



ÅRSRAPPORT
2011



ÅRSRAPPORT 2011

Innhold

| | |
|-----------|---|
| 04 | HISTORIKK |
| 05 | HOVEDTALL |
| 05 | STRATEGISKE HENDELSER SISTE 10 ÅR |
| 06 | KONSERNLEDEREN HAR ORDET |
| 09 | EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE |
| 19 | NØKKELTALL OG GRAFER |
| 20 | STYRETS ERKLÆRING OM LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE |
| 23 | ADMINISTRASJONENS BERETNING |
| 33 | MILJØ |
| 45 | ÅRSBERETNING 2011 |
| 49 | ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER |
| 51 | RESULTATREGNSKAP |
| 52 | BALANSE |
| 54 | KONTANTSTRØMOPPSTILLING |
| 55 | ENDRING I EGENKAPITAL |
| 56 | NOTER LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN |
| 85 | REGNSKAP OG NOTER LERØY SEAFOOD GROUP ASA |
| 96 | REVISORS BERETNING |
| 98 | ADRESSER |

Finansiell kalender

| | |
|------------|--|
| 23.02.2012 | FORELØPIG RESULTAT FOR ÅR 2011 |
| 15.05.2012 | PRESENTASJON AV RESULTAT 1. KVARTAL 2012 |
| 23.08.2012 | PRESENTASJON AV RESULTAT 2. KVARTAL 2012 |
| 13.11.2012 | PRESENTASJON AV RESULTAT 3. KVARTAL 2012 |
| 26.02.2013 | FORELØPIG RESULTAT FOR ÅR 2012 |
| 23.05.2012 | 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 videreførdler og 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. Konsernet har ved utgangen av 2011 1.865 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 i 2010. Konsernet har ved inngangen til 2012 et godt utgangspunkt for å styrke sin posisjon ytterligere som en sentral aktør i den internasjonale sjømatnæringen.



Påleggslaks «pepper».

HOVEDTALL

Tall i NOK 1.000

| | 2011 | 2010 | 2009 |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Driftsinntekter | 9 176 873 | 8 887 671 | 7 473 807 |
| Avskrivninger | 271 899 | 219 624 | 204 007 |
| Driftsresultat før verdijustering av biologiske eiendeler | 1 212 898 | 1 586 249 | 950 156 |
| Resultat før skatt og før verdijustering av biologiske eiendeler | 1 183 314 | 1 623 307 | 943 550 |
| Resultat etter skatt, før verdijustering av biologiske eiendeler | 1 027 003 | 1 112 355 | 686 413 |
| Resultat per aksje før verdijustering av biologiske eiendeler | 15,13 | 22,08 | 12,80 |
| Utvannet resultat per aksje før verdijustering av biologiske eiendeler | 15,13 | 22,07 | 12,80 |
| Foreslått utbytte per aksje | 7,00 | 10,00 | 7,00 |
| | | | |
| Netto rentebærende gjeld 31.12 | 1 592 914 | 1 298 727 | 1 442 823 |
| Egenkapitalandel | 50,6 % | 52,8 % | 51,8 % |
| Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) før verdijustering av biologiske eiendeler | 17,9 % | 27,5 % | 18,1 % |

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 røkervirksomhet 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 (nå Lerøy Portugal)
- 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 100 % 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
- 2011 Oppkjøp av 51,0 % av aksjene i Jokisen Eväät OY. Økte eierandelen til 68,0 % samme år

Konsernlederen har ordet



Nok et godt år i et utfordrende marked

Resultatmessig går 2011 over i historien som Lerøy Seafood Groups nest beste år noen gang. Vi oppnådde et driftsresultat før biomassejustering på 1,2 milliarder kroner. Konsernet fortsetter omsetningsveksten vi har hatt de siste 20 årene, og vi oppnådde i 2011 en omsetning på 9,2 milliarder. Det står stor respekt av at vi klarer å fortsette denne utviklingen, selv med lavere priser på vårt hovedprodukt, atlantisk laks og ørret.

Jeg vil rette en stor takk til alle våre ansatte som har bidratt til denne utviklingen, og jeg ser frem til fortsatt å kunne skape vekst og resultater sammen med alle selskapene og de ansatte i konsernet. Vi har et fantastisk utgangspunkt.

Konsernet produserte i 2011 totalt 147.600 tonn med laks og ørret (i Norge og Skottland), noe som er en økning på 13,3 % fra 2010. Dette styrker vår

posisjon som verdens nest største produsent av laks og ørret. I november 2010 inngikk vi avtale om kjøp av 50,7 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk. Med en total produksjon på 22.500 tonn i 2011 er Sjøtroll Havbruk en av de største aktørene på laks og ørret i Hordaland. År 2011 var det første hele driftsåret sammen med Sjøtroll Havbruk, og allerede nå ser vi store synergier i samarbeidet mellom Lerøy Vest og Sjøtroll Havbruk. Vi har store forventninger til at et tettere samarbeid mellom selskapene vil føre til at begge selskapene står enda bedre rustet i årene som kommer. Konsernet har med dette en unik posisjon i norsk havbruksnæring med en produksjon på ca 60.000 tonn i Sør- og Vest-Norge, ca 60.000 tonn i Midt-Norge og ca 20.000 tonn i Nord-Norge. En slik regional fordeling er veldig viktig med tanke på fleksibilitet i leveranser, samt en lavere biologisk risiko.

Lerøy Seafood Group er opptatt av å ivareta miljøet. All produksjon av mat har i varierende grad en innvirkning på miljøet. Produksjon av laks og ørret er en effektiv og bærekraftig matproduksjon med en lav påvirkning på miljøet sammenlignet med både kjøtt, kylling og annen matproduksjon. Lerøy Seafood Group har en ambisjon om å være en foregangsbedrift innen utviklingen av en bærekraftig sjømatproduksjon. Vi har et meget godt samarbeid med myndigheter og andre aktører innen næringen i dette arbeidet. Det er viktig at vi som næring tar et felles løft, samtidig som hvert enkelt selskap gjør sitt ytterste for å bli bedre.

Det å være god på miljø er god økonomi. Vi lever av det som er i havet og har et ansvar for at vi også skal kunne gjøre det i fremtiden. Vi ser langt fremover og tenker ikke kortsiktig profitt.

Vi er stolt av produktene vi leverer, og vi skal være trygge på at vår aktivitet ikke påfører miljøet skade. Flere detaljer om vårt miljøarbeid finnes på våre nettsider www.leroy.no.

For havbruksnæringen har 2011 vært et turbulent år med store prismessige bølger. I første halvår hadde vi historisk høye priser, mens andre halvår var preget av fallende priser. Fra 45 kr/kg som toppnotering og helt ned i 18 kr/kg i andre del. Dette sier noe om hvor uforutsigbar næringen vår er. I 2009, 2010 og første halvår av 2011, hadde vi en situasjon med negativ vekst i den globale tilførselen av laks. I kombinasjon med økt etterspørsel førte dette til meget høye priser i denne perioden. Sterk tilbudsvekst både i Norge og globalt i andre halvår av 2011 førte til et dramatisk fall i prisene. Totalt for året var den globale tilbudsveksten på 12,3 % (6,5 % i Norge og 71,3 % i Chile). Stort sett hele veksten kom i andre halvår, og det tok tid for markedet å tilpasse seg det økte tilbudet.

De lave prisene i andre halvår har ført til en meget sterk salgsutvikling i flere markeder. Spesielt merkbart i land som Russland og Japan med en salgsøkning på henholdsvis 24 og 30 %. I kategorien andre/nye markeder var økningen på 19 %. Mye av grunnen til denne utviklingen er at disse markedene i liten grad har kontrakter. Dette medfører at lavere priser raskt kommer ut til konsument. Rimeligere priser til konsument fører umiddelbart til større etterspørsel, og etablerte markeder som Frankrike, Tyskland og Storbritannia vil komme etter. I tillegg er laks et rimelig produkt sammenlignet med andre proteiner som kylling og kjøtt. Dette gir oss et godt utgangspunkt for fortsatt vekst i etterspørselen fremover og gode priser på laks i det store bildet.

2011 har vært et utfordrende år for mange europeiske land. Blant annet har Hellas, Italia, Spania og Portugal hatt eskalerende økonomiske problemer. Dette har, og vil kunne, påvirke vår utvikling i disse markedene. Her er det viktig at vi er selektive og jobber med de riktige kundene til enhver tid.

2012 vil også bli et utfordrende år, siden vi forventer en global økning i tilbudet på hele 16,0 %. Det gir oss et behov for en sterk salgsorganisasjon som kan videreutvikle nye og etablerte markeder og segmenter.

Lerøy Seafood Group er kjent for en velutviklet salg- og distribusjonshet, og har vært en pioner i markedsutviklingen av sjømat både nasjonalt og internasjonalt i mer enn 100 år. I 2011 og i begynnelsen av 2012 gjennomførte vi to spennende strategiske investeringer i Finland og Holland.

Jokisen Evaat OY er en ledende importør og distributør av fersk laks og sjømat i Finland. I 2011 hadde selskapet en omsetning på MEUR 19,1 og totalt 32

ansatte. Jokisen Evaat OY (eierandel på 68 %) er i dag et spennende selskap med stort potensial innen salg og distribusjon i et raskt voksende marked. Vi har store forventninger til dette selskapet fremover.

Lerøy Seafood Group har kjøpt 50,1 % av aksjene i Rode Beheer BV i Holland. Rode er en av Hollands ledende foredlere av sjømat, herunder omfattende produksjon av røkte produkter, gravede produkter, ferskpakke produkter, samt frosne produkter basert på laks fra Norge. Rode er med sitt veletablerte kundenettverk innenfor europeiske dagligvarekjeder, samt flycatering og storkjøkkenet et selskap som passer godt inn i Lerøy Seafood Group sin strategi om å videreutvikle konsernets globale salgsnettverk. Selskapet hadde i 2011 en omsetning på MEUR 51,1. Selskapet har 87 ansatte og er lokalisert i byen Urk.

Kjøpet av aksjemajoriteten i Rode og Jokisen er et viktig ledd i videreutviklingen av Lerøy Seafood Group sin markedsstrategi, som innebærer satsing på selvstendige lokale enheter, sentralt plassert i viktige sjømatmarkeder. Nærhet til markedet gir muligheter for stor fleksibilitet og servicegrad overfor konsernets kunder. Rode er med sin sentrale plassering velegnet som leverandør av høykvalitets sjømat til kunder i viktige markeder som Benelux-landene, Tyskland og Frankrike. Oppkjøpet vil også tilføre vårt allerede etablerte salgs- og distribusjonsnettverk i Europa et bredere produktsortiment.

Med fabrikker i Norge, Sverige, Tyrkia, og nå også i Holland, har Lerøy Seafood Group befestet sin stilling som en betydelig aktør på røkte, gravede produkter, med en total kapasitet på mer enn 12.000 tonn ferdigvare. Konsernets nettverk av bearbeidingsfabrikker, nasjonalt og internasjonalt, vil ha et årlig råstoffbehov på mer enn 60.000 tonn laks og ørret. Lerøy Seafood Group produserte

i 2011 totalt 147.600 tonn (sløyd hel fisk) med laks og ørret i Norge og Skottland. Lerøy Seafood Group vil etter dette være etablert med salg/distribusjon og produksjon i Norge, Sverige, Finland, Tyrkia, Holland, Frankrike, Storbritannia, Portugal, USA, Japan og Kina. Vi vil også i årene som kommer videreutvikle vår aktivitet i nye markeder for å styrke vår posisjon ytterligere.

Sushi og Sashimi er den store vekst kategorien innen sjømat globalt. Vi ser en formidabel utvikling i mange land og vi tror at denne utviklingen kommer til å fortsette i årene som kommer. Sushi er et trendy produkt og som passer godt inn i en travel hverdag. Spesielt i butikk er veksten enorm, og nordmenn handlet for 60 % mer i norske dagligvarebutikker i 2011 sammenlignet med 2010. Her er et stort potensial som vi og næringen må utnytte.

Avslutningsvis vil jeg takke alle ansatte, kunder, leverandører og andre samarbeidspartnere for et godt 2011, og jeg håper på et like flott samarbeid i året som kommer.



Henning Beltestad
Konsernleder
Lerøy Seafood Group





Deilig fiskesuppe laget av Lerøys miiks med fisketerninger av torsk, sei og laks.

Eierstyring og selskapsledelse

Corporate Governance er et internasjonalt begrep som på norsk gjerne kalles eierstyring og selskapsledelse. Styret i Lerøy Seafood Group ASA vil i dette kapittel beskrive konsernets eierstyring og selskapsledelse.

Konsernets eierstyring og selskapsledelse er basert på Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) sin anbefaling av 21. oktober 2010. Kapitlet er strukturert tilsvarende anbefalingen og for ordens skyld er hvert punkt i anbefalingen tatt med. Eventuelle avvik er kommentert.

1. REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Styret i LSG legger vekt på at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse. Lerøy Seafood Group ASA har som målsetning at alle ledd i konsernets verdikjede skal driftes og videreutvikles etter konsernets strategi om en langsiktig og bærekraftig verdiskapning for aksjonærer, ansatte, kunder, leverandører og samfunnet for øvrig.

Selskapets verdigrunnlag, retningslinjer for etikk og samfunnsansvar

Konsernets verdigrunnlag bygger på konsernets visjon om å bli den ledende og mest lønnsomme globale leverandør av kvalitetssjømat. Konsernets kjernevirksomhet er distribusjon, salg og markedsføring av sjømat, videreføring av sjømat, produksjon av laks, ørret og andre arter, samt produktutvikling.

LSG er seg bevisst sitt ansvar for etikk, samfunn og miljø. Lerøy Seafood Group har utarbeidet et sett med etiske retningslinjer for ansatte i konsernet med det formål å etablere felles prinsipper og regler som skal gjelde for alle ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og dets datterselskap. Konsernets etiske retningslinjer for atferd reflekterer de verdiene konsernet står for og gir veiledning for hvilke prinsipper de ansatte skal følge i forhold til forretnings-

praksis, habilitet, interessekonflikter, politisk aktivitet, representasjon, informasjonsbehandling og taushetsplikt, forhold til samarbeidspartnere, korrupsjon, varsling, smøring, m.m. Praktisering av de etiske retningslinjene er et selvstendig ansvar for hver enkelt ansatt. For å hjelpe den ansatte å fatte riktige beslutninger har konsernet utarbeidet en etikktest som den ansatte kan bruke ved behov. Selskapets ledelse har ansvar for at reglene blir etterlevd.

Videre har Lerøy Seafood Group som en generell regel at konsernet, med alle sine samarbeidspartnere, skal følge sine respektive lands lovgivning samt bedriftens 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. Konsernets målsetning er å bidra for å påvirke arbeidet for menneskerettigheter, arbeidsrettigheter og vern av miljø, både i eget konsern, overfor våre leverandører og underleverandører, samt overfor andre handelspartnere.

Konsernet utarbeider årlig en miljørapport som gir en status og oversikt over de miljømessige aspekter i konsernets verdikjede. Konsernet har definerte fokusområder, måleindikatorer og miljømål. En kort oppsummering av miljørapportens hovedinnhold finnes under kapitlet Miljørapport. Se www.leroy.no for hele miljørapporten.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

2. VIRKSOMHET

I henhold til Lerøy Seafood Groups vedtekter er selskapets formål 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 mål og hovedstrategier 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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

3. SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Teknisk informasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 54.577.368 aksjer hver pålydende NOK 1 per 31.12.11. Selskapet hadde 1.804 aksjonærer per 31.12.11, hvorav 167 utenlandske. Selskapets aksjeeierregister, jf også allmennaksjelovens § 4-4, ble første gang registrert i Verdi-papirsentralen den 28.11.97 og har VPS-nummeret ISIN NO-000-3096208. Kontofører er DnB NOR Bank ASA, Oslo. Aksjen sin Ticker-kode ved Oslo Børs sin hovedliste er LSG. Selskapets foretaksnummer i foretaksregisteret er 975 350 940.

Egenkapital

Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 5.798 millioner kroner per 31.12.11. Det tilsvarer en egenkapitalandel på 50,6%. Antall utestående aksjer i selskapet per 31.12.11 er 54.577.368. Alle aksjer gir samme rett i selskapet. Konsernet hadde 329.776 egne aksjer per 31.12.11.

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 til- lit hos sine finansielle partnere og derved tilgang til nødvendig lånekapital på gode vilkår. Styret og konsernets ledelse sine finansielle mål reflekteres gjennom et eta- blert soliditetskrav og et avkastningskrav. Soliditetskravet tilsier at konsernets egen- kapitalandel over tid ikke skal være under 30 %. Konsernets inntjening skal over tid generere en årlig avkastning på konser- nets gjennomsnittlige sysselsatte kapital på 18 % før skatt. Konsernets finansielle mål vil måtte vurderes og justeres både som følge av endringer i vesentlige ekster- ne parametre, herunder rentenivået, men også som følge av vesentlige endringer i konsernets aktivitetsområder.

Utbytte

Gjennom videre vekst og økt lønnsomhet skal Lerøy Seafood Group skape økono- miske verdier for aksjonærer, ansatte og samfunnet.

Lerøy Seafood Group vil tilstrebe tilfreds- stillende lønnsomhet i all sin virksomhet. Aksjonærenes avkastning skal reflektere den verdiskapning selskapet genererer og vil fremkomme som utbytte og kursutvik- ling på aksjen. Utbyttet bør vise en utvik- ling sett i forhold til selskapets soliditet, vekst og resultatutvikling.

Selskapets utbyttepolitikk tilsier at ordi- nært utbytte over tid skal ligge mellom 30 og 40 % av resultatet etter skatt. Det må imidlertid hele tiden sikres at konsernet har tilfredsstillende finansiell beredskap som sikrer eventuelle nye lønnsomme investeringer. Over tid skal den økono- miske verdiskapningen skje mer gjennom kursstigning enn gjennom utdelt utbytte.

År 2011 har, til tross for gode resultater, vært utfordrende for havbruksnæringen med sterkt fallende priser i siste halvdel av året. Konsernet vil uavhengig av varia- sjon i laksepriser videreføre sitt kontinu- erlige arbeid for varig verdiskapning gjen- nom bedring av drift i kombinasjon med

strategisk forretningsutvikling. Styret har foreslått et utbytte på NOK 7,0 per aksje. Årets forslag om NOK 7,0 per aksje er i henhold til selskapets mangeårige utbyt- tepolitikk.

Fullmakter gitt til styret

Styrets fullmakter er gitt i henhold til all- mennaksjeloven, jf særlig lovens kapittel ni og ti.

Fullmakt til erverv av egne aksjer

Styret fikk første gang ved ordinær gene- ralforsamling 12.05.00 fullmakt til erverv av egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling 25.05.11 og gjelder i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten ble benyttet i 2011 ved erverv av 100.000 egne aksjer. Fullmakten vil bli foreslått fornyet ved ordinær generalforsamling 23.05.12. Selskapet eide 329.776 egne aksjer per 31.12.11.

Fullmakt til å forhøye aksjekapitalen ved rettede emisjoner mot ansatte

Styret har fullmakt til å forhøye aksje- kapitalen 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 selska- pets etablerte opsjonsprogram, se senere. Denne type fullmakt ble første gang eta- blert i ekstraordinær generalforsamling 10.12.97 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling 25.05.11. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunk- tet. Fullmakten vil bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 23.05.12. Fullmakten har ikke vært benyttet i 2011.

Fullmakt til å forhøye aksjekapitalen ved en eller flere rettede emisjoner mot aksjo- nærer og/eller mot eksterne investorer

Styret har fullmakt til å forhøye aksje- kapitalen 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 general- forsamling 04.05.99 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling 25.05.11. Styret har ikke benyttet seg av denne full- makten i 2011. Det vil bli foreslått å eta- blere en ny tilsvarende fullmakt i ordinær generalforsamling 23.05.12.

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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

4. LIKEBEHANDLING AV AKSJEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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. Lerøy Seafood Group sine vedtekter og avtaler sikrer alle aksjonærer likebehandling.

Likebehandling av selskapet aksjonærer og transaksjoner med nærstående

Lerøy Seafood Group ASA legger vekt på korrekt og åpen informasjon til aksjo- nærer, potensielle aksjonærer og andre interessenter.

Ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, aksjeeiers morselskap, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse

Dersom nevnte transaksjoner forekom- mer blir det dokumentert og utført etter prinsippet om armlengdes avstand. Ved de tilfeller at selskaper som styremedlem- mer har tilknytning til, gjør arbeid for sel-



Enkelt og smakfullt. Rett på grillen søt chilli og jalapeno.

skapets styre, behandles spørsmålet om uavhengighet særskilt i styret.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

5. FRI OMSETTELIGHET

I henhold til selskapets vedtekter er det ingen omsetningsbegrensninger på Lerøy Seafood Group sine aksjer.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

6. GENERALFORSAMLING

Innkalling

Lerøy Seafood Group ASA avholdt ordinær generalforsamling på selskapets hovedkontor på Bontelabo i Bergen onsdag den 25. mai 2011. Innkalling med forslag til dagsorden, møteseddel og fullmaktsskjema ble sendt til alle aksjeeiere med registrert adresse 3 uker før generalforsamlingen. Innkallingen var utformet etter krav fra Allmennaksjeloven og generalforsamlingsforskriften vedrørende

krav til innhold og tilgjengeliggjøring av saksdokumenter.

I henhold til selskapets vedtekter ble alle dokumenter som skulle behandles på generalforsamlingen, gjort tilgjengelige på selskapets nettsider www.leroy.no. Dette ble gjort 21 dager før generalforsamlingen skulle avholdes.

Saksdokumentene var utførlige nok til at aksjeeierne kunne ta stilling til alle saker som skulle behandles. Påmeldingsfristen var satt til dagen før generalforsamlingen skulle avholdes. Styret og møteleder hadde forut for utsendelse av innkalling, kvalitetssikret rutinene for påmelding og stemmegivning, samt fullmaktsskjema for å møte og avgi stemme for andre aksjeeiere.

På generalforsamlingen var styret representert ved styrets leder. I tillegg var selskapets revisor til stede, samt konsernleder og andre medlemmer

fra konsernledelsen. Etter avtale med valgkomiteens leder, fremla styreleder komiteens innstilling.

En uavhengig møteledelse i generalforsamlingen sikres ved at generalforsamlingen velger møteleder og en person til å medundertegne protokollen.

Deltakelse uten tilstedeværelse

Almennaksjeloven og generalforsamlingsforskriften åpner for flere fremgangsmåter for at aksjeeiere kan delta og stemme på generalforsamlingen uten å være tilstede. Lerøy Seafood Group har i sin innkalling til gjeneralforsamling tilrettelagt for at aksjeeiere kan stemme ved bruk av fullmakt. Selskapet har rutiner som sikrer kontroll og oversikt over deltagelse og stemmegivning.

Selskapet offentliggjør signert protokoll umiddelbart etter avholdt generalforsamling.



Det ble i 2011 ikke avholdt ekstraordinære generalforsamlinger.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

7. 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. Selskapet har ikke utarbeidet spesifikke retningslinjer for valgkomiteen, men valgkomiteens sammensetning er slik at hensynet til aksjonærfellesskapet er ivare tatt ved at flertallet i komiteen er uavhengig av styret og øvrige ledende ansatte.

Valgkomiteen foreslår honorar til styrets medlemmer. Generalforsamlingen beslutter honorar til medlemmer i selskapets styre og valgkomité.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

8. BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE. SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET Bedriftsforsamling

Lerøy Seafood Group ASA har ikke etablert bedriftsforsamling.

Styrets sammensetning og styrets uavhengighet

Styret i Lerøy Seafood Group ASA skal med sin sentrale plassering mellom eiere og ledelse utgjøre det kollegium som ivaretar alle aksjonærer 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 hvilket 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. Med bakgrunn i blant annet styrets sam-

menstning (størrelse, uavhengighet til hovedeiere og ledelse med mer) har en til nå ikke sett behovet for styrekomiteer.

Etter almennaksjeloven kan daglig leder ikke være styremedlem. NUES er også tydelig i sin anbefaling om at hverken daglig leder eller andre ledende ansatte i selskapet bør være styremedlemmer. I Lerøy Seafood Group ASA er hverken konsernleder eller andre ledende ansatte medlemmer i selskapets styre.

Valgperiode og tjenestetid

Både styrets leder og øvrige styremedlemmer velges for en periode på 2 år om gangen. Valgkomiteen sender sin innstilling til generalforsamlingen som velger styrets leder og øvrige styremedlemmer.

Informasjon om styrets medlemmer

Styrets formann, **Helge Singelstad** (1963), ble valgt inn i konsernets styre ved ekstraordinær generalforsamling den 26.11.09. Helge Singelstad er 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 konsernet og bransjen.



Helge Singelstad er også styreformann i Austevoll Seafood ASA og styremedlem i DOF ASA. Han er administrerende direktør i Laco AS. Laco AS er majoritetseier i Austevoll Seafood ASA. Helge Singelstad har ingen aksjer eller opsjoner i Lerøy Seafood Group ASA per 31.12.11, men eier indirekte aksjer i selskapet som aksjonær i Austevoll Seafood ASA.

Styremedlem **Fons Brusselmans** (1950), har vært medlem av styret siden ordinær generalforsamling i 1998. Fons Brusselmans er 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 31.12.11.

Styremedlem **Arne Møgster** (1975), har vært styremedlem siden ordinær generalforsamling 26.05.09. Arne Møgster er 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** (1963), ble valgt inn i selskapets styre ved ordinær generalforsamling 20.05.08. Drivenes er 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** (1973), ble valgt inn i selskapets styre ved ekstraordinær generalforsamling 12.12.08. Hege Charlotte Bakken er utdannet MSc i Matvitenskap fra Universitetet for Miljø og Biovitenskap (UMB), og har en Executive MBA fra ESCP-EAP European School of Management. Hege Charlotte Bakken er i dag Chief Operating Officer i Marvesa Holding NV, tidligere Managing Director i Marvesa Rotterdam N.V. Bakken har også 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 31.12.11.

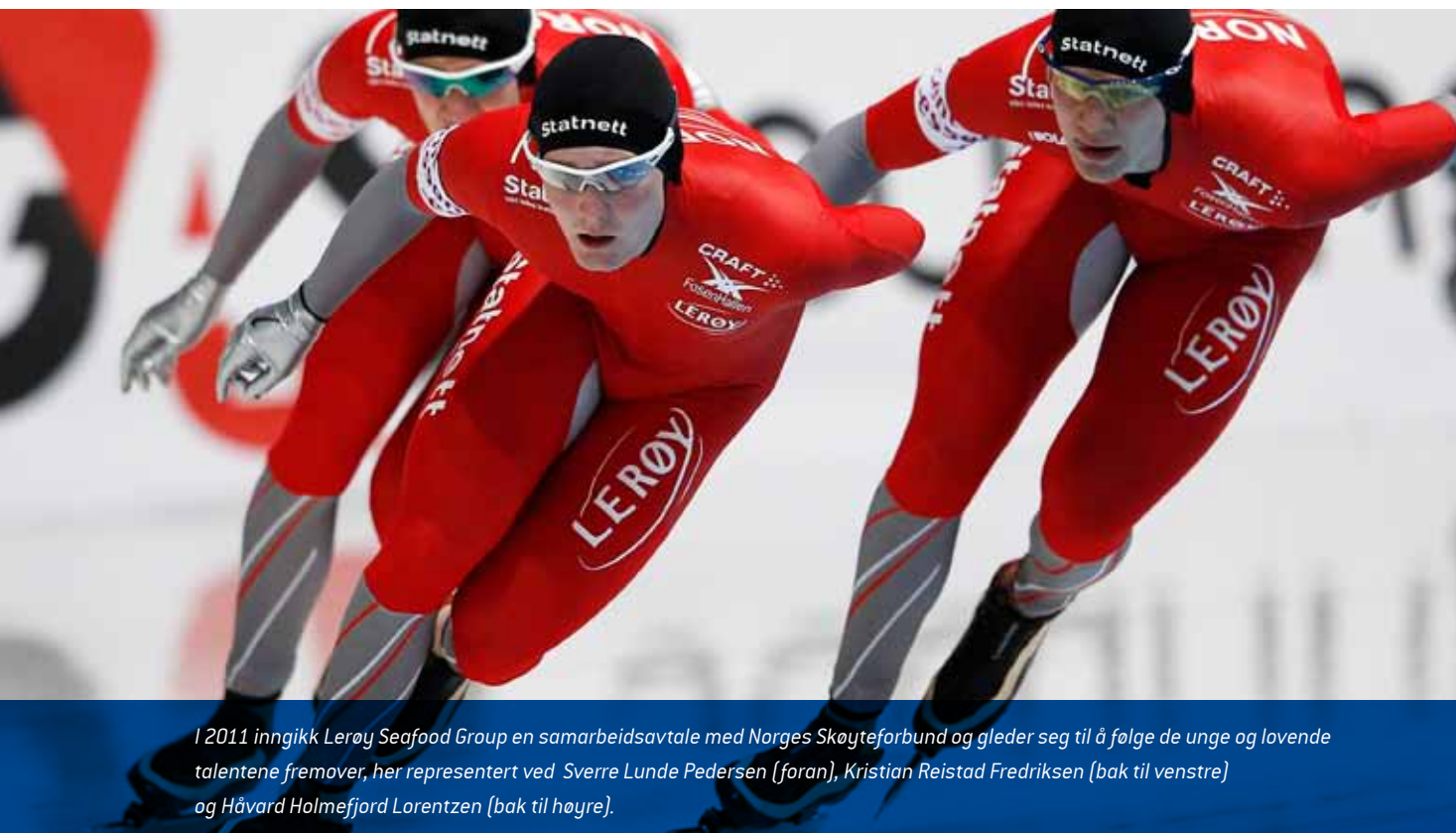
Styremedlem **Hans Petter Vestre** (1966), ble valgt som ansattes representant ved ordinær generalforsamling den 24.04.95. Vestre er utdannet fiskerikandidat fra Norges Fiskerihøgskole, Universitetet i Tromsø. Vestre ble ansatt i Hallvard Lerøy AS som salgsleder i 1992. Vestre arbeider i dag som teamleder i Hallvard Lerøy AS. Hans Petter Vestre eier 120 aksjer i selskapet per 31.12.11.

Konsernets struktur med autonome enheter i ulike regioner ledes gjennom konsernledelsens deltagelse i selskaperes styrende organer. De ansatte er med sin representasjon også i datterselskapene sine styrer bidragsyttere 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.

Oppfordring til styrets medlemmer om å eie aksjer i selskapet

De fleste av styremedlemmene i Lerøy Seafood Group ASA eier aksjer i selskapet, direkte eller indirekte.

Avvik fra anbefalingen: Ingen



I 2011 inngikk Lerøy Seafood Group en samarbeidsavtale med Norges Skøyteforbund og gleder seg til å følge de unge og lovende talentene fremover, her representert ved Sverre Lunde Pedersen (foran), Kristian Reistad Fredriksen (bak til venstre) og Håvard Holmeffjord Lorentzen (bak til høyre).

9. STYRETS ARBEID

Styrets oppgaver

Styret har gjennom flere år, også i sine syv møter i 2011, 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 helintegret 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 verdiskaping". Styrets arbeid reflekterer strategien og resultatet av arbeidet reflekteres gjennom administrasjonens gjennomføring.

Styret vedtar en årlig møteplan for å sikre en kontinuerlig oppfølging og videreutvikling av selskapet. Selv om arbeidet med selskapets strategiske utvikling er en kontinuerlig prosess i styrets arbeid gjennomføres det også egne strategisamlinger.

Instruks for styret og den daglige ledelsen

Det er utarbeidet instruks for styrets arbeid. Rammene for daglig leder sitt arbeid ligger i egen instruks i tillegg til en tett dialog med selskapets arbeidende styreleder.

Uavhengig behandling av saker av vesentlig karakter hvor styreleder er aktivt engasjert

Styrets leder behandler ikke saker der han

har personlige interesser. Det har gjennom året ikke vært saker av denne karakter.

Styreutvalg

Revisjonsutvalg

I henhold til asal. § 6-41 (1) har børsnoterte selskaper plikt til å etablere et revisjonsutvalg som skal være et forberedende og rådgivende arbeidsutvalg for styret. Revisjonsutvalget til Lerøy Seafood Groups ASA består av Fons Brusselmans (leder) og Britt Kathrine Drivenes. Revisjonsutvalget rapporterer til styrets formann. Revisjonsutvalget forestår kvalitetssikring av den interne kontroll og rapportering. I tillegg har det ansvaret for styrets dialog med og oppfølging av ekstern revisor. Revisjonsutvalget hadde tre møter i 2011.

Revisor følger opp sitt arbeid i brevts form til administrasjon og styret gjennom revisjonsutvalget. Selskapet har ikke et såkalt kompensasjonsutvalg.

Styreevaluering

Selskapets eiere har over flere år sammenholdt behovet for ulik kompetanse, kontinuitet, fornyelse og endringer i selskapets aksjonærstruktur ved styrets sammensetning. Selskapets interesser 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.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

10. RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL

Internkontroll og risikostyring

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, som 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, samt på konsernnivå. Det er vektlagt å utvikle en enhetlig rapporteringsrutine og formater slik at man sikrer korrekt rapportering i alle enheter og opp til et aggregert nivå.

Som en konsekvens av at Lerøy Seafood Group er et internasjonalt sjømatkonsern med desentralisert virksomhet og bety-

delig biologisk produksjon, er selskapet eksponert for en rekke risikoforhold. Styret er derfor opptatt av at konsernet til enhver tid har iverksatt nødvendige tiltak for å styre risiko, avgrense enkeltrisikoen og holde det samlede risikobildet innenfor akseptable grenser.

Operasjonell risiko

Oppdrett foregår i relativt åpne farvann hvor man av miljø- og fiskehelsehensyn oppnår de beste oppdrettsbetingelsene. Dette stiller store krav til både ansatte og utstyr. Produksjonsanleggene er kontinuerlig eksponert for naturkreftene, noe som representerer en viss risiko for ødeleggelse av utstyr med påfølgende risiko for rømming av fisk. Selskapet har hatt rømming av fisk i 2011, men konsernets ambisjon 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. I den senere tid har det også blitt økt fokus på bærekraftig fôr.

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 ørretpriser. 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. I 2011 ble også straffetollen på hel laks til USA fjernet.

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 kundefordringer, inngåtte salgskontrakter samt pågående kontraktforhandlinger. 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

Hoveddelen av konsernets langsiktige gjeld er 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 fôrprisen, som er den viktigste enkeltfaktoren på kostnadssiden. Førkostnader påvirkes av prisutviklingen på marine råvarer og landbruksprodukter.

Styrets gjennomgang

En vesentlig del av styrets arbeid er å sikre at selskapets ledelse kjenner og forstår konsernets risikoområder og at risikoen styres gjennom hensiktsmessig internkontroll. Vurderinger og evalueringer av både ledelsens og styrets forståelse av risiko og internkontroll foretas løpende. Revisjonsutvalget spiller en viktig rolle i dette arbeidet.

Beskrivelse av hovedelementene i risikostyring og internkontroll knyttet til finansiell rapportering

Internkontrollen i konsernet bygger på rammeverket fra "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commissions" (COSO), og omfatter kontrollmiljø, risikovurdering, kontrollaktiviteter, informasjon og kommunikasjon og oppfølging. Innholdet i de ulike elementene beskrives nedenfor.

Kontrollmiljø

Kjernen i virksomheten er medarbeidernes individuelle egenskaper, etiske verdier og kompetanse i tillegg til miljøet de arbeider i.

Retningslinjer for finansiell rapportering

Konsernregnskapssjef gir, på vegne av finansdirektør, retningslinjer til enheter i konsernet. Disse retningslinjene stiller krav til både innhold i, og prosess for, finansiell rapportering.

Organisering og ansvar

Konsernregnskapssjef rapporterer til finansdirektør, og har ansvar for fagområder som finansiell rapportering, budsjett og internkontroll over finansiell rapportering i konsernet.

Lederne for rapporterende enheter har ansvar for løpende finansiell oppfølging og rapportering. Enhetene har ledergrupper og økonomifunksjoner tilpasset sin organisasjon og virksomhet. Ledelsen i enhetene skal sørge for å implementere hensiktsmessig og effektiv internkontroll og har ansvaret for å etterleve kravene. Revisjonsutvalget skal føre tilsyn med prosessen for finansiell rapportering og se etter at konsernets internkontroll og risikostyringssystemer fungerer effektivt. Revisjonsutvalget skal videre påse at konsernet har en uavhengig og effektiv ekstern revisjon.

Årsregnskaper for alle selskaper i konsernet revideres av ekstern revisor, innenfor

rammene fastsatt i internasjonale standarder for revisjon og kvalitetskontroll.

Risikovurdering

Konsernregnskapssjef og finansdirektør identifiserer, vurderer og overvåker risiko for feil i konsernets finansielle rapportering i samarbeid med ledere av rapporterende enheter.

Kontrollaktiviteter

Rapporterende enheter har ansvar for å iverksette tilstrekkelige kontrollhandlinger for å forebygge feil i den finansielle rapporteringen.

Det er etablert prosesser og kontrolltiltak som skal sørge for kvalitetsssikring av finansiell rapportering. Tiltakene omfatter fullmakter, arbeidsdeling, avstemminger/dokumentasjon, IT-kontroller, analyser, ledelsesgjennomganger og styrerepresentasjon i datterselskaper.

Konsernregnskapssjef gir retningslinjer for finansiell rapportering til enheter i konsernet. Konsernregnskapssjef påser at rapporteringen skjer i samsvar med gjeldende lovgivning, regnskapsstandarder, fastsatte regnskapsprinsipper og styrets retningslinjer.

Konsernregnskapssjef og finansdirektør vurderer løpende konsernselskapenes og forretningsområdenes finansielle rapportering. Det foretas analyser mot tidligere perioder, mellom ulike enheter og mot andre selskaper i bransjen.

Gjennomgang i konsernledelsen

Konsernledelsen gjennomgår månedlig finansiell rapportering, herunder utvikling i resultat- og balansestørrelser.

Behandling i revisjonsutvalget, styret og generalforsamlingen

Revisjonsutvalget og styret gjennomgår kvartalsvis finansiell rapportering for konsernet. I sine gjennomganger har revisjonsutvalget diskusjoner med ledelsen

og ekstern revisor. Minst en gang i året har styret møte med ekstern revisor uten tilstedeværelse fra administrasjonen.

Styret behandler kvartalsregnskap og forslag til årsregnskap. Årsregnskapet fastsettes av generalforsamlingen.

Informasjon og kommunikasjon

Konsernet legger vekt på korrekt og åpen informasjon til aksjonærer, potensielle aksjonærer og andre interessenter. Det vises til punkt 13 "Informasjon og kommunikasjon" for nærmere detaljer.

Oppfølging

Rapporterende enheter

De ansvarlige for rapporterende enheter skal sørge for hensiktsmessig og effektiv internkontroll i samsvar med krav og har ansvaret for å etterleve disse.

Konsernnivå

Konsernregnskapssjef og finansdirektør gjennomgår enhetenes og konsernets finansielle rapportering og vurderer eventuelle feil, mangler og forbedringsbehov.

Ekstern revisor

Ekstern revisor skal gi revisjonsutvalget en beskrivelse av hovedelementene i revisjonen foregående regnskapsår, herunder særlig om vesentlige svakheter som er avdekket ved internkontrollen knyttet til regnskapsrapporteringsprosessen.

Styret

Styret ved revisjonsutvalget fører tilsyn med prosessen for finansiell rapportering.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

11. GODTGJØRELSE TIL STYRET

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



Lerøy profilerte seg godt under Ski VM i Holmenkollen i 2011. Her er franske Jason Lamy Chappuis som vant gull i kombinert langrenn.

Godtgjørelse til styrets leder og øvrige styremedlemmer foreslås av valgkomiteen og vedtas av generalforsamlingen. I generalforsamlingen 25.05.11 ble det vedtatt at styrets godtgjørelse skal være følgende: Årlig godtgjørelse til styrets leder NOK 350 000. Årlig godtgjørelse til øvrige styremedlemmer NOK 175 000. Det utbetales imidlertid ikke godtgjørelse til styrets leder i form av innberetningspliktig honorar. Lerøy Seafood Group ASA blir fakturert for denne tjenesten samt konsulenthonorar fra konsernspissen Laco AS, hvor styreleder er ansatt.

Årlig godtgjørelse til valgkomiteens medlemmer utgjør NOK 25 000 per medlem.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

12. GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Dette punktet er omhandlet i kapittel om «Styrets erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte.»

Avvik fra anbefalingen: Ingen

13. INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

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 meldingssystem, 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 markeder hvor selskapet opererer og andre forhold som måtte være relevante.

Lerøy Seafood Group ASA publiserer årlig selskapets finansielle kalender som viser

datoene for kvartalspresentasjonene samt dato for årets generalforsamling. Dato for utbetaling av utbytte besluttet på selskapets ordinære generalforsamling. Selskapets hjemmeside på internett blir fortløpende oppdatert med informasjon som sendes aksjeeierne. Selskapets internettsadresse er: www.leroy.no.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

14. SELSKAPSOVERTAKELSE

Lerøy Seafood Group ASA har ingen begrensninger i vedtektene vedrørende selskapsovertakelse. 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.

Dersom det blir fremsatt et overtakelsestilbud mot selskapet vil styret gi en uttalelse om tilbudet for tilbudsperiodens utløp. I styrets uttalelse vil det også fremkomme en anbefaling om aksjeeierne



Røykt Finest fra Lerøy Smågen Seafood.

bør akseptere tilbudet eller ikke. Styret vil vektlegge at aksjeeierne blir likebehandlet og at virksomheten ikke forstyrres unødig.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

15. REVISOR

Revisjon – årlig plan

Lerøy Seafood Group ASA har i en årrekke engasjert PriceWaterhouseCoopers som konsernrevisor. Selskapets revisor arbeider etter en revisjonsplan som i forkant gjennomgås med revisjonsutvalget og administrasjonen. Styret er kjent med hovedtrekkene i de tjenester selskapets administrasjon kjøper fra revisor.

Behandling av årsregnskapet

Revisor avholder møter med revisjonsutvalget og administrasjonen etter interimrevisjonen og i forbindelse med selskapets 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 tilstede.

Revisor – andre tjenester

Revisor avgir en skriftlig bekreftelse av uavhengighet til revisjonsutvalget, og opplyser skriftlig overfor revisjonsutvalget om hvilke andre tjenester enn lovpliktig revisjon som er levert. Revisjonsselskapet er også av betydelig størrelse i tillegg til at det praktiserer intern rotasjon, slik at kravet til uavhengighet er godt ivarettatt.

Revisor er for øvrig tilgjengelig for spørsmål og kommentarer til årsregnskapet og andre forhold om styret ønsker det.

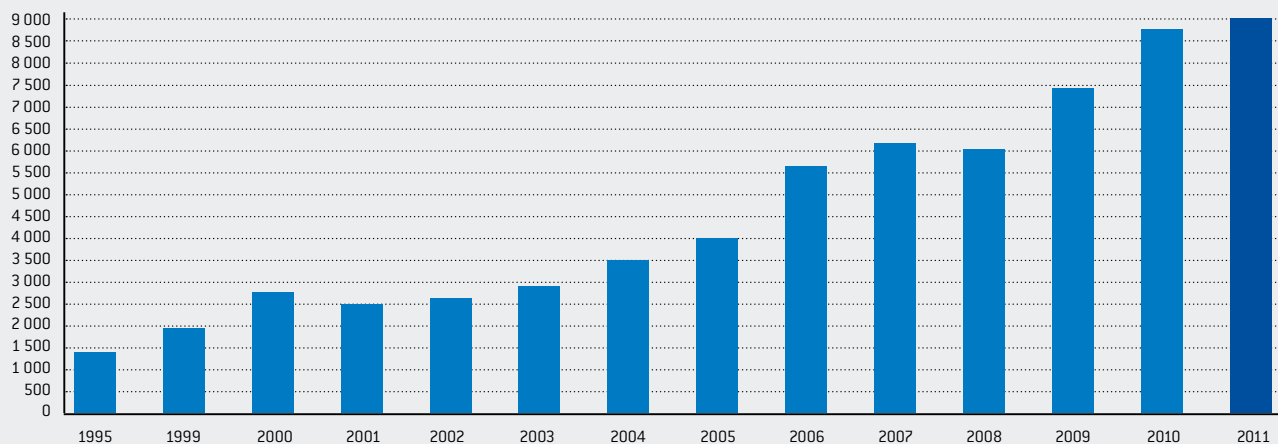
Revisors godtgjørelse

Fakturerte honorar fra revisor fremkommer i egen note i årsregnskapet. I selskapets ordinære generalforsamling blir det også orientert om revisors godtgjørelse.

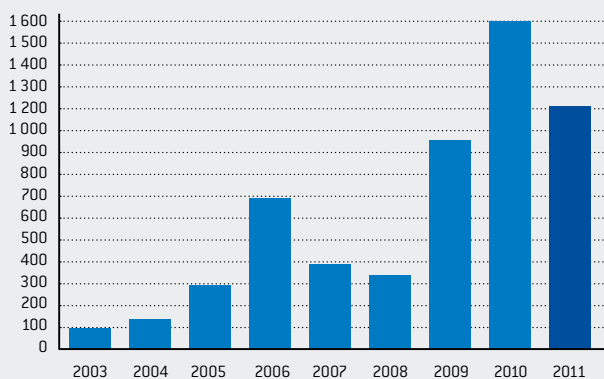
Avvik fra anbefalingen: Ingen

Nøkkeltall og grafer for konsernet

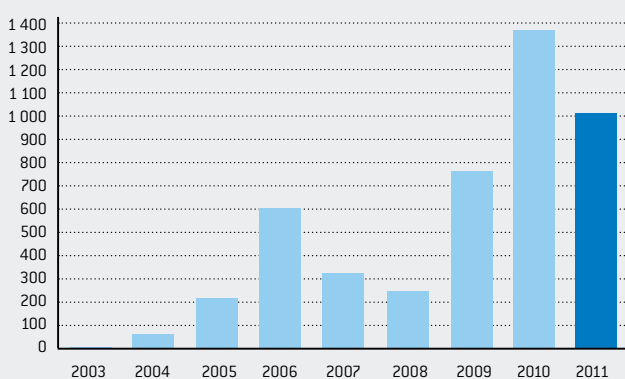
OMSETNINGSUTVIKLING (BELØP I MNOK)



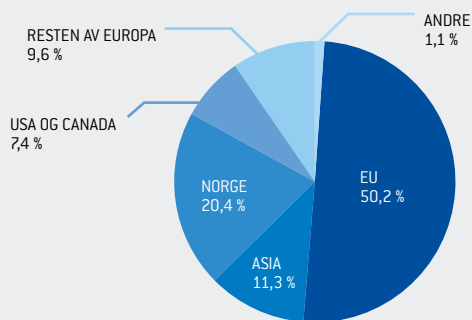
UTVIKLING DRIFTSRESULTAT FØR BIOMASSEJUSTERING LSG KONSERN (BELØP I MNOK)



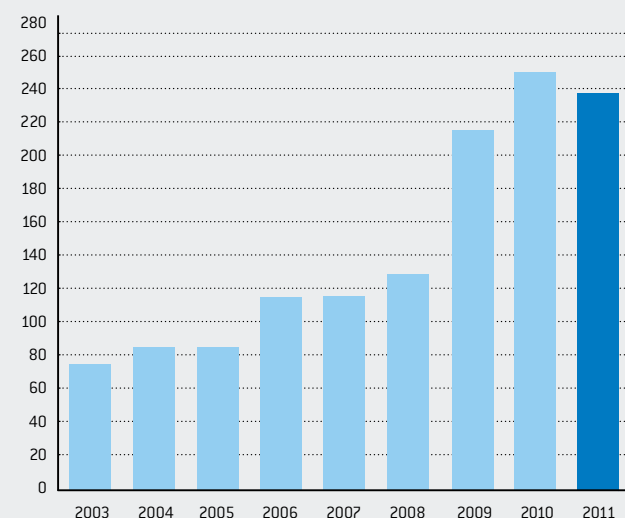
UTVIKLING DRIFTSRESULTAT PRODUKSJON FØR VERDIJUSTERING FISK I SJØ (BELØP I MNOK)



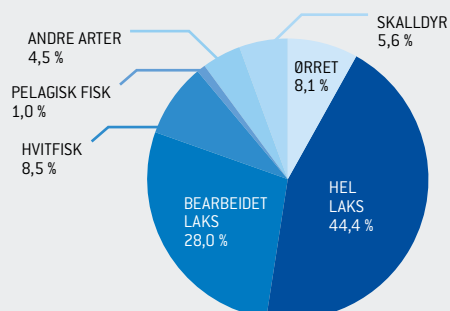
OMSETNINGSFORDELING MARKEDER



UTVIKLING DRIFTSRESULTAT SALG OG DISTRIBUTJON (MNOK)



OMSETNINGSFORDELING PRODUKTER



20,4 %

AV SJØMATEN LERØY SEAFOOD GROUP DISTRIBUTJONER BLIR OMSATT I NORGE. RESTEN BLIR OMSATT I OVER 60 LAND.

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 fastlønn 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 ytelser.

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 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 2011 ble erklært. Per 31.12.11 er det ikke utestående opsjoner til ansatte.

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.

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



Fristende varmrøkt ørret fra Lerøy Fossen, her i skiver på en seng av salat.

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.

LEDERLØNSFASTSETTELSEIANDRE SELSKAPER I KONERNET

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

Bergen, den 29.3.12

Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Rett i ovnen/rett på grillen med skjærgårdskrydder, servert med agurksalat. Raskt og sunt!

Administrasjonens beretning år 2011

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 av sjømat med høy kvalitet på en kostnadseffektiv måte. Konsernets globale salgsnettverk gjør at det fremstår som en kostnadseffektiv 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 å gi sine kunder kostnadseffektive individuelle fremtidsrettede løsninger og derved gi konsernet og dets samarbeidspartnere de beste utviklingsmuligheter. Det er viktig at samspillet mellom foretak i verdikjeden som danner nettverket tar utgangspunkt i sluttbruker sine behov og ønsker. Samarbeidspartnere 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 60 andre markeder verden over. Selskapets produktbredde gir salgsfordeler i de fleste markedsområder. Selskapets strategi er å tilfredsstillende markedenes økende krav til matvaresikkerhet, kvalitet, produktbredde, kostnadseffektivitet 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 forretnings-system.

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

sjømatnæringen, 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 kolleger 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, kostnadseffektivitet, kvalitet og langsiktighet gjennom kontinuitet i leveransene vil øke både i produksjons- og markedsarbeidet. Høy bearbeidingsgrad krever dessuten nærhet til markedet, samt gode logistikk-



Deilig wok og pasta laks fra Lerøys frysevarsortiment.

løsninger. Konsernet stiller høye krav til matvaresikkerhet, kostnadseffektivitet og kontinuerlig produktutvikling.

Norge opprettholdt gjennom 2011 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 befestede 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 atlantisk 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. 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 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 tilfredsstiller disse kravene. De ansatte er opptatt av konsernets konkurransevne og resultater og viser et stort engasjement for at enkelt-selskapene 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. Etter Norge er Sverige det landet der konsernet har størst virksomhet. Konsernet er etablert i Stockholm, Göteborg, 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.

Lerøy Seafood Group er et konsern i sterk vekst og har allerede stor aktivitet i mange land. Selskapets globale salg- 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 veksler på hverandres kompetanse gjennom en utstrakt kompetanseutveksling. Konsernets desentraliserte driftsmodell i produksjonsvirksomheten muliggjør 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 salg- og distribusjonsvirksomhet muliggjør uttak av stordriftsfordeler i logistikk og distribusjon i samarbeid med fremtidens kunder. Den helintegrerte 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 2011 en omsetning på 9.020 millioner kroner og et driftsresultat på 236 millioner kroner mot tilsvarende 8.670 millioner kroner og 255 millioner kroner i år 2010. Resultatet er det nest beste for Salg & Distribusjon noen gang, og kommer som følge av flere forhold, herunder god kapasitetsutnyttelse, et godt marked for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, samt bedret uttelling for konsernets sterke posisjon i verdens vesentlige fiskemarkeder.

Hallvard Lerøy AS er målt i omsetning det største selskapet i konsernet og hadde i år 2011 en omsetning på 7.648 millioner kroner som er en liten nedgang fra 7.770 millioner kroner i år 2010. 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 samspeillet 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 datterselskaper 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 ferskfisk 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 fullsortiments sjømat-selskap med en spesielt sterk posisjon i det svenske catering- og storhus-holdningsmarkedet. Selskapet Lerøy Stockholm AB er lokalisert i Stockholm. Selskapet er Stockholms største sjømat-distributør 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.

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.

Jokisen Eväät OY ble en del av Lerøy Seafood Group i januar år 2011 da konsernet kjøpte 51,0 % av aksjene i det finske selskapet. Lerøy Seafood Group økte senere samme år sin eierandel til 68,0 %. Jokisen Eväät OY er lokalisert i Åbo/Turku i Finland. Oppkjøpet er i tråd med LSG 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 LSG sin markedsposisjon i det finske markedet.

Produksjon

Virksomhetsområdet Produksjon hadde i år 2011 en omsetning på 5.216 millioner kroner og et driftsresultat før biomassejustering på 1.011 millioner kroner mot tilsvarende 4.716 millioner kroner og 1.385 millioner kroner i år 2010. Nedgangen i driftsresultatet kommer som en følge av vesentlig lavere prisopptjening for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, samt høyere uttakskost. Konsernets satsing på produksjon av atlantisk laks og ørret er den vesentligste aktiviteten innenfor virksomhetsområdet. I tillegg kommer ulike former for videreføring av laks og ørret, samt produksjon av lakeprodukter av skalldyr og ulike typer sjømatprodukter 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 2012 i Norge vil høste i størrelsesorden 142.000 tonn fordelt på 130 konsesjoner. Med dette er konsernet verdens nest største oppdretter 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 i tillegg egen produksjon av rogn og smolt. Konsernets strategi 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 som er konsernets største produksjonsenhet er lokalisert på Hitra i Midt-Norge. Organisasjonen består av motiverte og kompetente medarbeidere. Lerøy Midnor AS er ett av Norges største havbrukselskaper 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 videreføring av laks. Selskapet høstet i år 2011 35.900 tonn med laks og forventer en liten økning til 36.000 tonn i inneværende år. Resultatutviklingen gjennom år 2011 viser at selskapet var den mest lønnsomme havbruksbedriften i konsernet. Lerøy Midnor AS skal vokse innenfor sin region i årene som kommer.

Lerøy Hydrotech AS er konsernets nest største produksjonsenhet med 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 oppdrett av laks i sjø. Videre har selskapet konsesjoner for produksjon av smolt. Selskapet er leverandør av smolt til andre oppdrettsfirma i Norge.

| Selskap | Eierandel | Konsesjoner | Smolt (i mill) | 2010 Tonn | 2011 Tonn | 2012E Tonn |
|-----------------------------|-----------|-------------|----------------|-----------|-----------|------------|
| Lerøy Midnor AS | 100 % | 30 | 9,5 | 34 000 | 35 900 | 36 000 |
| Lerøy Aurora AS | 100 % | 17 | 7,5 | 20 300 | 18 100 | 20 000 |
| Lerøy Hydrotech AS | 100 % | 24 | 7,0 | 25 200 | 26 400 | 26 000 |
| Lerøy Vest AS | 100 % | 34 | 14,2 | 34 300 | 34 500 | 36 000 |
| Sjøtroll Havbruk AS*) | 50,71 % | 25 | 8,4 | 3 000 | 21 700 | 24 000 |
| Sum Norge | | 130 | 46,6 | 116 800 | 136 600 | 142 000 |
| Norskott Havbruk AS (UK)**) | 50 % | | 7,0 | 13 500 | 10 900 | 12 500 |
| Sum | | | 53,6 | 130 300 | 147 500 | 154 500 |

● Konsolidert ● Tilknyttet selskap *) Kjøpt og konsolidert fra november 2010 **) LSGs andel

Selskapet høstet i år 2011 26.400 tonn med laks og forventer en produksjon på 26.000 tonn i inneværende år.

Selskapets styre vedtok i februar 2012 å legge ned selskapets anlegg for prosessering og bearbeiding av laks i Kristiansund (N). Samtidig inngikk Lerøy Seafood Group ASA og SalMar ASA en helt ny strategisk avtale som innebærer at Lerøy Seafood Group skal slakte og bearbeide et betydelig volum av sin fisk ved Innovamar på Frøya. Som motytelse skal SalMar slakte sitt totale produksjonsvolum i nord ved Lerøy Aurora sitt anlegg på Skjervøy.

Selskapes styre vedtok i februar 2012 å legge ned selskapets anlegg for prosessering og bearbeiding av laks i Kristiansund (N). Samtidig inngikk Lerøy Seafood Group ASA og SalMar ASA en helt ny strategisk avtale som innebærer at Lerøy Seafood Group skal slakte og bebeide et betydelig volum av sin fisk ved Innovamar på Frøya. Som motytelse skal SalMar slakte sitt totale produksjonsvolum i nord ved Lerøy Aurora sitt anlegg på Skjervøy.

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 oppdrett 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 2011 18.100 tonn med laks og forventer en produksjon på 20.000 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 oppdrettsdelen 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 oppdretterne i Hordaland, vært hardt rammet av fisesykdommen Pancreas Disease. En rekke operative tiltak er iverksatt i tillegg til et omfattende vaksineringsprogram.

Til tross for en positiv utvikling i 2011 er Lerøy Vest sitt resultat også for dette året negativt påvirket av foranstående. 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 2011 34.500 tonn laks og ørret, og forventer en økning til 36.000 tonn i inneværende år.

Sjøtroll Havbruk AS ble kjøpt opp med en eierandel på 50,71 % i november 2010. Sjøtroll Havbruk AS er lokalisert i Hordaland og 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 høstet i år 2011 21.700 tonn laks og ørret, og forventer å øke til 24.000 tonn i inneværende år. På samme måte som for Lerøy Vest AS har Sjøtroll Havbruk AS vært svært hardt rammet av fisesykdommen 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.

Havbruk Norge





En stille morgenstund fra noen av Lerøy Midnor sine havbruksanlegg.

Lerøy Fossen AS ble kjøpt opp i 2006 og er lokalisert på Valestrandsfossen i Hordaland. Selskapets oppdrettsvirksomhet 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 markedsføres 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 markedsselskapene Hallvard Lerøy AS og SAS Hallvard Lerøy.

Tilknyttet virksomhet

Lerøy Seafood Group ASA har eierandeler i flere såkalte tilknyttede selskaper, hvor Norskott Havbruk AS og tyrkiske Alfarm Alarko Lerøy er de to største. Som resultat av mer krevende markedsforhold og lavere produksjon gav tilknyttede virksomheter en lavere avkastning i år 2011 sammenlignet med år 2010. Samlet resultatandel ble på 20 millioner kroner i år 2011 mot 122 millioner kroner i år 2010.

Norskott Havbruk AS er eid 50 % av henholdsvis Lerøy Seafood Group ASA og oppdrettsselskapet 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 oppdrettsselskapet i Skottland og høstet 21.800 tonn laks

i år 2011. Selskapet planlegger å høste 25.000 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 videreutvikles 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

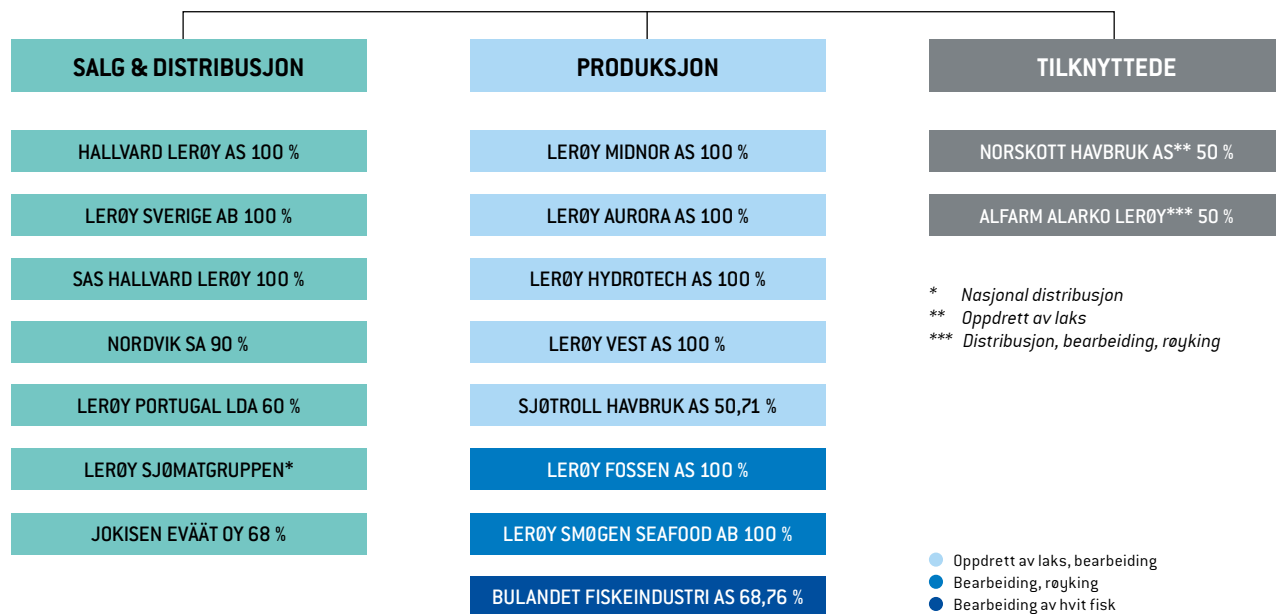
Prioritere videreutvikling av kompetanse i alle ledd og på alle nivå. Lønnsom vekst krever god kompetanse med hensyn til ledelse, bedret drift, utvikling av insentivsystemer, økonomisk styring, utnyttelse av ny teknologi, produkt- og markedskunnskap, samt systematisk markedsføring.

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.

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





HAVBRUK

Ingen andre land i verden har en kyst bedre egnet til matproduksjon enn Norge. Få nasjoner har en så rik kystkultur som dette landet, og sjømatnæringen har alltid stått sentralt i å skape livskraftige lokalsamfunn på kysten. Mens verden beveger seg i retning av 9 milliarder mennesker (innen 2050) er det naturlig å tenke seg at økt matvareproduksjon vil skje gjennom en betydelig vekst innen havbruk.

Lerøy Seafood Group legger til grunn at havbruksvirksomheten skal utøves med evighetens perspektiv som forutsetning for bruken av kysten. Det forplikter både eiere, ansatte og leverandører i vårt daglige arbeid med å fremskaffe verdens beste sjømat i en naturbasert matvareproduksjon.

Lerøy Seafood Group forankrer sin havbruksvirksomhet gjennom lokalt lederskap hvor kunnskap og omtanke

for lokalmiljø og naturen står sentralt. Vi skal være en pådriver for stadig å forbedre samspillet mellom havbruk og miljø, med mål om å skape gode og vedvarende miljøgevinster.

Det er fem hovedområder innen miljøarbeidet som har et særlig fokus i havbruksvirksomheten:

- Rømmingsforebyggende arbeid
- Tiltak for reduksjon av lakselus
- Reduksjon av næringssaltutslipp på lokalitet
- Råvarer til fiskefôr, krav til bærekraftig og regulerte fiskerier
- Effektiv arealbruk

Konsernets havbruksselskap har satt tydelige mål for hvert av disse hovedområdene og det er utviklet driftsprosedyrer som er særlig innrettet på å sikre måloppnåelse innen disse viktige miljøområdene. Gjennom rutinemessige interne og

eksterne revisjoner sikrer vi at det er godt samsvar mellom driftsprosedyrer og god handling. Konsernet har tatt i bruk avansert teknologi for sikring og overvåking av driften, og har utviklet kravspesifikasjoner til våre leverandører som skal bidra til at disse deltar aktivt i vårt arbeid med å nå våre miljømål.

Mulighetene ligger i havet, og potensialet for økt matvareproduksjon på kysten er uendelig stort. Samtidig ligger det en sterk forpliktelse til å ivareta miljøet på en så god måte at evighetsperspektivet knyttet til havbruk kan realiseres.

Vår miljøvisjon, "Take action today for a difference tomorrow" er derfor et klart signal fra hver eneste ansatt i Lerøy Seafood Group om at vi hver dag skal være en pådriver for miljømessige forbedringer, til fordel for både miljøet, havbruksnæringen og våre kystsamfunn.

Stig Nilsen
Konserndirektør havbruk
Lerøy Seafood Group

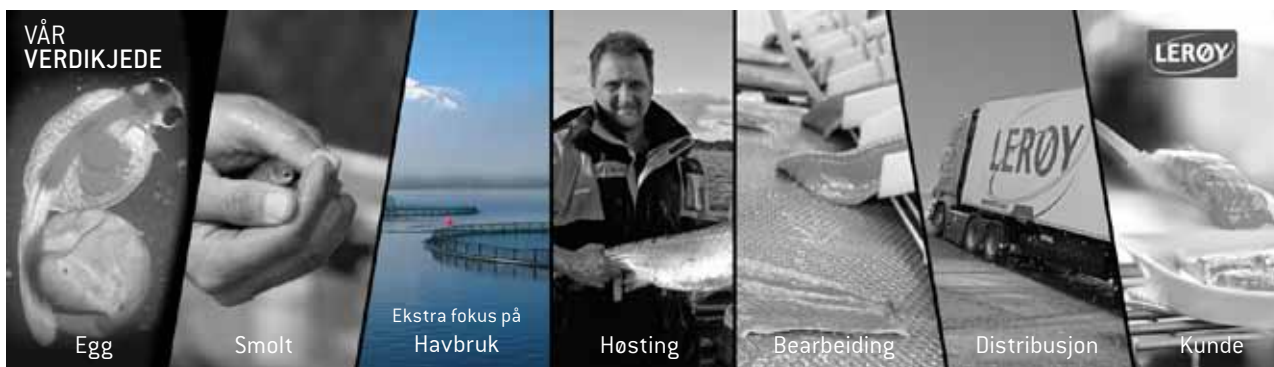
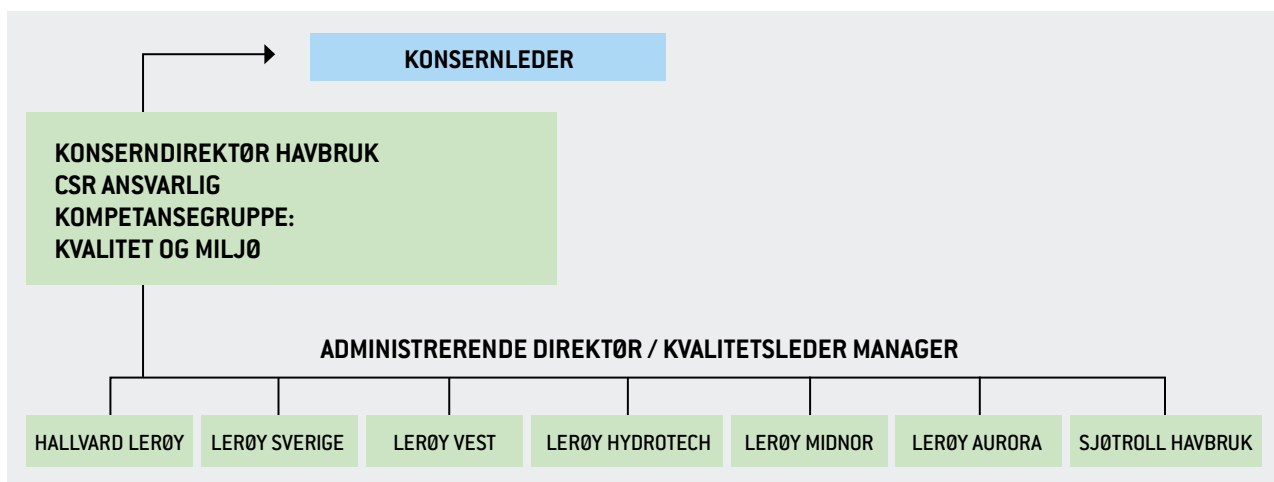
ORGANISERING AV MILJØ OG BÆREKRAFT

Øverste ansvarlige leder er konsernleder. Corporate Social Responsibility, CSR, er ansvarlig for å koordinere arbeidet for alle selskap i Lerøy Seafood Group. I det enkelte datterselskap er daglig leder ansvarlig, mens kvalitetsleder er ansvarlig for den daglige oppfølging i selskapene. I Lerøy Seafood Group er det opprettet ulike kompetansegrupper. De ulike kvalitetslederne

er samlet i en egen kompetansegruppe for kvalitet og miljø som vist på figuren nedenfor. Denne er ledet av CSR ansvarlig. CSR ansvarlig møter jevnlig representanter for de andre kompetansegruppene der blant annet kvalitet og miljø står på agendaen

Lerøy Seafood Group har kompetansegrupper innen:

- Kvalitet og miljø
- Matfiskproduksjon
- Settefiskproduksjon
- Fiskehelse
- Industri
- Økonomi



VERDIKJEDEN

Hva fokuserer vi på?

Det er viktig for Lerøy Seafood Group at vi som konsern alltid holder fokus på de områder hvor vi har størst påvirkning

i forhold til bærekraft. Vi har derfor gjennomført en kritisk evaluering av våre prosesser og har konkludert med at vi idag har størst påvirkning innen området havbruk. Mye av vårt arbeid innen miljø

og bærekraft vil derfor være relatert til havbruk.



Gunnarøya - Lerøy Midnor AS

VISJON

Lerøy Seafood Group skal bli den ledende og mest lønnsomme globale leverandør av kvalitetssjømat.

FORRETNINGSIDÉ OG STRATEGI

Lerøy Seafood Group søker å tilfredsstillere etterspørselen etter sjømat og kulinariske opplevelser, både nasjonalt og internasjonalt. Dette skal skje ved å tilby høykvalitets produkter fra fiskerier og havbruk tuftet på bærekraftige prinsipper.

Lerøy Seafood Group søker å tilby produkter av høy kvalitet og dermed utvikle et lønnsomt, effektivt og bindende samarbeid på både tilførsels- og markedsføringssiden.

Styret vil sammen med selskapets ledelse fortsette arbeidet med å utvikle og tilpasse selskapets styringssystem for miljø og forretning i henhold til krav av nasjonal og global art.

Styret understreker behovet for strategisk fremtidsrettede modeller for konsernets aktiviteter, som kan innebære oppkjøp og fusjoner både oppstrøms og nedstrøms.

Styret arbeider aktivt for å sikre finansielle og strukturelle forhold for konsernets langsiktige økonomiske mål.

MILJØPOLITIKK

Lerøy Seafood Group er et av verdens største konsern innen sjømat. Vi lever av det som produseres i havet og er avhengig av at ressursene forvaltes på en forsvarlig måte som gjør oss i stand til å selge sjømat også i fremtiden. Ledelsen i Lerøy Seafood Group vil gjøre sitt ytterste for å sikre at produktene som produseres og kjøpes er i henhold til de regler og krav som gjelder for næringen.

Videre vil vi tilstrebe de mest miljøvennlige og bærekraftige løsninger for våre produkter gjennom et tett samarbeid med våre kunder og leverandører av fiskefôr og transport.

Lerøy Seafood Group vil kontinuerlig søke forbedringer som kan redusere forurenning og bidra til å bevare miljøet.

Våre ansatte vil fokusere på de miljømål som er satt og miljø vil være et av Lerøy Seafood Group sine hovedfokusområder

i årene framover både i forhold til våre ansatte og i forhold til våre produkter.

MILJØVISJON

Take action today – for a difference tomorrow

MILJØMÅL

Lerøy Seafood Group er som tidligere nevnt et selskap som dekker aktiviteter gjennom hele verdikjeden.

Alle indikatorer måles månedlig og benyttes internt til forbedring i egen bedrift, samt til måling mellom sammenlignbare bedrifter.

Følgende indikatorer er målsatt:

- Rømming
- Lus
- Reduksjon av næringssaltutslipp
- Fiskefôr
- Energiforbruk kwt/tonn produsert
- Vannforbruk m³/tonn produsert
- Emballasjeforbruk kg/tonn produsert

Stor profilfilm ble laget og vist for første gang ved messen i Brussel. Her fra Lyngsalpene i Troms, og lokaliteten Årøya - Lerøy Aurora.



LUS

Lakselus er nesten helt fraværende på anleggene våre i nord. I anleggene våre lenger sør har tilstanden vært bedre i 2011 enn den var i 2010. Antall bevegelige lakselus og kjønnsmodne hunnlus med eggstrenger er målt og rapportert til mattilsynet jevnlig.

Lerøy Seafood Group har et ønske om å bruke leppefisk istedet for medikament i bekjempelsen av lus og har i 2011 oppnådd spesielt gode resultat ved bruk av leppefisk på anleggene i sør.

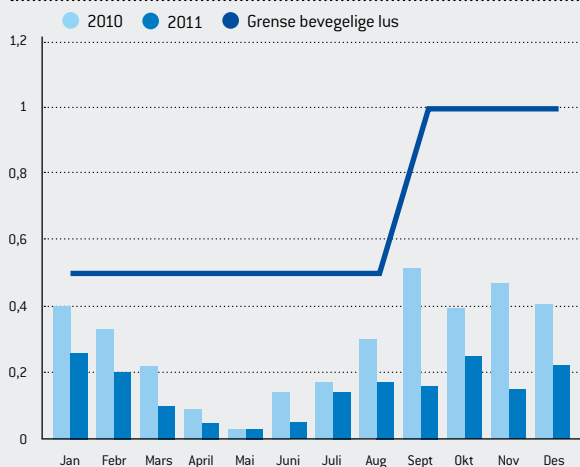
Antall fisk avlusk i 2011 i Lerøy Seafood Group, er redusert med 18,5%.

Hovedmålsetning: "Vi ønsker å unngå kjønnsmodne lakselus".

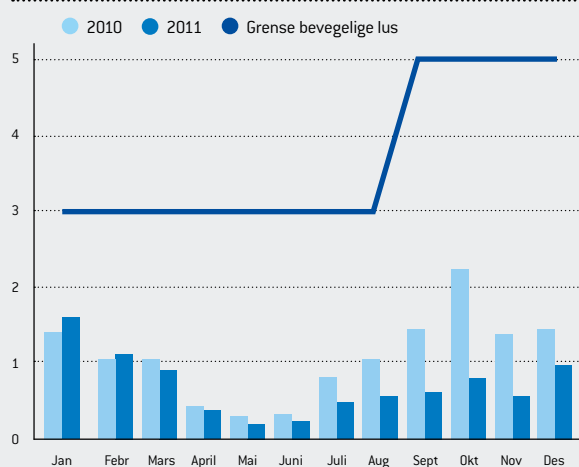
RØMMING

Forebygging av rømming er et svært viktig og høyt prioritert område i Lerøy Seafood Group. Lerøy Seafood Group legger ned mye arbeid i å optimalisere utstyr og rutiner, nettopp for å unngå rømming.

UTVIKLING VOKSNE HUNNLUS MED EGGSTRENGER, LERØY SEAFOOD GROUP (SNITT ANT. LUS PER FISK)



UTVIKLING AV BEVEGELIGE LAKSELUS LERØY SEAFOOD GROUP (SNITT ANT. LUS PER FISK)

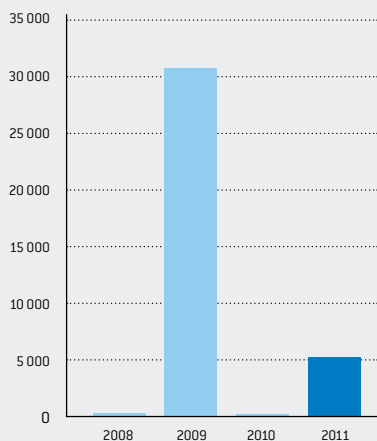




Alle hendelser som kan føre til rømming, og episoder der fisk faktisk rømmer, blir rapportert til fiskerimyndighetene. Rømmingsikring dreier seg om å ha fokus på gjennomføring og handling, god planlegging av enhver operasjon for å sikre trygg gjennomføring samt en effektiv etterkontroll. Stikkord som: HOLDNING, HANDLING og ANSVAR må gis

innhold av ansvarlig ledelse og krever

RØMMING I LERØY SEAFOOD GROUP (ANT. FISK)



av uhell som kunne ført til, eller som faktisk førte til rømming, er det essensielt at alle forhold rundt episodene blir gjort kjent for alle i organisasjonen. Slike hendelser blir brukt aktivt i opplæring av personell og optimalisering av rutiner og utstyr. Økt fokus på rømming i 2011 har ført til flere endringer ved våre anlegg, for å unngå tilsvarende hendelser i framtiden.

FORSKNING, UTVIKLING OG INNOVASJON

Forskning, utvikling og innovasjon står sentralt i arbeidet med å videreutvikle hele verdikjeden i Lerøy Seafood Group. Konsernet har tradisjon for å delta aktivt i FoUol prosjekter gjennom våre datterselskaper for å sikre nærhet og eierskap til prosjektene og maksimal utnyttelse av innsatsfaktorer. I 2011 har Lerøy Seafood Group deltatt i ca. 80 ulike prosjekt innen havbruk. Dette omfatter alt fra en rekke innovasjonsprosjekt i samarbeid med interne og eksterne krefter, til deltagelse i store tunge forskningsprosjekt som Norges Forskningsråds SFI ordning. (SFI –

senter for forskningsdrevet innovasjon)

FoUol innsatsen har i 2011 vært konsentrert om 4 hovedtemaer.

- 1) Lusebekjempelse
- 2) Fôr/fôrutnyttelse/fôringsstrategier
- 3) Fiskehelse
- 4) Teknologi



Bilde fra Lerøy Aurora AS.

BAKTERIELL BEHANDLING

Laks er det klart friskeste "husdyret" som det blir produsert mat av i Norge. I 2011 benyttet Lerøy Seafood Group 239 774 tonn fiskefôr og 368 kg antibiotika, aktivt virkestoff. Det vil si at 0,00015 % av vårt fiskefôr inneholdt antibiotika.

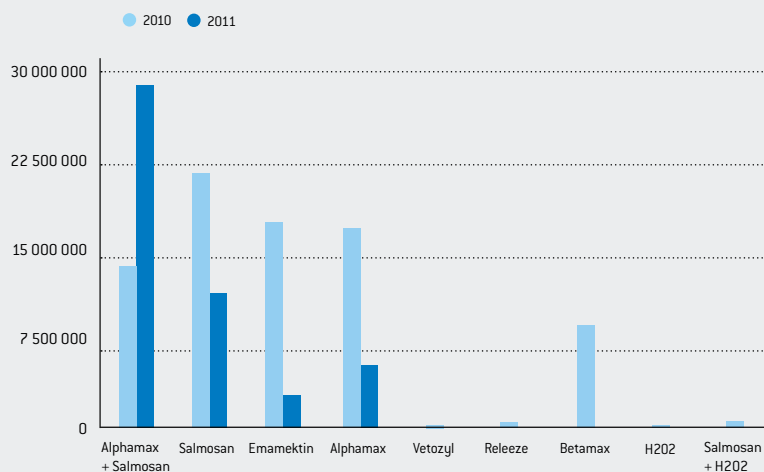
Mål for bruk av antibakterielle midler i Lerøy Seafood Group i 2012 er en reduksjon på 10 % fra 2011.

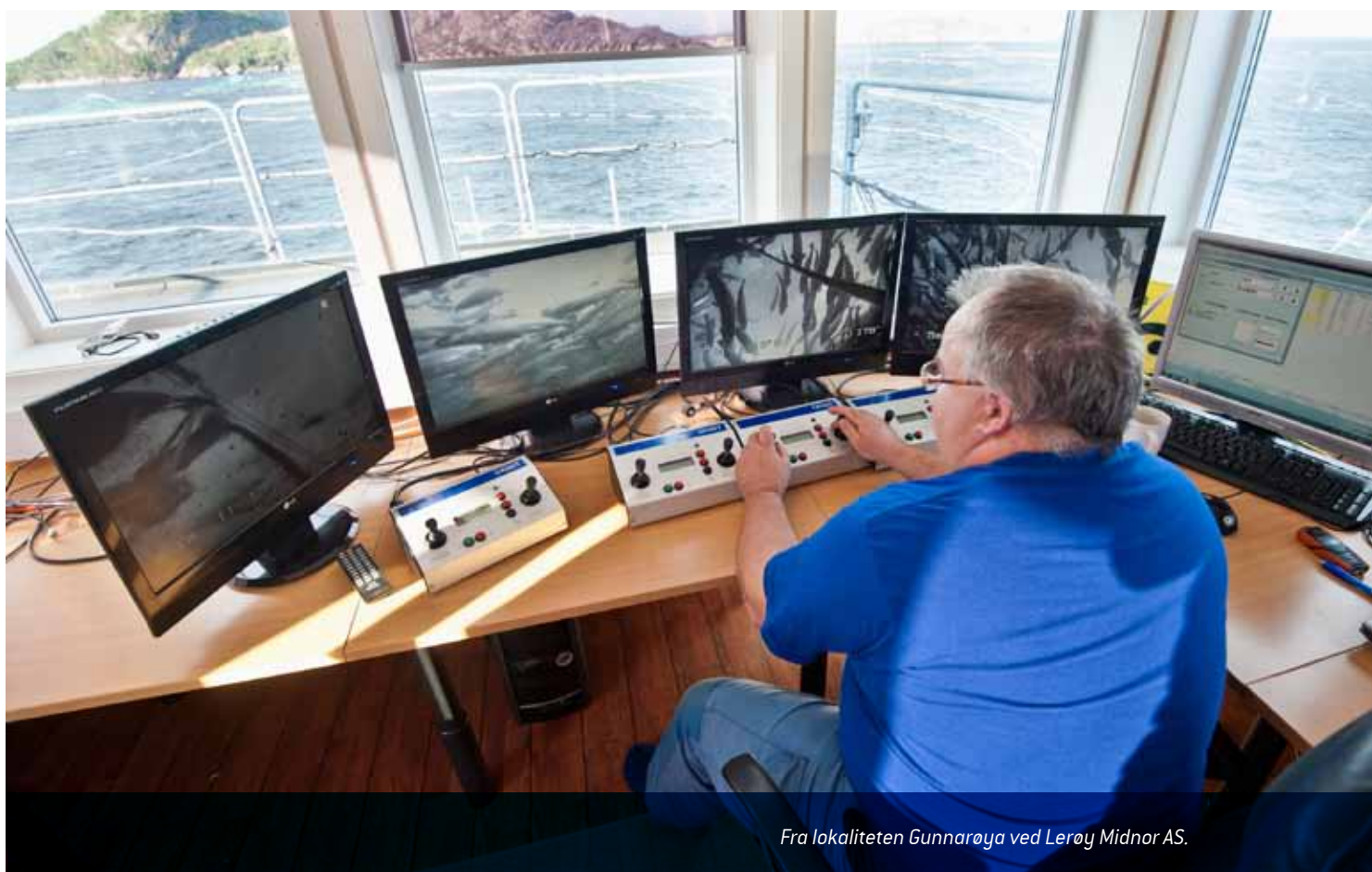
Målet skal nås gjennom erfaringer gjort tidligere, samt økt fokus på fiskehelse, driftsmønster, kvalitet på lokaliteter samt evaluering og riktigere bruk av vaksiner.

Lerøy Seafood Group skal ha et restriktivt forbruk av medisin.

Det ble ikke brukt kitinhemmere i 2011.

MEDIKAMENT BRUK TIL AVLUSNING I LERØY SEAFOOD GROUP (ANTALL FISK)





Fra lokaliteten Gunnarøya ved Lerøy Midnor AS.

LOKALITETSFORHOLD

Alle lokaliteter som benyttes i Lerøy Seafood Group er godkjent for havbruksvirksomhet av ulike norske instanser.

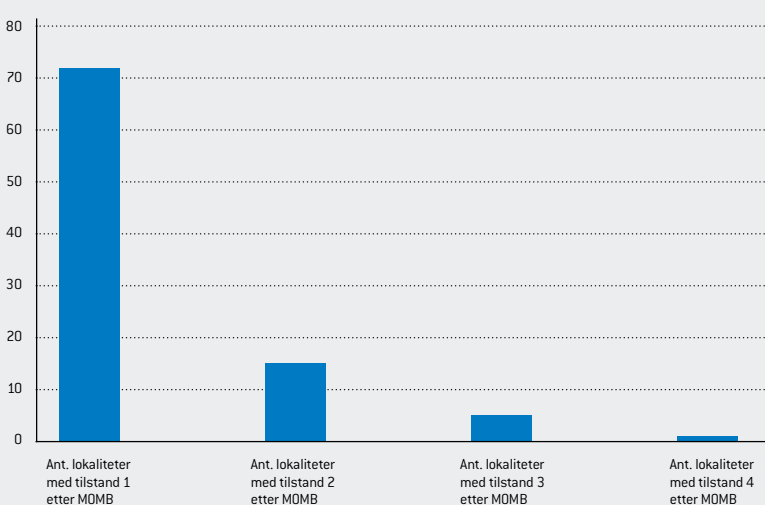
Det er en rekke analyser, krav og lokale forhold som skal tilfredsstilles før man kan få godkjent en lokalitet.

En MOM-B undersøkelse gjennomføres av et tredje parts firma, og gjennomføres ved at man graver opp prøver av grunnen under mærdene og rundt mærdene på et anlegg. Alle parametere gis poeng etter hvor mye sedimentet er påvirket av organisk stoff. Skillet mellom akseptabel og uakseptabel sedimenttilstand er satt til den største akkumuleringen som tillater gravende bunndyr å leve i sedimentet. Undersøkelsen tas når biomassen på lokaliteten er på sitt høyeste.

På bakgrunn av disse undersøkelsene oppnår den enkelte lokalitet en score fra 1 til 4, der 1 er best.

MOM-B står for:
 M - matfiskanlegg
 O - overvåking
 M - modellering

LOKALITETSSTATUS LERØY SEAFOOD GROUP PR. 31.12.11 (ANTALL)





Bilde fra Lerøy Hydrotech

BESKATNING

Lerøy Seafood Group er en aktiv pådriver overfor fôrleverandørene for å sikre at råvarer som benyttes i vårt fôr er:

- Fisket/høstet på en etisk forsvarlig måte
- Fisket/høstet innenfor lovlige rammer
- Basert på et bærekraftig fiske

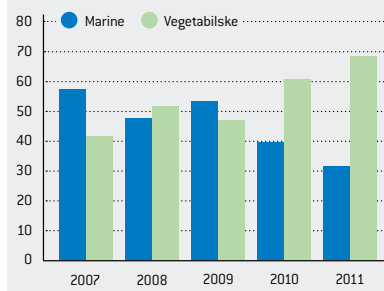
Lerøy Seafood Group setter krav til leverandørene av fiskefôr for å sikre at råvarer som benyttes i fiskefôret forvaltes på en god måte. Lerøy Seafood Group stiller krav til leverandører om at en kontrollerer hvordan kvoter fastsettes og overholdes, samt hvordan fangstene benyttes. Lerøy Seafood Group har satt krav om at de råvarer som benyttes i fiskefôret skal komme fra geografiske områder hvor det finnes nasjonale kvoter for arten og hvor kvoter som blir gitt i størst mulig grad er i overensstemmelse med aksepterte vitenskapelige anbefalinger. Vi stiller

krav til våre fôrleverandører om å benytte råvarer sertifisert etter International Fishmeal and Fish Oil Organisation sin standard, IFFO, for bærekraft eller råvarer som er Marine Stewardship Council sertifisert, MSC.

FISKEFÔR

Fôret er den viktigste innsatsfaktoren vi har på havbrukssiden og kvalitetssikring er derfor av stor betydning. Lerøy Seafood Group kjøpte hovedsaklig fôr fra EWOS og Skretting i 2011, men også et mindre volum fra Biomar. Lerøy Seafood Group har et omfattende prøvetagningsprogram for etterkontroll av fôrene med hensyn til kjemisk innhold, støv, tilstedeværelse av fremmedstoffer etc. Fôrleverandøren gjennomfører revisjon av egne leverandører, og Lerøy Seafood Group gjennomfører årlige revisjoner av fôrselskapene. Dette sammen med fôrleverandørens egenkontroll, samt sporbarhet, gjør at vi har kontroll på fôrets innhold og kvalitet.

UTVIKLING AV RÅVARER I FÔR



Tilgangen på fôrvarer er god, men det er en rekke utenforliggende faktorer som påvirker tilbudet. Tilgangen på fiskemel har i 2011 vært god, men det har vært et betydelig press spesielt fra det Asiatiske kylling og svinemarkedet. Ved en kosteffektiv optimalisering av reseptene har andel fiskemel i fôrene i 2011 gått noe ned uten at det har hatt målbare effekter på tilvekst eller fiskehelse.

Som olje/energi kilde i fôrene blir rapsolje brukt i kombinasjon med fiskeolje, men også her er det en økt etterspørsel gjennom 2011. Dette skyldes primært at rapsolje også brukes til biodiesel produksjon.

Innhold i fiskefôr benyttet i Lerøy Seafood Group 2011, hovedleverandører

| Fiskemell | | Fôr leverandør 1 | | | | Fôr leverandør 2 | | | |
|-------------------|---------------------------------|------------------|------|------|------|------------------|------|------|------|
| | | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
| Art | Latinsk navn | | | | | | | | |
| Ansjoveta | <i>Engraulis ringens</i> | 20 % | 16 % | 8 % | 4 % | 18 % | 23 % | 45 % | 33 % |
| Kolmule | <i>Micromesistius poutassou</i> | 1 % | 7 % | 9 % | 24 % | 1 % | 5 % | 8 % | 23 % |
| Lodde | <i>Mallotus villosus</i> | 25 % | 6 % | 2 % | 1 % | 22 % | 10 % | 2 % | 1 % |
| Sild | <i>Clupea harengus</i> | 2 % | 6 % | 15 % | 17 % | 6 % | 11 % | 19 % | 20 % |
| Tobis | <i>Ammodytes sp.</i> | 15 % | 18 % | 14 % | 24 % | 17 % | 12 % | 6 % | 5 % |
| Sildeavskjær | <i>Clupea harengus</i> | 13 % | 11 % | 16 % | 6 % | 17 % | 14 % | 8 % | 6 % |
| Brisling | <i>Sprattus sprattus</i> | 7 % | 10 % | 14 % | 7 % | 7 % | 5 % | 5 % | 2 % |
| Avskjær | | 11 % | 16 % | 7 % | | 9 % | 3 % | 4 % | 2 % |
| Makrell | <i>Scomber scombrus</i> | | 1 % | | | | 2 % | | 3 % |
| Stillehavsmakrell | <i>Trachurus sp.</i> | 3 % | 3 % | 14 % | 17 % | | 1 % | 2 % | 4 % |
| Øyepål | <i>Trisoperus esmarklii</i> | 1 % | 4 % | | | 1 % | 4 % | | |
| Sardin | | | 2 % | | | | | | |
| Andre arter | | 2 % | | 3 % | | | | 1 % | |
| Villsvinfisk | <i>Capros aper</i> | | | | | 2 % | 9 % | 2 % | |
| Sum | | 100 % | | | | 100 % | | | |

| Fiskeolje | | Fôr leverandør 1 | | | | Fôr leverandør 2 | | | |
|-------------------|---------------------------------|------------------|------|------|------|------------------|------|------|------|
| | | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
| Art | Latinsk navn | | | | | | | | |
| Ansjoveta | <i>Engraulis ringens</i> | 15 % | 16 % | 8 % | 4 % | 26 % | 23 % | 45 % | 33 % |
| Kolmule | <i>Micromesistius poutassou</i> | | 7 % | 9 % | 24 % | | 5 % | 8 % | 23 % |
| Lodde | <i>Mallotus villosus</i> | 16 % | 6 % | 2 % | 1 % | 15 % | 10 % | 2 % | 1 % |
| Sild | <i>Clupea harengus</i> | 24 % | 6 % | 15 % | 17 % | 13 % | 11 % | 19 % | 20 % |
| Tobis | <i>Ammodytes sp.</i> | 9 % | 18 % | 14 % | 24 % | 7 % | 12 % | 6 % | 5 % |
| Sildeavskjær | <i>Clupea harengus</i> | | 11 % | 16 % | 6 % | | 14 % | 8 % | 6 % |
| Beinfisk | <i>Brevoortia patronus</i> | 10 % | | | | 19 % | | | |
| Brisling | <i>Sprattus sprattus</i> | 22 % | 10 % | 14 % | 7 % | 8 % | 5 % | 5 % | 2 % |
| Avskjær | | | 16 % | 7 % | | | 3 % | 4 % | 2 % |
| Makrell | <i>Scomber scombrus</i> | | 1 % | | | | 2 % | | 3 % |
| Stillehavsmakrell | <i>Trachurus sp.</i> | | 3 % | 14 % | 17 % | | 1 % | 2 % | 4 % |
| Øyepål | <i>Trisoperus esmarklii</i> | | 4 % | | | | 4 % | | |
| Sardin | | | 2 % | | | | | | |
| Andre arter | | 4 % | | 3 % | | 2 % | | 1 % | |
| Villsvinfisk | <i>Capros aper</i> | | | | | | 9 % | 2 % | |
| Sum | | 100 % | | | | 100 % | | | |

For nærmere detaljer se www.leroy.no

Utslipp av klimagasser

Nedenfor følger en kort oppsummering av rammeverk og antagelsene som er gjort i forbindelse med kalkulasjoner av klimagassutslipp for Lerøy Seafood Group i 2011.

Vi har valgt et rammeverk for utslippsberegningene som inkluderer utslipp fra forbrenningsprosesser foretatt i driften av konsernets havbruksselskap og tilhørende prosesseringsvirksomhet. Dette blir videre omtalt som direkte utslipp. Vi har også ønsket å se på indirekte påvirkning på global oppvarming fra selskapets drift, og vi har derfor inkludert CO₂ utslipp fra produksjon av elektrisitet som er konsumert ved selskapets produksjonsenheter i Norge.

Vesentlige kilder til utslipp av klimagasser fra kjernevirksomheten til Lerøy Seafood Group i Norge er tatt med i beregningene.

Kjøp av produkter og tjenester, hvor blant annet fiskefôr og transporttjenester er vesentlige i denne sammenheng, er ikke tatt med i beregningene. Lerøy Seafood Group arbeider med å framskaffe et godt beregningsgrunnlag for dette.

Tabellene nedenfor gir en oppsummering av forbruk av fossile brensel, elkraft og utslipp av klimagasser.

DIREKTE UTSLIPP

Direkte utslipp av CO₂, CH₄, og N₂O er beregnet basert på tilgjengelig data og informasjon.

Det er kun utregnet CO₂-utslipp fra forbrenning av diesel, fyringsolje og udefinerte fossile brenslere. Udefinerte fossile brenslere er definert som diesel/fyringsolje.

Utslipp fra forbrenning av bensin er antatt brukt på passasjerbil, og vi har derfor hatt mulighet for å regne ut CO₂, CH₄, og N₂O-utslipp.

Utslipp fra forbrenning av marin gassolje er antatt brukt på båt, og vi har derfor hatt mulighet for å regne ut CO₂, CH₄, og N₂O-utslipp.

Alle CH₄, og N₂O-utslipp er konvertert til CO₂ ekvivalenter for samlet rapportering. Faktorene som ligger til grunn for utregning av direkte utslipp av CO₂, CH₄, og

N₂O er faktorer oppgitt i IPCC-2006 sin oversikt over faktorer for havbrukssektoren.

INDIREKTE UTSLIPP

Forbruk av elektrisitet medfører også utslipp av klimagasser. Vi har beregnet utslipp av CO₂ basert på norsk elektrisitetsmiks. Forbruk av elektrisitet er klassifisert som indirekte utslipp.

GLOBALT

OPPVARMINGSPOTENSIAL (GWP)

Ulike klimagasser har ulikt potensial for påvirkning av global oppvarming. GWP er en indikator for å vekte alle klimagassutslipp mot hverandre og fremstille totalt potensial i CO₂-ekvivalenter. I et 100 års perspektiv vil for eksempel utslipp av 1 tonn CH₄ påvirke den globale oppvarmingen like mye som utslipp av 25 tonn CO₂.

Forbruk av fossile brensel og kjøp av elkraft 2011

| Lerøy Seafood Group | Diesel (liter) | Bensin (liter) | Olje (liter) | Marin gassolje (liter) | Kwt Kjøp av elkraft |
|---------------------|-------------------|-------------------|-----------------|---------------------------|------------------------|
| Totalt Havbruk LSG* | 1 679 413 | 69 426 | 216 163 | 1 332 449 | 43 517 382 |

Totalt forbruk av fossile brensel og kjøp av klimagasser 2011

| Lerøy Seafood Group | Fossile brensel (liter) | CO ₂ e utslipp direkte (tonn) | CO ₂ e utslipp indirekte (tonn) | CO ₂ e utslipp totalt (tonn) |
|---------------------|----------------------------|---|---|--|
| Totalt Havbruk LSG* | 3 319 070 | 8 915 | 113 | 9 028 |

* Eksklusiv Sjøtroll Havbruk

Matvaresikkerhet



Fra Lerøy Fossen AS

Lerøy Seafood Group jobber aktivt i alle ledd i verdikjeden for å sikre forbrukeren trygge produkter. Vi har gjennom mange års erfaring bygget opp kvalitetssystem som inneholder rutiner og prosedyrer som skal sikre oss trygge produkter. Som et ledd i våre kvalitetssikringsrutiner har vi kontroll og oppfølging av våre produsenter og samarbeidspartnere. Dette skjer gjennom å stille krav til kvalitetssystem og rutiner, samt analyser og oppfølging. Vårt kvalitetspersonell gjennomfører mellom 150 og 200 eksterne revisjoner per år. Dette gjør vi for å være trygge på at det vi kjøper inn tilfredsstiller de krav vi setter til våre produkter. I tillegg blir produktene kontrollert av Lerøy Seafood Group på ulike stadier gjennom hele produksjons-

prosessen fra egg/mottaksanlegg til ferdig produkt i kasse, og i enkelte tilfeller også ved levering hos kunde.

Lerøy Seafood Group har i mange år jobbet målrettet med kvalitetssikring og har bygd opp et kontrollsystem som bygger på Global Gap, MSC, HACCP, BRCog ISO 9001

BEREDSKAP

Tilbakekalling

Lerøy Seafood Group har full sporbarhet på alle produkter fra båt/merd og frem til kunde. Hvert år utføres tilbakekallings-tester mot våre største produsenter. I 2011 gjennomførte Hallvard Lerøy AS 7 tilbakekallingstester.

Beredskapsgruppe

Beredskapsgruppen består av representanter fra ledelse, produksjon, marked, kvalitet og miljø. Gruppen har det øverste ansvar, innad og utad, i forhold til kommunikasjon, håndtering og gjennomføring av aktuelle utfordringer/kriser som måtte inntreffe.

SPORBARHET

Lerøy Seafood Group tilstreber full sporbarhet på alle produkt. For havbruksrelaterte arter som laks, ørret og torsk, kan kunden gå inn via Lerøy Seafood Group sin hjemmeside, www.leroy.no, for å hente ut sporbarhetsinformasjon på aktuelle produkt solgt gjennom Hallvard Lerøy AS.



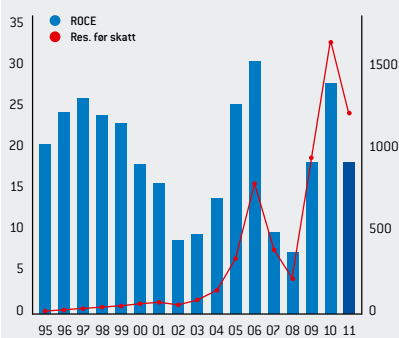
Fristende torskelion med pesto fra Lerøys populære torskelenke.

Årsberetning 2011

FINANSIELLE FORHOLD

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2011 en omsetning på 9.177 millioner kroner som er en økning fra 8.888 millioner kroner i år 2010. Aktiviteten i konsernet er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon som en ledende produsent og distributør av sjømat. Resultat før skatt og biomassejustering ble i år 2011 på 1.183 millioner kroner mot tilsvarende 1.623 millioner kroner i år 2010. Konsernets driftsresultat før verdjustering av biomasse ble i år 2011 på 1.213 millioner kroner mot tilsvarende 1.586 millioner kroner i år 2010. Konsernets driftsmargin før biomassejustering ble i år 2011 på 13,2 % mot sammenlignbart 17,8 % foregående år.

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



Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en god utvikling og et høyt aktivitetsnivå. Driftsresultatet for år 2011 ble 236 millioner kroner mot 255 millioner kroner i år 2010 og er det nest beste resultatet for Salg og Distribusjon noen gang. Virksomhetsområdet Produksjon hadde et driftsresultat før verdjustering av biomasse på 1.011 millioner kroner i år 2011 mot 1.385 millioner kroner i år 2010. Resultatandelen fra tilknyttede selskap utgjorde 20 millioner kroner i år 2011 mot tilsvarende 122 millioner kroner i år 2010. Konsernets netto finansposter utgjør i år 2011 minus 82 millioner kroner mot minus 66 millioner kroner i år 2010.

Konsernets omsetning i år 2011 økte med 3,3 % sett i forhold til konsernets omsetning i 2010 og passerte for første gang ni milliarder kroner. Konsernets driftsresultat før justering av biomasse er det nest beste som er oppnådd av Lerøy Seafood Group noen gang. Nedgangen i konsernets driftsresultat, sett i forhold til år 2010, skyldes fall i prisene for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, i andre halvår. 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 positiv 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 2011 tilsvarer et resultat før biomassejustering på 15,13 kroner per aksje mot tilsvarende 22,08 kroner per aksje i år 2010. Styret vil foreslå for selskapets ordinære generalforsamling at utbyttet for år 2011 settes til 7,0 kroner per aksje. Avkastning på konsernets sysselsatte kapital i år 2011 ble på 17,9 % mot 27,5 % i år 2010. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 5.798 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 50,6 %. Antall utestående aksjer i selskapet per 31.12.11 er 54.577.368 aksjer. Konsernets netto rentebærende gjeld er på 1.593 millioner kroner ved utgangen av år 2011 mot tilsvarende 1.299 millioner kroner per 31.12.10. Konsernets totalbalanse er på 11.462 millioner kroner per 31.12.11 mot tilsvarende

11.352 millioner kroner per 31.12.10. 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

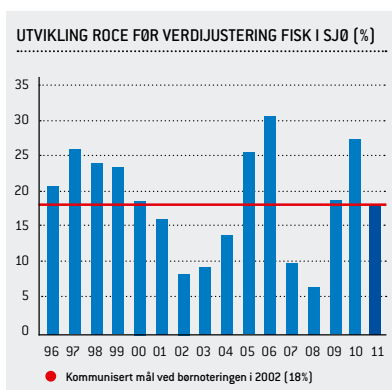
De fremtidige rammebetingelser stiller høye krav til finansiell styring, produktivitetsutvikling, kvalitet, matvaresikkerhet og markedsrettet produksjon. Det er viktig at norske myndigheter tilrettelegger for at norsk oppdrettsnæring kan opprettholde og videreutvikle sin internasjonale konkurransedyktighet, herunder at en har som målsetning å redusere det totale avgifts nivået. Strukturendringer med tilhørende industrialisering bidrar til nødvendige investeringsevner som er avgjørende for at norsk oppdrettsnæring skal opprettholde næringens 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 største produsenter av laks og ørret og befestet sin stilling som en sentral aktør innenfor distribusjon av sjømat i Norge og internasjonalt, samt forsterket 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 sentrale nasjonale og internasjonale kunder en kostnadseffektiv og landsdekkende distribusjon av fersk sjømat.

Som et ledd i konsernets strategiske utvikling inngikk Lerøy Seafood Group

i fjerde kvartal 2011 avtale om kjøp av 50,1 % av aksjene i det hollandske selskapet Rode Beheer B.V (Rode). Oppkjøpet ble gjennomført i begynnelsen av mars 2012. Rode driver røkeri og bearbeiding av atlantisk laks og har en årlig bearbeidingskapasitet på om lag 10.000 tonn atlantisk laks, hvorav rundt 40 % anvendes til røkte produkter. I tillegg kommer andre arter. Rode har en sterk posisjon på salg og distribusjon av sjømat i sitt hjemmemarked og vil derfor bidra til å styrke



Lerøy Seafood Group sin markedsposisjon i det hollandske markedet.

I tillegg har Lerøy Seafood Group ASA og SalMar ASA inngått en strategisk viktig avtale i første kvartal 2012. Avtalen innebærer at Lerøy skal slakte og videreforedle et betydelig volum av sin fisk ved Innovamar på Frøya samtidig som SalMar skal slakte sitt totale produksjonsvolum i nord ved Lerøy sitt anlegg på Skjervøy. Lerøy er svært tilfreds med at partene i alliansen gjennom denne avtalen kan realisere store effektivitetsgevinster og kapitalrasjonalisering. Avtalen er en utvidelse av et mangeårig samarbeid som Lerøy-organisasjonen er stolt av. 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 strukturendringer. 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 bærekraftig verdiskapning gjennom fokus på strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundenes ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og derigjennom gi økt lønnsomhet. Effektivisering av drift er løpende prosesser som skal videreutvikle og effektivisere konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

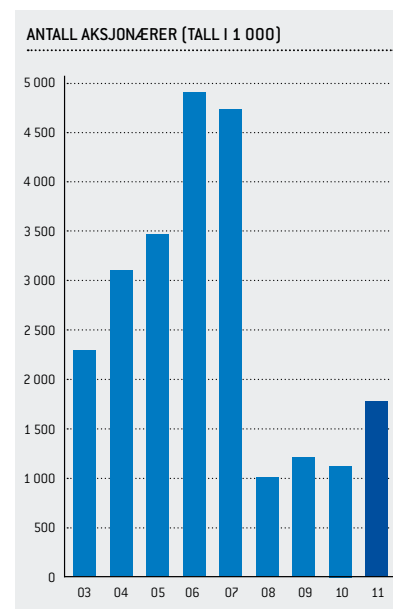
Selskapets børsnotering sikrer selskapet en markeds plass for selskapets aksjer, god fremtidig tilgang på risikokapital samt muligheter for bruk av selskapets aksjer som oppgjørsmiddel i eventuelle fremtidige oppkjøp/fusjoner. Selskapet hadde 1.804 aksjonærer per 31.12.11 mot tilsvarende 1.142 aksjonærer per 31.12.10.

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 1.865 ansatte i konsernet fordelt på 587 kvinner og 1.278 menn mot samlet 1.794 ansatte på samme tidspunkt i år 2010. Av konsernets totale ansatte er 1.447 lokalisert i Norge og 418 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 2011 og for deres driftsfokus med å skape årets resultat.

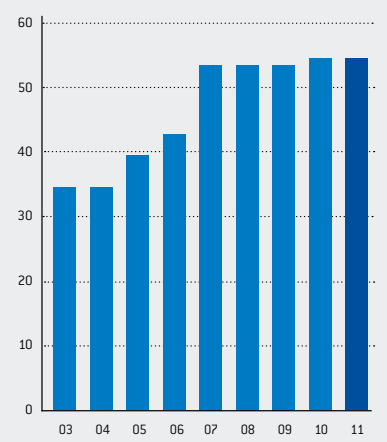


Helse, miljø og sikkerhet

Det er i år 2011 bare registrert mindre skadetilfeller blant ansatte. Videre er det for de norske datterselskapene registrert et samlet sykefravær på 4,8 % som er en

liten oppgang fra 4,5 % i år 2010. Sykefraværet er fordelt med 2,3 % langtidsfravær og 2,5 % korttidsfravær. Styret er tilfreds med at konsernet jobber aktivt med å holde sykefraværet lavt. For de utenlandske datterselskapene mangler tilsvarende statistikk over sykefraværet. Organisasjonene i de enkelte datterselskapene er i stadig utvikling for å sikre at nye utfordringer og endringer i rammebetingelser kan håndteres. Arbeidsmiljø og samarbeidsforhold er gode.

ANTALL AKSJER (TALL I MILLIONER)



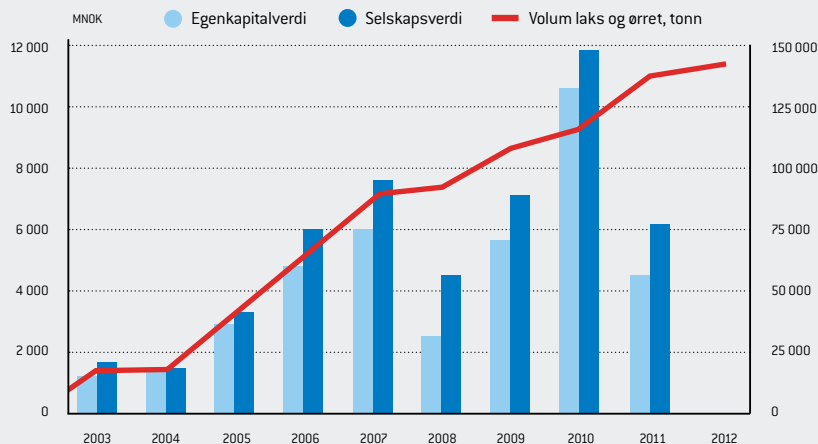
Ytre miljø

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.

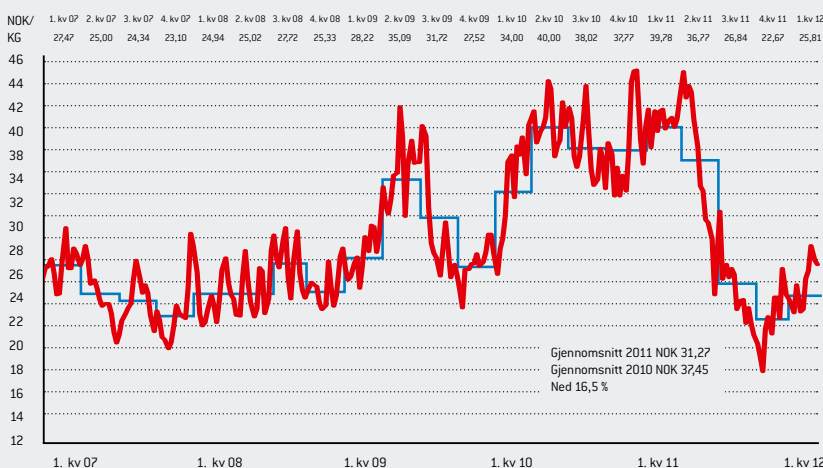
Redegjørelse om foretaksstyring og opplysninger om aksjeeierforhold

Konsernet følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Det er ikke identifisert avvik fra anbefalingen. Redegjørelsen foreligger som et eget dokument i årsberetningen, kalt

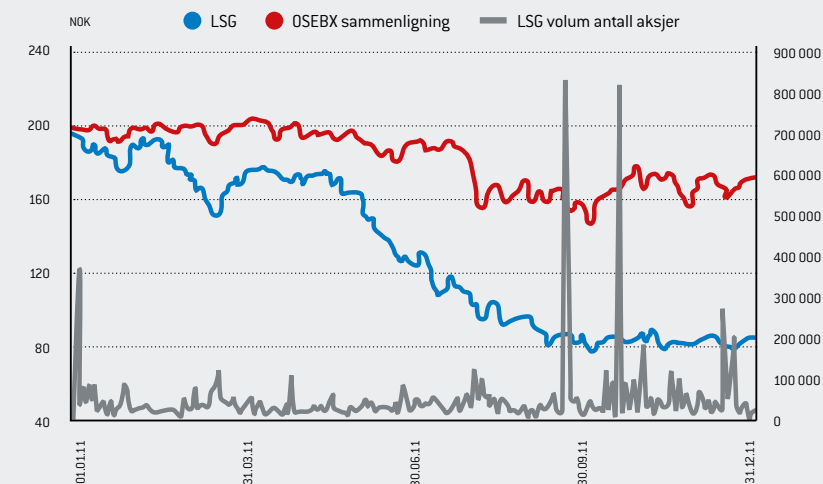
TI ÅR MED BÆREKRAFTIG VEKST



KVARTALSVIS PRISUTVIKLING UKE 1 2007 TIL UKE 10 2012 FERSK ATLANTISK LAKS, SUP, VEIET, FCA OSLO



LERØY SEAFOOD GROUP OG OSEBX I 2011





Eierstyring og selskapsledelse. Dokumentet drøfter risikoforhold samt internkontroll knyttet til finansiell rapportering. Her fremkommer det at det i selskapets vedtekter ikke er omsetningsbegrensninger på selskapets aksjer.

Resultat og disponeringer i Lerøy Seafood Group ASA

Lerøy Seafood Group ASA hadde i år 2011 et årsresultat på 535 millioner kroner mot et sammenlignbart årsresultat på 1.059 millioner kroner i år 2010. Fri egenkapital ved årets utgang utgjør 909 millioner mot 777 millioner kroner i år 2010. Selskapets regnskap er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for år 2011 (NOK 1.000):

| | |
|--------------------------------|---------|
| Til utbytte (kr 7,0 per aksje) | 382.042 |
| Til annen egenkapital | 152.790 |
| Totalt disponert | 534.832 |

Selskapet er solid med en egenkapitalandel på 71,0 % og har en tilfredsstillende finansiering som samsvarer med konser-

nets strategi og driftsplaner.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Det forventes en større vekst i det globale tilbudet av atlantisk laks det nærmeste året enn hva vi har sett de to siste årene. Utviklingen i etterspørselen er god og lavere priser gir grunnlag for optimisme med hensyn til fortsatt positiv utvikling i etterspørselen. God etterspørsel og forventning om bedret produktivitet i konsernets produksjon, herunder bedret biologi, danner grunnlaget for styrets positive holdning til konsernets utvikling. Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi i år 2011 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan, Sverige og USA. Det er gledelig å se at vår satsing innen distribusjon av fisk i de nordiske land viser en god utvikling som gjør at vi sammen med våre kunder forsterker vår posisjon i dette viktige sjømatmarkedet. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og

markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstillende kundene og derigjennom gi lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform i årene som kommer.

Bergen, 29. mars 2012



Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2011 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, 29. mars 2012

Helge Singelstad
Styrets formann

Fons Brusselmans
Styremedlem

Arne Møgster
Styremedlem

Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem

Hege Charlotte Bakken
Styremedlem

Hans Petter Vestre
Ansattes representant

Henning Beltestad
Konsernleder



Stolt ambassadør: Fredrik Hald under «toppidrettsveka» i Kristiansund.

Resultatregnskap

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

| LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN | Noter | 2011 | 2010 |
|--|-----------|------------------|------------------|
| DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER | | | |
| Driftsinntekter | 13 | 9 176 873 | 8 887 671 |
| Varekjøp | | 6 184 793 | 5 479 869 |
| Endring varelager | | -318 613 | 132 291 |
| Lønn og andre personalkostnader | 11/14 | 967 789 | 777 845 |
| Andre driftskostnader | | 858 107 | 691 791 |
| Driftsresultat før avskrivninger og verdijustering av biologiske eiendeler (EBITDA) | | 1 484 797 | 1 805 874 |
| Avskrivninger | 2/3 | 271 899 | 219 624 |
| Driftsresultat før verdijustering av biologiske eiendeler | | 1 212 898 | 1 586 249 |
| Verdijustering av biologiske eiendeler | 7 | -615 767 | 298 538 |
| Driftsresultat | | 597 131 | 1 884 787 |
| TILKNYTTET VIRKSOMHET OG NETTO FINANS | | | |
| Andel resultat i tilknyttet selskap | 4 | 19 741 | 122 006 |
| Netto finansposter | 15 | -81 884 | -66 272 |
| Resultat før skattekostnad | | 534 988 | 1 940 521 |
| Sum skattekostnad | 12 | -156 311 | -510 952 |
| ÅRSRESULTAT | | 378 677 | 1 429 569 |
| Herav kontrollerende eierinteressers andel | | 382 705 | 1 419 507 |
| Herav ikke-kontrollerende eierinteressers andel | | -4 028 | 10 062 |
| Resultat per aksje | 16 | 7,01 | 26,25 |
| Utvannet resultat per aksje | 16 | 7,01 | 26,25 |

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

Totalresultat

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

| LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN | 2011 | 2010 |
|---|----------------|------------------|
| Årets resultat til egenkapital | 378 677 | 1 429 569 |
| Omregningsdifferanse m.m. | 1 492 | 2 619 |
| Verdiendring finansielle instrumenter (sikring) | -5 161 | 0 |
| Verdiendringer fra tilknyttede selskaper | 126 | 0 |
| TOTALRESULTAT | 375 134 | 1 432 188 |
| Herav kontrollerende eierinteressers andel | 379 166 | 1 422 340 |
| Herav ikke-kontrollerende eierinteressers andel | -4 032 | 9 848 |

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 | 31.12.11 | 31.12.10 |
|------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| ANLEGGSMIDLER | | | |
| Utsatt skattefordel | 12 | 6 546 | 3 697 |
| Konsesjoner, rettigheter, goodwill | 2 | 3 878 873 | 3 847 760 |
| Bygninger, tomter, driftsmidler | 3 | 1 836 384 | 1 586 334 |
| Aksjer i tilknyttede selskaper | 4 | 329 168 | 338 864 |
| Aksjer tilgjengelig for salg | 4 | 23 173 | 22 989 |
| Langsiktige fordringer | | 8 453 | 8 129 |
| SUM ANLEGGSMIDLER | | 6 082 597 | 5 807 773 |
| OMLØPSMIDLER | | | |
| Biologiske eiendeler | 7 | 2 370 938 | 2 706 733 |
| Andre varer | 8 | 328 045 | 290 379 |
| Kundefordringer | 9 | 934 443 | 1 013 932 |
| Andre fordringer | 5/9 | 148 395 | 176 282 |
| Kontanter og kontantekvivalenter | 6 | 1 597 429 | 1 357 096 |
| SUM OMLØPSMIDLER | | 5 379 250 | 5 544 422 |
| SUM EIENDELER | | 11 461 847 | 11 352 195 |

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 | 31.12.11 | 31.12.10 |
|------------------------------------|------|-----------|-------------------|-------------------|
| EGENKAPITAL | | | | |
| Aksjekapital | 20 | 54 577 | 54 577 | |
| Egne aksjer | | -20 479 | -12 355 | |
| Overkurs | | 2 731 690 | 2 731 690 | |
| Sum innskutt egenkapital | | 2 765 788 | 2 773 912 | |
| <hr/> | | | | |
| Annen egenkapital | | 2 497 047 | 2 671 798 | |
| Sum opptjent egenkapital | | 2 497 047 | 2 671 798 | |
| <hr/> | | | | |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser | | 534 931 | 548 564 | |
| SUM EGENKAPITAL | | | 5 797 766 | 5 994 274 |
| LANGSIKTIG GJELD | | | | |
| Langsiktig rentebærende gjeld | 6/18 | 2 429 365 | 2 221 701 | |
| Annen langsiktig gjeld | | 0 | 1 312 | |
| Utsatt skatt | 12 | 1 083 693 | 1 260 028 | |
| Pensjonsforpliktelser | 11 | 7 812 | 9 025 | |
| Andre forpliktelser | 5 | 7 168 | 0 | |
| Sum langsiktig gjeld | | | 3 528 038 | 3 492 066 |
| KORTSIKTIG GJELD | | | | |
| Leverandørgjeld | | 705 165 | 638 213 | |
| Kortsiktige kreditter | 6 | 760 977 | 434 121 | |
| Skyldige offentlige avgifter m.v. | | 62 386 | 74 312 | |
| Betalbar skatt | 12 | 322 105 | 395 233 | |
| Annen kortsiktig gjeld | 10 | 285 410 | 323 976 | |
| SUM KORTSIKTIG GJELD | | | 2 136 043 | 1 865 855 |
| SUM GJELD | | | 5 664 081 | 5 357 921 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | | 11 461 847 | 11 352 195 |

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

Bergen, 29. mars 2012
Styret i Lerøy Seafood Group ASA


Helge Singelstad
Styrets formann


Fons Brusselmans


Arne Møgster


Britt Kathrine Drivenes


Hege Charlotte Bakken


Hans Petter Vestre
Ansattes representant


Henning Beltestad
Konsernleder

Kontantstrømoppstilling

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

| LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------------|
| KONTANTSTRØMMER FRA DRIFT | | |
| Resultat før skattekostnad | 534 988 | 1 940 521 |
| Periodens betalte skatt | -407 229 | -94 915 |
| Avskrivninger | 271 899 | 219 624 |
| Resultateffekt tilknyttet selskap | -19 741 | -122 006 |
| Endring verdijustering biologiske eiendeler | 616 741 | -298 538 |
| Endring i varelager/biologiske eiendeler | -313 670 | -133 265 |
| Endring i kundefordringer | 86 893 | -67 458 |
| Endring i leverandørgjeld | 51 911 | -8 312 |
| Endring i netto pensjonsforpliktelse | -1 213 | -5 965 |
| Poster klassifisert som finansieringsaktiviteter | 81 884 | 66 272 |
| Effekt av valutakursendringer | -438 | 0 |
| Endring i andre tidsavgrensingsposter | -29 211 | 11 670 |
| Netto kontantstrøm fra drift | 872 814 | 1 507 628 |
| KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | |
| Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler | 17 462 | 12 761 |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler | -534 122 | -280 510 |
| Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler | -9 405 | -1 782 |
| Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak | 0 | 186 |
| Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak | -1 675 | -18 441 |
| Innbetalinger av utbytte fra tilknyttede selskaper | 29 336 | 47 540 |
| Utbetalinger ved kjøp av konsernselskap | -22 754 | -540 000 |
| Inn/utbetalinger på andre lånefordringer (kortsiktig/langsiktig) | -254 | 3 919 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | -521 412 | -776 327 |
| KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | |
| Netto utbetaling kortsiktige kreditter | 319 513 | -305 200 |
| Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld | 575 896 | 793 257 |
| Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld | -362 278 | -268 906 |
| Innbetalinger knyttet til renteinntekter | 41 229 | 16 705 |
| Utbetalinger knyttet til rentekostnader | -123 113 | -82 977 |
| Innbetalinger av egenkapital | 0 | 131 300 |
| Gjenkjøp av egenkapitalinteresser | -15 198 | 0 |
| Utbetalinger av utbytte | -565 939 | -375 452 |
| Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | -129 890 | -91 273 |
| Netto kontantstrømmer for perioden | 221 512 | 640 028 |
| Konter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse | 1 357 096 | 707 989 |
| Konter og kontantekvivalenter fra virksomhetsovertakelse | 18 821 | 9 079 |
| Konter og kontantekvivalenter ved periodens slutt | 1 597 429 | 1 357 096 |
| Denne består av: | | |
| Bankinnskudd m.v. | 1 597 429 | 1 357 096 |
| Herav bundne midler | 33 205 | 33 179 |
| Ubenyttede trekkrettigheter | 920 230 | 1 073 099 |

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 egenkapital |
|--|-------------------|----------------|------------------|----------------------|---|----------------------|
| Egenkapital per 01.01.10 | 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 virksomhetssammenslutninger | | | | | 524 959 | 524 959 |
| Utbytte på 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 |
| Totalresultat 2011 | | | | 379 166 | -4 032 | 375 134 |
| Salg av konsernselskap | | | | 250 | -250 | 0 |
| Utkjøp av ikke-kontrollerende eierinteresser | | | | -3 618 | -2 648 | -6 266 |
| Ikke-kontrollerende eierinteresser ifm oppkjøp | | | | | 15 761 | 15 761 |
| Kjøp av egne aksjer | | -8 124 | | | | -8 124 |
| Effekt av opsjonsprogram | | | | -7 074 | | -7 074 |
| Utdelt utbytte | | | | -545 774 | -22 464 | -568 238 |
| Utbytte på egne aksjer | | | | 2 299 | 0 | 2 299 |
| Egenkapital per 31.12.11 | 54 577 | -20 479 | 2 731 690 | 2 497 047 | 534 931 | 5 797 766 |

Egne aksjer

I 2011 har Lerøy Seafood Group ASA ervervet 100.000 egne aksjer til en kurs lik 81,24 per aksje. Per 31.12.2011 har Lerøy Seafood Group ASA en total beholdning på 329.776 egne aksjer. Gjennomsnittlig kostpris er NOK 62,10 per aksje.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2011

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 skil- let skyldes at konsernets regnskap avlegges i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards), mens morselskapets regnskap avlegges etter god regnskapsskikk i Norge.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Lerøy Seafood Group ASA er hjemmehørende i Norge og er notert på Oslo Børs. Foretakets konsernregnskap for regnskapsåret 2011 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 29. mars 2012.

(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 regnskaps- standarder (IFRS).

(B) GRUNNLAG FOR REGNSKAPS- UTARBEIDELSEN

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

Utarbeidelse av finansregnskap i overens- stemmelse med IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetnin- ger som påvirker anvendelsen av regn-

sksapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kost- nader. Estimater og tilhørende forutsetnin- ger 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 forutsetnin- ger vurderes løpende. Endringer i regn- skapsmessige 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 anv- endelsen av IFRS standardene, som har betydelig effekt på finansregnskapet og estimater med betydelig risiko for vesent- lige justeringer i det neste regnskapsåret, er redegjort for i note 1.

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

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

Konsernregnskapet er avlagt under forut- setningen om fortsatt drift.

(C) KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Datterselskap

Datterselskaper er alle enheter der konser-

net har bestemmende innflytelse på en- hetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Datterselska- per 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 kjøps- tidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto balanseført verdi på kjøpstidspunktet av eiendeler i datterselskapene tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til in- nenfor markedsverdien av disse eiendelene. Den del av kostpris som ikke kan tillegges spesifikke eiendeler, representerer goodwill. Oppkjøp foretatt før 01.01.2004 er ikke korri- gert som følge av overgang til IFRS (benyttet valgadgang).

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 valgadgang per oppkjøp mellom å regnskapsføre kun kontrollerende eiers andel eller 100 %.

Ved samtlige oppkjøp i perioden fra og med 2010 har konsernet valgt å oppføre alle eiendelene (inkludert goodwill) til 100 % av virkelig verdi identifisert på overtakel- sestidspunktet. Det betyr at også ikke- kontrollerende eierinteresser tillegges en andel av goodwill. Se note 21 for ytterligere informasjon om årets virksomhetssam- menslutninger.

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Lerøy Seafood Group ASA og datterselska- pene 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 Alfheim AS, Lerøy Delico AS (kon- sern), 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), og de utenlandske datterselskapene Nordvik SA, Inversiones Seafood Ltda, SAS Hallvard Lerøy konsern (datter av Hallvard Lerøy AS), Lerøy Portugal Lda, Jokisen Eväät OY konsern, Lerøy Sverige AB (konsern) og Lerøy Smøgen Holding 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, SAS Fish Cut, SAS Eurosalmon, Inversiones Seafood Ltda, Bulandet Fiskeindustri AS og Lerøy Smøgen Holding 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, Lerøy Sjømatgruppen AS

og Jokisen Eväät OY. 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 hovedmarkene konsernet omsetter til.

(F) VALUTA

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. Se også punkt (X) om derivater, herunder valutaterminkontrakter, som benyttes for å styre valutarisiko.

(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), 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 fordeler 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.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2011

(H) VARIGE DRIFTSMIDLER

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

Den forventede utnyttbare 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 oppdrettselskaper 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.

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

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

(K) FORDRINGER/LEVERANDØRGJELD

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning for forventet tap. Avsetning for 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). Verdiendring for disse aksjene føres over utvidet resultat. Aksjer holdt for handelsformål, og som forventes 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 ytelser 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 lånet 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) AKSJEASERT AVLØNNING

Konsernet har hatt en aksjebasert avlønningsplan med oppgjør i aksjer som ved utgangen av regnskapsåret ikke er erstattet med noen ny ordning. For avtalen som nå er avsluttet, er virkelig verdi av de tjenester som konsernet har mottatt fra de ansatte, som motytelse for de tildelte opsjonene, regnskapsført som en kostnad. Det totale beløp som er kostnadsført over opptjeningsperioden er beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene på tildelingstidspunktet estimert ved bruk av Black & Scholes/Hull & White opsjonsprisindeksmodell eller lignende.

(S) AVSETNINGER OG ANDRE FORPLIKTELSER

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 likviditetsrisiko) 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 dagkurs 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 31.12.2011 fremkommer i note 5.

Renterisiko

Konsernets langsiktige gjeld er i utgangspunktet basert på avtaler om flytende rente og man er således eksponert for en økning i markedsrenten. I november 2011 ble det inngått en 10 årig rentebytteavtale på MNOK 500. Rentebytteavtalen er inngått for å fjerne renterisikoen for en andel av konsernets langsiktige gjeld. Renteswapavtalen behandles som kontantstrømsikring. Tilsvarende avtale ble på MNOK 500 ble inngått i januar 2012.

Prisisiko

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

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 fôrprisen, som er den viktigste enkeltfaktoren på kostnadssiden. Førkostnader påvirkes av prisutviklingen på marine råvarer og landbruksprodukter.

Kredittrisiko

I henhold til konsernets strategi for 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

Det er ingen nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som er trådt i kraft for 2011-årsregnskapet som er vurdert å ha

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2011

eller forventet å få en vesentlig påvirkning på konsernet.

Konsernet har ikke valgt tidliganvendelse av noen nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger.

IAS 19 "Employee Benefits" ble endret i juni 2011. Endringen medfører at alle estimatavvik føres i utvidet resultat når disse oppstår (ingen korridor), en umiddelbar resultatføring av alle kostnader ved tidligere perioders pensjonsopptjening og at man erstatter rentekostnader og forventet avkastning på pensjonsmidler med et netto rentebeløp som beregnes ved å benytte diskonteringsrenten på netto pensjonsforpliktelse (eandel). Konsernet forventer ikke vesentlige effekter på konsernregnskapet som følge av endringene i IAS 19, ettersom konsernets pensjonsordninger i hovedsak er innskuddsbaserte, og ikke resultatførte estimatavvik for ytelsesbaserte ordninger per 31.12.2011 utgjør et uvesentlig beløp.

IFRS 10 "Consolidated Financial Statements" er basert på dagens prinsipper om å benytte kontrollbegrepet som det avgjørende kriteriet for å bestemme om et selskap skal inkluderes i konsernregnskapet til morselskapet. IFRS 12 "Disclosures of Interest in Other Entities" inneholder opplysningskravene for økonomiske interesser i datterselskaper, felleskontrollert virksomhet, tilknyttede selskaper, selskaper for særskilte formål "SPE" og andre ikke-balanseførte selskaper. Konsernet planlegger å anvende standar-

dene for regnskapsperioder som begynner 1. januar 2013 og senere. Standardene er ikke vurdert å medføre vesentlige endringer for konsernet.

IFRS 13 "Fair Value Measurement" definerer hva som menes med virkelig verdi når begrepet benyttes i IFRS, gir en enhetlig beskrivelse av hvordan virkelig verdi skal bestemmes i IFRS og definerer hvilke tilleggsopplysninger som skal gis når virkelig verdi benyttes. Konsernet har ikke sluttført analysen av hvilken innvirkning IFRS 13 vil ha. Konsernet planlegger å anvende IFRS 13 når standarden trer i kraft og er godkjent av EU.

(X) DERIVATER

Selskapet søker å sikre seg mot svingninger i henholdsvis valutamarkedet og rentenivået ved hjelp av derivater, henholdsvis terminforretninger og rentebytteavtaler.

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. 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 sikringsob-

jektet 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.

Den effektive delen av endring i virkelig verdi på derivater som kvalifiserer som sikringsinstrument i en kontantstrømsikring, regnskapsføres over utvidet resultat. Sikringsgevinster eller -tap som er ført over utvidet resultat og akkumulert i egenkapitalen omklassifiseres til resultatregnskapet i den perioden sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Konsernet benytter kontantstrømsikring knyttet til rentebytteavtaler. Gevinster eller tap som knytter seg til den effektive del av rentebytteavtaler som sikrer lån med flytende rente resultatføres under finansposter.

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.

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

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 31.12.2011 gir følgende utslag på konsernets driftsresultat (NOK 1 000):

| | |
|----------------------|---------|
| Prisendring -5 kr/kg | -52 455 |
| Prisendring -2 kr/kg | -32 273 |
| Prisendring -1 kr/kg | -18 882 |
| Prisendring +1 kr/kg | 20 131 |
| Prisendring +2 kr/kg | 41 301 |
| Prisendring +5 kr/kg | 112 443 |

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 som vil kunne medføre reduksjon i fremtidige inntjeningsestimater.

NOTE 2 IMMATERIELLE EIENDELER

(Alle tall i NOK 1.000)

| 2010 | Goodwill | Konsesjoner/ rettigheter | Sum |
|---|------------------|-----------------------------|------------------|
| Per 1. januar 2010 | | | |
| Anskaffelseskost | 1 669 634 | 1 295 578 | 2 963 212 |
| Akkumulerte avskrivninger | | -5 601 | -5 601 |
| Balanseført verdi 01.01.10 | 1 669 634 | 1 289 977 | 2 959 611 |
| 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 | | -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 | | -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) | | 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 2011

| 2011 | Goodwill | Konsesjoner/ rettigheter | Sum |
|--|------------------|-----------------------------|------------------|
| Regnskapsåret 2011 | | | |
| Balanseført verdi 01.01.11 | 1 875 521 | 1 972 239 | 3 847 760 |
| Omregningsdifferanse | -70 | 629 | 559 |
| Tilgang kjøp datterselskap | 23 140 | 46 | 23 186 |
| Tilgang kjøpte immaterielle eiendeler | | 10 966 | 10 966 |
| Avgang datterselskap | -1 444 | -237 | -1 681 |
| Årets avskrivninger | | -1 916 | -1 916 |
| Balanseført verdi 31.12.11 | 1 897 147 | 1 981 726 | 3 878 873 |
| Per 31. desember 2011 | | | |
| Anskaffelseskost | 1 897 147 | 1 991 048 | 3 888 195 |
| Akkumulerte avskrivninger | | -9 322 | -9 322 |
| Balanseført verdi 31.12.11 | 1 897 147 | 1 981 726 | 3 878 873 |
| Eiendeler med ubegrenset levetid | 1 897 147 | 1 927 022 | 3 824 169 |
| Eiendeler med begrenset levetid (vannrettigheter/salgsplasser) | | 54 704 | 54 704 |
| Balanseført verdi 31.12.11 | 1 897 147 | 1 981 726 | 3 878 873 |

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, 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 Alnheim 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. Tilgang goodwill i 2011 knytter seg til oppkjøp av det finske selskapet Jokisen Eväät OY, samt Åkra Sjømat AS (se egen note). Avgang i goodwill knytter seg til salg av Sigerfjord Fisk 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 og rettigheter i 2010 er knyttet til oppkjøpet av Sjøtroll Havbruk AS, som omfatter 25 konsesjoner, samt rettigheter i Chile (Inversiones Seafood Ltda) økt. Tilgang konsesjoner og rettigheter i 2011 gjelder hovedsaklig en 5 % utvidelse av de 17 konsesjonene i Lerøy Aurora AS. I tillegg er rettighetene i Chile økt noe. Avgang gjelder konsesjoner og rettigheter eid av det solgte datterselskapet Sigerfjord Fisk AS.

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.

NEDSKRIVNINGSTEST FOR GOODWILL

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

| | 2011 | 2010 |
|---------------------|------------------|------------------|
| Produksjon | 1 814 648 | 1 816 142 |
| Salg & Distribusjon | 82 499 | 59 379 |
| Sum goodwill | 1 897 147 | 1 875 521 |

Testing av verdifall for kontantgenererende enheter er basert på estimert nåverdi av fremtidige kontantstrømmer. Analysen bygger på budsjett for 2012, samt estimerte resultater for årene 2013 til 2016. Etter 2016 er det beregnet en terminalverdi basert på estimert resultat for 2016. 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 2011. Ledelsens beregninger viser at denne konklusjonen er robust mot rimelige endringer i forutsetningene, herunder forutsetninger knyttet til fremtidige laksepriser.

KONSESJONER/RETTIGHETER

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

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

| | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Produksjon | 1 980 395 | 1 970 973 |
| Salg & Distribusjon | 1 331 | 1 266 |
| Sum konsesjoner/rettigheter | 1 981 726 | 1 972 239 |

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 2011. Dermed er det heller ikke grunnlag for nedskrivning av konsesjoner.

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

NOTE 3 VARIGE DRIFTSMIDLER

(Alle tall i NOK 1.000)

| 2010 | Tomter | Bygg | Maskiner, inv., utstyr, etc | Sum |
|--|---------------|----------------|--------------------------------|------------------|
| Per 1. januar 2010 | | | | |
| Anskaffelseskost | 20 916 | 488 411 | 1 511 200 | 2 020 527 |
| Akkumulerte avskrivninger | | -127 644 | -667 484 | -795 128 |
| Balanseført verdi 01.01.10 | 20 916 | 360 767 | 843 716 | 1 225 399 |
| 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 | | -26 812 | -190 703 | -217 515 |
| Balanseført verdi 31.12.10 | 23 142 | 446 314 | 1 116 878 | 1 586 334 |
| Per 31. desember 2010 | | | | |
| Anskaffelseskost | 23 142 | 595 200 | 1 940 980 | 2 559 322 |
| Akkumulerte avskrivninger | | -148 886 | -824 102 | -972 988 |
| Balanseført verdi 31.12.10 | 23 142 | 446 314 | 1 116 878 | 1 586 334 |

| 2011 | Tomter | Bygg | Maskiner, inv., utstyr, etc | Sum |
|--|---------------|----------------|--------------------------------|------------------|
| Regnskapsåret 2011 | | | | |
| Balanseført verdi 01.01.11 | 23 142 | 446 314 | 1 116 878 | 1 586 334 |
| Omregningsdifferanser | 71 | -216 | -132 | -277 |
| Tilgang kjøpte driftsmidler | 2 039 | 40 015 | 492 068 | 534 122 |
| Tilgang driftsmidler ifm virksomhetssammenslutning | | | 3 648 | 3 648 |
| Avgang | -379 | -7 388 | -9 693 | -17 460 |
| Årets avskrivninger | | -29 387 | -240 596 | -269 983 |
| Balanseført verdi 31.12.11 | 24 873 | 449 338 | 1 362 173 | 1 836 384 |
| Per 31. desember 2011 | | | | |
| Anskaffelseskost | 24 873 | 607 956 | 2 387 942 | 3 020 771 |
| Akkumulerte avskrivninger | | -158 618 | -1 025 769 | -1 184 387 |
| Balanseført verdi 31.12.11 | 24 873 | 449 338 | 1 362 173 | 1 836 384 |

Opplysninger om forventet utnyttbar levetid for varige driftsmidler finnes i avsnitt (H) i beskrivelsen av regnskapsprinsipper.

Opplysninger om leasing finnes i note 18. Opplysninger om pantstillelser av varige driftsmidler finnes i note 6.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2011

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 % |
| Jokisen Eväät OY | Finland | 68 % |
| Nordvik SA | Boulogne, Frankrike | 90 % |
| Lerøy Portugal Lda | Portugal | 60 % |
| Sandvikstomt 1 AS | Bergen | 100 % |

I januar 2011 ervervet Lerøy Seafood Group ASA 51,0 % av aksjene i det finske selskapet Jokisen Eväät OY for EUR 1 665. Denne eierandelen ble ytterligere utvidet til 68,0 % gjennom en rettet emisjon mot Lerøy Seafood Group ASA i desember 2011. Emisjonspris var EUR 1 000. Samlet kostpris i norske kroner beløper seg til NOK 20 616.

I tillegg har det vært noen mindre endringer i konsernet. Den 1. april 2011 kjøpte Lerøy Delico AS de siste 49,0 % av aksjene i Sirevaag AS for NOK 6 000. Videre økte Sirevaag AS sin eierandel i Åkra Sjømat AS med 34,0 % fra 34,0 % til 68,0 % samme dato. Kostpris etter fradrag for utbytte på kjøpte aksjer, utgjorde NOK 3 583. I desember 2011 økte Lerøy Hydrotech AS sin eierandel i Nordmøre Islager AS fra 50 % til 100 %. Kostpris for 50 % av aksjene utgjorde NOK 675. Aksjene i Sigerfjord Fisk AS (95,59 %) ble solgt i januar 2011.

| Tilknyttede selskaper | Norskott Havbruk AS | Alfarm Alarko Lerøy | Andre | Sum verdi |
|--|------------------------|------------------------|---------------|----------------|
| Beregning av balanseført verdi per 31.12.11 | | | | |
| Inngående balanse 01.01.11 | 303 137 | 19 693 | 16 034 | 338 864 |
| Andel årets resultat | 13 725 | 3 193 | 2 823 | 19 741 |
| Årets tilgang/kapitalinnskudd | | | -1 908 | -1 908 |
| Utbytte | -28 521 | | -815 | -29 336 |
| Valutaeffekter m.m. | 4 592 | -2 911 | | 1 681 |
| Andre endringer over egenkapital | 126 | | | 126 |
| Utgående balanse per 31.12.11 | 293 059 | 19 975 | 16 134 | 329 168 |

| | | |
|------------------|---------|------------------|
| Forretningssted | Bergen | Istanbul, Tyrkia |
| Eier/stemmeandel | 50 % | 50 % |
| Anskaffelseskost | 163 273 | 11 546 |

Finansiell informasjon (100 %):

| | | |
|-------------|-----------|---------|
| Eiendeler | 1 201 329 | 49 608 |
| Gjeld | 516 210 | 9 658 |
| Egenkapital | 685 119 | 39 950 |
| Omsetning | 797 421 | 126 845 |
| Årsresultat | 27 450 | 6 391 |

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 2011:

| | 100 % | 50 % |
|--|----------------|----------------|
| Totalt fisk i sjø (LWT) | 18 873 | 9 437 |
| Verdijustering biologiske eiendeler | 9 353 | 4 677 |
| Kostpris biologiske eiendeler | 463 160 | 231 580 |
| Balanseført verdi biologiske eiendeler 31.12.2011 | 472 513 | 236 256 |

| Verdijustering biologiske eiendeler | 100 % | 50 % |
|---|--------------|--------------|
| Verdijustering per 1.1.2011 | 99 793 | 49 897 |
| Årets resultatteffekt av verdijustering | -90 440 | -45 220 |
| Verdijustering per 31.12.2011 | 9 353 | 4 677 |

| Aksjer tilgjengelig for salg | Forr.sted | Eier / stemmeandel | 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 | | | 665 | 665 |
| Totalt aksjer tilgjengelig for salg | | | 2 615 | 23 173 |

Verdsettelsen av aksjene i AquaGen AS er basert på et faktisk aksjekjøp i 2007, hvor EW Group kjøpte 50,17 % av selskapet for NOK 430 000. I etterkant av transaksjonen foretok Lerøy Seafood Group ASA i 2007 en oppjustering av bokført verdi av aksjene i AquaGen AS med NOK 20 558. Verdijusteringen ble i sin helhet fort mot konsernets egenkapital. Verdien per aksje er vurdert uendret i 2011.

NOTE 5 FINANSIELLE INSTRUMENTER

(Alle tall i NOK 1.000)

VALUTATERMINKONTRAKTER

Tabellen under viser selskapets valutaterminkontrakter per 31.12.2011. Kontraktene gjelder kjøp/salg av valuta mot norske kroner

| Valuta | Valutabeløp termin- kontrakt | Terminkurs valuta | Terminbeløp NOK | Beregnet virkelig verdi | |
|------------|------------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------------|--------------------------------|
| | | | | Kurs 31.12.11 | valutaterminer 31.12.11 NOK |
| EURO | 48 420 | 7,787 | 377 046 | 7,7718 | 736 |
| USD | 48 420 | 5,786 | 280 136 | 6,0065 | -10 698 |
| JPY | 1 581 300 | 0,075 | 118 470 | 0,0774 | -3 975 |
| SEK | 78 800 | 0,856 | 67 467 | 0,8683 | -954 |
| GBP | 4 230 | 9,105 | 38 514 | 9,2695 | -696 |
| AUD | 50 | 5,852 | 293 | 6,0969 | -12 |
| Sum | | | | | -15 600 |

Posisjonene pr. 31.12.11 har en beregnet netto negativ markedsverdi på NOK 15 600. Valutaterminkontraktene føres til virkelig verdi og er klassifisert som annen kortsiktig gjeld per 31.12.11.

Konsernet klassifiserer derivater som sikring av virkelig verdi av en balanseført eiendel, forpliktelse eller ikke regnskapsført bindende tilsagn (virkelig verdi sikring). Valutaterminkontrakter sammen med opptrekk/innskudd på flervalutakonti er inngått for i størst mulig grad å avdekke 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 2011

RENTEBYTTEAVTALER

Lerøy Seafood Group ASA inngikk en rentebytteavtale i november 2011, med et nominelt fast beløp på NOK 500 000 og med en varighet på 10 år. Rentebytteavtalen er behandlet som regnskapsmessig sikring (kontantstrømsikring). Avtalt fastrente i perioden er 3,55 %. I januar 2012 er det inngått en tilsvarende avtale på NOK 500 000 med en avtalt fastrente på 3,29 %.

| Endring i virkelig verdi | Brutto balanseført forpliktelse | Tilhørende utsatt skatt | Egenkapital-effekt |
|--|---------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Virkelig verdi ved på starttidspunkt, den 17. oktober 2011 | | | 0 |
| Verdiendring i etterfølgende periode | -7 168 | 2 007 | -5 161 |
| Virkelig verdi per 31.12.2011 | -7 168 | 2 007 | -5 161 |

Virkelig verdi av rentebytteavtalen (brutto forpliktelse) er balanseført på regnskapslinjen «andre langsiktige forpliktelser». Den effektive delen av verdiendringen på rentebytteavtalen føres over utvidet resultat (kontantstrømsikring). Skatteeffekten føres også over utvidet resultat, og inngår dermed ikke i årets skattekostnad i resultatregnskapet.

FINANSIELLE SALGSKONTRAKTER FISK (FISH POOL KONTRAKTER)

Datterselskapene Hallvard Lerøy AS og Sjøtroll Havbruk AS inngikk i 2010 finansielle salgskontrakter (derivater) for fisk på Fishpool. Derivatene måles til virkelig verdi over resultatet under linjen for verdijustering på biologiske eiendeler. I balansen er virkelig verdi spesifisert under andre kortsiktige fordringer eller annen kortsiktig gjeld. Kontraktene kom til oppgjør i 2011. Se note 7 for ytterligere informasjon.

FINANSIELLE INSTRUMENTER ETTER KATEGORI

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

| Per 31.12.2010 - Eiendeler | Utlån og fordringer | Eiendeler til virkelig verdi over resultatet | Derivater benyttet for sikringsformål | Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg | Sum |
|---------------------------------------|---------------------|--|---------------------------------------|---|------------------|
| Aksjer tilgjengelig for salg | | | | 22 989 | 22 989 |
| Kundefordringer og andre fordringer * | 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 | Finansielle forpliktelser til amortisert kost | Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet | Derivater benyttet for sikringsformål | Andre finansielle forpliktelser | Sum |
|-----------------------------------|---|--|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| Lån (ekskl. finansiell leasing) | 2 449 916 | | | | 2 449 916 |
| Finansiell leasing | 215 814 | | | | 215 814 |
| Leverandørgjeld og annen gjeld ** | | | | 638 213 | 638 213 |
| Finansielle salgskontrakter fisk | | 974 | | | 974 |
| Sum | 2 665 730 | 974 | 0 | 638 213 | 3 304 917 |

| Per 31.12.2011 - Eiendeler | Utlån og fordringer | Eiendeler til virkelig verdi over resultatet | Derivater benyttet for sikringsformål | Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg | Sum |
|---------------------------------------|---------------------|--|---------------------------------------|---|------------------|
| Aksjer tilgjengelig for salg | | | | 23 173 | 23 173 |
| Kundefordringer og andre fordringer * | 951 135 | | | | 951 135 |
| Kontanter og kontantekvivalenter | 1 597 429 | | | | 1 597 429 |
| Sum | 2 548 564 | 0 | 0 | 23 173 | 2 571 737 |

| Per 31.12.2011 - Forpliktelser | Finansielle forpliktelser til amortisert kost | Forpliktelser til virkelig verdi over resultatet | Derivater benyttet for sikringsformål | Andre finansielle forpliktelser | Sum |
|---|---|--|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| Derivater kontantstrømsikring (rentebytteavtaler) | | | 7 168 | | 7 168 |
| Derivater verdisikring (valutaterminkontrakter) | | | 15 600 | | 15 600 |
| Lån (ekskl. finansiell leasing) | 2 496 860 | | | | 2 496 860 |
| Finansiell leasing | 291 841 | | | | 291 841 |
| Leverandørgjeld og annen gjeld** | | | | 709 798 | 709 798 |
| Finansielle salgskontrakter fisk | | | | | 0 |
| Sum | 2 788 701 | 0 | 22 768 | 709 798 | 3 521 267 |

*) Kundefordringer og andre fordringer ekskl. forskuddsbetalinger og tilgode offentlige avgifter

***) Leverandørgjeld og annen gjeld, ekskl. lovpålagte forpliktelser

FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI ETTER NIVÅ

Tabellen under viser finansielle instrumenter per 31.12 til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode. De ulike nivåene er definert som følger:

Nivå 1: Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse

Nivå 2: Verdsettelse basert på andre observerbare faktorer enn notert pris (brukt i nivå 1) enten direkte (pris) eller indirekte (utledet fra priser) for eiendelen eller forpliktelsen

Nivå 3: Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder (ikke-observerbare forutsetninger)

| Per 31.12.2011 - Eiendeler | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
|---|--------|--------|---------------|
| Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg | | | |
| – Aksjer | | | 23 173 |
| Sum | | | 23 173 |

| Per 31.12.2011 - Forpliktelser | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 |
|--------------------------------|--------|---------------|--------|
| Derivater benyttet til sikring | | | |
| – Verdisikring | | 15 600 | |
| – Kontantstrømsikring | | 7 168 | |
| Sum | | 22 768 | |

NOTE 6 GJELD, PANTESTILLELSER OG GARANTIANSVAR

(Alle tall i NOK 1.000)

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------------|
| Langsiktig rentebærende gjeld | | |
| Gjeld til kredittinstitusjoner m.m | 2 496 860 | 2 357 886 |
| Leasing gjeld (jfr note 18) | 291 841 | 215 815 |
| Neste års avdrag langsiktig gjeld | -359 336 | -352 000 |
| Sum langsiktig rentebærende gjeld 31.12 | 2 429 365 | 2 221 701 |
| Kortsiktig rentebærende gjeld | | |
| Gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt) | 401 642 | 82 121 |
| Neste års avdrag kortsiktig gjeld | 359 336 | 352 000 |
| Sum kortsiktig rentebærende gjeld 31.12 | 760 977 | 434 121 |
| Sum rentebærende gjeld 31.12 | 3 190 343 | 2 655 822 |

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2011

| | 2011 | 2010 |
|---|------------------|-----------|
| Bankinnskudd | 1 597 429 | 1 357 096 |
| Netto rentebærende gjeld 31.12 | 1 592 914 | 1 298 726 |
| Gjeld sikret ved pant | | |
| Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner m.m | 2 496 860 | 2 357 886 |
| Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt) | 401 642 | 82 121 |
| Leasing gjeld | 291 841 | 215 815 |
| Sum gjeld sikret ved pant 31.12 | 3 190 343 | 2 655 822 |
| Pantsatte eiendeler | | |
| Kundefordringer/andre fordringer | 331 578 | 295 020 |
| Aksjer i tilknyttede selskaper (Norskott Havbruk AS) | 293 059 | 303 137 |
| Biologiske eiendeler/andre varer | 2 485 347 | 2 838 668 |
| Bygninger/driftsmidler | 1 836 384 | 1 591 204 |
| Konsesjoner | 1 569 785 | 1 561 285 |
| Sum | 6 516 153 | 6 589 314 |
| Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år | | |
| Gjeld til kredittinstitusjoner m.m og leasinggjeld | 737 795 | 509 572 |
| Sum | 737 795 | 509 572 |

| Rentebærende gjeld spesifisert på valuta | 2011 | 2010 |
|--|------------------|-----------|
| NOK | 3 134 042 | 2 626 390 |
| SEK | 47 871 | 19 828 |
| EUR | 8 429 | 9 604 |
| Sum | 3 190 343 | 2 655 822 |

| Forfallsstruktur finansielle forpliktelser | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | Etter 2016 | Sum |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Avdrag langsiktig gjeld | | | | | | | |
| Avdrag gjeld til kredittinstitusjoner m.m | 309 717 | 308 150 | 370 010 | 391 088 | 455 946 | 661 950 | 2 496 860 |
| Avdrag leasinggjeld | 49 619 | 49 158 | 45 716 | 41 811 | 29 693 | 75 845 | 291 841 |
| Sum avdrag langsiktig gjeld | 359 336 | 357 308 | 415 725 | 432 898 | 485 639 | 737 795 | 2 788 701 |
| Renter langsiktig gjeld | | | | | | | |
| Renter gjeld til kredittinstitusjoner m.m | 89 759 | 76 251 | 62 602 | 50 914 | 34 414 | 81 770 | 395 710 |
| Renter leasinggjeld | 9 703 | 8 234 | 6 967 | 5 701 | 4 434 | 8 676 | 43 715 |
| Sum renter langsiktig gjeld | 99 462 | 84 485 | 69 569 | 56 615 | 38 848 | 90 446 | 439 425 |
| Andre kortsiktige finansielle forpliktelser | | | | | | | |
| Kassekreditt | 401 642 | | | | | | 401 642 |
| Påløpte rentekostnader (annen kortsiktig gjeld) | 10 220 | | | | | | 10 220 |
| Sum andre kortsiktige finansielle forpliktelser | 411 862 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 411 862 |
| Sum | 8 70 660 | 441 792 | 485 294 | 489 513 | 524 488 | 828 240 | 3 639 988 |

Neste års avdrag på banklån og leasing er klassifisert som kortsiktig gjeld i balansen (kortsiktige kreditter).

Konsernets finansielle forpliktelser er klassifisert i henhold til forfallsstrukturen. Klassifisering er gjennomført i henhold til forfallstidspunktet i kontrakten. Derivatforpliktelsen knyttet til rentebytteavtaler definert som kontantstrømsikring er inkludert i beregnet rentekostnad på sikringsobjekt. Beløpene i tabellen er udiskonterte kontraktsmessige kontantstrømmer. Lånene løper med NIBOR rente pluss margin.

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 2011.

Virkelig verdi, låneutgifter etc

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

En økning (nedgang) i rentenivå på 1 % hadde medført økte (reduuerte) rentekostnader med NOK 15 929 for 2011. Netto rentebærende gjeld pr 31.12.2011 er lagt til grunn for beregningen.

Rentebytteavtaler

Lerøy Seafood Group ASA har inngått en 10 årig rentebytteavtale med et nominelt fast beløp på NOK 500 000. I januar 2012 er det inngått en tilsvarende avtale på NOK 500 000 med en avtalt fastrente på 3,29 %. Se note 5 for ytterligere informasjon.

NOTE 7 BIOLOGISKE EIENDELER

(Alle tall i NOK 1.000)

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|------------|
| Biologiske eiendeler 1.1 | 2 706 733 | 1 858 562 |
| Økning som følge av tillagte kostnader i året | 3 476 843 | 2 593 509 |
| Reduksjon som følge av salg/høsting | -3 195 897 | -2 490 461 |
| Økning ifm virksomhetssammenslutning | | 445 611 |
| Endring verdijustering biologiske eiendeler (resultateffekt) | -616 741 | 299 512 |
| Biologiske eiendeler 31.12 | 2 370 938 | 2 706 733 |

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

| | 2011 | 2010 |
|--|------------------|-----------|
| Totalt fisk i sjø (LWT) | 100 573 | 93 967 |
| Herav slakteklar fisk (> 4kg LWT) | 34 143 | 24 621 |
| Verdijustering slakteklar fisk (> 4kg) | 51 739 | 194 814 |
| Verdijustering ikke slakteklar fisk (< 4kg) | 716 | 474 382 |
| Sum verdijustering biologiske eiendeler | 52 455 | 669 196 |
| Kostpris biologiske eiendeler | 2 318 483 | 2 037 537 |
| Balansført verdi biologiske eiendeler | 2 370 938 | 2 706 733 |

Beholdningsendring biologiske eiendeler er beregnet ut fra selvkost. Endring i kostpris som følge av tillagte kostnader gjennom året samt reduksjon som følge av høsting, utgjør NOK 280 946 (NOK 2 318 483 - NOK 2 037 537). Denne endringen er i resultatregnskapet klassifisert under posten endring varelager.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2011

| Verdijustering biologiske eiendeler | 2011 | 2010 |
|---|---------------|----------------|
| Verdijustering per 1.1 | 669 196 | 296 435 |
| Effekt av virksomhetssammenslutning | | 73 249 |
| Årets resultat effekt av verdijustering | -616 741 | 299 512 |
| Verdijustering per 31.12 | 52 455 | 669 196 |

| Resultatført verdijustering biologiske eiendeler | 2011 | 2010 |
|--|-----------------|----------------|
| Verdijustering biologiske eiendeler | -616 741 | 299 512 |
| Verdijustering Fishpoolkontrakter | 974 | -974 |
| Samlet resultatført verdijustering | -615 767 | 298 538 |

NOTE 8 ANDRE VARER

(Alle tall i NOK 1.000)

| | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Fôr, emballasje, hjelpematerialer og råvarer | 122 763 | 127 202 |
| Ferdigvarer / varer for salg | 209 358 | 166 169 |
| Nedskrivning for ukurans | -4 075 | -2 992 |
| Sum andre varer | 328 046 | 290 379 |

NOTE 9 FORDRINGER

(Alle tall i NOK 1.000)

| Kundefordringer | 2011 | 2010 |
|----------------------------|----------------|------------------|
| Pålydende | 953 971 | 1 032 846 |
| Avsatt til tap | -19 528 | -18 914 |
| Sum kundefordringer | 934 443 | 1 013 932 |

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 2012 var 94 % av kundefordringene innbetalt.

| Kundefordringer 31.12 - forfalt, ikke tapsavsatt | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| 0 til 3 måneder | 261 272 | 148 595 |
| 3 til 6 måneder | 5 851 | 1 666 |
| Over 6 måneder | 3 557 | 2 635 |
| Sum | 270 681 | 152 896 |

| Kundefordringer 31.12 - forfalt, og tapsavsatt | 2011 | 2010 |
|--|---------------|---------------|
| 0 til 3 måneder | 9 739 | 12 776 |
| 3 til 6 måneder | 3 682 | 1 195 |
| Over 6 måneder | 4 045 | 3 075 |
| Sum | 17 466 | 17 046 |

| Andre fordringer | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Tilgode merverdiavgift | 95 706 | 85 072 |
| Forskuddsbetalinger | 20 397 | 42 597 |
| Valutaterminkontrakter og effekter av virkelig verdi sikring | 15 600 | 28 338 |
| Annet | 16 692 | 20 275 |
| Sum andre fordringer | 148 395 | 176 282 |

NOTE 10 ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(Alle tall i NOK 1.000)

| Annen kortsiktig gjeld | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Påløpt lønn og feriepenger | 119 532 | 117 416 |
| Effekter av virkelig verdi sikring (terminforetninger) | 15 600 | 28 338 |
| Urealisert tap på derivater (Fishpoolkontrakter) | | 974 |
| Påløpte rentekostnader | 10 220 | 8 926 |
| Påløpte kunderabatter | 41 702 | 29 068 |
| Andre påløpte kostnader | 93 722 | 136 883 |
| Annen kortsiktig gjeld | 4 633 | 2 371 |
| Sum annen kortsiktig gjeld | 285 410 | 323 976 |

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.

| Innskuddsbasert ordning | 2011 | 2010 |
|---|---------------|---------------|
| Kostnadsført premie innskuddsbasert ordning | 22 519 | 24 058 |
| Netto pensjonskostnad (innskuddsbasert ordning) | 22 519 | 24 058 |
| Balanseført pensjonsforpliktelse (ytelsesbasert ordning) | 2011 | 2010 |
| Nåverdi av fremtidig pensjonsforpliktelse | 11 240 | 12 720 |
| Avsetning for underdekning gammel AFP-ordning | 1 284 | 1 743 |
| Virkelig verdi av pensjonsmidlene | -6 433 | -5 483 |
| Ikke resultatført virkning av estimatavvik | 1 722 | 45 |
| Netto pensjonsforpliktelse (ytelsesbasert ordning) | 7 813 | 9 025 |
| Netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte | | |
| Nåverdi av årets pensjonsopptjening | 1 111 | 1 245 |
| Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen | 324 | 469 |
| Avkastning på pensjonsmidler | -269 | -326 |
| Resultatført planendring | -498 | -7 230 |
| Resultat estimatavvik | -40 | -392 |
| Arbeidsgiveravgift | 172 | 190 |
| Administrasjonskostnader etc. | 89 | 74 |
| Avsetning for underdekning i gammel AFP-ordning | | 1 743 |
| Netto pensjonskostnad (ytelsesbasert ordning) | 889 | -4 227 |

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2011

| Endring i balanseført forpliktelse | | |
|---|--------------|--------------|
| Balanseført verdi 01.01. | 8 850 | 14 990 |
| Kostnader resultatført i året inkl. overgang ny ordning | 889 | -4 227 |
| Pensjonsutbetalinger og betaling av pensjonspremie | -1 925 | -1 738 |
| Balanseført verdi 31.12. (ytelsesbasert ordning) | 7 812 | 9 025 |
| Økonomiske forutsetninger | | |
| Gjennomsnittlig diskonteringsrente | 3,3 % | 3,2 % |
| Forventet avkastning på fondsmidler | 4,8 % | 5,6 % |
| G-regulering | 3,8 % | 3,8 % |
| Pensjonsregulering | 0,7 % | 0,5 % |
| Gjennomsnittlig lønnsvekst (inkludert karrieretillegg) | 4 - 5 % | 4 - 5 % |
| Avgang | 0 - 20 % | 0 - 20 % |
| Uttaksprosent AFP | 0 % | 0 % |

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

NOTE 12 SKATT

(Alle tall i NOK 1.000)

| | 2011 | 2010 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Betalbar skatt | 333 404 | 397 087 |
| Endring utsatt skatt | -117 094 | 113 864 |
| Sum skattekostnad | 156 311 | 510 952 |

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:

| | 2011 | 2010 |
|---|----------------|----------------|
| Resultat før skattekostnad | 534 988 | 1 940 521 |
| Skatt beregnet med de forskjellige lands skattesats | 149 797 | 543 456 |
| Netto permanente forskjeller o.a. | 12 040 | 1 657 |
| Andel resultat tilknyttet selskap | -5 527 | -34 162 |
| Skattekostnad | 156 311 | 510 952 |
| Effektiv skattesats | 29,2 % | 26,3 % |

| Endring i balanseført utsatt skatt | 2011 | 2010 |
|---|------------------|------------------|
| Balanseført verdi per 01.01 | 1 256 331 | 930 417 |
| Oppkjøp o.l | 0 | 312 153 |
| Valutaomregning og andre føringer mot egenkapital | -2 090 | -103 |
| Resultatført i perioden | -177 094 | 113 864 |
| Netto balanseført verdi UB | 1 077 147 | 1 256 331 |
| Balanseført utsatt skattefordel ^{*)} | -6 546 | -3 697 |
| Balanseført utsatt skatt | 1 083 693 | 1 260 028 |

^{*)} Negative midlertidige forskjeller som ikke kan utlignes mot positive midlertidige forskjeller

| Utsatt skatt forpliktelses | Driftsmidler og leasing | Konsesjoner, rettigheter og goodwill | Varer/ biol. eiendeler | Sum |
|----------------------------|-------------------------|--------------------------------------|------------------------|------------------|
| 01.01.2010 | 27 034 | 302 192 | 520 661 | 849 886 |
| Resultatført i perioden | 33 440 | -45 620 | 107 383 | 95 203 |
| Valutaomregning o.a. | -103 | | | -103 |
| Oppkjøp o.l | 8 516 | 177 664 | 131 053 | 317 232 |
| 31.12.10 | 68 886 | 434 236 | 759 097 | 1 262 219 |
| Resultatført i perioden | -8 999 | | -145 042 | -154 040 |
| Valutaomregning o.a. | -83 | | | -83 |
| 31.12.11 | 59 804 | 434 236 | 614 055 | 1 108 095 |

| Utsatt skatt eiendeler | Fordringer | Andre forskjeller | Fremførbart underskudd | Sum |
|--|---------------|-------------------|------------------------|----------------|
| 01.01.2010 | -8 590 | -393 | -10 487 | -19 470 |
| Resultatført i perioden | 11 619 | 4 361 | 2 681 | 18 661 |
| Oppkjøp o.l | 15 | -5 094 | | -5 079 |
| 31.12.10 | 3 043 | -1 126 | -7 806 | -5 889 |
| Resultatført i perioden | -9 799 | -4 830 | -8 424 | -23 053 |
| Utsatt skatt på føringer over utvidet resultat (kontantstrømsikring) | | -2 007 | | -2 007 |
| 31.12.11 | -6 756 | -7 963 | -16 230 | -30 949 |

| | 31.12.11 | 31.12.10 |
|--|------------------|------------------|
| 28 % av positive midlertidige forskjeller 31.12. | 1 108 095 | 1 265 988 |
| 28 % av negative midlertidige forskjeller 31.12. | -30 949 | -9 657 |
| Netto | 1 077 147 | 1 256 331 |
| Kortsiktige skatteposisjoner | 664 281 | 759 097 |
| Langsiktige skatteposisjoner | 412 866 | 497 235 |
| Sum | 1 077 147 | 1 256 331 |

NOTE 13 DRIFTSINTEKTER/SEGMENTINFORMASJON

(Alle tall i NOK 1.000)

| Driftsinntekter | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Salg av varer og tjenester | 9 152 759 | 8 872 700 |
| Leieinntekter | 2 579 | 2 485 |
| Erstatninger | 1 634 | 5 076 |
| Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler | 14 060 | 2 757 |
| Andre driftsinntekter | 5 841 | 4 654 |
| Sum driftsinntekter | 9 176 873 | 8 887 672 |

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. Konsernledelsen styrer i forhold til disse to segmentene. Produksjon består av selskapene Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (konsern), Lerøy Hydrotech AS (konsern), Lerøy Vest AS (konsern), Sjøtroll Havbruk AS (konsern), Lerøy Fossen AS, SAS Fish Cut, SAS Eurosalmon, Inversiones Seafood Ltda, Bulandet Fiskeindustri AS og Lerøy Smøgen 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.

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2011

| 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 verdijustering biologiske eiendeler | 255 313 | 1 385 117 | -54 181 | 1 586 249 |
| Verdijustering 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 (materielle og immaterielle, netto) | 16 244 | 264 266 | | 280 510 |
| Avskrivninger | 11 457 | 205 759 | 2 408 | 219 624 |

| 2011 | S&D | Prod. | Eliminering/ uallokert | Konsern |
|---|------------------|------------------|---------------------------|-------------------|
| Eksterne driftsinntekter | 8 410 077 | 766 681 | 115 | 9 176 873 |
| Interne driftsinntekter | 609 576 | 4 449 357 | -5 058 933 | 0 |
| Sum driftsinntekter | 9 019 653 | 5 216 038 | -5 058 818 | 9 176 873 |
| Driftskostnader | 8 783 290 | 4 204 653 | -5 023 968 | 7 963 975 |
| Driftsresultat før verdijustering biologiske eiendeler | 236 363 | 1 011 385 | -34 850 | 1 212 898 |
| Verdijustering biologiske eiendeler | | -615 767 | | -615 767 |
| Driftsresultat | 236 363 | 395 618 | -34 850 | 597 131 |
| Resultat fra tilknyttede selskap | 5 091 | 14 984 | -334 | 19 741 |
| Netto finansposter | -57 | -71 028 | -10 799 | -81 884 |
| Resultat før skatt | 241 397 | 339 574 | -45 983 | 534 988 |
| Skattekostnad | | | | -156 311 |
| Årsresultat | | | | 378 677 |
| Eiendeler (eksklusiv tilknyttede selskap) | 1 647 472 | 8 092 327 | 1 392 880 | 11 132 679 |
| Tilknyttede selskap | 19 975 | 309 193 | | 329 168 |
| Sum eiendeler | 1 667 447 | 8 401 520 | 1 392 880 | 11 461 847 |
| Sum gjeld | 1 378 614 | 4 419 189 | -133 722 | 5 664 081 |
| Investeringer (materielle og immaterielle, netto) | 23 206 | 502 793 | 66 | 526 065 |
| Avskrivninger | 14 203 | 256 809 | 887 | 271 899 |

| Produktområde | 2011 | % | 2010 | % |
|----------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Hel laks | 4 074 006 | 44,4 | 4 430 165 | 49,8 |
| Bearbeidet laks | 2 568 547 | 28,0 | 2 478 545 | 27,9 |
| Hvitfisk | 776 909 | 8,5 | 706 429 | 7,9 |
| Ørret | 746 760 | 8,1 | 457 869 | 5,2 |
| Skalldyr | 512 836 | 5,6 | 407 065 | 4,6 |
| Pelagisk | 89 218 | 1,0 | 84 265 | 0,9 |
| Annet | 408 598 | 4,5 | 323 334 | 3,6 |
| Sum driftsinntekter | 9 176 873 | 100,0 | 8 887 671 | 100,0 |

Informasjon om geografiske områder

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

| Driftsinntekter | 2011 | % | 2010 | % |
|----------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| EU | 4 608 299 | 50,2 | 4 865 127 | 54,7 |
| Norge | 1 870 843 | 20,4 | 1 365 119 | 15,4 |
| Asia | 1 036 871 | 11,3 | 987 187 | 11,1 |
| USA & Canada | 677 209 | 7,4 | 684 555 | 7,7 |
| Resten av Europa | 879 927 | 9,6 | 769 511 | 8,7 |
| Andre | 103 723 | 1,1 | 216 171 | 2,4 |
| Sum driftsinntekter | 9 176 873 | 100,0 | 8 887 671 | 100,0 |

| Eiendeler | 2011 | % | 2010 | % |
|----------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Norge* | 10 929 844 | 95,4 | 10 844 504 | 95,5 |
| EU | 501 960 | 4,4 | 479 266 | 4,2 |
| Andre land | 30 043 | 0,3 | 28 425 | 0,3 |
| Sum eiendeler | 11 461 847 | 100,0 | 11 352 195 | 100,0 |

* Det vesentlige av kundefordringene i datterselskapet Hallvard Lerøy AS per 31.12.2011 er mot utenlandske kunder (NOK 486 184 av totalt NOK 667 094). Kundefordringene er dekket av kredittforsikring, eller andre sikringsformer.

| Netto investeringsutgifter | 2011 | % | 2010 | % |
|---------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Norge | 490 935 | 93,3 | 252 112 | 89,9 |
| EU | 32 715 | 6,2 | 23 768 | 8,5 |
| Andre land | 2 415 | 0,5 | 4 630 | 1,7 |
| Sum investeringsutgifter | 526 065 | 100,0 | 280 510 | 100,0 |

Men netto investeringsutgifter menes kostpris for kjøp av nye driftsmidler (inkludert immaterielle eiendeler), med fradrag for bokført verdi solgte driftsmidler.

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

(Alle tall i NOK 1.000)

| Lønnskostnader | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Lønn | 769 530 | 639 673 |
| Arbeidsgiveravgift | 101 789 | 80 619 |
| Innleid personell | 44 513 | 10 430 |
| Pensjonskostnader ¹⁾ | 23 408 | 19 830 |
| Opsjonskostnader | 0 | 3 556 |
| Andre ytelser | 8 886 | 10 751 |
| Andre personalkostnader | 19 663 | 12 985 |
| Sum | 967 789 | 777 845 |

¹⁾ Sum ytelsesbasert ordning (jfr note 11) og innskuddsbasert ordning. Kostnad innskuddsbasert ordning utgjør NOK 22 519

Ved årets slutt er det 1 865 ansatte i konsernet fordelt på 587 kvinner og 1 278 menn mot totalt 1 794 i 2010. Gjennomsnittlig antall årsverk i 2011 har for konsernet vært 1 750.

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2011

| Ytelser til ledende ansatte | Konsernleder | | Konserndirektør økonomi/finans | | Konserndirektør havbruk | |
|-------------------------------------|--------------|-------|--------------------------------|-------|-------------------------|-------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Lønn | 2 455 | 2 338 | 1 815 | 1 543 | 1 885 | 1 134 |
| Bonus inkludert ekstraordinær bonus | 1 800 | 1 300 | 1 000 | 500 | 1 100 | |
| Opsjoner erklært gjennom året | 512 | 275 | 512 | 275 | 512 | 275 |
| Andre ytelser | 47 | 47 | 24 | 24 | 117 | 52 |

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 893 i 2011 mot NOK 810 i 2010. Godtgjørelse til valgkomité var NOK 75 i 2011, mot NOK 75 i 2010.

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, jfr. 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.

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 25.05.2011 og gjelder i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten ble benyttet i 2011 til erverv av 100 000 nye egne aksjer (nøyaktig antall) til en kurs lik kr 81,24 per aksje (nøyaktig beløp). Per 31.12.2011 har Lerøy Seafood Group ASA en total beholdning på 329 776 egne aksjer (nøyaktig antall). Fullmakten vil bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 23.05.2012.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1 200 ved utstedelse av inntil 1 200 000 aksjer (nøyaktig antall) hver pålydende NOK 1 (nøyaktig beløp) 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 25.05.2011. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten vil bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 23.05.2012. Fullmakten har ikke vært benyttet i 2011.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 5 000 ved å utstede inntil 5 000 000 aksjer (nøyaktig antall) i Lerøy Seafood Group ASA hver pålydende NOK 1 (nøyaktig beløp), 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 25.05.2011. Fullmakten har ikke vært benyttet i 2011. Det vil bli foreslått å etablere en ny tilsvarende fullmakt i ordinær generalforsamling 23.05.2012.

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 vedtok et opsjonsprogram på 700 000 opsjoner (nøyaktig antall) med innløsningskurs NOK 125 per opsjon (nøyaktig beløp) den 20.06.2006 med endelig fordeling den 29.02.2008. Programmet løp over tre år hvor 1/3 av opsjonene kunne erklæres i mai 2009, 1/3 av opsjonene kunne erklæres i mai 2010 og 1/3 av opsjonene kunne erklæres i mai 2011. I 2009 ble ingen opsjoner erklært. I 2010 og 2011 ble erklærte opsjoner honorert med kontantutbetaling (forskjellen mellom opsjonskurs og markedskurs). Den utgåtte opsjonsavtalen er ikke erstattet med noen ny opsjonsavtale i 2011.

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 31.12.2011 | Opsjoner forspilt /utløpt 2011 | Opsjoner utøvet i 2011 | Opsjoner 31.12.2010 |
|--------------------------------------|----------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------------------|
| 125,0 (nøyaktig beløp) | 2008 | | | 159 332 | 159 332 |
| | | 0 | 0 | 159 332 | 159 332 |

Etter IFRS skal opsjoner bokføres til virkelig verdi. Den virkelige verdien for 700 000 opsjoner (nøyaktig antall) fordelt i 2008 ble beregnet basert på Black&Scholes/Hull&White opsjonsprisindemodell. De viktigste inndata var aksjekursen på fordelingsdato (29.02.2008) på NOK 109 (nøyaktig beløp), innløsningskurs NOK 125 (nøyaktig beløp), 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 (nøyaktig antall) ble beregnet til NOK 8 821 (inkludert arbeidsgiveravgift), som tilsvarer i snitt NOK 12,60 per opsjon (nøyaktig beløp). Beløpet er kostnadsført over opsjonsprogrammets løpetid som lønnskostnad. Kostnaden har vært regulert for forspilte/utløpte opsjoner. I balansen føres kostnaden direkte mot egenkapitalen (positiv effekt).

Lån til ansatte

Lån til konsernleder per 31.12.2011 utgjør NOK 191 mot NOK 186 ved utgangen av 2010. 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 PricewaterhouseCoopers AS og andre PricewaterhouseCoopers selskaper i utlandet, har i 2011 vært som følger:

| | 2011 | 2010 |
|--|--------------|--------------|
| Revisjonshonorar konsernrevisor | 2 777 | 2 939 |
| Revisjonshonorar andre revisorer | 1 390 | 902 |
| Skatterådgivning konsernrevisor | 250 | 257 |
| Skatterådgivning andre revisorer | 218 | 33 |
| Andre attestasjonstjenester konsernrevisor | 153 | 84 |
| Andre tjenester konsernrevisor | 656 | 471 |
| Andre tjenester andre revisorer | 649 | 27 |
| Totalt | 6 092 | 4 713 |

NOTE 15 POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

(Alle tall i NOK 1.000)

| Finansinntekter | 2011 | 2010 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Annen renteinntekt | 41 229 | 16 704 |
| Andre finansinntekter | 3 231 | 3 773 |
| Sum finansinntekter | 44 460 | 20 477 |
| Finanskostnader | 2011 | 2010 |
| Annen rentekostnad | 121 821 | 81 832 |
| Annen finanskostnad | 4 523 | 4 917 |
| Sum finanskostnader | 126 344 | 86 749 |
| Netto finans | -81 884 | -66 272 |

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2011

NOTE 16 RESULTAT PER AKSJE

[Alle tall i NOK 1.000]

| | 2011 | 2010 |
|---|-------------|--------------|
| Årsresultat (majoritetens andel) | 382 705 | 1 419 507 |
| Antall aksjer på balansedagen | 54 577 | 54 577 |
| Gjennomsnittlig antall aksjer | 54 577 | 54 077 |
| Gjennomsnittlig antall aksjer ved utvanning | 54 577 | 54 086 |
| Resultat per aksje | 7,01 | 26,25 |
| Utvannet resultat per aksje | 7,01 | 26,25 |

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. Aksjeopsjonsavtalen gikk ut i mai 2011, og er ved utgangen av regnskapsåret ikke erstattet med noen ny avtale.

NOTE 17 UTBYTTE PER AKSJE

[Alle tall i NOK 1.000]

Utbetalt utbytte for år 2010 var NOK 545 774 (10,00 kroner per aksje). Foreslått utbetaling av utbytte for regnskapsåret 2011 er NOK 382 042 (7,00 kroner per aksje). Endelig vedtak fattes på den ordinære generalforsamlingen 23. mai 2012.

NOTE 18 LEASING

[Alle tall i NOK 1.000]

| Leasede eiendeler som er bokført i konsernet som finansiell leasing er som følger: | 2011 | 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Bokført verdi av leasede eiendeler (maskiner/inventar) | 348 210 | 259 500 |
| Bokført verdi av leasing gjeld (nåverdi) | 291 841 | 215 815 |
| Minimumsleie finansiell leasing: | | |
| 0-1 år | 59 321 | 48 001 |
| 1-5 år | 200 314 | 154 407 |
| 5 år - | 75 923 | 49 354 |
| Sum | 335 558 | 251 762 |
| Rentekostnader finansiell leasing: | | |
| 0-1 år | 9 703 | 8 843 |
| 1-5 år | 25 336 | 22 891 |
| 5 år - | 8 676 | 4 212 |
| Sum | 43 716 | 35 946 |
| Nåverdi av fremtidig minimumsleie: | | |
| 0-1 år | 49 618 | 39 158 |
| 1-5 år | 174 978 | 131 516 |
| 5 år - | 67 246 | 45 141 |
| Sum | 291 841 | 215 815 |

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 i 2011 utgjorde NOK 178 676, mens kjøp utgjorde NOK 175 319. Fordringer på selskaper i Austevoll konsernet utgjorde per 31.12.2011 NOK 18 195, mens gjeld utgjorde NOK 16 235.

Laco AS eier 55,55 % av aksjene i Austevoll Seafood ASA, og anses også som en nærstående part. Samlet kjøp av tjenester fra Laco AS utgjorde NOK 4 620 i 2011.

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

Transaksjoner og mellomværende med tilknyttede selskaper av Lerøy Seafood Group ASA konsern er som følger:

| 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 Alrako 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 |

| 2011 | Eies av | Varesalg | Varekjøp | Fordringer | Gjeld |
|----------------------------|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Ice Seafoods AS | Sjøtroll Havbruk AS (50%) | 115 427 | 657 | 13 373 | |
| Salmobreed AS | Sjøtroll Havbruk AS (27,5%) | 153 | 4 815 | 107 | 1 927 |
| Lerrow AS | Lerøy Midnor AS (50%) | 107 | 4 873 | 7 | 735 |
| Hydral AS | Hydrotech AS (50%) | 2 038 | 941 | 66 | |
| Sørsmolt AS | Lerøy Vest AS (49%) | 2 324 | 7 379 | 500 | |
| Alfarm Alrako Lerøy | Lerøy Seafood Group ASA (50%) | 105 115 | | 2 896 | |
| Norskott Havbruk AS | Lerøy Seafood Group ASA (50%) | 40 | | | |
| Scottish Sea Farms Limited | Norskott Havbruk AS (100%) | | 202 502 | | 30 216 |
| Sum | | 225 204 | 221 167 | 16 949 | 32 878 |

Motatt utbytte fra Norskott Havbruk AS i 2011 var NOK 28 521.

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 1 804 aksjonærer per 31.12.11. Tilsvarende tall ved utgangen av 2010 var 1 142. Alle aksjer gir samme rett i selskapet.

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2011

| Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.12 | 2011 | | 2010 | |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | Antall aksjer | Eierandel | Antall aksjer | Eierandel |
| AUSTEVOLL SEAFOOD ASA | 34 144 281 | 62,56 % | 34 144 281 | 62,56 % |
| PARETO AKSJE NORGE | 3 167 442 | 5,80 % | 3 132 914 | 5,74 % |
| PARETO AKTIV | 1 447 227 | 2,65 % | 1 427 714 | 2,62 % |
| BIOMAR AS | 1 000 000 | 1,83 % | 1 000 000 | 1,83 % |
| PARETO VERDI | 801 530 | 1,47 % | 640 090 | 1,17 % |
| FOLKETRYGDFONDET | 558 547 | 1,02 % | 643 400 | 1,18 % |
| CITIBANK N.A. NEW YORK BRANCH | 419 557 | 0,77 % | 211 487 | 0,39 % |
| FORSVARETS PERSONELLSERVICE | 352 700 | 0,65 % | 256 000 | 0,47 % |
| KVERVA AS | 341 368 | 0,63 % | | |
| LERØY SEAFOOD GROUP ASA | 329 776 | 0,60 % | 229 776 | 0,42 % |
| SHB STOCKHOLM CLIENTS ACCOUNT | 288 784 | 0,53 % | | |
| VELU AS | 207 300 | 0,38 % | 207 300 | 0,38 % |
| PACTUM AS | 200 000 | 0,37 % | | |
| PARETO SICAV | 199 735 | 0,37 % | | |
| KLP AKSJE NORGE VPF | 190 000 | 0,35 % | | |
| BKK PENSJONSKASSE | 188 800 | 0,35 % | | |
| STOREBRAND VERDI | 187 724 | 0,34 % | 153 695 | 0,28 % |
| DANSKE INVEST NORSKE AKSJER INST | 162 020 | 0,30 % | | |
| PROFOND AS | 162 002 | 0,30 % | | |
| DANSKE INVEST NORSKE INSTIT. II. | 154 312 | 0,28 % | | |
| AWILCO INVEST AS | | | 1 311 848 | 2,40 % |
| VARMA MUTUAL PENSION INSURANCE | | | 670 130 | 1,23 % |
| ODIN NORGE | | | 626 193 | 1,15 % |
| STATE STREET BANK AND TRUST CO. | | | 345 609 | 0,63 % |
| STATOIL PENSJON | | | 303 130 | 0,56 % |
| BANK OF NEW YORK MELLON | | | 226 669 | 0,42 % |
| CACEIS BANK LUXEMBOURG | | | 175 880 | 0,32 % |
| ALFRED BERG GAMBAK | | | 150 550 | 0,28 % |
| VITAL FORSIKRING ASA | | | 145 870 | 0,27 % |
| Totalt 20 største aksjeeiere | 44 503 105 | 81,54 % | 46 002 536 | 84,29 % |
| Andre | 10 074 263 | 18,46 % | 8 574 832 | 15,71 % |
| Totalt | 54 577 368 | 100,00 % | 54 577 368 | 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 2010. Styremedlem (ansattes representant) Hans Petter Vestre eier 120 aksjer ved utgangen av året, tilsvarende som i 2010.

NOTE 21 VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNING

(Alle tall i NOK 1.000)

Jokisen Eväät OY

Den 3. januar 2011 ervervet Lerøy Seafood Group ASA 51,0 % av aksjene i det finske selskapet Jokisen Eväät OY. Oppkjøpet skjedde i form av kjøp av 206 aksjer (av totalt 1 000 aksjer) og simultant en rettet emisjon mot Lerøy Seafood Group ASA med nytegning av 620 aksjer. I desember 2011 ble det gjennomført ytterligere en rettet emisjon mot Lerøy Seafood Group ASA, hvor 861 nye aksjer ble tegnet. Ved utgangen av 2011 eier Lerøy Seafood Group ASA 1 687 aksjer av totalt 2 481 aksjer, noe som tilsvarer 68,0 %.

Jokisen Eväät OY er lokalisert i Åbo/Turku i Finland. Oppkjøpet er i tråd med LSG 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 LSG sin markedsposisjon i det finske markedet. Selskapet har 35 ansatte.

Det er beregnet goodwill på både kontrollerende og ikke kontrollerende eierinteresser. Samlet goodwill fra virksomhetssammenslutningen utgjør NOK 15 580, fordelt på NOK 7 944 til kontrollerende eierinteresser og NOK 7 636 til ikke kontrollerende eierinteresser. Beregnet goodwill vil ikke gi skattemessig fradrag. Det er ikke beregnet utsatt skatt på goodwill.

Det har ikke vært kostnader knyttet til emisjonen. Øvrige oppkjøpskostnader er kostnadsført over resultatet.

Jokisen Eväät OY er konsolidert inn i Lerøy Seafood Group ASA med virkning fra januar 2011.

| Omsetning og resultat i Jokisen Eväät OY i 2011 | Før oppkjøp | Etter oppkjøp | 2011 |
|---|-------------|---------------|---------|
| Salgsinntekt | | 148 868 | 148 868 |
| Driftsresultat | | -12 573 | -12 573 |
| Resultat og totalresultat | | -12 957 | -12 957 |

| Virkelig verdi av samlet overført vederlag | | | |
|---|--|--|---------------|
| Kontantoppgjør kjøpte aksjer (415 TEUR, kurs 7,74955) | | | 3 216 |
| Kontantemisjon nye aksjer (1 250 TEUR, kurs 7,74955) | | | 9 687 |
| Samlet vederlag | | | 12 903 |

| Oppkjøpsanalyse | 100,00 % | 50,99 % | 49,01 % |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Regnskapsført egenkapital i Jokisen Eväät OY | 9 726 | 4 959 | 4 767 |
| Netto identifiserte merverdier i Jokisen Eväät OY | | | 0 |
| Identifiserte verdier i Jokisen Eväät OY | 9 726 | 4 959 | 4 767 |

| Beregning av goodwill | 100,00 % | 50,99 % | 49,01 % |
|------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Vederlag til selger: | 25 306 | 12 903 | 12 403 |
| Identifiserte verdier: | 9 726 | 4 959 | 4 767 |
| Goodwill | 15 580 | 7 944 | 7 636 |

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2011

Åkra Sjømat AS

Den 12 mars 2011 inngikk Sirevåg AS, datterdatter av Lerøy Seafood Group ASA (datter av Lerøy Delico AS) avtale om kjøp av 8 000 aksjer (34 %) i Åkra Sjømat AS for NOK 4 400. Avsatt og vedtatt utbytte som ikke var utbetalt på oppkjøpstidspunktet knyttet til de kjøpte aksjene (NOK 817) er trukket fra vederlaget. Gjennomføringstidspunktet var 1 april 2011. Sirevåg AS eide 34 % fra før i selskapet, og behandlet det kjøpte selskapet som et tilknyttet selskap.

Åkra Sjømat AS er et lite lokalt sjømatelskap på Vestlandet.

Det er ikke identifisert merverdier i Åkra Sjømat. Bokført goodwill i selskapet på oppkjøpstidspunktet (NOK 354) er satt til null.

Oppkjøpet er behandlet som trinnvist oppkjøp. Det er beregnet goodwill på både kontrollerende og ikke kontrollerende eierinteresser. Samlet goodwill fra virksomhetssammenslutningen utgjør NOK 7 560 fordelt på NOK 5 147 til kontrollerende eierinteresser og NOK 2 413 til ikke kontrollerende eierinteresser. Beregnet goodwill vil ikke gi skattemessig fradrag. Det er ikke beregnet utsatt skatt på goodwill.

Oppkjøpskostnader er kostnadsført over resultatet.

Åkra Sjømat AS er konsolidert inn i Lerøy Seafood Group ASA med virkning fra april 2011. Kun årsresultatet for perioden april 2011 til desember 2011 er konsolidert inn.

| Omsetning og resultat i Åkra Sjømat AS 2011 | Før oppkjøp | Etter oppkjøp | 2011 |
|---|-------------|---------------|--------|
| Salgsinntekt | 5 913 | 21 469 | 27 382 |
| Driftsresultat | 119 | 1 714 | 1 833 |
| Resultat og totalresultat | 102 | 1 268 | 1 370 |

| Virkelig verdi av samlet overført vederlag | |
|--|--------------|
| Kontantoppgjør kjøpte aksjer | 4 400 |
| Frdrag for andel utbytte på kjøpte aksjer | -817 |
| Samlet vederlag | 3 583 |

| Oppkjøpsanalyse | IB eierandel | Kjøp i 2011 | Minoritet | Totalt |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 34,04 % | 34,04 % | 31,92 % | 100,00 % |
| Regnskapsført egenkapital i Åkra Sjømat AS | 1 130 | 1 130 | 1 060 | 3 320 |
| Netto identifiserte merverdier i Åkra Sjømat AS | -121 | -121 | -133 | -354 |
| Identifiserte verdier i Åkra Sjømat AS | 1 010 | 1 010 | 947 | 2 966 |

| Beregning av goodwill | 34,04 % | 34,04 % | 31,92 % | 100,00 % |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Vederlag til selger: | 3 583 | 3 583 | 3 360 | 10 526 |
| Identifiserte verdier: | 1 010 | 1 010 | 947 | 2 966 |
| Goodwill | 2 573 | 2 573 | 2 413 | 7 560 |

| Bokført verdi av kontrollerende eierinteresser og gevinst i Åkra Sjømat AS | IB eierandel | Kjøp i 2011 | Sum kontrollerende eierinteresser |
|--|--------------|--------------|-----------------------------------|
| Kostpris på tidligere eierandel | 2 500 | | 2 500 |
| Kostpris på årets kjøp | | 3 583 | 3 583 |
| Gevinst på tidligere eierandel | 1 083 | | 1 083 |
| Sum kostpris: | 3 583 | 3 583 | 7 166 |



Laksefilet naturell. Rett i ovnen. Enkelt og smakfullt.



Deilig fisk i form med brokkoli, gulrot og blomkål.

Resultatregnskap

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

| LERØY SEAFOOD GROUP ASA | Noter | 2011 | 2010 |
|--|-------|-----------------|-----------|
| DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER | | | |
| Driftsinntekter | | 115 | 58 |
| Lønn og andre personalkostnader | 7 | 22 587 | 23 470 |
| Andre driftskostnader | | 14 316 | 8 576 |
| Avskrivninger | 2 | 888 | 857 |
| Sum driftskostnader | | 37 791 | 32 903 |
| Driftsresultat | | -37 676 | -32 845 |
| DATTER/TILKNYTTET SELSKAP OG NETTO FINANS | | | |
| Inntekt på investering i datterselskap | 5 | 730 735 | 1 462 351 |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper | 5 | 28 521 | 50 000 |
| Nedskrivning av finansielle eiendeler | 3 | 0 | -24 384 |
| Netto finansposter | 8 | -11 684 | -8 204 |
| Resultat før skattekostnad | | 709 896 | 1 446 918 |
| Sum skattekostnad | 6 | -175 064 | -388 394 |
| ÅRSRESULTAT | | 534 832 | 1 058 524 |
| Opplysninger om : | | | |
| Avsatt til annen egenkapital | | 152 790 | 512 750 |
| Avsatt til utbytte | | 382 042 | 545 774 |

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

| LERØY SEAFOOD GROUP ASA | Noter | 31.12.11 | 31.12.10 |
|--|-------|------------------|-----------|
| ANLEGGSMIDLER | | | |
| Utsatt skattefordel | 6 | 2 745 | 738 |
| Sum immaterielle eiendeler | | 2 745 | 738 |
| DRIFTSMIDLER | | | |
| Bygninger og tomter | 2 | 16 635 | 17 457 |
| Sum varige driftsmidler | | 16 635 | 17 457 |
| Aksjer tilgjengelig for salg | 3 | 665 | 37 |
| Aksjer i datterselskaper | 3 | 3 355 327 | 3 329 712 |
| Aksjer i tilknyttede selskaper | 3 | 174 821 | 174 821 |
| Andre langsiktige fordringer | | 7 371 | 7 338 |
| Langsiktige konsernfordringer | 5 | 28 348 | 34 406 |
| Sum finansielle anleggsmidler | | 3 566 532 | 3 546 314 |
| SUM ANLEGGSMIDLER | | 3 585 912 | 3 564 509 |
| OMLØPSMIDLER | | | |
| Fordringer konsernselskaper og tilknyttede selskap | 5 | 680 298 | 1 462 292 |
| Andre fordringer | | 1 828 | 1 938 |
| Betalingsmidler | 4 | 938 388 | 563 047 |
| SUM OMLØPSMIDLER | | 1 620 514 | 2 027 277 |
| SUM EIENDELER | | 5 206 426 | 5 591 786 |

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

| LERØY SEAFOOD GROUP ASA | Noter | 31.12.11 | 31.12.10 |
|---|-------|------------------|-----------|
| EGENKAPITAL | | | |
| Aksjekapital | 1 | 54 577 | 54 577 |
| Egne aksjer | 1 | -20 479 | -12 355 |
| Overkurs | 1 | 2 731 690 | 2 731 690 |
| Sum innskutt egenkapital | | 2 765 788 | 2 773 912 |
| <hr/> | | | |
| Annen egenkapital | 1 | 932 623 | 789 769 |
| Sum opptjent egenkapital | | 932 623 | 789 769 |
| <hr/> | | | |
| SUM EGENKAPITAL | | 3 698 411 | 3 563 681 |
| LANGSIKTIGE FORPLIKTELSER | | | |
| Andre langsiktige forpliktelser | 9 | 7 168 | 0 |
| Sum langsiktige forpliktelser | | 7 168 | 0 |
| LANGSIKTIG GJELD | | | |
| Pantgjeld | 4 | 930 150 | 1 068 731 |
| Sum langsiktig gjeld | | 930 150 | 1 068 731 |
| KORTSIKTIG GJELD | | | |
| Leverandørgjeld | | 5 868 | 2 011 |
| Konserngjeld og gjeld til tilknyttede selskaper | 5 | 319 | 22 769 |
| Betalbar skatt | 6 | 175 252 | 380 626 |
| Skyldige offentlige avgifter | | 577 | 911 |
| Avsatt til utbytte | | 382 042 | 545 774 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 6 639 | 7 283 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 570 697 | 959 374 |
| <hr/> | | | |
| Sum gjeld | | 1 508 015 | 2 028 105 |
| <hr/> | | | |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 5 206 426 | 5 591 786 |

Bergen, 29. mars 2012
Styret i Lerøy Seafood Group ASA


Helge Singelstad
Styrets formann


Fons Brusselmans


Arne Møgster


Britt Kathrine Drivenes


Hege Charlotte Bakken


Hans Petter Vestre
Ansattes representant


Henning Beltestad
Konsernleder
Lerøy Seafood Group ASA

Kontantstrømoppstilling

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

| LERØY SEAFOOD GROUP ASA | 2011 | 2010 |
|--|------------------|-----------------|
| KONTANTSTRØMMER FRA DRIFT | | |
| Resultat før skattekostnad | 709 896 | 1 446 918 |
| Periodens betalte skatt | -380 435 | -85 032 |
| Ordinære avskrivninger | 888 | 857 |
| Nedskrivning finansielle anleggsmidler | 0 | 24 384 |
| Endring i kundefordringer | 0 | 819 |
| Endring i leverandørgjeld | 3 857 | 1 304 |
| Endring i andre tidsavgrensingsposter | -871 | -7 975 |
| Poster klassifisert som investeringsaktiviteter | -759 256 | -1 512 292 |
| Poster klassifisert som finansieringsaktiviteter | 11 684 | 8 204 |
| Netto kontantstrøm fra drift | -414 237 | -122 813 |
| KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER | | |
| Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler | -66 | 0 |
| Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak | -628 | 0 |
| Innbetalinger av utbytte fra tilknyttede selskaper | 28 521 | 47 540 |
| Innbetaling av konsernbidrag/utbytte fra datterselskaper | 1 500 655 | 639 021 |
| Innbetaling av kapitalnedsettelse i datterselskap | 0 | 77 000 |
| Utbetalinger ved kjøp av konsernselskap/tilknyttet selskap | -20 615 | -540 473 |
| Inn/utbetalinger på konsernfordringer (kortsiktig/langsiktig) | -33 | -17 656 |
| Inn/utbetalinger på andre lånefordringer (kortsiktig/langsiktig) | 6 058 | 1 081 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter | 1 513 892 | 206 513 |
| KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER | | |
| Inn/utbetalinger kortsiktig konserngjeld | -22 450 | -114 810 |
| Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld | 0 | 708 500 |
| Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld | -138 581 | -108 125 |
| Inn/utbetaling ved kjøp/salg egne aksjer | -8 124 | 0 |
| Netto betalte renter | -11 684 | -8 204 |
| Innbetaling av egenkapital | 0 | 131 300 |
| Utbetalinger av utbytte | -545 774 | -375 042 |
| Innbetalt utbytte på egne aksjer | 2 299 | 1 608 |
| Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter | -724 314 | 235 227 |
| Netto kontantstrømmer for perioden | 375 341 | 318 927 |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse | 563 047 | 244 120 |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt | 938 388 | 563 047 |
| Denne består av: | | |
| Bankinnskudd m.v. | 938 388 | 563 047 |
| Herav bundne midler | 615 | 585 |



Noter Lerøy Seafood Group ASA 2011

(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 følgelig 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 anskaffelses-

kost 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 nettoført.

(J) AKSJEASERT 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 hatt 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 er regnskapsført som en kostnad. Det totale beløp som er kostnadsført over opptjeningsperioden er 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

(K) RENTEBYTTEAVTALER (DERIVATER)

Selskapet søker å sikre seg mot svingninger i rentenivået ved hjelp av rentebytteavtaler. Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontrakten inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Selskapet benytter kontantstrømsikring ved regnskapsføring av rentebytteavtaler. Den effektive delen av endring i virkelig verdi på derivater som kvalifiseres som sikringsinstrument i en kontantstrømsikring, regnskapsføres mot egenkapitalen. Sikringsgevinster eller -tap som er ført mot egenkapitalen omklassifiseres til resultatregnskapet i den perioden sikringsobjektet påvirker resultatregnskapet. Gevinster eller tap som knytter seg til den effektive del av rentebytteavtaler som sikrer lån med flytende rente resultatføres under finansposter.

Rentebytteavtalen regnes som en derivat. 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.

NOTE 1 EGENKAPITAL

(Alle tall i NOK 1.000)

| 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 | | | | 1 058 524 | 1 058 524 |
| Kapitalforhøyelse | 1 000 | | 130 300 | | 131 300 |
| Utbytte på egne aksjer | | | | 1 608 | 1 608 |
| Effekt av opsjonsprogram | | | | -1 426 | -1 426 |
| Avsatt utbytte | | | | -545 774 | -545 774 |
| Egenkapital per 31.12.10 | 54 577 | -12 355 | 2 731 690 | 789 769 | 3 563 681 |

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2011

| 2011 | Aksjekapital | Egne aksjer | Overkurs | Annen EK | Total egenkapital |
|--|---------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|
| Egenkapital per 01.01.11 | 54 577 | -12 355 | 2 731 690 | 789 769 | 3 563 681 |
| Årets resultat til egenkapital | | | | 534 832 | 534 832 |
| Utbytte på egne aksjer | | | | 2 299 | 2 299 |
| Kjøp av egne aksjer | | -8 124 | | | -8 124 |
| Effekt av opsjonsprogram | | | | -7 074 | -7 074 |
| Endring i verdi rentebytteavtale (kontantstrømsikring) | | | | -5 161 | -5 161 |
| Avgitt konsernbidrag til Lerøy Delico AS | | | | -5 000 | -5 000 |
| Verdiendring aksjer i datterselskap (Lerøy Delico AS) | | | | 5 000 | 5 000 |
| Avsatt utbytte | | | | -382 042 | -382 042 |
| Egenkapital per 31.12.11 | 54 577 | -20 479 | 2 731 690 | 932 623 | 3 698 411 |

| 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 1 804 aksjonærer per 31.12.11. Alle aksjer gir samme rett i selskapet. Antall utestående aksjer per 31.12.2011 er 54 577 368.

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

Egne aksjer

I fjerde kvartal 2011 har Lerøy Seafood Group ASA ervervet 100 000 egne aksjer (nøyaktig antall) til en kurs lik 81,24 kroner per aksje. Per 31.12.2011 har Lerøy Seafood Group ASA en total beholdning på 329 776 egne aksjer (nøyaktig antall). Gjennomsnittlig kostpris er 62,10 kroner per aksje.

NOTE 2 VARIGE DRIFTSMIDLER

(Alle tall i NOK 1.000)

| 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 |
| Balansført verdi per 31.12.10 | 2 090 | 15 367 | 17 457 |
| Årets avskrivninger | | 857 | 857 |

| 2011 | Tomter | Bygninger | Sum varige driftsmidler |
|--|--------------|---------------|-------------------------|
| Anskaffelseskost per 01.01.11 | 2 090 | 38 668 | 40 758 |
| Tilgang kjøpte driftsmidler | | 66 | 66 |
| Avgang solgte driftsmidler | | | 0 |
| Anskaffelseskost per 31.12.11 | 2 090 | 38 734 | 40 824 |
| Akkumulerte avskrivninger per 31.12.11 | | -24 189 | -24 189 |
| Balansført verdi per 31.12.11 | 2 090 | 14 545 | 16 635 |
| Årets avskrivninger | | 888 | 888 |

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 2011 | 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 % | | 154 070 |
| Lerøy Vest AS | Bergen | 100 % | | 1 262 132 |
| Sjøtroll Havbruk AS | Austevoll | 50,71 % | | 540 000 |
| Hallvard Lerøy AS | Bergen | 100 % | | 57 880 |
| Lerøy Smøgen Holding AB | Smøgen, Sverige | 100 % | | 36 017 |
| Lerøy Sverige AB | Gøteborg, Sverige | 100 % | | 29 690 |
| Lerøy Alfheim AS | Bergen | 100 % | | 13 100 |
| Lerøy Delico AS | Stavanger | 100 % | 5 000 | 20 750 |
| Lerøy Trondheim AS | Trondheim | 100 % | | 23 109 |
| Lerøy Fisker'n AS | Oslo | 100 % | | 8 000 |
| Lerøy & Strudshavn AS | Bergen | 100 % | | 380 |
| 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 |
| Jokisen Eväät OY | Finland | 68 % | 20 616 | 20 616 |
| Totalt aksjer i datterselskaper | | | 25 616 | 3 355 327 |

I 2011 har Lerøy Seafood Group ervervet 68 % av aksjene i Jokisen Eväät OY. 51% ble anskaffet i januar 2011 gjennom kjøp og rettet emisjon. I desember 2011 ble ytterligere 17 % anskaffet gjennom en rettet emisjon. Lerøy Seafood Group ASA har ytet et konsernbidrag (uten skattemessig virkning) på NOK 5 000 til Lerøy Delico AS, som er avregnet mot utestående fordring.

| 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 |

| Andre aksjer | Forretningssted | Antall aksjer | Eier/ stemmeandel | Kostpris | Balanseført verdi |
|----------------------------|-----------------|---------------|----------------------|------------|----------------------|
| DnB Private Equity Fund | | | | 628 | 628 |
| Diverse mindre aksjeposter | | | | 37 | 37 |
| Totalt andre aksjer | | | | 665 | 665 |

NOTE 4 GJELD, PANTESTILLELSER OG GARANTIANSVAR

(Alle tall i NOK 1.000)

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|----------------|------------------|
| Langsiktig rentebærende gjeld | | |
| Gjeld til kredittinstitusjoner | 930 150 | 1 068 731 |
| Sum rentebærende gjeld 31.12 | 930 150 | 1 068 731 |
| Bankinnskudd | 938 388 | 563 047 |
| Netto rentebærende gjeld 31.12 | -8 238 | 505 684 |

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2011

| Avdragsprofil langsiktig rentebærende gjeld | | |
|--|------------------|------------------|
| 2011 | | 138 583 |
| 2012 | 128 350 | 128 350 |
| 2013 | 128 350 | 128 350 |
| 2014 | 128 350 | 128 350 |
| 2015 | 40 850 | 340 850 |
| 2016 | 340 850 | 40 850 |
| Senere | 163 400 | 163 398 |
| Sum | 930 150 | 1 068 731 |
| 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 | 930 150 | 1 068 731 |
| Sum gjeld sikret ved pant 31.12 | 930 150 | 1 068 731 |
| Pantsatte eiendeler | | |
| Aksjer i tilknyttet selskap | 163 273 | 163 273 |
| Aksjer i datter selskap | 1 413 585 | 1 236 227 |
| Bygninger | 14 545 | 15 367 |
| Varelager - krysspant (Hallvard Lerøy AS) | 40 000 | 40 000 |
| Kundefordringer - krysspant (Hallvard Lerøy AS) | 280 000 | 280 000 |
| Sum bokført verdi pantsatte eiendeler 31.12 | 1 911 403 | 1 734 867 |
| Garantier og kausjoner | 381 348 | 125 000 |

Garanti- og kausjonsansvar

Lerøy Seafood Group har stil en garanti overfor långivere til Lerøy Aurora NOK 35 000 og Lerøy Hydrotech NOK 40 000.

I tillegg har Lerøy Seafood Group ASA solidaransvar i forbindelse med konsernkontokreditt ordning maksimert oppad til NOK 400 000, samt solidaransvar for utestående merverdiavgift sammen med Hallvard Lerøy AS, som inngår i felles merverdiavgiftsregistrering.

NOTE 5 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

(Alle tall i NOK 1.000)

| | 2011 | 2010 |
|---|---------------|---------------|
| Langsiktige konsernfordringer | | |
| Lerøy Alfheim AS | | 521 |
| Sigerfjord Fisk AS | | 3 911 |
| Inversiones Seafood Ltda | 22 496 | 21 063 |
| SAS Eurosalmon | 5 759 | 7 399 |
| SAS Fish Cut | 93 | 1 512 |
| Sum langsiktige konsernfordringer | 28 348 | 34 406 |
| Kortsiktige fordringer konsern/tilknyttede selskaper | | |
| Hallvard Lerøy AS | 216 465 | 194 907 |
| Lerøy Midnor AS | 318 294 | 433 337 |
| Lerøy Fisker'n AS | 9 250 | 9 450 |
| Lerøy Alfheim AS | 4 800 | 4 592 |

| | | |
|---|----------------|------------------|
| Lerøy Smøgen Holding AB | | 1 850 |
| Lerøy Sjømatgruppen AS | | 1 673 |
| Lerøy Delico AS | 3 229 | 3 212 |
| Lerøy Trondheim AS | 1 785 | |
| Lerøy Aurora AS | 299 | 257 282 |
| Lerøy Vest AS | 638 | 286 811 |
| Lerøy Hydrotech AS | 94 204 | 252 714 |
| Lerøy Fossen AS | 31 333 | 13 994 |
| Lerøy & Strudshavn AS | | 6 |
| Sandvikstomt 1 AS | | 4 |
| Norskott Havbruk AS | | 2 460 |
| Sum kortsiktige fordringer konsern/tilknyttede selskaper | 680 298 | 1 462 292 |
| Herav mottatt konsernbidrag | | |
| Hallvard Lerøy AS | 215 492 | 194 889 |
| Lerøy Midnor AS | 317 000 | 433 337 |
| Lerøy Fisker'n AS | 9 250 | 9 450 |
| Lerøy Alfheim AS | 4 800 | 4 592 |
| Lerøy Sverige AB | | 4 135 |
| Lerøy Smøgen Holding AB | | 4 273 |
| Lerøy Portugal Lda | | 150 |
| Lerøy Sjømatgruppen AS | | 1 673 |
| Lerøy Delico AS | | 3 212 |
| Lerøy Trondheim AS | 1 785 | |
| Lerøy Aurora AS | | 256 321 |
| Lerøy Vest AS | | 286 325 |
| Lerøy Hydrotech AS | 93 000 | 250 000 |
| Lerøy Fossen AS | 31 333 | 13 994 |
| Sum | 672 661 | 1 462 351 |
| Inntekt på investering i datterselskap | | |
| Mottatt konsernbidrag fra døtre | 672 661 | 1 462 351 |
| Mottatt utbytte fra Sjøtroll Havbruk AS | 22 910 | |
| Mottatt utbytte fra Lerøy Sverige AS | 26 373 | |
| Mottatt utbytte fra Lerøy Smøgen Holding AB | 8 791 | |
| Sum inntekt på investering i datterselskap | 730 735 | 1 462 351 |
| | 2011 | 2010 |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper | | |
| Norskott Havbruk AS (utbytte) | 28 521 | 50 000 |
| Sum inntekt fra tilknyttede selskaper | 28 521 | 50 000 |
| | 2011 | 2010 |
| Kortsiktig gjeld konsern/tilknyttede selskaper | | |
| Hallvard Lerøy AS | 195 | 12 |
| Lerøy Trondheim AS | | 5 714 |
| Sigerfjord Fisk AS | | 10 440 |
| Lerøy Vest AS | 100 | |
| Lerøy Aurora AS konsern | | 6 399 |
| Lerøy & Strudshavn AS | | 204 |
| Lerøy Hydrotech AS | 24 | |
| Sum kortsiktig gjeld konsern/tilknyttede selskaper | 319 | 22 769 |

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2011

NOTE 6 SKATT

(Alle tall i NOK 1.000)

| | 2011 | 2010 |
|---|----------------|------------------|
| Årets skattekostnad fordeler seg på | | |
| Betalbar skatt | 175 252 | 387 001 |
| For lite/mye avsatt skatt | -187 | 1 302 |
| Endring i utsatt skatt | | 91 |
| Sum skattekostnad | 175 065 | 388 394 |
| Beregning av årets skattegrunnlag | | |
| Resultat før skatt | 709 896 | 1 446 918 |
| Utbytte (justert for skatt) | -83 997 | -57 929 |
| Permanente forskjeller, inkl konsernbidrag uten skatteeffekt | 4 | -6 519 |
| Endring midlertidige forskjeller | -1 | -324 |
| Årets skattegrunnlag | 625 902 | 1 382 146 |
| Oversikt over midlertidige forskjeller og utsatt skatt | | |
| Bygninger/driftsmidler | -2 637 | -2 637 |
| Finansielle instrumenter (kontantstrømsikring) * | -7 168 | |
| Sum | -9 805 | -2 637 |
| 28 % utsatt skatt (- skattefordel) | -2 745 | -738 |
| * Endring i utsatt skatt knyttet til verdiendring på rentebytteavtale føres over egenkapitalen. | | |
| Forklaring på hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt | | |
| 28 % av resultat før skatt | 198 771 | 405 137 |
| Permanente forskjeller (28 %) | 1 | -1 825 |
| Skattefritt utbytte | -23 519 | -16 220 |
| For mye/lite avsatt skatt | -187 | 1 302 |
| Beregnet skattekostnad | 175 066 | 388 394 |
| Effektiv skattesats | 24,66 % | 26,84 % |
| Betalbar skatt i balansen | | |
| Betalbar skatt | 175 252 | 387 001 |
| Betalbar skatt av avgitt konsernbidrag | | -6 375 |
| Betalbar skatt i balansen | 175 252 | 380 626 |

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

(Alle tall i NOK 1.000)

| | 2011 | 2010 |
|---|---------------|---------------|
| Lønnskostnader | | |
| Lønn | 18 187 | 19 192 |
| Arbeidsgiveravgift | 2 727 | 1 979 |
| Pensjonskostnader ¹⁾ | 423 | 491 |
| Opsjonskostnader (inkl. arbeidsgiveravgift, ref note 1) | | 1 808 |
| Andre ytelser og personalkostnader | 1 250 | |
| Sum | 22 587 | 23 470 |

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 PriceWaterhouseCoopers selskaper i utlandet, har i 2011 vært som følger:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|--------------|------------|
| Revisjonshonorar konsernrevisor | 650 | 633 |
| Andre tjenester konsernrevisor | 656 | 342 |
| Totalt | 1 306 | 975 |

NOTE 8 POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

(Alle tall i NOK 1.000)

| Finansinntekter | 2011 | 2010 |
|--|----------------|---------------|
| Renteinntekt fra foretak i samme konsern | 1 264 | 1 245 |
| Andre renteinntekter | 27 604 | 10 104 |
| Andre finansinntekter | 593 | 1 933 |
| Sum finansinntekter | 29 461 | 13 282 |
| Finanskostnader | 2011 | 2010 |
| Rentekostnad | 40 458 | 19 177 |
| Agiotap | | 913 |
| Annen finanskostnad | 687 | 1 396 |
| Sum finanskostnader | 41 145 | 21 486 |
| Netto finansposter | -11 684 | -8 204 |

NOTE 9 RENTEBYTTEAVTALER

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group ASA inngikk en rentebytteavtale i november 2011, med et nominelt fast beløp på NOK 500 000 og med en varighet på 10 år. Rentebytteavtalen er behandlet som regnskapsmessig sikring (kontantstrømsikring). Avtalt fastrente i perioden er 3,55 %. I 2012 er det inngått en tilsvarende rentebytteavtale på NOK 500 000 med en avtalt fastrente på 3,29 %.

| Endring i virkelig verdi | Brutto balanseført forpliktelse | Tilhørende utsatt skatt | Egenkapital-effekt |
|--|---------------------------------|-------------------------|--------------------|
| Virkelig verdi ved på starttidspunkt, den 17. oktober 2011 | | | 0 |
| Verdiendring i etterfølgende periode | -7 168 | 2 007 | -5 161 |
| Virkelig verdi per 31.12.2011 | -7 168 | 2 007 | -5 161 |

Virkelig verdi av rentebytteavtalen (brutto forpliktelse) er balanseført på regnskapslinjen "Andre langsiktige forpliktelser". Den effektive delen av verdiendringen på rentebytteavtalen føres direkte mot egenkapital (kontantstrømsikring). Skatteeffekten føres også direkte mot egenkapital, og inngår dermed ikke i årets skattekostnad i resultatregnskapet. Se prinsippnote for ytterligere informasjon om prinsipper.

Revisors beretning



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 2011, 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 2011, 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 regnskapsestimaterne 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 2011, og

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 3984 - Dreggen, NO-5835 Bergen
T: 02316, www.pwc.no
Org.no.: 987 009 713 MVA, Medlem av Den norske Revisorforening

av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Lerøy Seafood Group ASA per 31. desember 2011, 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 forenklet revisorkontroll 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 bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 29. mars 2012

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 75
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 5457 5109
Mobil: + 86 1390 122 2362
E-mail: lulugu@mac.com

Lerøy Japan K.K.

Shinagawa Grand Central Tower 5F
4-16-4 Konan, Minato-ku,
Tokyo 108-0075, Japan
Telefon: +81 3 6712 1672
Faks: +81 3 6712 1573
E-mail: keita.koido@leroy.co.jp

Hallvard Lerøy USA Inc.

1289 Fordham Blvd., Suite 406
Chapel Hill, NC 27514, USA
Telefon: + 1 919 967 1895
Faks: + 1 919 967 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

Varabergmyra 2, N-4050 Sola, Norge
Telefon: +47 51 71 89 00
Faks: +47 51 71 89 01
E-mail: post@leroydelico.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

Pir 1 – Nr. 7 Hurtigrutekaian
Postboks 6055 Sluppen
N-7434 Trondheim, Norge
Telefon: +47 55 33 41 06
Faks: +47 55 33 45 57
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 Valestrandfossen, 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 45 50 00
Faks: + 47 72 46 50 01
E-mail: post@midnor.com

Sjøtroll Havbruk AS

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

Bulandet Fiskeindustri AS

Nikøy
N-6987 Bulandet, Norge
Telefon: +47 57 73 30 30
Faks: +47 57 73 30 39
E-Mail: bulandet.fiskeindustri@bufi.no

Lerøy Sverige AB

Boks 24
SE-45625 Smøgen, Sverige
Telefon: +46 52 36 67 000
E-Mail: info@leroy.se

Lerøy Allt i Fisk AB

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

Lerøy Nordhav AB

Tennøgatan 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

Vindkraftsvägen 5
SE-135 70 Stockholm, Sverige

Telefon: + 46 88 11 400
Faks: + 46 86 02 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 FRANCE
Telefon: + 33 32 18 75958
Faks: + 33 32 18 75965
E-mail: henri.lapeyre@h-leroy.com

SAS Fish Cut

Zac Artoispole 1, 47 Allee Du Portugal
62118 MONCHY LE PREUX FRANCE
Telefon: + 33 32 11 56907
Faks: + 33 32 11 56908

SAS Eurosalmon

ZAC DES GOUCHOUX EST
127 Rue des Mures
FR-59 220 ST JEAN D'ARDIERES FRANCE
Telefon: + 33 47 40 77070
Faks: + 33 47 40 77079

Nordvik SA

170 Rue Vanheeckhoet, 62480 LE PORTEL
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER FRANCE
Postadresse: B.P. 73,
62201 BOULOGNE-SUR-MER CEDEX, FRANCE
Telefon: + 33 32 18 74618
Faks: + 33 32 13 03636
E-mail: stephanie.nordvik@wanadoo.fr

Lerøy Portugal Lda

Escritorio 11/12, Marl Lugar Di
Ouintanilho, Pavilhao R-07
2670-838 S. Juliao Do Tojal-Loures, Portugal
Telefon: +351 210 988 550
Faks: +351 211 922 833
E-mail: johnnythomassen@leroy.pt

Scottish Sea Farms Ltd.

Laurel House, Laurel Hill Business Park
Stirling FK7 9JQ, Scotland
Telefon: + 44 1786 445 521
Faks: + 44 1786 450 164
E-mail: sales@scottishseafarms.com

Alfarm Alarko Lerøy

Atatürk Mah. Girne Cad.
No. 33, P.O. Bos 34752. Atasehir, Istanbul, Tyrkia
Telefon: + 90 216 629 0685
Faks: + 90 216 629 0686
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.