



LERØY SEAFOOD GROUP

PRELIMINARY FINANCIAL FIGURES 2007 - FORLØPIGE FINANSIELLE TALL 2007



Lerøy Seafood Group

Foreløpige tall for år 2007

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2007 en omsetning på 6.291 millioner som er en økning fra 5.617 millioner i år 2006. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i år 2007 på 387 millioner mot tilsvarende 684 millioner i år 2006. Konsernets driftsmargin ble i år 2007 6,41 % mot 13,7 % foregående år. Konsernets netto finansposter utgjorde i år 2007 minus 70 millioner mot minus 40 millioner i år 2006. Gevinst ved salg av aksjer i Egersund Fisk AS utgjorde 25 millioner og er inkludert i netto finansposter i 2007. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble 367 millioner mot tilsvarende 758 millioner i år 2006.

Resultatet per aksje i år 2007 var 5,80 kroner mot 14,00 kroner i år 2006. Styret vil foreslå for selskapets ordinære generalforsamling at utbyttet for år 2007 settes til 1,80 kroner per aksje. Avkastning på konsernets sysselsatte kapital i år 2007 ble 9,85 % mot 31,06 % i år 2006. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 3.779 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 50,34 %. Antall utestående aksjer i selskapet økte i første kvartal i 2007 fra 42.777.368 aksjer til 53.577.368 aksjer. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av år 2007 var 1.754 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 og et høyt aktivitetsnivå. Driftsresultatet for år 2007 ble 115 millioner mot 112 millioner i år 2006. Virksomhetsområdet for produksjon viser en forventet utvikling i forhold til prisutvikling på laks og ørret for året 2007. I tillegg til fortsatt negativ prisutvikling på laks gjennom fjerde kvartal har det vært et sterkt prisfall på ørret som spesielt påvirket resultatene i Lerøy Fossen AS og Lerøy Hydrotech AS. Lerøy Austevoll AS viser gjennom fjerde kvartal resultatmessige forbedringer, men det er fortsatt store utfordringer i selskapet. Lerøy Seafood Group konsernet har imidlertid de organisatoriske og finansielle ressurser som skal til for å sikre at også Lerøy Austevoll AS etter hvert skal oppnå tilfredsstillende produktivitet og kapasitetsutnyttelse. Styret ser fortsatt store muligheter for produktivitetsbedring i konsernets enkelt-selskaper, men også gjennom uttak av synergi mellom selskapene.

Resultatandelen fra tilknyttede selskap utgjorde 36 millioner i år 2007 mot 129 millioner i år 2006. Resultatnedgangen skyldtes blant annet at Lerøy Hydrotech AS ikke lenger behandles som tilknyttet selskap, og sammenligningseffekten utgjorde 44 millioner. I tillegg er vår andel av verdijustering biomasse for Norskott Havbruk AS negativ med 14 millioner i 2007 mot tilsvarende positiv verdi på 9 millioner i 2006.

Konsernet rapporterer i henhold til de internasjonale regnskapsreglene kjent under betegnelsen IFRS. Lovpålagte IFRS-justeringer medfører som tidligere meddelt større volatilitet i regnskapsmessige verdier.

Strukturelle forhold

Konsernet skal gjennom sin aktivitet skape varige verdier. Det stilles derfor strenge krav til risikostyring og evne til langsiktighet i utviklingen av bærekraftige strategiske forretningsprosesser. Konsernet har gjennom de senere år utviklet seg til å 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 ledende 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.

De fremtidige rammebetingelser stiller høye krav til finansiell styring, produktivetsutvikling, kvalitet, 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.

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. Med utgangspunkt i kundens ønsker skal dette arbeidet sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og derigjennom gi økt lønnsomhet. Effektivisering av drift er løpende prosesser som skal videreutvikle og effektivisere konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

Markedsforhold/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 er så langt i første kvartal år 2008 noe høyere enn i fjerde kvartal i fjor, men fortsatt lavere enn i første kvartal 2007. Konsernet forventer en bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel for atlantisk laks i 2008 enn i forutgående år. Dette sammenholdt med en fortsatt produktivetsforbedring i konsernet gir grunnlag for fortsatt god resultatutvikling. 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 år 2007 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 produktivetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform for årene som kommer.

Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til selskapets konsernleder
Ole-Eirik Lerøy, +47 55 21 36 50.

Bergen, 25.02.2008
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.



Lerøy Seafood Group Preliminary figures for 2007

Financial summary

In 2007, Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenues of 6,291 million, which is an increase from 5,617 million in 2006. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was 387 million in 2007 against a corresponding figure of 684 million in 2006. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass amounted to 6.41% in 2007 compared to 13.7% in 2006. The Group's net financial items in 2007 were minus 70 million compared to minus 40 million in 2006. Profit on sale of shares in Egersund Fisk AS amounted to 25 million, and is included in net financial items in 2007. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was 367 million compared to a corresponding figure of 758 in 2006.

Earnings per share in 2007 were NOK 5.80 compared to NOK 14.00 in 2006. The Board will recommend to the company's Ordinary General Assembly that the dividend for 2007 is set at NOK 1.80 per share. The Group's return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment biomass was 9.85% in 2007 compared to 31.06% in 2006. The Group's financial position is solid with an accounting equity of 3,779 million, corresponding to an equity ratio of 50.34%. In the first quarter of 2007, the number of shares outstanding was increased from 42,777,368 shares to 53,577,368 shares. The Group's net interest-bearing debt per 31.12.2007 was 1,754 million compared to 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 showed a positive development and a high activity level. The operating profit in 2007 amounted to 115 million compared to 112 million in 2006. The activity area Production performed as expected considering the price development for Atlantic salmon and salmontrout in 2007. In addition to continued negative price development for Atlantic salmon throughout the fourth quarter, there was a severe price drop for salmontrout in 2007, which especially influenced the results in Lerøy Fossen AS and Lerøy Hydrotech AS. In the fourth quarter, Lerøy Austevoll AS showed result improvement, but the company still faces large challenges. However, 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. The Board sees further opportunities for improved productivity for the individual group companies, but also through synergy effects among the companies.

Income from affiliated companies was 36 million in 2007 compared to 129 million in 2006. The income decrease was, among other things, due to the fact that Lerøy Hydrotech AS no longer is booked as an affiliated company, and the comparison effect amounted to 44 million. In addition to this, the Group's share of fair value adjustment of biomass for Norskott Havbruk AS was a negative value of 14 million in 2007 compared to a positive value of 9 million in 2006.

The Group reports in accordance with the international reporting standard known as IFRS. As mentioned earlier, IFRS-adjustments enforced by law, will lead to more volatile accounting values.

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. During the past years the Group has become one of the world's 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 leading 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 of possible target areas in the future. It is the Board's belief that the Group's strategic and financial positions in conjunction with

current earnings will enable the Group also in the future 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 future operating conditions impose stringent requirements for financial management, productivity development, quality management, food safety and market-oriented production. It is imperative that Norwegian authorities adopt policies that help the Norwegian fish farming industry to maintain and develop its international competitiveness, with the objective to decrease the total tax level. Structural changes including industrialisation contribute to necessary investment power which is crucial for the Norwegian fish farming industry to maintain its position as a global competitive growth industry.

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. So far in the first quarter of 2008, the price level of Atlantic salmon is somewhat higher than for the fourth quarter last year. The company expects more stable market conditions for Atlantic salmon in 2008 compared to 2007. This, compared to a continued productivity improvement for the Group justifies continued positive profit development. 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 views as positive that the authorities in EU are reconsidering the basis for trade barriers set against Norwegian salmon producers.

In 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 markets were France, Japan, USA, and Sweden. We are also happy to see a positive development and strengthened position in our national distribution activities. Demand for the Group's products is good. 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 robust platform for earnings in the coming years.

Questions and comments may be addressed to President and CEO Ole-Eirik Lerøy, +47 55 21 36 50

Bergen, 25.02.2008

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)

| | <u>Q4 2007</u> | <u>Q4 2006</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|------------------|----------------|------------------|-------------|
| Salgsinntekter / Operating revenues | 1 591 199 | 1 761 019 | 6 290 898 | 5 616 592 |
| Vareforbruk / Cost of goods sold | 1 167 086 | 1 257 325 | 4 698 675 | 4 105 186 |
| Lønnskostnader / Salaries and wages | 166 774 | 140 543 | 579 004 | 399 999 |
| Andre driftskostnader / Other operating costs | 147 059 | 127 889 | 472 158 | 342 943 |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation | 44 613 | 27 731 | 153 846 | 84 707 |
| EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass | 65 667 | 207 531 | 387 215 | 683 757 |
| Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass | 188 543 | 17 388 | 15 838 | 85 938 |
| Driftsresultat / operating profit | 254 210 | 224 919 | 403 053 | 769 695 |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies | 5 369 | 26 603 | 35 509 | 128 982 |
| Netto finansposter / Net financial items | -9 391 | -20 263 | -69 736 | -40 294 |
| Resultat før skattekostnad / Profit before tax | 250 188 | 231 259 | 368 826 | 858 383 |
| Resultat før skattekostnad og før just biomasse/Profit before tax bef adj biom | 69 098 | 221 324 | 366 961 | 757 917 |
| Beregnete skatter / Estimated taxation | -56 918 | -58 359 | -89 262 | -205 938 |
| Periodens resultat / Profit for the period | 193 270 | 172 900 | 279 564 | 652 445 |

Balanse / Balance Sheet

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

| | <u>31.12.07</u> | <u>31.12.06</u> |
|--|------------------|-----------------|
| Immaterielle eiendeler / Intangible assets | 2 832 305 | 1 922 348 |
| Varige driftsmidler / Tangible fixed assets | 1 149 128 | 695 062 |
| Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets | 317 113 | 314 933 |
| Sum anleggsmidler / Total fixed assets | 4 298 546 | 2 932 343 |
| Varer / Inventories | 1 759 141 | 1 241 645 |
| Fordringer / Receivables | 910 685 | 922 215 |
| Betalingsmidler / Cash and equivalents | 537 738 | 509 872 |
| Sum omløpsmidler / Total current assets | 3 207 564 | 2 673 732 |
| Sum eiendeler / Total assets | 7 506 110 | 5 606 075 |
| Innskutt egenkapital / Equity contributions | 2 654 882 | 1 282 539 |
| Opptjent egenkapital / Earned equity | 1 103 131 | 1 038 008 |
| Minoritetsinteresser / Minority interests | 20 830 | 20 172 |
| Sum egenkapital / Total equity | 3 778 843 | 2 340 719 |
| Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities | 646 113 | 460 041 |
| Langsiktig gjeld / Long-term liabilities | 1 724 699 | 1 577 997 |
| Kortsiktige kreditter / Short-term loans | 566 594 | 382 003 |
| Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities | 789 861 | 845 315 |
| Sum gjeld / Total liabilities | 3 727 267 | 3 265 356 |
| Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities | 7 506 110 | 5 606 075 |

Nøkkel tall / Key figures

| | <u>Q4 2007</u> | <u>Q4 2006</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|------------------|----------------|------------------|-------------|
| Resultatmargin / Profit margin ¹⁾ | 15,72 % | 13,13 % | 5,86 % | 15,28 % |
| Driftsmargin før just.biomasse./ Operating margin before adj.biomass. | 4,13 % | 11,78 % | 6,16 % | 12,17 % |
| Driftsmargin / Operating margin ²⁾ | 15,98 % | 12,77 % | 6,41 % | 13,70 % |
| Resultat per aksje før just.biomasse/ Earnings per share before adj.biomass | 1,14 | 3,92 | 5,80 | 14,00 |
| Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾ | 3,53 | 4,04 | 5,75 | 15,86 |
| Utvannt resultat per aksje / Diluted earnings per share | 3,52 | 3,99 | 5,71 | 15,70 |
| ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised) | 5,97 % | 27,58 % | 9,85 % | 31,06 % |
| ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾ | 19,20 % | 27,02 % | 9,44 % | 32,94 % |
| Egenkapitalandel / Equity ratio | 50,34 % | 41,75 % | 50,34 % | 41,75 % |
| Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt | 1 753 555 | 1 450 128 | 1 753 555 | 1 450 128 |
| Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾ | -0,98 | 3,28 | 2,03 | 13,31 |
| Utvannt kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share | -0,97 | 3,24 | 2,01 | 13,18 |

1) Resultatmargin = Resultat før skatt/salgsinntekter

1) Profit margin = Profit before tax/revenues

NOTE 1: SEGMENTINFORMASJON Q4 2007 / SEGMENT INFORMATION Q4 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 Holding 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 Holding 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./ LSG ASA | Konsern / Group |
|--|------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Q4 2007 | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 1 479 465 | 111 051 | 684 | 1 591 200 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 49 593 | 615 326 | -664 919 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 1 529 058 | 726 377 | -664 235 | 1 591 200 |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust. | 39 349 | 32 935 | -6 617 | 65 667 |
| Driftsresultat / Operating profit | 39 349 | 221 478 | -6 617 | 254 210 |
| Q4 2006 | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 1 629 338 | 131 290 | 391 | 1 761 019 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 35 862 | 590 425 | -626 287 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 1 665 200 | 721 715 | -625 896 | 1 761 019 |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust. | 42 291 | 169 546 | -4 306 | 207 531 |
| Driftsresultat / Operating profit | 42 291 | 186 934 | -4 306 | 224 919 |
| År/year 2007 | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 5 897 796 | 391 413 | 1 689 | 6 290 898 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 157 844 | 2 176 893 | -2 334 737 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 6 055 640 | 2 568 306 | -2 333 048 | 6 290 898 |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust. | 115 032 | 308 573 | -36 390 | 387 215 |
| Driftsresultat / Operating profit | 115 032 | 324 411 | -36 390 | 403 053 |
| År/year 2006 | | | | |
| Ekstern omsetning / external revenues | 5 226 708 | 388 308 | 1 576 | 5 616 592 |
| Intern omsetning / intra-group revenues | 122 861 | 1 623 535 | -1 746 396 | 0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 5 349 569 | 2 011 843 | -1 744 820 | 5 616 592 |
| Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust. | 112 196 | 601 455 | -29 894 | 683 757 |
| Driftsresultat / Operating profit | 112 196 | 687 393 | -29 894 | 769 695 |

Geografisk fordeling / Geographic market

| | Q4 2007 | % | Q4 2006 | % | 2007 | % | 2006 | % |
|---------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
| EU | 960 562 | 60,4 | 1 006 703 | 57,2 | 3 531 660 | 56,1 | 3 455 365 | 61,5 |
| Norge / Norway | 231 790 | 14,6 | 251 163 | 14,3 | 990 343 | 15,7 | 748 105 | 13,3 |
| Asia / Asia Pacific | 166 705 | 10,5 | 207 821 | 11,8 | 707 132 | 11,2 | 620 161 | 11,0 |
| USA & Canada | 89 684 | 5,6 | 94 773 | 5,4 | 444 200 | 7,1 | 329 073 | 5,9 |
| Resten av Europa/Rest of Europe | 111 868 | 7,0 | 161 455 | 9,2 | 489 469 | 7,8 | 349 145 | 6,2 |
| Andre / Others | 30 590 | 1,9 | 39 104 | 2,2 | 128 094 | 2,0 | 114 743 | 2,0 |
| Sum omsetning / Total revenues | 1 591 199 | 100,0 | 1 761 019 | 100,0 | 6 290 898 | 100,0 | 5 616 592 | 100,0 |

Produktområde / Product areas

| | Q4 2007 | % | Q4 2006 | % | 2007 | % | 2006 | % |
|---------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
| Hel laks / Whole salmon | 679 594 | 42,7 | 827 173 | 47,0 | 3 042 299 | 48,4 | 2 722 295 | 48,5 |
| Bearbeidet laks / Processed salmon | 349 423 | 22,0 | 357 177 | 20,3 | 1 314 805 | 20,9 | 1 242 735 | 22,1 |
| Hvitfisk / Whitefish | 191 988 | 12,1 | 182 460 | 10,4 | 772 356 | 12,3 | 601 575 | 10,7 |
| Ørret / Salmontrout | 167 290 | 10,5 | 170 724 | 9,7 | 470 298 | 7,5 | 430 112 | 7,7 |
| Skalldyr / Shellfish | 65 817 | 4,1 | 75 989 | 4,3 | 275 760 | 4,4 | 243 322 | 4,3 |
| Pelagisk / Pelagic fish | 34 810 | 2,2 | 60 077 | 3,4 | 123 910 | 2,0 | 140 459 | 2,5 |
| Annet / Others | 102 277 | 6,4 | 87 419 | 5,0 | 291 470 | 4,6 | 236 094 | 4,2 |
| Sum omsetning / Total revenues | 1 591 199 | 100,0 | 1 761 019 | 100,0 | 6 290 898 | 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>Q4 2007</u> | <u>Q4 2006</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities | -52 302 | 140 251 | 97 781 | 546 874 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investment activities | 12 897 | -52 648 | -56 936 | -1 148 401 |
| Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities | -31 040 | -15 066 | -12 979 | 920 242 |
| Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period | -70 445 | 72 537 | 27 866 | 318 715 |
| Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period | 608 183 | 437 335 | 509 872 | 191 157 |
| Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period | 537 738 | 509 872 | 537 738 | 509 872 |

NOTE 3: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY

| | <u>31.12.07</u> | <u>31.12.06</u> |
|---|------------------|------------------|
| Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01. | 2 340 719 | 1 301 811 |
| Periodens resultat / Profit for the period | 279 564 | 652 445 |
| Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares | 8 000 | -22 517 |
| Utbytte / Dividends | -211 428 | -76 999 |
| Emisjon (etter emisjonskostnader) / Share issue, net | 1 368 360 | 430 574 |
| Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests | -714 | 12 538 |
| Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme | 715 | 3 874 |
| Effekt av trinnvise oppkjøp / Effect of business combination achieved in stages | 4 752 | 33 235 |
| Netto gevinst/tap ikke vist over resultatregnskapet / Net profit/loss not in the income statement | 20 558 | 0 |
| Omregningsdifferanse m.m / Conversion differences etc. | -31 683 | 5 758 |
| Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period | 1 438 124 | 1 038 908 |
| Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period | 3 778 843 | 2 340 719 |

Egne aksjer / Own shares

Lerøy Seafood Group ASA har ikke ervervet egne aksjer i 2007. I mai 2007 er 200 000 egne aksjer benyttet til innløsning av ansattes opsjoner. Per 31.12.2007 utgjør beholdningen av egne aksjer 85 423 aksjer med en snittkurs på NOK 101,69 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has not purchased own shares during 2007. In May 2007, 200 000 own shares were used to exercise employee options. At 31.12.2007, 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. Per 31.12.2007 utestår det totalt 300 000 opsjoner.

Options are booked at market value. As per 31.12.2007 there are 300 000 options outstanding.

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

Utsatt skatt på konsesjoner for datterselskaper utgjør NOK 285,1 mill. NOK 233,2 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 285.1 mill. NOK 233.2 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

| | Q4 2007 | Q4 2006 | 2007 | Korr.varer / adj.inventory | 2006 | Korr.varer / adj.inventory |
|---|--------------|---------------|---------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
| Norskott Havbruk AS (50%) | 1 881 | 23 325 | 31 147 | -13 973 | 78 032 | 8 749 |
| Egersund Fisk AS (38,3% from Q1 2007) | 0 | 118 | 1 288 | 0 | 2 734 | 0 |
| Lerøy Hydrotech AS (39%, 100% after 1.9.2006) | 0 | 0 | 0 | 0 | 43 681 | 5 778 |
| Andre / Others | 3 488 | 3 160 | 3 074 | 0 | 4 535 | 0 |
| Sum / Total | 5 369 | 26 603 | 35 509 | -13 973 | 128 982 | 14 527 |

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 31.12.2007 og per 31.12.2006. 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. Aksjene i Egersund Fisk AS ble solgt i november 2007 for NOK 77,2 mill. Gevinst i konsernregnskapet til LSG utgjør NOK 25,1 mill.

The table shows income from affiliated companies as per 31.12.2007, and as per 31.12.2006. 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. The shares in Egersund Fisk AS were sold in November 2007 for NOK 77,2 mill. In the LSG group accounts the profit on sale of shares amounts to NOK 25,1 mill.

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 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 sløyesvinn. 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 kostpris 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.

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.

| | 2006 | Q1 2007 | Q2 2007 | Q3 2007 | Q4 2007 | 2007 |
|---|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT) | 46 561 | 57 559 | 59 393 | 68 241 | 64 406 | 64 406 |
| Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT) | 20 287 | 14 541 | 18 192 | 28 156 | 24 044 | 24 044 |
| Korrigerings varelager / Adjustment inventory | 251 792 | 219 970 | 51 392 | 83 778 | 272 321 | 272 321 |
| Resultateffekt korrigerings / P&L effect adjustment | 85 938 | -36 513 | -168 578 | 32 386 | 188 543 | 15 838 |

Lerøy Austevoll inkludert fra 31.3.2007 / Lerøy Austevoll included from 31.3.2007

NOTE 8: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

| | | | |
|--|------------|--------------------------------|------------|
| Presentasjon av foreløpig resultat for år 2007 | 26.02.2008 | Preliminary annual result 2007 | 26.02.2008 |
| Presentasjon av resultat Q1 2008 | 08.05.2008 | Report Q1 2008 | 08.05.2008 |
| Presentasjon av resultat Q2 2008 | 12.08.2008 | Report Q2 2008 | 12.08.2008 |
| Presentasjon av resultat Q3 2008 | 04.11.2008 | Report Q3 2008 | 04.11.2008 |
| Presentasjon av foreløpig resultat for år 2008 | 26.02.2009 | Preliminary annual result 2008 | 26.02.2009 |
| Ordinær generalforsamling | 20.05.2008 | Ordinary general meeting | 20.05.2008 |

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.

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 (cf. 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.

| Balanse konsernet Lerøy Austevoll / Balance sheet Lerøy Austevoll | Lerøy Austevoll 31.3.07 | Virk.verdi/ Real value | Endring/ change |
|---|--------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| 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 |
| Sum eiendeler / Total aseets | 1 101 605 | 1 710 801 | 609 196 |
| 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 |
| Sum gjeld & EK / Total equity and liabilities | 1 101 605 | 1 710 801 | 609 196 |
| 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 |
| Merverdier / Excess values | | | 502 639 |

| Proforma Resultatregnskap / Pro forma Income Statement | 2007 | 2006 |
|--|----------------|----------------|
| Salgsinntekter / Operating revenues | 6 316 246 | 5 957 758 |
| Andre driftskostnader / Other operating costs | 5 924 771 | 5 186 357 |
| EBIT før verdjustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass | 391 475 | 771 401 |
| Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass | 20 529 | 85 938 |
| Driftsresultat / operating profit | 412 004 | 857 339 |
| Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies | 35 509 | 128 982 |
| Netto finansposter / Net financial items | -70 598 | -37 577 |
| Resultat før skattekostnad / Profit before tax | 376 915 | 948 744 |

| Proforma Balanse / Pro forma Balance Sheet | 31.12.07 | 31.12.06 |
|--|------------------|------------------|
| Anleggsmidler/Fixed assets | 4 298 546 | 3 962 222 |
| Omløpsmidler/Current assets | 3 207 564 | 3 302 956 |
| Sum eiendeler / Total assets | 7 506 110 | 7 265 178 |
| Egenkapital / Equity | 3 778 843 | 3 436 568 |
| Langsiktig gjeld / Long-term liabilities | 1 724 699 | 2 411 448 |
| Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities | 2 002 568 | 1 417 162 |
| Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities | 7 506 110 | 7 265 178 |

Proformatallene er utarbeidet ved å inkludere resultatregnskapet for Lerøy Austevoll konsernet i 12 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 31.12.2007 tilsvarer faktisk balanse per 31.12.2007.

The pro forma figures are calculated by including the profit&loss accounts for the Lerøy Austevoll group for 12 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 AS of NOK 299 mill has not been included in the pro forma figures in 2006. The pro forma balance sheet as per 31.12.2007 equals actual balance sheet as per 31.12.2007.

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 avlønningssplan 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 groups'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.