



LERØY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 2ND QUARTER 2008 - DELÅRSRAPPORT 2.KVARTAL 2008



Lerøy Seafood Group Første halvår 2008

Oppsummering første halvår 2008

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første halvår 2008 en omsetning på 2.832 millioner kroner. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble på 120,4 millioner kroner, mens resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble på 63,1 millioner kroner. Dette er en nedgang sammenlignet med første halvår i fjor, og skyldes først og fremst lavere priser på atlantisk laks og relativt lavere biomasse tilvekst grunnet kaldere sjøtemperaturer. På samme måte som første halvår i fjor, er også første halvår i år påvirket av produksjonsvansker i Lerøy Austevoll. Svakere dollar, yen og pund samt tiltagende press på innsatsfaktorer har også påvirket konsernets resultater negativt. Bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel etter laks gjør at konsernet forventer en positiv utvikling i prisene fremover sammenlignet med første halvår 2008. Dette sammenholdt med bedret produktivitet og høyere volumer gir grunnlag for positiv resultatutvikling for resten av året.

- Høstet 41,5 tusen tonn sløyd vekt, dvs ca 42 % av estimert volum for 2008
- Omsetning MNOK 2.832 (H1 2007: 3.083)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 120,4 (H1 2007: 216,4)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 63,1 (H1 2007: 219,1)
- Prisenivået på atlantisk laks er ned sammenlignet med første halvår 2007
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.172 (31.12.07: 1.754)
- Egenkapitalgrad 49,2 %

Finansielle forhold

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første halvår en omsetning på 2.832 millioner kroner som er en nedgang fra 3.083 millioner kroner i samme periode i år 2007. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første halvår 120,4 millioner kroner mot tilsvarende 216,4 millioner kroner i første halvår år 2007. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse ble i første halvår 4,3 % mot sammenlignbart 7,0 % i tilsvarende periode i fjor. Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på -80,8 millioner kroner mot sammenlignbart 11,3 millioner kroner i første halvår 2007.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 7,4 millioner kroner i første halvår 2008 mot 31,1 millioner kroner første halvår 2007. Konsernets netto finansposter utgjorde i første halvår 2008 -68,0 millioner kroner mot -37,4 millioner kroner i første halvår 2007. Konsernets resultat før skatt i første halvår før verdijustering av biomasse ble 63,1 millioner kroner mot tilsvarende 219,1 millioner kroner i første halvår 2007.

Resultatet i første halvår 2008 tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 0,92 kroner per aksje mot tilsvarende 3,52 kroner per aksje i første halvår 2007. Antall utestående aksjer er på 53.577.368 aksjer. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse i første halvår 2008 ble på 4,77 % mot 11,95 % i samme periode i fjor. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 3.570 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 49,2 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal i år er på 2.172 millioner kroner mot tilsvarende 1.754 millioner kroner per 31.12.2007. Endring i netto rentebærende gjeld skyldes i all hovedsak vesentlige investeringer i anleggsmidler samt kjøp av tre oppdrettskonsesjoner fra Villa Organic AS. Konsernets finansielle stilling er god og skal anvendes til å sikre økt verdiskaping gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon, herunder konsernets videreforedlingsaktiviteter i Norge og EU viser en nedgang i driftsresultat på 8,7 millioner kroner til 40,4 millioner kroner i første halvår 2008 sammenlignet med samme periode i 2007. Dette skyldes moderate volumer i begynnelsen av året, svak dollar, yen og britisk pund samt høy volatilitet i salgspriser. Virksomhetsområdet for Produksjon viser en vesentlig økning i produksjonsvolum i første halvår 2008 sammenlignet med første halvår 2007 grunnet oppkjøpet av Lerøy Austevoll 31.03.07 og organisk vekst. Likevel falt driftsresultatet før biomassejustering fra 185,2 millioner kroner til 95,1 millioner kroner pga av lavere salgspriser. Det er også et økende kostnadspress på innsatsfaktorer som fôr og arbeidskraft. Videre har lavere sjøtemperaturer resultert i relativt lavere tilvekst og slaktevolum. På samme måte som første halvår i fjor, er også første halvår i år påvirket av produksjonsvansker i Lerøy Austevoll. For å strømlinjeforme konsernets oppdrettsvirksomhet i Hordaland, ble Lerøy Austevoll slått sammen med oppdrettsdelen av Lerøy Fossen fra og med 01.06.08. Enheten vil hete Lerøy Vest og ny driftsledelse er allerede på plass.

Verdijustering av biomasse beløp seg til -201,2 millioner kroner i første halvår 2008 mot et sammenlignbart tall på -205,1 millioner kroner i første halvår 2007. De negative IFRS-justeringene kommer som følge av lavere pris og endring i biomassesammensetning / -størrelse sammenlignet med inngående verdier. Dette illustrerer den volatiliteten i regnskapsverdier som IFRS har ført til.

Det har ikke vært vesentlige transaksjoner mellom nærstående parter utover normal drift i første halvår 2008. Generelt er konsernets transaksjoner basert på arm lengdes priser.

Sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer i neste regnskapsperiode

Konsernets resultater er sensitive til utviklingen i salgspriser, og da i særdeleshet prisen på atlantisk laks som utgjør brorparten av total omsetning. Videre er rent operasjonelle og biologiske forhold samt utviklingen i prisen på innsatsfaktorer sentrale parametere. Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil utviklingen i verdensøkonomien også alltid ha betydning for konsernets utvikling. Norsk oppdrettsnæring, og videreforedlingsindustrien i Norge og i EU, har vært særlig eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen har representert. Selskapet er derfor svært positiv til at EU-kommisjonens tiltak med en såkalt minstepris for norsk laks nå er opphevet. Selskapet er også positiv til signalene om at EU-kommisjonens straffetoll på norsk ørret også vil bli fjernet.

Styret er opptatt av å sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskaping for aksjonærer, ansatte og samfunnet for øvrig. Konsernets overordnede finansstrategi har som målsetning å balansere og sikre kreditt, likviditet, valuta og markedsrisiko.

Strukturelle forhold

Konsernet har gjennom de senere år blitt en av verdens største oppdrettere av laks og ørret. Videre har det befestet sin stilling som en sentral aktør innenfor distribusjon av sjømat i Norge og Sverige, samt forsterket posisjonen som Norges ledende sjømateksportør. Konsernet har i en kombinasjon av oppkjøp og alliansebygging gjort det mulig å tilby sine sentrale nasjonale kunder en kostnadseffektiv landsdekkende distribusjon av fersk sjømat. Konsernets fokus på salg, distribusjon og videreforedling vil styrkes ytterligere de kommende årene. 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, stadig gode muligheter for økt verdiskapning. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskapning gjennom fokus på

strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og derigjennom økt lønnsomhet. Effektivisering av drift i alle ledd er en løpende prosess som videreutvikler og effektiviserer konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Konsernet har et godt aktivitetsnivå 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 i inneværende år har til nå vært lavere enn for samme periode i fjor, men noe høyere enn andre halvår 2007. Konsernet forventer en positiv utvikling i prisene fremover sammenlignet med første halvår 2008. Dette sammenholdt med bedret produktivitet gir grunnlag for positiv resultatutvikling for resten av året.

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi gjennom første halvår 2008 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan, USA og Sverige. Det er også gledelig med god utvikling og forsterket posisjonering i vår satsning knyttet til nasjonal distribusjon. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstille kundene og derigjennom gi lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform for årene som kommer.

Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til selskapets konsernleder Ole-Eirik Lerøy eller konserndirektør finans Ivan Vindheim.

Bergen, 11.08.2008
Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Lerøy Seafood Group First Half Year 2008

Executive summary first half year 2008

In the first half year of 2008 Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenues of NOK 2,832 million. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass and profit before tax and fair value adjustment of biomass were NOK 120.4 million and NOK 63.1 million respectively. This is a decrease compared to the same period last year, and it is mainly explained by lower prices for Atlantic salmon and a relatively lower biomass growth due to colder seawater. As was the case last year, the profit for the first half year of 2008 is negatively influenced by production problems within Lerøy Austevoll AS. The weakness of the dollar, the yen and the pound, combined with an increasing cost pressure on input factors, also had a negative influence on the Group's profits. However, with a better balance in supply and demand for salmon, the Group foresees a positive price development in the time ahead compared to the first half year of 2008. This, together with improved productivity and higher volumes should give rise to a positive profit development for the remainder of the year.

- Harvested 41.5 thousand gutted weight tons, i.e. approx. 42% of estimated 2008 volume
- Turnover NOK 2,832 million (H1 2007: 3,083)
- EBIT before fair value adjustment of biomass NOK 120.4 million (H1 2007: 216.4)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 63.1 million (H1 2007: 219.1)
- Atlantic salmon prices are down compared to H1 2007
- Net interest-bearing debt (NIBD) was NOK 2,172 million (NOK 1,754 million at year end 2007)
- Equity ratio 49.2%

Financial summary

The Group Financial Accounts are prepared in accordance with IAS 34 - Interim Financial Reporting.

In the first half year of 2008, Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenues of NOK 2,832 million, representing a fall from NOK 3,083 million for the same period in 2007. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 120.4 million in the first half year compared with NOK 216.4 million for the first half year of 2007. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 4.3% for the first half year this year compared with 7.0% for the first half year of 2007. In the first half year of 2008, the Group experienced a loss after fair value adjustment of biomass of NOK -80.8 million, against a profit of NOK 11.3 million in the first half year of 2007.

Income from affiliated companies totalled NOK 7.4 million in the first half year of 2008, compared with NOK 31.1 million in the first half year of 2007. The Group's net financial items for the first half year of 2008 amounted to NOK -68.0 million, compared with NOK -37.4 million for the first half year of 2007. The Group's profit before tax before fair value adjustment of biomass was NOK 63.1 million, compared with a corresponding figure of NOK 219.1 million for the first half year of 2007.

Net earnings for the first half year of 2008 correspond to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 0.92 per share, as against a corresponding figure of NOK 3.52 per share for the first half year of 2007. The number of outstanding shares was 53,577,368. The Group's return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 4.77 % as against 11.95% for the same period last year. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 3,570 million, corresponding to an equity ratio of 49.2 %. The Group's net interest-bearing debt at the end of Q2 2008 was NOK 2,172 million, as against a corresponding figure of NOK 1,754 million at 31.12.2007. Change in net interest-bearing debt is mainly explained by investment in fixed assets and the acquisition of three farming licenses from Villa Organic AS. The Group's financial position is good, and will be utilised to create increased value through organic growth, alliance building and acquisitions.

The activity area Sales & Distribution, including the Group's processing activities in Norway and the EU, shows a decline in operating profit of NOK 8.7 million to NOK 40.4 million in the first half year of 2008 compared with the same period in 2007. This is due to modest volumes at the beginning of the year, the weakness of the USD, the JPY and the GBP, in addition to volatility in sales prices. The activity area Production shows a considerable increase in volume in the first half year of 2008 compared with the first half year of 2007. This is due to both the acquisition of Lerøy Austevoll AS on 31 March 2007 and to organic growth. However, due to a drop in sales prices and increased costs for input factors such as feed and labour, operating profit fell from NOK 185.2 million to NOK 95.1 million. In addition, lower sea temperatures have resulted in relatively less growth and harvest. As was the case last year, the profit for the first half year of 2008 is negatively influenced by production problems within Lerøy Austevoll AS. In order to streamline the Group's aquaculture activities in Hordaland, Lerøy Austevoll was joined with the farming part of Lerøy Fossen as of 1 June 2008. The resultant business unit is called Lerøy Vest and new operational management is already in place.

Fair value adjustment of biomass comes to NOK -201.2 million for the first half year of 2008 as against a comparable figure of NOK -205.0 million the first half year of 2007. The negative IFRS adjustments are the result of a lower sales price and a change in biomass size and composition compared with opening balances. This illustrates the volatility in accounting results that application of IFRS may lead to.

There have been no significant non-operational transactions between related parties the first half year of 2008. Generally, the Group's transactions between related parties are based upon market prices.

Key risk and uncertain factors in the next accounting period

The Group's results are sensitive to development in sales prices, particularly for Atlantic salmon, which accounts for the largest part of total revenues. Other key parameters are operational and biological issues together with the development in the cost of input factors. Due to the international nature of the Group's operations, developments in the global economy will always have an impact on the Group's development. Norwegian aquaculture and the processing industries in Norway and the EU have been particularly exposed to risk in the form of continued threats from the EU Commission of long-term trade barriers. Accordingly, the company is very positive to the EU Commission's abolition of the so-called minimum price for Norwegian salmon. The company is also positive to the signals that the EU Commissions' punitive duty on Norwegian salmon trout is also to be revoked.

The Board of directors maintains a strong focus on purposeful and systematic management of all risk factors in all parts of the operation. This policy is seen as essential in securing long-term value creation for the shareholders, employees and for society in general. The Group's overall financial strategy is to balance and if necessary arrange for surety or collateral for all net exposure from credit, liquidity, currency and market risk.

Structural conditions

Over the last few years the Group has become one of the world's leading producers of salmon and salmontrout. It has confirmed its position as a major participant in seafood distribution in Norway and Sweden, and it has strengthened its position as the leading exporter of seafood from Norway. As a result of a combination of acquisitions and alliances, the group has been able to offer its key national customers cost efficient national distribution of fresh seafood. The Group's focus on sales, distribution and processing will be increased in the coming years. In the Board's opinion the Group's strategic and financial flexibility, in conjunction with current and future earnings, will enable the Group to continue as an active participant in ongoing, value-generating structural changes in the seafood industry, both regionally and globally. Lerøy Seafood Group will therefore continue to consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances that will strengthen the basis for further profitable growth and creation of sustainable value-creation. Lerøy Seafood Group shall develop further and grow by means of regional development in a global perspective.

The Board believes that the Group, as a consequence of its many years of building networks, its 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. The Group will continue its long-term work to deliver sustainable value-creation by means of 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 current level of activity is good, and the Board believes that future prospects for the Group are favourable. In view of the international nature of our business, developments in the world economy will always have an impact on the Group's activities. So far this year, the price level of Atlantic salmon has been lower than it was in the same period last year, though somewhat higher when compared with the second half year of 2007. The Group expects a positive price development compared with the first quarter of 2008. This, together with improved productivity, should give rise to a positive profit development for the remainder of the year.

In the first half year of 2008, the Group exported, in line with its market strategy, a wide range of seafood products from Norway to a number of countries. The largest of these markets were France, Japan, USA, and Sweden. We would also like to see a further positive development and a strengthened position for our national distribution activities. There is good demand for the Group's products. Competition in the international food markets means that the company must continue its quest for profitable growth and customer satisfaction through cost effective and market-oriented solutions. The Board believes that the Group's strategic business development over the past few years, together with the underlying productivity improvement and market-adjusted structure, will provide a more robust platform for earnings in the coming years.

Questions and comments may be addressed to the President and CEO, Ole-Eirik Lerøy, or to the CFO, Ivan Vindheim.

Bergen, 11 August 2008
The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2008 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt av vesentlige transaksjoner med nærstående.

Bergen, 11. august 2008



Svein Milford
Styrets formann



Ole Rasmus Møgster
Styremedlem



Fons Brusselmans
Styremedlem



Britt Kathrine Drivenes
Styremedlem



Katrine Trovik
Styremedlem



Hans Petter Vestre
Ansattes representant



Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder

Responsibility statement

We confirm, to the best of our knowledge, that the condensed set of financial statements for the period 1 January to 30 June 2008 has been prepared in accordance with IAS 34 – Interim Financial Reporting, and gives a true and fair view of the Group's assets, liabilities, financial position and profit or loss as a whole. We also confirm, to the best of our knowledge, that the interim management report includes a fair review of important events that have occurred during the first six months of the financial year and their impact on the condensed set of financial statements, a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months of the financial year, and major related parties transactions.

Bergen, 11 August 2008



Svein Milford
Chairman



Ole Rasmus Møgster
Board Member



Fons Brusselmans
Board Member



Britt Kathrine Drivenes
Board Member



Katrine Trovik
Board Member



Hans Petter Vestre
Employee's representative



Ole-Eirik Lerøy
Group CEO

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED



Resultatregnskap / Income Statement

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

| | <u>Q2 2008</u> | <u>Q2 2007</u> | <u>YTD 2008</u> | <u>YTD 2007</u> |
|---|------------------|----------------|------------------|-----------------|
| Salgsinntekter / Operating revenues | 1 514 891 | 1 591 555 | 2 831 548 | 3 082 633 |
| Vareforbruk / Cost of goods sold | 1 116 745 | 1 217 801 | 2 049 045 | 2 334 865 |
| Lønnskostnader / Salaries and wages | 147 448 | 124 247 | 296 862 | 249 513 |
| Andre driftskostnader / Other operating costs | 149 823 | 119 480 | 269 051 | 212 355 |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation | 49 176 | 38 615 | 96 225 | 69 500 |
| EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass | 51 699 | 91 412 | 120 365 | 216 400 |
| Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass | -27 216 | -168 578 | -201 154 | -205 091 |
| Driftsresultat / operating profit | 24 483 | -77 166 | -80 789 | 11 309 |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies | 3 762 | 14 333 | 7 364 | 31 076 |
| Netto finansposter / Net financial items | -37 375 | -20 122 | -67 950 | -37 417 |
| Resultat før skattekostnad / Profit before tax | -9 130 | -82 955 | -141 375 | 4 968 |
| Resultat før skattekostnad og før just biomasse/Profit before tax bef adj biom | 18 762 | 89 839 | 63 147 | 219 112 |
| Beregnete skatter / Estimated taxation | 4 353 | 27 175 | 43 313 | 6 235 |
| Periodens resultat / Profit for the period | -4 777 | -55 780 | -98 062 | 11 203 |

Balanse / Balance Sheet

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

| | <u>30.06.08</u> | <u>31.12.07</u> |
|--|------------------|-----------------|
| Immaterielle eiendeler / Intangible assets | 2 953 209 | 2 832 305 |
| Varige driftsmidler / Tangible fixed assets | 1 285 542 | 1 149 128 |
| Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets | 325 350 | 317 113 |
| Sum anleggsmidler / Total fixed assets | 4 564 101 | 4 298 546 |
| Varer / Inventories | 1 493 740 | 1 759 141 |
| Fordringer / Receivables | 927 644 | 910 685 |
| Betalingsmidler / Cash and equivalents | 270 493 | 537 738 |
| Sum omløpsmidler / Total current assets | 2 691 877 | 3 207 564 |
| Sum eiendeler / Total assets | 7 255 978 | 7 506 110 |
| Innskutt egenkapital / Equity contributions | 2 654 967 | 2 646 280 |
| Opptjent egenkapital / Earned equity | 894 505 | 1 111 733 |
| Minoritetsinteresser / Minority interests | 20 174 | 20 830 |
| Sum egenkapital / Total equity | 3 569 646 | 3 778 843 |
| Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities | 577 490 | 655 541 |
| Langsiktig gjeld / Long-term liabilities | 1 818 297 | 1 724 699 |
| Kortsiktige kreditter / Short-term loans | 628 563 | 566 594 |
| Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities | 661 982 | 780 433 |
| Sum gjeld / Total liabilities | 3 686 332 | 3 727 267 |
| Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities | 7 255 978 | 7 506 110 |

Nøkkeltall / Key figures

| | <u>Q2 2008</u> | <u>Q2 2007</u> | <u>YTD 2008</u> | <u>YTD 2007</u> |
|---|------------------|----------------|------------------|-----------------|
| Resultatmargin / Profit margin ¹⁾ | -0,60 % | -5,21 % | -4,99 % | 0,16 % |
| Driftsmargin før just.biomasse./ Operating margin before adj.biomass. | 3,41 % | 5,74 % | 4,25 % | 7,02 % |
| Driftsmargin / Operating margin ²⁾ | 1,62 % | -4,85 % | -2,85 % | 0,37 % |
| Resultat per aksje før just.biomasse/ Earnings per share before adj.biomass | 0,26 | 1,32 | 0,92 | 3,52 |
| Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾ | -0,11 | -1,02 | -1,85 | 0,27 |
| Utvannt resultat per aksje / Diluted earnings per share | -0,11 | -1,01 | -1,85 | 0,26 |
| ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised) | 4,04 % | 8,96 % | 4,77 % | 11,95 % |
| ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾ | 2,00 % | 4,99 % | -2,61 % | 1,91 % |
| Egenkapitalandel / Equity ratio | 49,20 % | 49,22 % | 49,20 % | 49,22 % |
| Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt | 2 171 774 | 1 592 312 | 2 171 774 | 1 592 312 |
| Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾ | -0,17 | -2,82 | 0,81 | 0,61 |
| Utvannt kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share | -0,17 | -2,81 | 0,81 | 0,61 |

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 2008 / SEGMENT INFORMATION Q2 2008

(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 Holding AS (konsern), Lerøy Fossen AS (konsern), Sigerfjord Aqua AS (konsern), SAS Fishcut, 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 eliminerings). Kostnader ved opsjoner er inkludert i LSG ASA. Det sekundære segmentet er geografisk fordeling.

The primary segment for the group includes the business areas Sale & Distribution (S&D) and Production (Prod.). This segmentation is chosen based on type of organisation and business risk. Production consists of the companies Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (group), Lerøy Hydrotech AS (group), Lerøy Austevoll Holding AS (group), Lerøy Fossen AS (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. The secondary segment is revenue by geographic market.

| | S&D | Prod. | Elim./ LSG ASA | Konsern / Group |
|--|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Q2 2008 | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 1 440 618 | 76 081 | -1 808 | 1 514 891 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 43 873 | 673 257 | -717 130 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 1 484 491 | 749 338 | -718 938 | 1 514 891 |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust. | 32 099 | 30 264 | -10 664 | 51 699 |
| Driftsresultat / Operating profit | 32 099 | 3 048 | -10 664 | 24 483 |
| Q2 2007 | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 1 481 697 | 109 537 | 321 | 1 591 555 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 34 851 | 531 583 | -566 434 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 1 516 548 | 641 120 | -566 113 | 1 591 555 |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust. | 25 175 | 70 496 | -4 259 | 91 412 |
| Driftsresultat / Operating profit | 25 175 | -98 082 | -4 259 | -77 166 |
| YTD 2008 | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 2 683 867 | 149 157 | -1 476 | 2 831 548 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 77 533 | 1 147 721 | -1 225 254 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 2 761 400 | 1 296 878 | -1 226 730 | 2 831 548 |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust. | 40 388 | 95 082 | -15 105 | 120 365 |
| Driftsresultat / Operating profit | 40 388 | -106 072 | -15 105 | -80 789 |
| YTD 2007 | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 2 910 283 | 171 630 | 720 | 3 082 633 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 70 539 | 924 601 | -995 140 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 2 980 822 | 1 096 231 | -994 420 | 3 082 633 |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust. | 49 131 | 185 221 | -17 952 | 216 400 |
| Driftsresultat / Operating profit | 49 131 | -19 870 | -17 952 | 11 309 |

Geografisk fordeling / Geographic market

| | Q2 2008 | % | Q2 2007 | % | YTD 2008 | % | YTD 2007 | % |
|---------------------------------------|------------------|--------------|-----------|-------|------------------|--------------|-----------|-------|
| EU | 915 854 | 60,5 | 874 436 | 54,9 | 1 669 479 | 59,0 | 1 631 354 | 52,9 |
| Norge / Norway | 242 233 | 16,0 | 267 419 | 16,8 | 453 560 | 16,0 | 501 100 | 16,3 |
| Asia / Asia Pacific | 154 340 | 10,2 | 178 122 | 11,2 | 314 079 | 11,1 | 367 948 | 11,9 |
| USA & Canada | 64 358 | 4,2 | 119 629 | 7,5 | 138 477 | 4,9 | 250 974 | 8,1 |
| Resten av Europa/Rest of Europe | 111 106 | 7,3 | 114 955 | 7,2 | 202 470 | 7,2 | 260 993 | 8,5 |
| Andre / Others | 27 000 | 1,8 | 36 994 | 2,3 | 53 483 | 1,9 | 70 264 | 2,3 |
| Sum omsetning / Total revenues | 1 514 891 | 100,0 | 1 591 555 | 100,0 | 2 831 548 | 100,0 | 3 082 633 | 100,0 |

Produktområde / Product areas

| | Q2 2008 | % | Q2 2007 | % | YTD 2008 | % | YTD 2007 | % |
|---------------------------------------|------------------|--------------|-----------|-------|------------------|--------------|-----------|-------|
| Hel laks / Whole salmon | 684 984 | 45,2 | 807 230 | 50,7 | 1 260 157 | 44,5 | 1 516 912 | 49,2 |
| Bearbeidet laks / Processed salmon | 378 906 | 25,0 | 326 465 | 20,5 | 717 209 | 25,3 | 632 562 | 20,5 |
| Hvitfisk / Whitefish | 152 930 | 10,1 | 194 595 | 12,2 | 320 223 | 11,3 | 392 141 | 12,7 |
| Ørret / Salmontrout | 114 346 | 7,5 | 101 934 | 6,4 | 196 468 | 6,9 | 218 562 | 7,1 |
| Skaldyr / Shellfish | 85 740 | 5,7 | 57 803 | 3,6 | 157 034 | 5,5 | 121 201 | 3,9 |
| Pelagisk / Pelagic fish | 21 659 | 1,4 | 20 204 | 1,3 | 37 435 | 1,3 | 67 767 | 2,2 |
| Annet / Others | 76 326 | 5,0 | 83 324 | 5,2 | 143 022 | 5,1 | 133 488 | 4,3 |
| Sum omsetning / Total revenues | 1 514 891 | 100,0 | 1 591 555 | 100,0 | 2 831 548 | 100,0 | 3 082 633 | 100,0 |

NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

| | <u>Q2 2008</u> | <u>Q2 2007</u> | <u>YTD 2008</u> | <u>YTD 2007</u> |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities | | | | |
| Resultat før skatt / Profit before tax | -9 128 | -82 955 | -141 375 | 4 968 |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation | 49 206 | 38 615 | 96 255 | 69 500 |
| Endring kundefordringer / Change in accounts receivable | -137 252 | 63 993 | -47 359 | 70 568 |
| Endring leverandører / Change in accounts payable | 94 504 | -73 223 | -44 084 | -50 543 |
| Endring verdijustering biomasse / Change in value adjustment biomass | 27 216 | 168 578 | 201 154 | 205 091 |
| Endring varelager / Change in inventories | 83 328 | -20 836 | 64 247 | -75 423 |
| Resultat tilknyttede selskaper / Profit impact affiliated companies | -3 762 | -14 333 | -7 364 | -31 076 |
| Betalt skatt og andre driftsposter / Taxes paid and other operating items | -113 365 | -231 129 | -77 959 | -163 595 |
| Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities | -9 253 | -151 290 | 43 515 | 29 490 |
| Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities | | | | |
| Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc. | -88 819 | -121 637 | -232 330 | -257 025 |
| Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets | -121 242 | | -121 242 | |
| Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc. | | -1 862 | | -22 124 |
| Netto utbetaling ved kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies | -542 | 0 | -542 | 333 155 |
| Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc. | 23 | 88 | -1 191 | -57 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities | -210 580 | -123 411 | -355 305 | 53 949 |
| Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities | | | | |
| Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft | 73 628 | -56 195 | 64 969 | -30 542 |
| Endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt | 69 926 | -24 367 | 90 598 | -47 110 |
| Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions | -13 216 | 8 000 | -13 216 | 292 624 |
| Utbetaling av utbytte / Dividend payments | -97 806 | -210 370 | -97 806 | -210 370 |
| Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities | 32 532 | -282 932 | 44 545 | 4 602 |
| Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period | -187 301 | -557 633 | -267 245 | 88 041 |
| Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period | 457 794 | 1 155 546 | 537 738 | 509 872 |
| Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period | 270 493 | 597 913 | 270 493 | 597 913 |

NOTE 3: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY

| | <u>30.06.08</u> | <u>31.12.07</u> |
|---|------------------|------------------|
| Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01. | 3 778 843 | 2 340 719 |
| Periodens resultat / Profit for the period | -98 062 | 279 564 |
| Utbytte / Dividends | -99 306 | -211 428 |
| Emisjon (etter emisjonskostnader) / Share issue, net | | 1 368 360 |
| Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests | -564 | -714 |
| Virkning av kjøp/salg egne aksjer / Net effect of purchase/sale of own shares | -13 216 | 8 000 |
| Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme | 1 426 | 716 |
| Effekt av trinnvise oppkjøp / Effect of business combination achieved in stages | | 4 752 |
| Verdijustering aksjer ikke mot resultat / Adjustment of share values not in P&L | | 20 558 |
| Omregningsdifferanse m.m / Conversion differences etc. | 525 | -31 684 |
| Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period | -209 197 | 1 438 124 |
| Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period | 3 569 646 | 3 778 843 |

Egne aksjer / Own shares

I juni 2008 ervervet Lerøy Seafood Group ASA 235 910 egne aksjer til en gjennomsnittlig kurs på NOK 110,78 per aksje. Deretter brukte selskapet 321 333 egne aksjer (bokført til NOK 108,36/aksje) til å innløse ansatte opsjoner med innløsningskurs NOK 40/aksje. Per 30.6.2008 eier Lerøy Seafood Group ASA ingen egne aksjer.

Lerøy Seafood Group ASA bought 235 910 own shares in June 2008 at an average price of NOK 110.78 per share. Thereafter, the company used 321 333 shares (booked at NOK 108.36/share) to exercise employee options at strike price NOK 40/share. At 31.6.2008 the company does not hold any own shares.

NOTE 4: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES

| | Q2 2008 | Q2 2007 | YTD 2008 | Korr.varer / adj.inventory | YTD 2007 | Korr.varer / adj.inventory |
|---------------------------|--------------|---------------|--------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
| Norskott Havbruk AS (50%) | 3 074 | 10 275 | 6 144 | -3 368 | 26 643 | 9 053 |
| Egersund Fisk AS | | 3 791 | | | 4 053 | |
| Andre / Others | 688 | 267 | 1 220 | | 380 | |
| Sum / Total | 3 762 | 14 333 | 7 364 | -3 368 | 31 076 | 9 053 |

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 30.6.2008 og per 30.6.2007. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø. Aksjene i Egersund Fisk AS ble solgt i november 2007.

The table shows income from affiliated companies as per 30.6.2008 and as per 30.6.2007. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory of fish in sea. The shares in Egersund Fisk AS were sold in November 2007.

NOTE 5: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS

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

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

| | Q2 2007 | Q3 2007 | Q4 2007 | 2007 | Q1 2008 | Q2 2008 |
|---|----------|---------|---------|---------|----------|---------|
| Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT) | 59 393 | 68 241 | 64 406 | 64 406 | 60 208 | 57 798 |
| Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT) | 18 192 | 28 156 | 24 044 | 24 044 | 20 422 | 13 411 |
| Korrigerings varelager / Adjustment inventory | 51 392 | 83 778 | 272 321 | 272 321 | 98 383 | 71 167 |
| Resultateffekt korrigerings / P&L effect adjustment | -168 578 | 32 386 | 188 543 | 15 838 | -173 938 | -27 216 |

NOTE 6: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

| | | | |
|--|----------|--------------------------------|----------|
| Presentasjon av resultat Q3 2008 | 04.11.08 | Report Q3 2008 | 04.11.08 |
| Presentasjon av foreløpig resultat for år 2008 | 26.02.09 | Preliminary annual result 2008 | 26.02.09 |

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.

REGNSKAPSPRINSIPPER / ACCOUNTING PRINCIPLES

Denne rapporten er utarbeidet i henhold standard for delårsrapportering (IAS 34). De samme regnskapsprinsipper og metoder for beregninger som ble benyttet i siste årsregnskap (2007) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2007 for fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene. Alle tall utover årsregnskapstall forrige år er ureviderte.

SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER:

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

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

Med tilknyttede selskaper menes selskap der konsernet har en eierandel mellom 20 og 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 salgsverdi fratrukket salgskostnader. Egentilvirkning av ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til full tilvirkningskostnad. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

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

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

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

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

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

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 standard for interim financial reporting (IAS 34). The same accounting principles and calculation methods used in the last annual accounts (2007) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2007 for a complete description of the accounting principles. All figures are unaudited, except year end figures (last year).

SUMMARY OF MATERIAL ACCOUNTING PRINCIPLES:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tax payable in the income statement includes both the tax payable during the period and changes in deferred tax. Deferred tax has been calculated on the difference between temporary taxable and accounting values of licences. The groups' 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).

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.