 105
Resultat før skatt	220 196	778 106	-11 024	987 278
Skattekostnad				-257 137
Årsresultat				730 142
Eiendeler (eksklusiv tilknyttede selskap)	1 454 919	6 871 991	-292 673	8 034 237
Tilknyttede selskap	17 840	255 130		272 970
Sum eiendeler	1 472 759	7 127 121	-292 673	8 307 207
Sum gjeld	1 171 654	3 003 207	-167 910	4 006 951
Investeringer	12 152	137 382	2 426	151 960
Avskrivninger	10 904	191 927	1 176	204 007

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2010

2010	S&D	Prod.	Eliminering/ uallokert	Konsern
Eksterne driftsinntekter	8 377 075	510 538	58	8 887 671
Interne driftsinntekter	292 862	4 205 832	-4 498 694	0
Sum driftsinntekter	8 669 937	4 716 370	-4 498 636	8 887 671
Driftskostnader	8 414 624	3 331 253	-4 444 455	7 301 422
Driftsresultat før verdjustering biologiske eiendeler	255 313	1 385 117	-54 181	1 586 249
Verdjustering biologiske eiendeler		298 538		298 538
Driftsresultat	255 313	1 683 655	-54 181	1 884 787
Resultat fra tilknyttede selskap	2 795	119 011	200	122 006
Netto finansposter	-47	-58 021	-8 204	-66 272
Resultat før skatt	258 061	1 744 645	-62 185	1 940 521
Skattekostnad				-510 952
Årsresultat				1 429 569
Eiendeler (eksklusiv tilknyttede selskap)	1 602 346	8 553 006	857 979	11 013 331
Tilknyttede selskap	19 693	319 171		338 864
Sum eiendeler	1 622 039	8 872 177	857 979	11 352 195
Sum gjeld	1 301 831	4 499 192	-443 102	5 357 921
Investeringer	16 244	264 266		280 510
Avskrivninger	11 457	205 759	2 408	219 624

Produktområde	2010	%	2009	%
Hel laks	4 430 165	49,8	3 608 994	48,3
Bearbeidet laks	2 478 545	27,9	1 985 338	26,6
Hvitfisk	706 429	7,9	666 743	8,9
Ørret	457 869	5,2	470 102	6,3
Skalldyr	407 065	4,6	324 675	4,3
Pelagisk	84 265	0,9	157 492	2,1
Annet	323 334	3,6	260 463	3,5
Sum driftsinntekter	8 887 671	100,0	7 473 807	100,0

Informasjon om geografiske områder

Omsetning allokteres basert på kundens hjemland. Eiendeler og investeringsutgifter er basert på hvor eiendelene befinner seg.

Driftsinntekter	2010	%	2009	%
EU	4 865 127	54,7	4 172 906	55,8
Norge	1 365 119	15,4	1 257 289	16,8
Asia	987 187	11,1	856 315	11,5
Resten av Europa	684 555	7,7	495 966	6,6
USA & Canada	769 511	8,7	558 511	7,5
Andre	216 171	2,4	132 820	1,8
Sum driftsinntekter	8 887 671	100,0	7 473 807	100,0

Eiendeler	2010	%	2009	%
Norge	10 844 504	95,5	7 901 267	95,1
EU	479 266	4,2	388 992	4,7
Andre land	28 425	0,3	16 948	0,2
Sum eiendeler	11 352 195	100,0	8 307 207	100,0

Investeringsutgifter	2010	%	2009	%
Norge	252 112	90,0	144 824	95,3
EU	23 768	8,3	7 078	4,7
Andre land	4 630	1,6	58	0,0
Sum investeringsutgifter	280 510	100,0	151 960	100,0

NOTE 14 LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE M.M

(Alle tall i NOK 1.000)

Lønnskostnader	2010	2009
Lønn	639 673	577 804
Arbeidsgiveravgift	80 619	66 257
Pensjonskostnader ¹⁾	19 830	21 180
Opsjonskostnader	3 556	2 243
Andre ytelser	34 167	22 993
Sum	777 845	690 477

¹⁾ Sum ytelsesbasert ordning (jfr note 11) og innskuddsbasert ordning. Kostnad innskuddsbasert ordning utgjør NOK 24 058.

Ved årets slutt er det 1 794 ansatte i konsernet fordelt på 542 kvinner og 1 252 menn mot totalt 1 563 i 2009. Gjennomsnittlig antall årsverk i 2010 har for konsernet vært 1 648.

Ytelser til ledende ansatte	Konsernleder ¹⁾			Konserndirektør økonomi/finans		Konserndirektør havbruk		Konserndirektør marked ⁴⁾	
	2010 ²⁾	2010 ³⁾	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Lønn	1 571	1 580	2 752	1 543	1 504	1 134	2 453	767	1 511
Sluttvederlag		1 040							
Bonus inkludert ekstraordinær bonus		1 200	2 200	500				1 300	1 200
Opsjoner erklært gjennom året ⁵⁾	275			275		275			
Andre ytelser	39	18	40	24	24	52	26	8	63

¹⁾ Det har tiltrådt ny konsernleder både i 2009 og i 2010.

²⁾ Ny konsernleder fra 21.04.2010.

³⁾ Tidligere konsernleder til og med 20.04.2010.

⁴⁾ Konserndirektør marked gikk over til ny stilling som konsernleder 21.04.2010. Stillingen som konserndirektør marked er ikke erstattet.

⁵⁾ Gjenspeiler det som er lønnsinnberettet. Dette vil avvike fra det som er oppført i regnskapet som opsjonskostnader. Opsjonskostnader følger opsjonsprisindeksmodell (se lenger nede).

Tidligere konsernleder fradtrådte sin stilling og sluttet i konsernet 20.04.2010. Vedkommende hadde vært i stillingen siden 19.11.2008. Tidligere konserndirektør marked overtok stillingen som ny konsernleder 21.04.2010.

Det utbetales ikke godtgjørelse til styreformann i form av innberetningspliktig honorar. Lerøy Seafood Group ASA blir fakturert for denne tjenesten samt konsulenthonorar fra konsernspissen Laco AS, hvor styreformann er ansatt. Godtgjørelse til øvrige styremedlemmer utgjorde NOK 810 i 2010 mot NOK 750 i 2009. Godtgjørelse til valgkomiteén var NOK 75 i 2010, tilsvarende som i 2009.

Styrets godtgjørelse er ikke resultatavhengig. Med unntak av de ansattes representant i styret har ikke styrets medlemmer opsjoner. Styrets samlede totale godtgjørelse fremkommer ovenfor. Konsernets utvikling er nært knyttet til konsernets evne til å rekruttere og holde på ledende ansatte. Konsernet anvender ulike modeller for avlønning av ledende ansatte. Ledende ansatte avlønnes til markedsmessige betingelser. Godtgjørelse varierer over tid både i nivå og metodikk. I tillegg til årslønn anvender konsernet resultatavhengig bonus som kan utgjøre inntil en årslønn, engangsutbetalinger, såkalte «sign on fee», permisjonsordninger, videreutdanningsmuligheter samt opsjonsavtaler, jf. blant annet nedenfor. Konsernet har kollektive pensjonsordninger. Styret ved styrets formann har til nå naturlig nok gjennomført det praktiske i forbindelse med inngåelse av avtale med konsernleder. Godtgjørelse vurderes årlig, men sees over flere år, jfr. ønsket om kontinuitet. Konsernet begrenser bruken av såkalt etterlønn, men det har vært benyttet i enkelte tilfeller, dog begrenset til to års lønn. Etterlønn kan for alle involverte parter være et godt alternativ i enkelte sammenhenger.

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2010

Fullmakter gitt til styret

Styrets fullmakter er gitt i henhold til allmennaksjeloven, jfr. særlig lovens kapittel ni og ti.

Styret fikk første gang ved ordinær generalforsamling 12.05.2000 fullmakt til erverv av egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling 26.05.2010 og gjelder i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har ikke vært benyttet i 2010. Fullmakten vil bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 25.05.2011. I 2010 ervervet selskapet ingen egne aksjer. Det solgte heller ingen egne aksjer. Per 31.12.2010 eide selskapet 229 776 av egne aksjer.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1 200 000 ved utstedelse av inntil 1 200 000 aksjer hver pålydende NOK 1 ved en eller flere rettede emisjoner mot ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og dets datterselskaper. Styrets fullmakt må sees i lys av selskapets etablerte opsjonsprogram, se senere. Denne type fullmakt ble første gang etablert i ekstraordinær generalforsamling 10.12.1997 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling den 26.05.2010. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten vil bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 25.05.2011. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 5 000 000 ved å utstede inntil 5 000 000 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA hver pålydende NOK 1, ved en eller flere rettede emisjoner mot selskapets aksjonærer og/eller mot eksterne investorer. Denne type fullmakt ble første gang gitt ved ordinær generalforsamling den 04.05.1999 og senere fornyet ved ordinær generalforsamling den 26.05.2010. Styret har benyttet seg av denne fullmakten i 2010 i forbindelse med oppkjøpet av 50,71% av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS hvor det ble utstedt 1 000 000 nye aksjer. Det vil bli foreslått å etablere en ny tilsvarende fullmakt i ordinær generalforsamling 25.05.2011.

Styrets fullmakter har av operasjonelle årsaker maksimal gyldighetstid, men også for å synliggjøre at selskapet er ekspansivt og anser aksjen som et viktig oppgjørsmiddel. Denne praksisen er for å sikre selskapet best mulig strategisk forretningsutvikling. Selskapets styre har imidlertid praktisert at fullmaktene årlig fornyes i ordinær generalforsamling.

Opsjoner

Styret har siden våren 1999 benyttet opsjoner som et viktig instrument i utviklingen av konsernet.

Styret vedtok et opsjonsprogram på 700 000 opsjoner med en innløsningskurs på 125 kroner per opsjon den 20.06.2006 med endelig fordeling den 29.02.2008. Programmet løper over tre år. 1/3 av opsjonene kunne erklæres i mai 2009, 1/3 av opsjonene kunne erklæres i mai 2010, mens 1/3 av opsjonene kan erklæres i mai 2011. I 2009 ble ingen opsjoner erklært. I 2010 ble erklærte opsjoner honorert med kontantutbetaling (forskjellen mellom opsjonskurs og markedskurs).

Felles for alle opsjonsavtaler er at eventuelle ikke erklærte opsjonsrettigheter bortfaller ved det tidspunkt at rettighetshaver ikke lenger står i uoppsagt stilling i konsernet. Videre gjelder at innløsningskurs for de ulike opsjonsprogrammene reflekterer markedskurs (eller høyere) ved tildelingstidspunktet.

Innløsningskurs pr aksjeopsjon (NOK)	Etablert	Opsjoner 31.12.2010	Opsjoner forspilt /utløpt 2010	Opsjoner utøvet i 2010	Opsjoner 31.12.2009
125,0	2008	159 332	66 003	165 332	390 667
		159 332	66 003	165 332	390 667

Etter IFRS skal opsjoner bokføres til virkelig verdi. Den virkelige verdien for 700 000 opsjoner fordelt i 2008 er beregnet basert på Black&Scholes/Hull&White opsjonsprisindemodell. De viktigste inndata var aksjekursen på fordelingsdato (29.02.2008) på 109 kroner, innløsningskurs på 125 kroner, volatilitet 34,3% (snitt), risikofri rente 4,63% (snitt), samt opsjonens løpetid. 1/3 av opsjonene har varighet til og med 01.06.2009, 1/3 til og med 01.06.2010 og 1/3 til og med 01.06.2011.

Virkelig verdi for 700 000 opsjoner er beregnet til NOK 8 821 (inkludert arbeidsgiveravgift), som tilsvarer i snitt 12,60 kroner per opsjon. Beløpet kostnadsføres over opsjonsprogrammets løpetid som lønnskostnad. Kostnaden reguleres for eventuelt forspilte/utløpte opsjoner. I balansen føres kostnaden direkte mot egenkapitalen (positiv effekt). Kostnadsført beløp knyttet til opsjoner utgjorde NOK 3 556 i 2010 mot NOK 2 243 i 2009.

Lån til ansatte

Lån til konsernleder per 31.12.2010 utgjør NOK 186. Det er ikke gitt lån til styreformann eller andre nærstående parter. Ingen enkelt lån/sikkerhetsstillelser utgjør mer enn 5% av selskapets egenkapital.

Revisor

Fakturert honorar fra konsernrevisor PricewaterhouseCoopers AS, advokatfirmaet PwC AS og andre revisorer:

	2010	2009
Revisjonshonorar konsernrevisor	2 939	2 966
Revisjonshonorar andre revisorer	902	600
Skatterådgivning konsernrevisor	257	110
Skatterådgivning andre revisorer	33	5
Andre attestasjonstjenester konsernrevisor	84	71
Andre tjenester konsernrevisor	471	768
Andre tjenester andre revisorer	27	183
Totalt	4 713	4 703

NOTE 15 POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

(Alle tall i NOK 1.000)

Finansinntekter	2010	2009
Annen renteinntekt	16 704	13 182
Andre finansinntekter	3 773	1 761
Sum finansinntekter	20 477	14 943

Finanskostnader	2010	2009
Annen rentekostnad	81 832	95 455
Annen finanskostnad	4 917	5 593
Sum finanskostnader	86 749	101 048

Netto finans	-66 272	-86 105
---------------------	----------------	----------------

NOTE 16 RESULTAT PER AKSJE

(Alle tall i NOK 1.000)

	2010	2009
Årsresultat (majoritetens andel)	1 419 507	729 488
Antall aksjer på balansedagen (i tusen)	54 577	53 577
Gjennomsnittlig antall aksjer (i tusen)	54 077	53 577
Justering for effekten av aksjeopsjoner		
Gjennomsnittlig antall aksjer ved utvanning (i tusen)	54 086	53 577
Resultat per aksje	26,25	13,62
Utvannet resultat per aksje	26,25	13,62

Ved beregning av utvannet resultat per aksje benyttes gjennomsnittlig antall aksjer regulert for effekten av aksjeopsjoner. For aksjeopsjoner blir det gjort en beregning for å finne antall aksjer som kunne vært tegnet til markedspris (beregnet til gjennomsnittlig aksjekurs på selskapets aksjer gjennom året) basert på pengeverdien til tegningsrettigheten på de utestående aksjeopsjonene. Antall aksjer beregnet som forklart over sammenliknes med antall aksjer som ville vært utstedt dersom alle aksjeopsjoner ble utøvd. Forskjellen tillegges nevneren i brøken som utstedte aksjer uten vederlag.

NOTE 17 UTBYTTE PER AKSJE

(Alle tall i NOK 1.000)

Utbetalt utbytte for år 2009 var NOK 375 042 (7,00 kroner per aksje). Foreslått utbetaling av utbytte for regnskapsåret 2010 er NOK 545 774 (10,00 kroner per aksje). Endelig vedtak fattes på den ordinære generalforsamlingen 25. mai 2011.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2010

NOTE 18 LEASING

(Alle tall i NOK 1.000)

Leasede eiendeler som er bokført i konsernet som finansiell leasing er som følger:	2010	2009
Bokført verdi av leasede eiendeler (maskiner/inventar)	171 394	123 210
Bokført verdi av leasing gjeld (nåverdi)	215 815	106 989
Minimumsleie finansiell leasing:		
0-1 år	48 001	28 055
1-5 år	154 407	81 549
5 år -	49 354	18 217
Sum	251 762	127 821
Rentekostnader finansiell leasing:		
0-1 år	8 843	5 368
1-5 år	22 891	14 531
5 år -	4 212	933
Sum	35 946	20 832
Nåverdi av fremtidig minimumsleie:		
0-1 år	39 158	22 687
1-5 år	131 516	67 018
5 år -	45 140	17 284
Sum	215 815	106 989

Konsernet har ingen vesentlige operasjonelle leasingavtaler.

NOTE 19 NÆRSTÅENDE PARTER

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group ASA er et datterselskap av Austevoll Seafood ASA (62,56% eid). Salg til Austevoll Seafood konsernet utgjorde NOK 129 501 i 2010, mens kjøp utgjorde NOK 223 167. Fordringer på selskaper i Austevoll konsernet utgjorde per 31.12.2010 NOK 14 426, mens gjeld utgjorde NOK 28 662.

Handel mellom konsernselskaper og tilsvarende handel med tilknyttede selskaper (jf. note 4) skjer til markedsmessige betingelser.

Transaksjoner og mellomværende med tilknyttede selskaper av Lerøy Seafood Group ASA konsern for 2010 er som følger (alle tall i NOK 1.000):

2009	Eies av	Varesalg	Varekjøp	Fordringer	Gjeld
Norskott Havbruk AS	Lerøy Seafood Group ASA (50 %)				
Scottish Sea Farms Limited	Norskott Havbruk AS (100 %)		288 285		39 433
Sum		0	288 285	0	39 433
2010	Eies av	Varesalg	Varekjøp	Fordringer	Gjeld
Ice Seafoods AS	Sjøtroll Havbruk AS (50 %)	28 899	471	14 770	139
Salmobreed AS	Sjøtroll Havbruk AS (27,5 %)		3 662	69	3 132
Nordmøre Islager AS	Hydrotech AS (43 %)	857	1 452	1 104	157
Hydral AS	Hydrotech AS (50 %)	608	1 529	159	324
Sørsmolt AS	Lerøy Vest AS (49 %)	1 877	7 025		
Alfarm Alarko Lerøy	Lerøy Seafood Group ASA (50 %)	98 622		3 090	
Norskott Havbruk AS	Lerøy Seafood Group ASA (50 %)	96		4 224	
Scottish Sea Farms Limited	Norskott Havbruk AS (100 %)	49	399 922	336	52 260
Sum		131 008	414 061	23 752	56 012

NOTE 20 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen består av:	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	54 577 368	1,00	54 577 368
Sum	54 577 368		54 577 368

Lerøy Seafood Group ASA har 1.142 aksjonærer per 31.12.10. Alle aksjer gir samme rett i selskapet.

Oversikt over 20 største aksjonærer	2010		2009	
	Antall aksjer	Eierandel	Antall aksjer	Eierandel
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	34 144 281	62,56 %	34 144 281	63,73 %
PARETO AKSJE NORGE	3 132 914	5,74 %	2 922 200	5,45 %
PARETO AKTIV	1 427 714	2,62 %	1 492 300	2,79 %
AWILCO INVEST AS	1 311 848	2,40 %	810 000	1,51 %
BIOMAR AS	1 000 000	1,83 %		0,00 %
VARMA MUTUAL PENSION INSURANCE	670 130	1,23 %	456 400	0,85 %
FOLKETRYGDFONDET	643 400	1,18 %	703 400	1,31 %
PARETO VERDI	640 090	1,17 %	396 500	0,74 %
ODIN NORGE	626 193	1,15 %	819 600	1,53 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	345 609	0,63 %	286 678	0,54 %
STATOIL PENSJON	303 130	0,56 %	225 381	0,42 %
FORSVARETS PERSONELLSERVICE	256 000	0,47 %	247 300	0,46 %
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	229 776	0,42 %	229 776	0,43 %
BANK OF NEW YORK MELLON	226 669	0,42 %		0,00 %
CITIBANK N.A. NEW YORK BRANCH	211 487	0,39 %	467 600	0,87 %
VELU AS	207 300	0,38 %	207 300	0,39 %
CACEIS BANK LUXEMBOURG	175 880	0,32 %		0,00 %
STOREBRAND VERDI	153 695	0,28 %	210 800	0,39 %
ALFRED BERG GAMBAK	150 550	0,28 %	191 550	0,36 %
VITAL FORSIKRING ASA	145 870	0,27 %		0,00 %
KVERVA AS			627 526	1,17 %
PROFOND AS			265 800	0,50 %
DNB NOR NORGE SELEKTIV (III)			201 058	0,38 %
RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK			184 492	0,34 %
Totalt 20 største aksjeeiere	46 002 536	84,29 %	45 089 942	84,16 %
Andre	8 574 832	15,71 %	8 487 426	15,84 %
Totalt	54 577 368	100,00 %	53 577 368	100,00 %

Styrets formann Helge Singelstad har aksjer i Austevoll Seafood ASA og eier derfor indirekte aksjer i Lerøy Seafood Group ASA. Styremedlemmene Arne Møgster og Britt Kathrine Drivenes har også aksjer i Austevoll Seafood ASA og eier derfor indirekte aksjer i Lerøy Seafood Group ASA. Styremedlem Fons Brusselmans eier 3 800 aksjer ved utgangen av året, tilsvarende som i 2009. Styremedlem (ansattes representant) Hans Petter Vestre eier 120 aksjer ved utgangen av året, tilsvarende som i 2009.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2010

NOTE 21 VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNING

(Alle tall i NOK 1.000)

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

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

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

Det er beregnet goodwill på både kontrollerende og ikke kontrollerende eierinteresser. Samlet goodwill fra virksomhetssammenslutningen utgjør NOK 205 954, fordelt på NOK 104 431 til kontrollerende eierinteresser og NOK 101 522 til ikke kontrollerende eierinteresser. Goodwill knytter seg i det vesentligste til utsatt skatt på konsesjoner. Beregnet goodwill vil ikke gi skattemessig fradrag. Det er ikke beregnet utsatt skatt på goodwill.

Emisjonsutgifter på NOK 200 ifm utstedelse av vederlagsaksjer i Lerøy Seafood Group ASA er behandlet som en egenkapitalreduksjon. Øvrige oppkjøpskostnader er kostnadsført over resultatet.

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

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

Dersom konsolidering hadde skjedd fra 1. januar 2010 ville omsetningen i konsernet vært NOK 9 590 000, og driftsresultat ville vært NOK 2 043 000.

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

Virkelig verdi av samlet overført vederlag	
Kontanter	408 500
1 million aksjer i LSG ASA	131 500
Samlet vederlag	540 000

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

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

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

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

	Samlet bokført verdi	Andel henført kontrollerende eierinteresser	Andel henført ikke-kon- trollerende eierinteresser
Oppsummering bokført verdi i konsernet			
Egenkapital på oppkjøpstidspunktet før IFRS justering	667 535	338 482	329 053
IFRS justering på oppkjøpstidspunktet	52 739	26 742	25 998
Egenkapital på oppkjøpstidspunktet etter IFRS justering	720 274	365 224	355 050
Identifiserte merverdier	138 730	70 345	68 385
Beregnet goodwill	205 954	104 431	101 522
Sum bokført verdi i konsernet	1 064 958	540 000	524 958



Resultatregnskap

Alle tall i NOK 1 000 (periode 1.1 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP ASA	Noter	2010	2009
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter		58	186
Lønn og andre personalkostnader	7	23 470	16 868
Andre driftskostnader		8 576	6 270
Ordinære avskrivninger	2	857	840
Sum driftskostnader		32 903	23 978
Driftsresultat		-32 845	-23 792
DATTER/TILKNYTTET SELSKAP OG NETTO FINANS			
Inntekt på investering i datterselskap	5	1 462 351	646 685
Inntekt fra tilknyttede selskaper	5	50 000	6 454
Nedskrivning av finansielle eiendeler	3	-24 384	
Netto finansposter	8	-8 204	10 904
Resultat før skattekostnad		1 446 918	640 251
Sum skattekostnad	6	-388 394	-168 687
ÅRSRESULTAT		1 058 524	471 564
Opplysninger om :			
Avsatt til annen egenkapital		512 750	96 522
Avsatt til utbytte		545 774	375 042

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA	Noter	31.12.10	31.12.09
ANLEGGSMIDLER			
Utsatt skattefordel	6	738	829
Sum immaterielle eiendeler		738	829
DRIFTSMIDLER			
Bygninger og tomter	2	17 457	18 315
Sum varige driftsmidler		17 457	18 315
Aksjer tilgjengelig for salg	3	37	37
Aksjer i datterselskaper	3	3 329 712	2 864 952
Aksjer i tilknyttede selskaper	3	174 821	174 819
Andre langsiktige fordringer		7 338	8 419
Langsiktige konsernfordringer	5	34 406	27 123
Sum finansielle anleggsmidler		3 546 314	3 075 350
SUM ANLEGGSMIDLER		3 564 509	3 094 494
OMLØPSMIDLER			
Kundefordringer			819
Fordringer konserneselskaper og tilknyttede selskap	5	1 462 292	631 270
Andre fordringer		1 938	
Betalingsmidler	4	563 047	244 120
SUM OMLØPSMIDLER		2 027 277	876 209
SUM EIENDELER		5 591 786	3 970 703

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA	Noter	31.12.10	31.12.09
EGENKAPITAL			
Aksjekapital	1	54 577	53 577
Egne aksjer	1	-12 355	-12 355
Overkurs	1	2 731 690	2 601 390
Sum innskutt egenkapital		2 773 912	2 642 612
<hr/>			
Annen egenkapital	1	789 769	276 837
Sum opptjent egenkapital		789 769	276 837
<hr/>			
SUM EGENKAPITAL		3 563 681	2 919 449
<hr/>			
LANGSIKTIG GJELD			
Pantegjeld	4	1 068 731	468 356
Sum langsiktig gjeld		1 068 731	468 356
<hr/>			
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		2 011	707
Konserngjeld og gjeld til tilknyttede selskaper	5	22 769	119 892
Betalbar skatt	6	380 626	83 730
Skyldige offentlige avgifter		911	1 283
Avsatt til utbytte		545 774	375 042
Annen kortsiktig gjeld		7 283	2 244
Sum kortsiktig gjeld		959 374	582 898
<hr/>			
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 591 786	3 970 703

Bergen, 30. mars 2011
Styret i Lerøy Seafood Group ASA


Helge Singelstad
Styreformann


Fons Brusselmans


Arne Møgster


Britt Kathrine Drivenes


Hege Charlotte Bakken


Hans Petter Vestre
Ansattes representant


Henning Beltestad
Konsernleder
Lerøy Seafood Group

Kontantstrømoppstilling

Alle tall i NOK 1.000 (periode 11 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP ASA	2010	2009
KONTANTSTRØMMER FRA DRIFT		
Resultat før skattekostnad	1 446 918	640 251
Periodens betalte skatt	-85 032	-51
Ordinære avskrivninger	857	840
Nedskrivning finansielle anleggsmidler	24 384	
Endring i kundefordringer	819	-535
Endring i vareleverandørgjeld	1 304	668
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-7 775	-648
Inntekt fra investering i datterselskaper/tilknyttede selskaper	-1 512 292	-653 139
Netto kontantstrøm fra drift	-130 817	-12 614
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		-2 426
Innbetalinger av utbytte fra tilknyttede selskaper	47 540	46 372
Innbetaling av konsernbidrag/utbytte fra datterselskaper	639 021	136 167
Innbetaling av kapitalnedsettelse i datterselskap	77 000	
Utbetalinger ved kjøp av konsernselskap/tilknyttet selskap	-549 752	-5 390
Inn/utbetalinger på konsernfordringer (kortsiktig/langsiktig)	-17 656	127 630
Inn/utbetalinger på andre lånefordringer (kortsiktig/langsiktig)	1 081	-3 718
Økt kontantbeholdning ved fusjon	9 079	8 845
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	206 313	307 480
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Inn/utbetalinger kortsiktig konserngjeld	-114 810	-2 280
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	708 500	
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-108 125	-108 125
Innbetaling av egenkapital	131 300	
Utbetalinger av utbytte	-373 434	-149 373
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	243 431	-259 778
Netto kontantstrømmer for perioden	318 927	35 088
Konter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	244 120	209 032
Konter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	563 047	244 120
Denne består av:		
Bankinnskudd m.v.	563 047	244 120
Herav bundne midler	585	639

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2010

(A) OMTALE AV REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskaps-skikk. Alle tall i noteverket er oppført i NOK 1.000.

(B) SALGSINNTEKTER

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektsføring skjer følgerlig normalt på leveringstidspunktet ved salg av varer og tjenester. Driftsinntektene er fratrukket avgifter, rabatter, bonuser og øvrige salgskostnader.

(C) KLASSIFISERING OG VURDERING AV BALANSEPOSTER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

(D) FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter

fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

(E) KORTSIKTIGE PLASSERINGER

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

(F) LANGSIKTIGE PLASSERINGER

Langsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som anleggsmidler) balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

(G) TILKNYTTET SELSKAP

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

(H) VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler er i regnskapet oppført til anskaffelseskost etter fradrag for akkumulerte avskrivninger. Avskrivningene er fordelt lineært over antatt økonomisk levetid. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for immaterielle eiendeler.

(I) SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettopført.

(J) AKSJEBASERT AVLØNNING

I forbindelse med harmonisering av Norske regnskapsstandarder (NRS 15A) med IFRS 2 knyttet til aksjebasert avlønning, skal en også i selskapsregnskapet avlagt etter NGAAP føre aksjebasert avlønning i ihht IFRS-regelverket. 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 (Black&Scholes/Hull&White). Virkelig verdi av opsjoner er inkludert i regnskapet til LSG ASA fra 1.1.2006.

NOTE 1 EGENKAPITAL

(Alle tall i NOK 1.000)

2009	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen EK	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.09	53 577	-12 355	2 601 390	121 428	2 764 040
Årets resultat til egenkapital				96 522	96 522
Kjøp/salg/utbytte egne aksjer				644	644
Fusjon med Lerøy Austevoll Holding AS				56 000	56 000
Effekt av opsjonsprogram				2 243	2 243
Egenkapital per 31.12.09	53 577	-12 355	2 601 390	276 837	2 919 449

2010	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen EK	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.10	53 577	-12 355	2 601 390	276 837	2 919 449
Årets resultat til egenkapital				512 750	512 750
Kapitalforhøyelse	1 000		130 300		131 300
Kjøp/salg/utbytte egne aksjer				1 608	1 608
Effekt av opsjonsprogram				-1 426	-1 426
Egenkapital per 31.12.10	54 577	-12 355	2 731 690	789 769	3 563 681

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2010

Aksjekapital	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	54 577 368	1,00	54 577 368
Sum	54 577 368		54 577 368

Lerøy Seafood Group ASA har 1 142 aksjonærer per 31.12.10. Alle aksjer gir samme rett i selskapet. Antall utestående aksjer per 31.12.2010 er 54 577 368.

For oversikt over aksjekapital og 20 største aksjonærer så henvises det til note 20 for konsernet.

Egne aksjer

I 2010 har ikke selskapet ervervet eller solgt egne aksjer. Per 31.12.2010 eide selskapet 229 776 egne aksjer med en gjennomsnittlig balanseført kurs på NOK 53,77 per aksje.

NOTE 2 VARIGE DRIFTSMIDLER

(Alle tall i NOK 1.000)

2009	Tomter	Bygninger	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost per 01.01.09	2 090	36 242	38 332
Tilgang kjøpte driftsmidler		2 426	2 426
Avgang solgte driftsmidler			0
Anskaffelseskost per 31.12.09	2 090	38 668	40 758
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.09		-22 443	-22 443
Balanseført verdi per 31.12.09	2 090	16 225	18 315
Årets avskrivninger		840	840

2010	Tomter	Bygninger	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost per 01.01.10	2 090	38 668	40 758
Tilgang kjøpte driftsmidler			0
Avgang solgte driftsmidler			0
Anskaffelseskost per 31.12.10	2 090	38 668	40 758
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.10		-23 301	-23 301
Balanseført verdi per 31.12.10	2 090	15 367	17 457
Årets avskrivninger		857	857

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er estimert til:

* Bygninger og annen fast eiendom 20 - 25 år

* Tomter Varig verdi

NOTE 3 AKSJER I DATTERSELSKAP, TILKNYTTET SELSKAP M.V.

(Alle tall i NOK 1.000)

Datterselskaper	Forretningssted	Eier / stemmeandel	Endring 2010	Kostpris / bokført verdi
Lerøy Hydrotech AS	Kristiansund	100 %		873 585
Lerøy Midnor AS	Hitra	100 %		261 645
Lerøy Fossen AS	Bergen	100 %		43 643
Lerøy Aurora AS	Tromsø	100 %	4 607	154 070
Lerøy Vest AS	Bergen	100 %	-77 000	1 262 132
Sjøtroll Havbruk AS	Austevoll	50,71 %	540 000	540 000
Hallvard Lerøy AS	Bergen	100 %	9	57 880
Lerøy Smøgen Holding AB	Smøgen, Sverige	100 %		36 017
Lerøy Sverige AB	Göteborg, Sverige	100 %		29 690
Lerøy Alfheim AS	Bergen	100 %		13 100
Lerøy Delico AS	Stavanger	100 %	9 750	15 750
Lerøy Trondheim AS	Trondheim	100 %	4 114	23 109
Lerøy Fisker'n AS	Oslo	100 %		8 000
Lerøy & Strudshavn AS	Bergen	100 %	147	380
Sigerfjord Fisk AS	Sigerfjord	95,59 %	-16 867	0
Inversiones Seafood Ltda.	Chile	100 %		2 888
Nordvik SA	Boulogne, Frankrike	90 %		3 123
Lerøy Portugal Lda	Portugal	60 %		4 600
Sandvikstomt 1 AS	Bergen	100 %		100
Totalt aksjer i datterselskaper			464 760	3 329 712

I 2010 er overkursfondet (egenkapitalen) i Lerøy Vest AS satt ned med NOK 77 000, og tilbakebetalt til aksjonær Lerøy Seafood Group ASA. I tillegg har Lerøy Seafood Group ASA ervervet 50,71 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS. Avgitt konsernbidrag (etter skatt) er ført som økning i bokført verdi på aksjer i datterselskap, og utgjør NOK 4 607 for Lerøy Aurora AS, NOK 9 for Hallvard Lerøy AS, NOK 4 114 for Lerøy Trondheim AS og NOK 147 for Lerøy & Strudshavn AS. Når det gjelder aksjene i Sigerfjord Fisk AS (tidligere Sigerfjord Aqua AS) består endringen i bokført verdi av et konsernbidrag på NOK 7 517 tillagt bokført verdi, og en nedskrivning av aksjene på NOK 24 384 som reduserer bokført verdi til kroner null. Aksjene i Sigerfjord Fisk AS ble solgt i januar 2011. Nedskrevet verdi representerer virkelig verdi. Økning på NOK 9 750 for Lerøy Delico AS skyldes utkjøp av resterende 25 % av aksjene.

Tilknyttet selskap	Forretningssted	Eier/ stemmeandel	Balanseført verdi
Norskott Havbruk AS	Bergen	50 %	163 273
Alfarm Alarko Lerøy	Istanbul, Tyrkia	50 %	11 548
Totalt aksjer i tilknyttede selskaper			174 821

I 2009 er det foretatt et kapitalinnskudd fra begge eiere på NOK 1 765. I 2010 er det foretatt et kapitalinnskudd fra begge eierne på NOK 2.

Andre aksjer	Forretningssted	Antall aksjer	Eier/ stemmeandel	Kostpris	Balanseført verdi
Diverse mindre aksjeposter				37	37
Totalt andre aksjer				37	37

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2010

NOTE 4 GJELD, PANTESTILLELSER OG GARANTIANSVAR

(Alle tall i NOK 1.000)

	2010	2009
Langsiktig rentebærende gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 068 731	468 356
Sum rentebærende gjeld 31.12	1 068 731	468 356
Bankinnskudd	563 047	244 120
Netto rentebærende gjeld 31.12	505 684	224 236
Avdragsprofil langsiktig rentebærende gjeld		
2010		108 123
2011	138 583	97 733
2012	128 350	87 500
2013	128 350	87 500
2014	128 350	87 500
2015	340 850	
Senere	204 248	
Sum	1 068 731	468 356
Lerøy Seafood Group ASA inngikk i 2010 et 5-årig obligasjonslån hos Eksportfinans på NOK 300 000 med en årlig opsjon om forlengelse med 1 år.		
Lånevilkår («covenants»)		
Lånevilkår («covenant») er en egenkapitalandel på minst 30 % og netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDA som ikke overstiger 5,0 for konsernet (konsernregnskapet). Ved beregning av egenkapitalandelen justeres balansen for bankinnskudd og utsatt skatt knyttet til konsesjoner.		
Gjeld sikret ved pant		
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	1 068 731	468 356
Sum gjeld sikret ved pant 31.12	1 068 731	468 356
Pantsatte eiendeler		
Aksjer i tilknyttet selskap	163 273	163 273
Aksjer i datter selskap	1 236 227	696 227
Bygninger	15 367	16 000
Varelager - krysspant	40 000	40 000
Kundefordringer - krysspant	280 000	280 000
Sum bokført verdi pantsatte eiendeler	1 734 867	1 195 500
Garantier stilt på vegne av LSG ASA	125 000	173 540

Garantiansvar

Lerøy Seafood Group ASA har stilt en garanti overfor långiverne til Lerøy Midnor NOK 50 000, Lerøy Aurora AS NOK 35 000 og Lerøy Hydrotech AS NOK 40 000. Garanti stilt ovenfor långiver til Lerøy Smøgen Seafood AB på SEK 60 000 ble avsluttet i oktober 2010.

I tillegg har Lerøy Seafood Group ASA solidaransvar i forbindelse med konsernkontokreditt ordning maksimert oppad til NOK 400 000.

NOTE 5 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

(Alle tall i NOK 1.000)

	2010	2009
Langsiktige konsernfordringer		
Lerøy Alfheim AS	521	2 848
Sigerfjord Fisk AS	3 911	
Inversiones Seafood Ltda	21 063	11 721
SAS Eurosalmon	7 399	9 500
SAS Fish Cut	1 512	3 054
Sum langsiktige konsernfordringer	34 406	27 123
Kortsiktige fordringer konsern/tilknyttede selskaper		
Hallvard Lerøy AS	194 907	193 372
Lerøy Midnor AS	433 337	298 254
Lerøy Fisker'n AS	9 450	5 900
Lerøy Alfheim AS	4 592	2 350
Lerøy Smøgen Holding AB (konsern)	1 850	
Lerøy Sjømatgruppen AS	1 673	
Lerøy Delico AS	3 212	
Lerøy Aurora AS	257 282	95 693
Lerøy Vest AS	286 811	619
Lerøy Hydrotech AS	252 714	
Lerøy Fossen AS	13 994	30 000
Lerøy & Strudshavn AS	6	
Sandvikstomt 1 AS	4	
Norskott Havbruk AS	2 460	5 082
Sum kortsiktige fordringer konsern/tilknyttede selskaper	1 462 292	631 270
Herav mottatt konsernbidrag/utbytte		
Hallvard Lerøy AS	194 889	188 000
Lerøy Midnor AS	433 337	297 429
Lerøy Fisker'n AS	9 450	5 900
Lerøy Alfheim AS	4 592	2 350
Lerøy Sverige AB	4 135	8 115
Lerøy Smøgen Holding AB	4 273	8 107
Lerøy Portugal Lda	150	
Lerøy Sjømatgruppen AS	1 673	
Lerøy Delico AS	3 212	2 727
Lerøy Aurora AS	256 321	116 867
Lerøy Vest AS	286 325	
Lerøy Hydrotech AS	250 000	
Lerøy Fossen AS	13 994	30 000
Sum utbytte/konsernbidrag	1 462 351	659 496
Ikke resultatført konsernbidrag		-12 811
Inntekt på investering i datterselskap	1 462 351	646 685
Inntekt fra tilknyttede selskaper		
Norskott Havbruk AS (utbytte)	50 000	5 082
Alfarm Alarko Lerøy (utbytte)		1 372
Inntekt fra tilknyttede selskaper	50 000	6 454

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2010

	2010	2009
Kortsiktig gjeld konsern/tilknyttede selskaper		
Hallvard Lerøy AS (konsern)	12	880
Lerøy Trondheim	5 714	10 000
Sigerfjord Fisk AS	10 440	708
Lerøy Vest AS		103 222
Lerøy Aurora AS (konsern)	6 399	
Lerøy & Strudshavn AS	204	
Norskott Havbruk AS		5 082
Sum kortsiktig gjeld konsern/tilknyttede selskaper	22 769	119 892

NOTE 6 SKATT

(Alle tall i NOK 1.000)

	2010	2009
Årets skattekostnad fordeler seg på		
Betalbar skatt	387 001	169 100
For lite/mye avsatt skatt	1 302	-340
Endring i utsatt skatt	91	-74
Sum skattekostnad	388 394	168 687
Beregning av årets skattegrunnlag		
Resultat før skatt	1 446 918	640 252
Utbytte (justert for skatt)	-57 929	-24 641
Permanente forskjeller, inkl konsernbidrag uten skatteeffekt	-6 519	-11 942
Endring midlertidige forskjeller	-324	261
Årets skattegrunnlag	1 382 146	603 930
Oversikt over midlertidige forskjeller		
Bygninger/driftsmidler	-2 637	-3 092
Fordringer		-21
Andre forskjeller		152
Sum	-2 637	-2 961
28 % utsatt skatt (- skattefordel)	-738	-829
Herav balanseført	-738	-829
Forklaring på hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt		
28 % av resultat før skatt	405 137	179 271
Permanente forskjeller (28 %)	-1 825	-3 344
Skattefritt utbytte	-16 220	-6 899
For mye/lite avsatt skatt	1 302	-340
Beregnet skattekostnad	388 394	168 687
Effektiv skattesats	26,84 %	26,35 %
Betalbar skatt i balansen		
Betalbar skatt	387 001	169 100
Betalbar skatt av avgitt konsernbidrag	-6 375	-85 370
Betalbar skatt i balansen	380 626	83 730

NOTE 7 LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE M.M

[Alle tall i NOK 1.000]

Lønnskostnader	2010	2009
Lønn	19 192	11 293
Arbeidsgiveravgift	1 979	1 643
Pensjonskostnader ¹⁾	491	324
Opsjonskostnader (inkl. arbeidsgiveravgift, ref note 1)	1 808	2 243
Andre ytelser		1 365
Sum	23 470	16 868

¹⁾ Innskuddsbasert ordning

Gjennomsnittlig antall årsverk er 7.

For spesifikasjon av ytelser til ledende ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og i konsernet henvises det til note 14 i konsernet.

Revisor

Fakturert honorar fra konsernrevisor PricewaterhouseCoopers AS, Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS og andre revisorer, har i 2010 vært som følger :

	2010	2009
Revisjonshonorar konsernrevisor	633	653
Andre tjenester konsernrevisor	342	335
Totalt	975	988

NOTE 8 POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

[Alle tall i NOK 1.000]

Finansinntekter	2010	2009
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	1 245	34 852
Andre renteinntekter	10 104	7 217
Andre finansinntekter	1 933	
Sum finansinntekter	13 282	42 069
Finanskostnader	2010	2009
Rentekostnad	19 177	27 523
Agiotap	913	
Annen finanskostnad	1 396	3 642
Sum finanskostnader	21 486	31 165
Netto finansposter	-8 204	10 904



Revisors beretning



PricewaterhouseCoopers AS
Postboks 3984 - Dreggen
NO-5835 Bergen
Telefon 02316

Til generalforsamlingen i Lerøy Seafood Group ASA

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Lerøy Seafood Group ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap, utvidet resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er morselskapets regnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Lerøy Seafood Group ASA per 31. desember 2010, og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Alla Arendal Bergen Bodo Drammen Egersund Florø Fredrikstad Forde Gardermoen Gol Hamar Hardanger Harstad Haugesund Kongsberg Kongsvinger Kristiansand Kristiansund Larvik Lyngseidet Mandal Mo i Rana Molde Mosjøen Måløy Namsos Oslo Sandefjord Sogndal Stavanger Stryn Tromsø Trondheim Tønsberg Ulsteinvik Ålesund PricewaterhouseCoopers navnet refererer til individuelle medlemsfirmaer tilknyttet den verdensomspennende PricewaterhouseCoopers organisasjonen
Medlemmer av Den norske Revisorforening • Foretaksregisteret: NO 987 009 713 • www.pwc.no



Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvise bilde av den finansielle stillingen til konsernet Lerøy Seafood Group ASA per 31. desember 2010, og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon" mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Bergen, 30. mars 2011

PricewaterhouseCoopers AS

Hallvard Aarø
Statsautorisert revisor



Adresser

Hovedkontor Bergen, Norge

Lerøy Seafood Group ASA

Bontelabo 2, Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telefon: + 47 55 21 36 50
Faks: + 47 55 31 00 76
E-mail: hallvard@leroy.no

Hallvard Lerøy AS

Bontelabo 2, Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telefon: + 47 55 21 36 50
Faks: + 47 55 21 36 32
E-mail: hallvard@leroy.no

Hallvard Lerøy China

Legend Garden Villas 2-31
No. 89 Beijing Capital Airport Road
Shun Yi District, Beijing, Kina
Telefon: +86 10 6457 6109
Faks: +86 10 6457 6109
Mobil: + 86 1390 122 2362
E-mail: lulugu@mac.com

Lerøy Japan K.K.

BUREAU Shinagawa
4-1-6 Konan, Minato-ku,
Tokyo, 108-0075 Japan
Telefon: +81-3-6712-1672
Faks: +81-3-6712-1673
E-mail: keita.koido@leroy.co.jp

Hallvard Lerøy USA Inc.

1289 Fordham Blvd.
Suite 406, Chapel Hill, NC 27514, USA
Telefon: + 1 9199 67 1895
Faks: +1 9199 67 1833
Mobil: + 1 617 270 3400
E-mail: scott.drake@leroy.no

Lerøy Alfheim AS

Skuteviksboder 1-2, Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telefon: +47 55 30 39 00
Faks: +47 55 30 39 29
E-mail: firmapost@leroyalfheim.no

Lerøy Delico AS

Varbergmyra 2, N-4050 Sola, Norge
Telefon: +47 51 64 05 00
Faks: +47 51 64 05 01
E-mail: post@delico.no

Lerøy Fisker'n AS

Fiskehallen, Akershusstranda 1
N-0150 Oslo, Norge
Telefon: +47 23 35 55 50
Faks: +47 23 35 55 68
E-mail: nikolai@fiskern.no

Lerøy Trondheim AS

Vestre Rosten 84, Postboks 6055 Sluppen
N-7434 Trondheim, Norge
Telefon: + 47 72 89 35 00
Faks: +47 72 89 35 80
E-mail: firmapost@leroytrondheim.no

Lerøy Aurora AS

Strandveien 106, Postboks 2123
N-9267 Tromsø, Norge
Telefon: +47 77 60 93 00
Faks: +47 77 60 93 01
E-mail: post@leroyaurora.no

Lerøy Vest AS

Skuteviksboder 1-2, Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telefon: +47 55 21 36 50
Faks: +47 55 32 03 08
E-mail: leroyvestbontelabo@leroy.no

Lerøy Fossen AS

5281 Valestrandsfossen, Norge
Telefon: + 47 56 19 32 30
Faks: + 47 56 19 32 31
E-mail: gunnar.hamarsland@leroyfossen.no

Lerøy Hydrotech AS

Bentnesveien 50
N-6512 Kristiansund N, Norge
Telefon: +47 71 56 62 00
Faks: +47 71 56 62 01
E-mail: leroy@hydrotech.no

Lerøy Midnor AS

N-7247 Hestvika, Norge
Telefon: + 47 72 46 50 00
Faks: +47 72 46 50 01
E-mail: post@midnor.com

Sjøtroll Havbruk AS

N-5397 Bekkjjarvik, Norge
Telefon: + 47 91 91 18 00
Faks: +47 56 18 18 01
E-mail: firmapost@sjotroll.no

Bulandet Fiskeindustri AS

Nikøyt
N-6987 Bulandet, Norge
Telefon: +47 57 73 30 30
Faks: +47 57 73 21 80
E-Mail: bulandet.fiskeindustri@bufi.no

Lerøy Allt i Fisk AB

Fiskhamnen
SE-41458 Göteborg, Sverige
Telefon: + 46 31 85 75 00
Faks: + 46 31 42 59 55
E-mail: alltifisk@leroy.se

Lerøy Nordhav AB

Tenngatan 7, SE 23435 Lomma, Sverige
Telefon: + 46 40 41 91 20
Faks: + 46 40 41 91 28
E-mail: info.nordhav@leroy.se

Lerøy Stockholm AB

Fiskhallsvägen 18
SE-12044 Årsta, Sverige
Telefon: + 46 88 11 400
Faks: + 46 8602 2197
E-mail: stockholm@leroy.se

Lerøy Smøgen Seafood AB

Postboks 24
SE-45043 Smøgen, Sverige
Telefon: + 46 52 36 67 000
Faks: + 46 52 33 83 43
E-mail: info@leroy.se

Jokisen Eväät Oy

Pajakatu 2
FI-20320 Turku, Finland
Telefon: + 358 2 434 9800
Faks: + 358 2 434 9850
E-mail: info@jokisenevaat.fi

SAS Hallvard Lerøy

No2&3 Rue Huret Lagache
Terrasse Bât 1
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER, Frankrike
Telefon: + 33 (0)3 21 87 59 58
Faks: + 33 (0)3 21 87 59 65
E-mail: henri.lapeyrere@h-leroy.com

SAS Fish Cut

Zac Artoispole 1, 47 Allee Du Portugal
62118 MONCHY LE PREUX, Frankrike
Telefon: + 33 (0)3 21 15 6907
Faks: + 33 (0)3 21 30 36 36
E-mail: pierre.knockaert@h-leroy.com

SAS EuroSalmon

ZI DES GOUCHOUX EST
FR-69220 ST JEAN D'ARDIERES, Frankrike
Telefon: +33 47 40 77070
Faks: +33 47 40 77079

Nordvik SA

170 Rue Vanheeckhoet, 62480 LE PORTEL
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER, Frankrike
Postadresse: B.P. 73,
62201 BOULOGNE-SUR-MER CEDEX, Frankrike
Telefon: + 33 (0)3 21 87 46 18
Faks: + 33 (0)3 21 30 36 36
E-mail: stephanie.nordvik@wanadoo.fr

Lerøy Porugal Lda

Escritorio 11/12 Marl Lugar Di Quintanilha
Pavilhão R-07
2670-838 S. Julião Do Tojal-Loures, Portugal
Telefon: +351 21 992 75 00
Faks: +351 21 992 75 01
E-mail: johnny.thomassen@portnor.pt

Scottish Sea Farms Ltd.

Laurel House
Laurel Hill Business Park
Stirling FK79JQ, Scotland
Telefon: + 44 1786 445 521
Faks: + 44 1786 451 563
E-mail: sales@scottishseafarms.com

Alfarm Alarko Lerøy

Atatürk Mah. Girne Cad.
NO:33 K.Bakkalköy
Kadiköy-ISTANBUL, Tyrkia
Telefon: + 90216 629 0680
Faks: + 90216 629 06 86
E-mail: bulent.isik@alarko-leroy.com.tr





Lerøy Seafood Group ASA
Bontelabo 2, P.o.Box 7600
N-5020 Bergen, Norway
www.leroy.no



Årsrapporten er trykket på miljøgodkjent papir.