



# LERØY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 2ND QUARTER 2007 - DELÅRSRAPPORT 2.KVARTAL 2007



## Lerøy Seafood Group Første halvår 2007

### Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første halvår en omsetning på 3.083 millioner som er en økning fra 2.456 millioner i samme periode i år 2006. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første halvår 216,4 millioner mot tilsvarende 270,0 millioner i første halvår 2006. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse ble i første halvår 7,02 % mot sammenlignbart 10,99 % i tilsvarende periode i fjor.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk AS driver svært godt, og fikk et driftsresultat før verdijustering av biomasse på 110 millioner mot tilsvarende 67,0 millioner i første halvår 2006. Lerøy Seafood Group sin resultatandel fra Norskott Havbruk AS er i første halvår 26,6 millioner mot tilsvarende 40,9 millioner i første halvår 2006. Resultatnedgangen kommer som følge av verdijustering av biomasse. Konsernets netto finansposter utgjør i første halvår -37,4 millioner mot -12,6 millioner i første halvår 2006. Konsernets resultat før skatt i første halvår før verdijustering av biomasse ble 219,1 millioner mot tilsvarende 300,8 millioner i første halvår 2006. Resultatet i andre kvartal er sterkt negativt påvirket av produksjonsvansker i nylig oppkjøpte Lerøy Austevoll AS. Lerøy Seafood Group konsernet har de organisatoriske og finansielle ressurser som skal til for å sikre at også Lerøy Austevoll AS etter hvert skal oppnå tilfredsstillende produktivitet og kapasitetsutnyttelse. Det iverksettes tiltak som vil gi effekter hovedsakelig på lang sikt, men også noe det nærmeste året.

Resultatet i første halvår tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 3,52 kroner per aksje mot tilsvarende 5,54 kroner per aksje i første halvår 2006. Antall utestående aksjer i selskapet økte i første kvartal i år fra 42.777.368 aksjer til 53.577.368 aksjer. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital før justering av biomasse i første halvår ble 11,95 % mot 35,82 % i samme periode i fjor. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 3.511 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 49,22 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første halvår er på 1.592 millioner mot tilsvarende 1.450 millioner per 31.12.2006. Konsernets finansielle stilling er god og skal anvendes til å sikre økt verdiskapning gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp.

Virksomhetsområdet salg og distribusjon viser en god utvikling med en vekst i driftsresultat på 11 % i første halvår sammenlignet med første halvår 2006. Virksomhetsområdet for produksjon viser med unntak av selskapet Lerøy Austevoll AS en tilfredsstillende utvikling. Verdijustering av biomasse utgjør -205,0 millioner i første halvår mot tilsvarende en positiv verdi på 203,1 millioner i første halvår i fjor. Konsernets resultat før skatt i første halvår ble 4,9 millioner mot tilsvarende 536,0 millioner i første halvår 2006. Selskapet beklager den "støyen" som den lovpålagte justeringen innebærer, men håper likevel selskapets rapportering gir alle interessenter den nødvendige innsikt for sine beslutninger.

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

Konsernet rapporterer i henhold til de internasjonale regnskapsreglene kjent under betegnelsen IFRS. Lovpålagte IFRS-justeringer medfører som tidligere meddelt større volatilitet i regnskapsmessige verdier. Finansdepartementet har pålagt de børsnoterte sjømat-selskapene å endre metode for vurdering av biologisk materiale fra og med fjerde kvartal år 2006. Omarbeidede tall er tilgjengelig på selskapets hjemmesider ([www.leroy.no](http://www.leroy.no)) og viser hvilke utslag brukerne av regnskapsinformasjonen må forvente i kvartalene og årene som kommer.

### Strukturelle forhold

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

gjennom de senere år utviklet seg til å være en av verdens ledende produsenter av laks og ørret og befestet sin stilling innenfor lokal distribusjon av sjømat i Norge og Sverige samt styrket sin posisjon som Norges største eksportør av sjømat. Konsernet har i en kombinasjon av organisk vekst, oppkjøp og alliansebygging gjort det mulig å tilby sine kunder en kostnadseffektiv distribusjon av fersk sjømat. Konsernets fokus på salg, distribusjon og videreforedling vil styrkes ytterligere de kommende årene. Konsernets foredlingsvirksomhet i Sverige, samt fabrikker i Frankrike, er eksempler på hvilke satsninger som vil kunne komme. Konsernets strategiske og finansielle handlefrihet sammenholdt med løpende inntjening gjør etter styrets oppfatning at konsernet også i tiden som kommer vil være en aktiv deltager i sjømatnæringens globale og nasjonale verdiskapende strukturendringer. Lerøy Seafood Group vil følgelig fortsatt selektivt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv.

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 videreføre sitt arbeid for varig verdiskapning gjennom fokus på strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og derigjennom økt lønnsomhet. Effektivisering av drift er løpende prosesser som skal videreutvikle og effektivisere konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

### **Markedsforhold/utsiktene fremover**

Konsernet viser sterk vekst og styret ser gode fremtidsmuligheter for konsernet. Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil utviklingen i verdensøkonomien alltid ha betydning for konsernets utvikling. Prisnivået for atlantisk laks til nå inneværende år er som forventet lavere enn tilsvarende periode i fjor. Selskapet forventer til tross for volatiliteten gjennom denne sommeren større stabilitet i det globale laksemarkedet i tiden som kommer. Norsk oppdrettsnæring, videreforedlingsindustrien i Norge og i EU er særlig eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen representerer. EU-kommisjonens tiltak med en såkalt minstepris for norsk laks er ikke et problem så lenge markedsprisen er høyere enn den politisk bestemte minsteprisen. Selskapet mener det er positivt at myndighetene i EU har startet arbeidet med å vurdere grunnlaget for straffetiltak mot norske lakseprodusenter på nytt.

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi gjennom første halvår et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan og Sverige. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med og en ser stadig en positiv utvikling i salgstallene i alle vesentlige sjømatmarkeder. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstille kundene og derigjennom lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform for årene som kommer. Styret er tilfreds med økningen i konsernets aktivitetsnivå og forventer at konsernets resultat i andre halvår i år blir betydelig bedre enn i første halvår.

Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til selskapets konsernleder Ole-Eirik Lerøy eller visekonsernleder Helge Singelstad.

Bergen, 20.08.2007  
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.



## Lerøy Seafood Group Second Quarter 2007

### Financial summary

In the 1<sup>st</sup> Half of 2007 Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenues of 3,083 million, which is an increase from 2,456 million for the same period in 2006. The Group's operating profit before fair value adjustment biomass was 216.4 million against a corresponding figure of 270.0 million for the 1<sup>st</sup> Half of 2006. The Group's operating margin before fair value adjustment biomass amounted to 7.02% for the 1<sup>st</sup> Half this year compared to 10.85% for the 1<sup>st</sup> Half of 2006.

The affiliated company Norskott Havbruk AS also performs very well, and had an operating profit before fair value adjustment biomass of 110 million compared to 67.0 million for the 1<sup>st</sup> Half of 2006. Lerøy Seafood Group's profit share from Norskott Havbruk AS amounted to 26.6 million for the 1<sup>st</sup> Half of 2007 against a corresponding figure of 40.9 million for the same period last year. The profit drop is due to fair value adjustment of biomass. The Group's net financial items for the 1<sup>st</sup> Half were -37.4 million compared to -12.6 million for the 1<sup>st</sup> Half of 2006. The Group's profit before tax before fair value adjustment biomass was 219.1 million against a corresponding figure of 300.8 million for the 1<sup>st</sup> Half of 2006. The profit for the 2<sup>nd</sup> Quarter is very negatively influenced by production problems in recently acquired Lerøy Austevoll AS. The concern Lerøy Seafood Group has the organisational and financial resources necessary to ensure that also Lerøy Austevoll AS gradually will achieve satisfactory productivity and capacity utilisation. Actions are made to give positive effects, mainly in the long run, but also in the coming year.

Net earnings for the 1<sup>st</sup> Half of 2007 correspond to a profit before fair value adjustment biomass of 3.52 per share, against a corresponding figure of 5.54 per share for the 1<sup>st</sup> Half of 2006. In the first quarter of 2007, the number of shares outstanding has been increased from 42,777,368 shares to 53,577,368 shares. The Group's return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment biomass was for the 1<sup>st</sup> Half of 2007 11.95% against 35.82% for the same period last year. The Group's financial position is solid with an accounting equity of 3,511 million, corresponding to an equity ratio of 49.22%. The Group's net interest-bearing debt at the end of 1<sup>st</sup> Half was 1,592 million against a corresponding figure of 1,450 million per 31.12.2006. The Group's financial position is good, and will be utilized to create increased value through organic growth, alliance building and acquisitions.

The activity area Sales and Distribution shows a positive development with a growth in operating profit of 11% in the 1<sup>st</sup> Half of 2007 compared to the same period in 2006. The activity area Production shows a satisfactory development, except for the company Lerøy Seafood Austevoll AS. Fair value adjustment biomass amounts to -205.0 million for the 1<sup>st</sup> Half against a comparable positive value of 203.1 million the 1<sup>st</sup> Half of 2006. The Group's pre tax profit year to date is 4.9 million against a corresponding figure of 536.0 million in the 1<sup>st</sup> Half of 2006. The company regrets the "turbulence" which the law enforced IFRS-adjustment causes, but hopes the company's reporting gives all stakeholders the necessary information for their decisions, despite this "turbulence".

The future operating conditions impose stringent requirements to financial management, productivity development, quality management, food safety and market-oriented production. It is imperative that Norwegian authorities adopt policies that help the Norwegian seafood farming industry maintain and develop its international competitiveness, including aiming to decrease the total tax level. Structural changes including industrialisation contributes to necessary investment power which is crucial for the Norwegian fish farming industry to maintain industry's position as a global competitive growth industry.

The Group is reporting in accordance with the international reporting standard known as IFRS. IFRS-adjustment, forced by law, will as mentioned earlier lead to more volatile accounting values. The Ministry of Finance in Norway has instructed the publicly listed seafood companies to change their accounting practice regarding valuation of biological assets, taking effect from the fourth quarter of 2006. Adjusted historical figures are made available at the Company's web site ([www.leroy.no](http://www.leroy.no)), and show what fluctuations the stakeholders of the accounts must expect in the quarters to come.

## **Structural conditions**

The Group aims to generate sustainable values through its activities. For this reason there are stringent requirements to risk management and long-term thinking in the development of sustainable strategic business processes. The Group has during the last years developed to be one of the worlds leading producer of salmon and salmontrout, and has confirmed its position as a major part of the seafood distribution in Norway and Sweden, and strengthened its position as the largest exporter of seafood in Norway. The Group has in a combination of takeovers and building alliances made it possible to offer its key national customers a cost efficient national distribution of fresh seafood. The Group's focus on sales, distribution, and processing will be further strengthened the coming years. The Group's processing activities in Sweden, and factories in France, are examples on possible target areas in the future. It is the Board's belief that the Group's strategic and financial freedom of action in conjunction with current earnings also in the future will enable the Group to be an active participant in the seafood industry's value-generating structural changes regionally and globally. Lerøy Seafood Group will therefore continue to consider possible investment and merger alternatives as well as alliances which can strengthen the basis for further profitable growth and creation of sustainable values. Lerøy Seafood Group shall develop further and grow through regional development in a global perspective.

The Board believes that the Group, through its many years of building networks, development of quality products, market development, quality assurance and brand development, is well positioned to create increased value for its shareholders and important strategic partners. In the time ahead, the Group will continue its long-term work on sustainable values through strategic business development and operational improvements. Based on our customers' demands, this work will result in increased profitability by ensuring continuity of deliveries, quality, and cost efficiencies. Improving operational efficiency is an on-going process aimed at further developing and streamlining the Group's international sales, marketing and industrial interests.

## **The market situation/outlook**

The Group's level of activity is good, and the Board believes future prospects for the Group to be favourable. Considering the international nature of the Group's activities, developments in the world economy will always have an impact on the Group's activities. The price level of Atlantic salmon so far in 2007 is as expected lower than for the same period last year. Despite the volatile conditions this summer, the company expects more stable market conditions in the time to come. The fish farming and processing industry in Norway and in the EU is exposed to the risks represented by the EU's continued threats of long-term political trade barriers. The EU Commission's decision to implement temporary minimum price on Norwegian salmon is not a problem as long as the market price is higher than the politically set minimum price. The company thinks it is positive that at the authorities in EU are reconsidering the basis for trade barriers set against Norwegian salmon producers.

In the 1<sup>st</sup> Half of 2007, the Group exported, in line with its market strategy, a wide range of seafood products from Norway to a considerable number of countries. The largest of these markets were France, Japan and Sweden. Demand for the Group's products is good, resulting in increased sales in all substantial seafood markets. The competitive situation in the international food markets requires the company to continue to seek profitable growth and customer satisfaction through cost effective and market-oriented solutions. The Board believes that the Group's strategic business development over the past few years together with the underlying growth in productivity and market adjusted structure, provide a more robust platform for earnings in the coming years. The Board is satisfied with the increased level of activity and the Board expects the consolidated result for the 2<sup>nd</sup> Half of 2007 to be considerably better than for the 1<sup>st</sup> Half this year.

Questions and comments may be addressed to President and CEO Ole-Eirik Lerøy or Vice President and Vice CEO Helge Singelstad.

Bergen, 20 August 2007

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA.

# LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED

## Resultatregnskap / Income Statement

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

|   | Q2 2007          | Q2 2006   | YTD 2007         | YTD 2006  | 2006      |
|---|------------------|-----------|------------------|-----------|-----------|
| <b>Salgsinntekter / Operating revenues</b>  | <b>1 591 555</b> | 1 342 152 | <b>3 082 633</b> | 2 455 971 | 5 616 592 |
| Vareforbruk / Cost of goods sold  | 1 217 801        | 1 018 055 | 2 334 865        | 1 860 724 | 4 105 186 |
| Lønnskostnader / Salaries and wages   | 124 247          | 77 944    | 249 513          | 158 983   | 399 999   |
| Andre driftskostnader / Other operating costs   | 119 480          | 77 591    | 212 355          | 132 161   | 342 943   |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation  | 38 615           | 19 444    | 69 500           | 34 101    | 84 707    |
| <b>EBIT før verdjustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass</b>    | <b>91 412</b>    | 149 118   | <b>216 400</b>   | 270 002   | 683 757   |
| Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass                                | -168 578         | 113 009   | -205 091         | 203 126   | 85 938    |
| <b>Driftsresultat / operating profit</b>  | <b>-77 166</b>   | 262 127   | <b>11 309</b>    | 473 128   | 769 695   |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies                  | 14 333           | 57 078    | 31 076           | 75 702    | 128 982   |
| Netto finansposter / Net financial items  | -20 122          | -6 885    | -37 417          | -12 598   | -40 294   |
| <b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>                                 | <b>-82 955</b>   | 312 320   | <b>4 968</b>     | 536 232   | 858 383   |
| <b>Resultat før skattekostnad og før just biomasse/Profit before tax bef adj biom</b> | <b>89 839</b>    | 172 529   | <b>219 112</b>   | 300 803   | 757 917   |
| Beregnete skatter / Estimated taxation  | 27 175           | -72 024   | 6 235            | -129 641  | -205 938  |
| <b>Periodens resultat / Profit for the period</b>                                     | <b>-55 780</b>   | 240 296   | <b>11 203</b>    | 406 591   | 652 445   |

## Balanse / Balance Sheet

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

|  | 30.06.07         | 30.06.06  | 31.12.06  |
|--|------------------|-----------|-----------|
| Immaterielle eiendeler / Intangible assets                     | 2 810 484        | 653 444   | 1 922 348 |
| Varige driftsmidler / Tangible fixed assets                    | 1 034 784        | 442 504   | 695 062   |
| Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets             | 370 777          | 415 711   | 314 933   |
| <b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>                  | <b>4 216 045</b> | 1 511 659 | 2 932 343 |
| Varer / Inventories  | 1 397 649        | 922 684   | 1 241 645 |
| Fordringer / Receivables                                       | 921 356          | 741 687   | 922 215   |
| Betalingsmidler / Cash and equivalents                         | 597 913          | 481 297   | 509 872   |
| <b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>                 | <b>2 916 918</b> | 2 145 668 | 2 673 732 |
| <b>Sum eiendeler / Total assets</b>                            | <b>7 132 963</b> | 3 657 327 | 5 606 075 |
| Innskutt egenkapital / Equity contributions                    | 2 654 896        | 1 269 412 | 1 282 539 |
| Opptjent egenkapital / Earned equity                           | 836 797          | 771 327   | 1 038 008 |
| Minoritetsinteresser / Minority interests                      | 18 919           | 10 031    | 20 172    |
| <b>Sum egenkapital / Total equity</b>                          | <b>3 510 612</b> | 2 050 770 | 2 340 719 |
| Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities              | 11 308           | 4 401     | 8 869     |
| Langsiktig gjeld / Long-term liabilities                       | 2 324 418        | 779 654   | 2 029 169 |
| Kortsiktige kreditter / Short-term loans                       | 459 308          | 94 938    | 382 003   |
| Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities          | 827 317          | 727 564   | 845 315   |
| <b>Sum gjeld / Total liabilities</b>                           | <b>3 622 351</b> | 1 606 557 | 3 265 356 |
| <b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b> | <b>7 132 963</b> | 3 657 327 | 5 606 075 |

## Nøkkeltall / Key figures

|   | Q2 2007   | Q2 2006 | YTD 2007  | YTD 2006 | 2006      |
|---|-----------|---------|-----------|----------|-----------|
| Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>                                | -5,21 %   | 23,27 % | 0,16 %    | 21,83 %  | 15,28 %   |
| Driftsmargin før just.biomasse./ Operating margin before adj.biomass.       | 5,74 %    | 11,11 % | 7,02 %    | 10,99 %  | 12,17 %   |
| Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>                               | -4,85 %   | 19,53 % | 0,37 %    | 19,26 %  | 13,70 %   |
| Resultat per aksje før just.biomasse/ Earnings per share before adj.biomass | 1,32      | 3,20    | 3,52      | 5,54     | 14,00     |
| Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>                       | -1,02     | 5,83    | 0,27      | 9,89     | 15,86     |
| Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share                    | -1,01     | 5,75    | 0,26      | 9,79     | 15,70     |
| ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised) | 8,96 %    | 42,01 % | 11,95 %   | 35,82 %  | 31,06 %   |
| ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>                        | -4,99 %   | 66,11 % | 1,91 %    | 56,65 %  | 32,94 %   |
| Egenkapitalandel / Equity ratio   | 49,22 %   | 56,07 % | 49,22 %   | 56,07 %  | 41,75 %   |
| Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt                        | 1 592 312 | 124 290 | 1 592 312 | 124 290  | 1 450 128 |
| Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>                  | -2,82     | 3,67    | 0,61      | 9,12     | 13,31     |
| Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share               | -2,81     | 3,62    | 0,61      | 9,02     | 13,18     |

1) Resultatmargin = Resultat før skatt/salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat/salgsinntekter

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

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

5) Kontantstrøm fra drift

1) Profit margin = Profit before tax/revenues

2) Operating margin = Operating profit/revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

## NOTE 1: SEGMENTINFORMASJON Q2 2007 / SEGMENT INFORMATION Q2 2007

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

Primærsegmentet til konsernet er virksomhetsområdene Salg & Distribusjon (S&D) og Produksjon (Prod.). En slik oppdeling er valgt ut fra type organisasjon og forretningsmessig risiko. Produksjon består av selskapene Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (konsern), Lerøy Hydrotech AS (konsern), Lerøy Austevoll AS (konsern, inkludert fra 31.3.2007), Lerøy Fossen AS (konsern), Sigerfjord Aqua AS (konsern), SAS Fish Cut, Bulandet Fiskeindustri AS og Lerøy Smøgen Seafood AB (konsern). S&D består av alle andre datterselskaper eksklusiv Lerøy Seafood Group ASA (morselskap). Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene (inkludert i eliminering). Kostnader ved opsjoner er inkludert i LSG ASA/eliminering. Det sekundære segmentet er geografisk fordeling.

The primary segment for the group includes the business areas Sale & Distribution (S&D) and Production (Prod.). This segmentation is chosen based on type of organisation and business risk. Production consists of the companies Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (group), Lerøy Hydrotech AS (group), Lerøy Austevoll AS (group, included from 31.3.2007), Lerøy Fossen AS (group), Sigerfjord Aqua AS (group), SAS Fishcut, Bulandet Fiskeindustri AS, and Lerøy Smøgen Seafood AB (group). S&D consists of all other subsidiaries excluding Lerøy Seafood Group ASA (parent company). Lerøy Seafood Group ASA is not allocated to any of the segments (included in elimination). Option costs are included in LSG ASA/elimination. The secondary segment is revenue by geographic market.

|  | S&D              | Prod.            | Elim./<br>LSG ASA | Konsern /<br>Group |
|--|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Q2 2007</b>   |                  |                  |                   |                    |
| Ekstern omsetning / external revenues                      | 1 481 697        | 109 537          | 321               | <b>1 591 555</b>   |
| Intern omsetning / intra-group revenues                    | 34 851           | 531 583          | -566 434          | <b>0</b>           |
| Sum omsetning / Total revenues                             | <b>1 516 548</b> | <b>641 120</b>   | <b>-566 113</b>   | <b>1 591 555</b>   |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust. | 25 175           | 70 496           | -4 259            | <b>91 412</b>      |
| Driftsresultat / Operating profit                          | 25 175           | -98 082          | -4 259            | <b>-77 166</b>     |
| <b>Q2 2006</b>   |                  |                  |                   |                    |
| Ekstern omsetning / external revenues                      | 1 263 482        | 78 305           | 365               | <b>1 342 152</b>   |
| Intern omsetning / intra-group revenues                    | 29 721           | 322 368          | -352 089          | <b>0</b>           |
| Sum omsetning / Total revenues                             | <b>1 293 203</b> | <b>400 673</b>   | <b>-351 724</b>   | <b>1 342 152</b>   |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust. | 24 843           | 131 048          | -6 773            | <b>149 118</b>     |
| Driftsresultat / Operating profit                          | 24 843           | 244 057          | -6 773            | <b>262 127</b>     |
| <b>YTD 2007</b>  |                  |                  |                   |                    |
| Ekstern omsetning / external revenues                      | 2 910 283        | 171 630          | 720               | <b>3 082 633</b>   |
| Intern omsetning / intra-group revenues                    | 70 539           | 924 601          | -995 140          | <b>0</b>           |
| Sum omsetning / Total revenues                             | <b>2 980 822</b> | <b>1 096 231</b> | <b>-994 420</b>   | <b>3 082 633</b>   |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust. | 49 131           | 185 221          | -17 952           | <b>216 400</b>     |
| Driftsresultat / Operating profit                          | 49 131           | -19 870          | -17 952           | <b>11 309</b>      |
| <b>YTD 2006</b>  |                  |                  |                   |                    |
| Ekstern omsetning / external revenues                      | 2 320 964        | 134 239          | 768               | <b>2 455 971</b>   |
| Intern omsetning / intra-group revenues                    | 55 286           | 620 606          | -675 892          | <b>0</b>           |
| Sum omsetning / Total revenues                             | <b>2 376 250</b> | <b>754 845</b>   | <b>-675 124</b>   | <b>2 455 971</b>   |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust. | 44 307           | 247 477          | -21 782           | <b>270 002</b>     |
| Driftsresultat / Operating profit                          | 44 307           | 450 603          | -21 782           | <b>473 128</b>     |
| <b>År/year 2006</b>  |                  |                  |                   |                    |
| Ekstern omsetning / external revenues                      | 5 226 708        | 388 308          | 1 576             | <b>5 616 592</b>   |
| Intern omsetning / intra-group revenues                    | 122 861          | 1 623 535        | -1 746 396        | <b>0</b>           |
| Sum omsetning / Total revenues                             | <b>5 349 569</b> | <b>2 011 843</b> | <b>-1 744 820</b> | <b>5 616 592</b>   |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust. | 112 196          | 601 455          | -29 894           | <b>683 757</b>     |
| Driftsresultat / Operating profit                          | 112 196          | 687 393          | -29 894           | <b>769 695</b>     |

### Geografisk fordeling / Geographic market

|                                       | Q2 2007          | %     | Q2 2006   | %     | YTD 2007         | %     | YTD 2006  | %     | 2006      | %     |
|---------------------------------------|------------------|-------|-----------|-------|------------------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
| EU                                    | <b>820 342</b>   | 51,5  | 853 964   | 63,6  | <b>1 542 497</b> | 50,0  | 1 528 713 | 62,2  | 3 346 726 | 59,6  |
| Norge / Norway                        | <b>321 513</b>   | 20,2  | 180 179   | 13,4  | <b>589 957</b>   | 19,1  | 317 856   | 12,9  | 856 744   | 15,3  |
| Asia / Asia Pacific                   | <b>178 122</b>   | 11,2  | 139 850   | 10,4  | <b>367 948</b>   | 11,9  | 275 308   | 11,2  | 620 161   | 11,0  |
| USA & Canada                          | <b>119 629</b>   | 7,5   | 89 092    | 6,6   | <b>250 974</b>   | 8,1   | 176 733   | 7,2   | 329 073   | 5,9   |
| Resten av Europa/Rest of Europe       | <b>114 955</b>   | 7,2   | 59 276    | 4,4   | <b>260 993</b>   | 8,5   | 107 436   | 4,4   | 349 145   | 6,2   |
| Andre / Others                        | <b>36 994</b>    | 2,3   | 19 791    | 1,5   | <b>70 264</b>    | 2,3   | 49 925    | 2,0   | 114 743   | 2,0   |
| <b>Sum omsetning / Total revenues</b> | <b>1 591 555</b> | 100,0 | 1 342 152 | 100,0 | <b>3 082 633</b> | 100,0 | 2 455 971 | 100,0 | 5 616 592 | 100,0 |

### Produktområde / Product areas

|                                       | Q2 2007          | %     | Q2 2006   | %     | YTD 2007         | %     | YTD 2006  | %     | 2006      | %     |
|---------------------------------------|------------------|-------|-----------|-------|------------------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
| Hel laks / Whole salmon               | <b>807 230</b>   | 50,7  | 648 060   | 48,3  | <b>1 516 912</b> | 49,2  | 1 211 534 | 49,3  | 2 722 295 | 48,5  |
| Bearbeidet laks / Processed salmon    | <b>326 465</b>   | 20,5  | 329 894   | 24,6  | <b>632 562</b>   | 20,5  | 591 726   | 24,1  | 1 242 735 | 22,1  |
| Hvitfisk / Whitefish                  | <b>194 595</b>   | 12,2  | 148 038   | 11,0  | <b>392 141</b>   | 12,7  | 273 608   | 11,1  | 601 575   | 10,7  |
| Ørret / Salmontrout                   | <b>101 934</b>   | 6,4   | 97 154    | 7,2   | <b>218 562</b>   | 7,1   | 131 692   | 5,4   | 430 112   | 7,7   |
| Skalldyr / Shellfish                  | <b>57 803</b>    | 3,6   | 50 219    | 3,7   | <b>121 201</b>   | 3,9   | 102 405   | 4,2   | 243 322   | 4,3   |
| Pelagisk / Pelagic fish               | <b>20 204</b>    | 1,3   | 16 110    | 1,2   | <b>67 767</b>    | 2,2   | 55 342    | 2,3   | 140 459   | 2,5   |
| Annet / Others                        | <b>83 324</b>    | 5,2   | 52 677    | 3,9   | <b>133 488</b>   | 4,3   | 89 664    | 3,7   | 236 094   | 4,2   |
| <b>Sum omsetning / Total revenues</b> | <b>1 591 555</b> | 100,0 | 1 342 152 | 100,0 | <b>3 082 633</b> | 100,0 | 2 455 971 | 100,0 | 5 616 592 | 100,0 |

## NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

|   | <u>Q2 2007</u>  | <u>Q2 2006</u> | <u>YTD 2007</u> | <u>YTD 2006</u> | <u>2006</u>    |
|---|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities                       | -151 290        | 150 675        | 29 490          | 374 598         | 546 874        |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investment activities    | -123 411        | -306 267       | 53 949          | -348 098        | -1 148 401     |
| Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities | -282 932        | 332 576        | 4 602           | 263 640         | 920 242        |
| <b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>                        | <b>-557 633</b> | <b>176 984</b> | <b>88 041</b>   | <b>290 140</b>  | <b>318 715</b> |
| Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period        | 1 155 546       | 304 313        | 509 872         | 191 157         | 191 157        |
| <b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>            | <b>597 913</b>  | <b>481 297</b> | <b>597 913</b>  | <b>481 297</b>  | <b>509 872</b> |

Positiv kontantstrøm fra investeringsaktiviteter YTD 2007 skyldes kjøp av Veststar Holding AS som hadde kontantbeholdning på NOK 333 mill på oppkjøpstidspunktet. Investering i varige driftsmidler utgjorde NOK 257 mill første halvår 2007. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter består i hovedsak av utbetalt utbytte på NOK 210 mill og emisjon på NOK 285 mill. Netto endring langsiktig gjeld og kassekreditt utgjorde NOK -77 mill.

The positive cash flow from investment activities is due to the acquisition of Veststar Holding AS, which had cash and equivalents of NOK 333 mill at the acquisition date. Investment in tangible fixed assets amounts to NOK 257 mill for the first half of 2007. Cash flow from financing activities consist mainly of dividend payment of NOK 210 mill and share issue of NOK 285 mill. Net change in long-term debt and short-term loans amounts to NOK -77 mill.

## NOTE 3: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY

|   | <u>30.06.07</u>  | <u>30.06.06</u>  | <u>31.12.06</u>  |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.</b>   | <b>2 340 719</b> | <b>1 301 811</b> | <b>1 301 811</b> |
| Periodens resultat / Profit for the period  | 11 204           | 406 591          | 652 445          |
| Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares                | 8 000            | -13 306          | -22 517          |
| Utbytte / Dividends   | -210 370         | -76 999          | -76 999          |
| Emisjon (etter emisjonskostnader) / Share issue, net  | 1 368 374        | 427 091          | 430 574          |
| Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests | -516             | 3 353            | 12 538           |
| Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme  | 1 039            | 2 818            | 3 874            |
| Effekt av trinnvise oppkjøp / Effect of business combination achieved in stages                   |                  |                  | 33 235           |
| Agio differanse m.m / Conversion differences etc.   | -7 838           | -589             | 5 758            |
| <b>Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period</b>                      | <b>1 169 893</b> | <b>748 959</b>   | <b>1 038 908</b> |
| <b>Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period</b>                      | <b>3 510 612</b> | <b>2 050 770</b> | <b>2 340 719</b> |

### Egne aksjer / Own shares

Lerøy Seafood Group ASA har så langt i 2007 ikke ervervet egne aksjer. I mai 2007 er 200 000 egne aksjer benyttet til innløsning av ansattes opsjoner. Per 30.6.2007 utgjør beholdningen av egne aksjer 85 423 aksjer med en snittkurs på NOK 101,69 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has so far in 2007 not purchased own shares. In May 2007, 200 000 own shares were used to exercise employee options. At 30.6.2007, the company holds 85 423 of its own shares, at the average price of NOK 101.69 per share.

## NOTE 4: AKSJEBASERT AVLØNNING (OPSJONER) / EQUITY BASED REMUNERATION (OPTIONS)

Opsjoner balanseføres til virkelig verdi etter IFRS. I slutten av mai 2007 ble 200 000 opsjoner erklært innløst (ref børsmelding 22.5.2007). Resultateffekten i Q2 2007 er NOK 0,5 mill (kostnad). Per 30.6.2007 utestår det totalt 400 000 opsjoner.

Options are booked at market value. At the end of May 2007, 200 000 options were declared used (cp. notification 22.5.2007). The effect on the profit and loss accounts for the second quarter of 2007 amounts to NOK 0.5 mill (cost). As per 30.6.2007 there are 400 000 options outstanding.

## NOTE 5: UTSATT SKATT PÅ KONSESJONER / DEFERRED TAX ON LICENCES

Utsatt skatt på konsesjoner for datterselskaper utgjør NOK 280,9 mill. NOK 229,0 mill er justert mot goodwill, mens NOK 51,8 mill er justert mot egenkapitalen (oppkjøp og avsetninger foretatt før implementering av IFRS 1.1.2004). Utsatt skatt på konsesjoner for tilknyttede selskaper utgjør NOK 50,0 mill (LSG sin andel) og er inkludert i aksjer i tilknyttede selskaper (finansielle anleggsmidler).

Deferred tax on licences for subsidiaries amounts to NOK 280.9 mill. NOK 229.0 mill is adjusted againsts goodwill, while NOK 51.8 mill is adjusted against equity (acquisitions and allocations before implementation of IFRS 1.1.2004). Deferred tax on licences for affiliated companies amounts to NOK 50.0 mill (LSG's share), and is included in shares in affiliated companies (financial fixed assets).



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

|   | Q2 2007       | Q2 2006       | YTD 2007      | Korr.varer /<br>adj.inventory | YTD 2006      | Korr.varer /<br>adj.inventory |
|---|---------------|---------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
| Norskott Havbruk AS (50%)                     | 10 275        | 36 084        | 26 643        | -9 053                        | 40 933        | 20 422                        |
| Egersund Fisk AS (38,3% from Q1 2007)         | 3 791         | -1 381        | 4 053         |                               | 486           |                               |
| Lerøy Hydrotech AS (39%, 100% after 1.9.2006) |               | 22 405        |               |                               | 33 702        | 11 882                        |
| Andre / Others                                | 267           | -30           | 380           |                               | 581           |                               |
| <b>Sum / Total</b>                            | <b>14 333</b> | <b>57 078</b> | <b>31 076</b> | <b>-9 053</b>                 | <b>75 702</b> | <b>32 304</b>                 |

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 30.6.2007 og per 30.6.2006. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø. Konsernet Lerøy Hydrotech AS, var et tilknyttet selskap frem til 31.08.06. Konsernet ble konsolidert (100%) inn fra 01.09.2006.

The table shows income from affiliated companies as per 30.6.2007, and as per 30.6.2006. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory of fish in sea. The group Lerøy Hydrotech AS, was an affiliated company until 31.08.06. The group was consolidated (100%) from 01.09.2006.

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

Den 20. desember 2006 påla Finansdepartementet (FIN) Lerøy Seafood Group ASA (LSG) og andre norske børsnoterte sjømatelskaper å endre sin regnskapspraksis vedrørende IAS 41 - Landbruk. Vedtaket gjaldt fra fra og med rapportering av 4.kvartal 2006. Sammenlignbare tall har blitt korrigert tilsvarende.

LSG følger vedtaket fra FIN og estimerer virkelig verdi av biologiske eiendeler (fisk i sjø) basert på markedspris for sløyd laks og ørret på balansedagen. Prisen justeres for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyvesvinn. Fisk i sjø med en snittvekt under 4kg baseres på de samme prinsippene, men prisen justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Prisen justeres ikke lavere enn kostpr med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg. For videre informasjon og omregning av historiske tall henvises det til eget dokument på vår hjemmeside [www.leroy.no](http://www.leroy.no).

20 December 2006 The Ministry of Finance (MF) instructed Lerøy Seafood Group ASA (LSG) and other Norwegian publicly listed companies to change their accounting practice regarding IAS 41-Agriculture. The decision had effect from the reporting of 4th quarter 2006. Comparable figures have been changed correspondingly.

LSG complies with the decision from MF, and estimates the fair value of biological assets (fish in the sea) based on market prices for slaughtered Atlantic salmon and trout at the balance sheet date. The price is adjusted for quality differences (superior, ordinary, and process), together with cost of logistics. The volume is adjusted for gutting loss. Fish in the sea with an average weight below 4kg is based on the same principles, but the price is adjusted in proportion to how far one has come in the growth cycle. The price is not adjusted lower than cost unless one expects a loss on future sales. For further information and conversion of comparable figures we refer to a separate document on our web site [www.leroy.no](http://www.leroy.no).

|   | Q2 2006 | Q3 2006  | Q4 2006 | 2006    | Q1 2007 | Q2 2007  |
|---|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT) | 27 473  | 49 539   | 46 561  | 46 561  | 57 559  | 59 393   |
| Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)               | 8 257   | 23 414   | 20 287  | 20 287  | 14 541  | 18 192   |
| Korrigerig varelager / Adjustment inventory       | 309 574 | 234 404  | 251 792 | 251 792 | 219 970 | 51 392   |
| Resultateffekt korrigerig / P&L effect adjustment | 113 009 | -134 576 | 17 388  | 85 938  | -36 513 | -168 578 |

Lerøy Fossen AS inkludert fra 1.4.2006, Lerøy Hydrotech AS inkludert fra 1.9.2006, Lerøy Austevoll inkludert fra 31.3.2007

Lerøy Fossen AS included from 1.4.2006, Lerøy Hydrotech AS included from 1.9.2006, Lerøy Austevoll included from 31.3.2007

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

|  |          |                                |          |
|--|----------|--------------------------------|----------|
| Presentasjon av resultat 3.kvartal år 2007     | 31.10.07 | Report 3rd Quarter 2007        | 31.10.07 |
| Presentasjon av foreløpig resultat for år 2007 | 26.02.08 | Preliminary annual result 2007 | 26.02.08 |

**NOTE 9: OPPKJØP AV VESTSTAR HOLDING AS / ACQUISITION OF VESTSTAR HOLDING AS**

Lerøy Seafood Group ASA (LSG) kjøpte i mars 2007 100% av aksjene i Veststar Holding AS (nå Lerøy Austevoll AS) for NOK 1 083,8 mill (ref. børsmelding 21.3.2007). Kjøpet er foretatt med 100% oppgjør i aksjer i LSG til Austevoll Seafood ASA. I tillegg er det foretatt en rettet emisjon mot Austevoll Seafood ASA på NOK 299 mill (2,3 mill LSG aksjer). Foreløpig oppkjøpsanalyse og proforma tall for LSG og Lerøy Austevoll presenteres nedenfor.

Lerøy Seafood Group ASA (LSG) purchased in March 2007 100% of the shares in Veststar Holding AS (now Lerøy Austevoll AS) for NOK 1 083.8 mill (cp. notification 21.3.2007). The acquisition is financed 100% by shares in LSG to Austevoll Seafood ASA. In addition, there has been a private placement against Austevoll Seafood ASA of NOK 299 mill (2.3 mill LSG shares). Preliminary purchase analysis and pro forma figures for LSG and Lerøy Austevoll are presented below.

| <b>Balanse konsernet Lerøy Austevoll / Balance sheet Lerøy Austevoll</b>                    | <b>Lerøy Austevoll 31.3.07</b> | <b>Virk.verdi/ Real value</b> | <b>Endring/ change</b> |
|---|--------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| Konsesjoner / Licences  | 268 614                        | 405 000                       | 136 386                |
| Goodwill og andre immaterielle eiendeler / Goodwill and other intangible assets             | 11 838                         | 479 957                       | 468 119                |
| Varige driftsmidler / Tangible fixed assets   | 152 197                        | 152 197                       | 0                      |
| Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets  | 2 772                          | 2 772                         | 0                      |
| Varelager / Inventories   | 280 981                        | 285 672                       | 4 691                  |
| Andre eiendeler / Other assets  | 385 203                        | 385 203                       | 0                      |
| <b>Sum eiendeler / Total aseets</b>   | <b>1 101 605</b>               | <b>1 710 801</b>              | <b>609 196</b>         |
| Egenkapital / Equity  | 581 111                        | 1 083 750                     | 502 639                |
| Minoritetsinteresser / Minority interests   | -517                           | -517                          | 0                      |
| Utsatt skatt / Deferred tax   | 67 733                         | 174 290                       | 106 557                |
| Annen langsiktig gjeld / Other long-term liabilities  | 205 565                        | 205 565                       | 0                      |
| Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities   | 247 713                        | 247 713                       | 0                      |
| <b>Sum gjeld &amp; EK / Total equity and liabilities</b>                                    | <b>1 101 605</b>               | <b>1 710 801</b>              | <b>609 196</b>         |
| Anskaffelseskost for Lerøy Austevoll aksjer / Share purchase price for Lerøy Austevoll      |                                |                               | 1 083 750              |
| Egenkapital Lerøy Austevoll ved konsernetablering / Equity Lerøy Austevoll at consolidation |                                |                               | 581 111                |
| <b>Merverdier / Excess values</b>   |                                |                               | <b>502 639</b>         |

| <b>Proforma Resultatregnskap / Pro forma Income Statement</b>                      | <b>YTD 2007</b> | <b>2006</b>    |
|--|-----------------|----------------|
| Salgsinntekter / Operating revenues  | 3 107 981       | 5 957 758      |
| Andre driftskostnader / Other operating costs                                      | 2 887 321       | 5 186 357      |
| <b>EBIT før verdjustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass</b> | <b>220 660</b>  | <b>771 401</b> |
| Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass                             | -200 400        | 85 938         |
| <b>Driftsresultat / operating profit</b>   | <b>20 260</b>   | <b>857 339</b> |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies               | 31 076          | 128 982        |
| Netto finansposter / Net financial items   | -38 279         | -37 577        |
| <b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>                              | <b>13 057</b>   | <b>948 744</b> |

| <b>Proforma Balanse / Pro forma Balance Sheet</b>              | <b>30.06.07</b>  | <b>31.12.06</b>  |
|--|------------------|------------------|
| Anleggsmidler/Fixed assets                                     | 4 216 045        | 3 962 222        |
| Omløpsmidler/Current assets                                    | 2 916 918        | 3 302 956        |
| <b>Sum eiendeler / Total assets</b>                            | <b>7 132 963</b> | <b>7 265 178</b> |
| Egenkapital / Equity   | 3 510 612        | 3 436 568        |
| Langsiktig gjeld / Long-term liabilities                       | 2 335 726        | 2 411 448        |
| Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities                      | 1 286 625        | 1 417 162        |
| <b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b> | <b>7 132 963</b> | <b>7 265 178</b> |

Proformatallene er utarbeidet ved å inkludere resultatregnskapet for Lerøy Austevoll konsernet i 6 måneder i 2007 og 12 måneder i 2006. Merverdier i balansen per 31.12.2006 er beregnet basert på at oppkjøpene hadde skjedd 31.12.2006 til samme pris som i mars 2007 (hypotetisk). Emisjon i Lerøy Austevoll på NOK 336 mill er inkludert i proformatall for 2006, og det er beregnet 5% rente på dette beløpet fra 1.1.2006. Emisjon i LSG ASA på NOK 299 mill er ikke inkludert i proformatallene i 2006. Proformabalansen per 30.6.2007 tilsvarer faktisk balanse per 30.6.2007.

The pro forma figures are calculated by including the profit&loss accounts for the Lerøy Austevoll group for 6 months in 2007 and 12 months in 2006. Excess values are calculated based on the acquisitions taking place at 31.12.2006 at the same purchase price as in March 2007 (hypothetical). The private placement in Lerøy Austevoll of NOK 336 mill has been included in the pro forma figures for 2006, and 5% interest income has been calculated from 1.1.2006. The private placement in LSG ASA of NOK 299 mill has not been included in the pro forma figures in 2006. The pro forma balance sheet as per 30.6.2007 equals actual balance sheet as per 30.6.2007.

# REGNSKAPSPRINSIPPER / ACCOUNTING PRINCIPLES

Denne rapporten er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), herunder standard for delårsrapportering (IAS 34). De samme regnskapsprinsipper og metoder for beregninger som ble benyttet i siste årsregnskap (2006) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2006 for fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene.

## SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

Konsernet har en aksjebasert avlønningsplan med oppgjør i aksjer. Virkelig verdi av de tjenester som konsernet har mottatt fra de ansatte som motytelse for de tildelte opsjonene regnskapsføres som en kostnad. Det totale beløp som skal kostnadsføres over opptjeningsperioden blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene på tildelingstidspunktet (Black & Scholes). Opsjoner som kan gjøres opp med kontantvederlag regnskapsføres til virkelig verdi på balansedagen med utgangspunktet i børskurs.

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

This report is prepared according to International Financial Reporting Standards (IFRS), including standard for interim financial reporting (IAS 34). The same accounting principles and calculation methods used in the last annual accounts (2006) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2006 for a complete description of the accounting principles.

## SUMMARY OF MATERIAL ACCOUNTING PRINCIPLES:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

The Group has a share-based remuneration scheme with settlement in the form of shares. Actual value of services performed by employees for the Group to balance the allocated options, is entered as a cost. The total amount to be charged to cost over the earning period, is based on the market value of the options at the time of allocation (Black & Scholes). Options that can be redeemed with cash payments, are booked at actual value on the accounting day based on stock exchange prices.

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