



LERØY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 3RD QUARTER 2006 - DELÅRSRAPPORT 3.KVARTAL 2006



Lerøy Seafood Group Per tredje kvartal 2006

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet har per tredje kvartal i år 2006 en omsetning på 3.856 millioner som er en endring fra 2.622 millioner i samme periode i år 2005. Resultat før skatt per tredje kvartal ble 613,2 millioner mot tilsvarende 260,4 millioner per tredje kvartal i år 2005. Styret er meget godt fornøyd med at konsernet fortsatt viser en god utvikling i sin produktivitet og er tilfreds med periodens resultat som til nå er det beste i konsernets historie. Aktiviteten i konsernet er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble per tredje kvartal i år 2006 476,2 millioner mot tilsvarende 169,5 millioner i samme periode i år 2005. Konsernet oppnådde tilsvarende i årets ni første måneder et driftsresultat på 536,3 millioner mot sammenlignbart 225,8 millioner i samme periode i år 2005. Konsernets driftsmargin ble i årets ni første måneder 13,91 % mot sammenlignbart 8,61 % i samme periode foregående år. Den gode resultatutviklingen kommer som følge av gode markedsforhold for atlantisk laks, strategisk forretningsutvikling samt en god produktivitetsutvikling i konsernet.

Tilknyttede selskaper driver også svært godt og bedrer sine marginer sammenlignet med tilsvarende periode i år 2005. Konsernets oppkjøp av Hydrotech-Gruppen AS, nå Lerøy Hydrotech AS, i slutten av august medfører at dette selskapet konsolideres inn i regnskapet fra og med 01.09.06. Resultatandel fra tilknyttede selskaper i tredje kvartal i år må derfor sees i lys av denne transaksjonen. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør 96,9 millioner per tredje kvartal i år mot tilsvarende 46,7 millioner i samme periode i år 2005. Konsernets netto finansposter utgjør i årets tre første kvartaler -20,0 millioner mot -12,0 millioner i samme periode i år 2005.

Resultatet i årets første ni måneder tilsvarer et resultat på 10,85 kroner per aksje mot tilsvarende 5,35 kroner per aksje i samme periode i år 2005. Annualisert avkastning på konsernets sysselsatte kapital i perioden ble 31,70 % mot 27,63 % i samme periode i år 2005. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 2.115,9 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 39,11 %. Antall utestående aksjer i selskapet per 30.09.06 er 42.778.368 aksjer. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av tredje kvartal er på 1.537 millioner mot tilsvarende 374,2 millioner per 30.09.05. Konsernets rentebærende gjeld er økt som følge av betydelige og verdiskapende oppkjøp samt en meget god utvikling i produksjonen av laks og ørret. Konsernets finansielle stilling er god og skal anvendes til å sikre økt verdiskapning gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp.

Virksomhetsområdet salg og distribusjon, herunder konsernets videreforedlingsaktiviteter i Norge og EU, har også gjennom tredje kvartal hatt vanskelige arbeidsforhold. Til nå i år har sjømatmarkedet vært preget av volatile priser for laks og ørret. Til tross for dette har virksomhetsområdet bidratt med gode resultater i perioden. Konsernets oppdrettsvirksomheter i Norge og UK opplever betydelig bedring i resultatene. Resultatet i perioden er godt og underliggende drift i konsernets produksjon er god. Konsernets langsiktige og industrielle markedsstrategi, herunder videreforedling, vanskeliggjorde også i tredje kvartal selvsagt full uttelling på prisopptak målt mot spotbaserte priser.

De fremtidige rammebetingelser skjerper kravene til finansiell styring, produktivitetsutvikling, kvalitetskrav, matvaresikkerhet og markedsrettet produksjon. Det er avgjørende viktig at norske myndigheter tilrettelegger for at norsk oppdrettsnæring kan opprettholde og videreutvikle sin internasjonale konkurransedyktighet. Dette er særlig viktig ettersom EU påfører norske produsenter av atlantisk laks og ørret kostnader gjennom handelspolitiske straffetiltak.

Konsernet rapporterer i henhold til de internasjonale regnskapsreglene kjent under betegnelsen IFRS. Overgangen fra norske regnskapsregler og effektene av dette er omtalt i selskapets årsrapport for år 2005.

Strukturelle forhold

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

Sjømatnæringen har et stort potensiale for varig verdiskapning, men slik verdiskapning vil kreve en betydelig større grad av markedsorientering enn det en har sett historisk. Konsernet har gjennom inneværende år befestet sin stilling som en sentral aktør innenfor distribusjon av sjømat i Norge. 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. Oppkjøpet av Lerøy Hydrotech AS underbygger konsernets industrielle strategi som innebærer regional oppbygging av kostnadseffektive enheter innen produksjon. 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 i tiden som kommer fortsatt selektivt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv.

Styret ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging, fortsatt gode muligheter for økt verdiskapning for selskapets aksjonærer og konsernets viktige samarbeidspartnere. Konsernet vil i tiden som kommer videreføre sitt arbeid for varig verdiskapning gjennom fokus på strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og derigjennom økt lønnsomhet. Effektivisering av drift er løpende prosesser som skal videreutvikle og effektivisere konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

Markedsforhold/utsiktene fremover

Konsernet 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 så langt i fjerde kvartal er lavere enn i tredje kvartal i år, men høyere enn hva en tilsvarende så i fjerde kvartal i år 2005. Dette sammenholdt med en svært tilfredsstillende produktivitet i konsernets produksjon 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 beklager EU sine pågående prosesser mot lakseprodusenter i Norge. Selskapet mener at prosessene igangsatt av EU er urimelige og beslutningene om å innføre straffetiltak åpenbart er fattet på feilaktig grunnlag.

Konsernet eksporterte i årets første ni måneder et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan og Sverige. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstillende kundene og derigjennom lønnsom vekst. Styret har tro på at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, har sikret konsernet en robust inntjeningsplattform for årene som kommer. Styret forventer i dag et sterkt resultat også i fjerde kvartal.

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

Bergen, 31.10.2006
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.



Lerøy Seafood Group Third Quarter 2006

Financial summary

As per third quarter 2006, Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenues of NOK 3,856 million, which is an increase from NOK 2,622 million for the same period in 2005. Profit before tax for the period was NOK 613.2 million against a corresponding figure of NOK 260.4 million as per third quarter 2005. The Board is very pleased that the Group continues to show a positive productivity development and is satisfied with the period's results, which as of now is the best in the history of the company. The activity level is satisfactory and provides good opportunities for the Group to further develop its position. The Group's operating profit before adjusting for biomass was NOK 476.2 million as per third quarter 2006 against a corresponding figure of NOK 169.5 million for the same period in 2005. In the first nine months of 2006 the Group achieved an operating profit of NOK 536.3 million against a comparable NOK 225.8 million for the same period in 2005. The Group's operating margin for the first nine months of 2006 was 13.91% compared with 8.61% for the same period in 2005. The positive earnings development is a result of good market conditions for Atlantic salmon, strategic business development, and positive productivity development in the Group.

The Group's affiliated companies also have very satisfactory activity levels and improved their margins compared with the same period in 2005. The Group's acquisition of Hydrotech Gruppen AS, now Lerøy Hydrotech AS, at the end of August implies that this company is included in consolidated accounts from 01.09.2006. Income from affiliated companies for the third quarter this year must thus be analysed based on this transaction. Income from affiliated companies amounted to NOK 96.9 million as per third quarter this year against a corresponding figure of NOK 46.7 million for the same period in 2005. The Group's net financial items in the first three quarters this year amounted to NOK – 20.0 million against NOK –12.0 million in the corresponding period in the preceding year.

Net earnings in the first nine months of 2006 correspond to a profit of NOK 10.85 per share, against a corresponding figure of NOK 5.35 per share for the same period in 2005. Annualising the Group's employed capital for the period gives a figure 31.70% against 27.63% for the same period in 2005. The Group's financial position is solid with an accounting equity of NOK 2,115.9 million, corresponding to an equity ratio of 39.11%. The number of shares outstanding at 30.09.06 was 42,778,368 shares. The Group's net interest-bearing debt at the end of the 3rd quarter was NOK 1,537 million against a corresponding figure of NOK 374.2 million per 30.09.05. The Group's net interest-bearing debt has increased as a result of considerable and value added acquisitions, together with a very good development in the production of Atlantic salmon and salmontrout. 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, including the Group's processing activities in Norway and the EU, experienced difficult working conditions during the third quarter of 2006. During the first period of the year the seafood market was characterized by volatile pricing for salmon and salmontrout. In spite of this, the operational area generated satisfactory earnings in the period. The Group's fish farming operations in Norway and the UK experienced significantly improved results. Results for the period are satisfactory and the underlying operation in the Group's production units is good. However, the Group's long-term and industrial market strategy, including the processing activity, of course made it difficult also in the third quarter to achieve complete disbursement regarding prices due to the price development in the spot-market.

The future operating conditions will impose ever more stringent requirements to financial management, productivity development, quality management, food safety and market-oriented production. It is imperative that Norwegian authorities adopt policies that help the Norwegian seafood farming industry maintain and develop its international competitiveness. This is all the more crucial as the EU is imposing increased costs on Norwegian producers of Atlantic salmon and salmontrout through punitive trade restrictions.

The Group is reporting in accordance with the international reporting standard known as IFRS. The transition from Norwegian reporting standards and the corresponding effects are described in the Group's annual report for 2005.

Structural conditions

The Group aims to generate sustainable values through its activities. For this reason there are stringent requirements to risk management and long-term thinking in the development of sustainable strategic business processes. The seafood industry has considerable potential to create sustainable values, but in order to exploit this potential fully; the industry needs to become significantly more market oriented than it has historically been. The Group has during the year confirmed its position as a major part of the seafood distribution 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 sale, distribution, and processing will be further strengthened the coming years. The acquisition of Lerøy Hydrotech AS supports the Group's industrial strategy, which implies building up regional cost efficient production units. It is the Board's belief that the Group's strategic and financial freedom of action in conjunction with current earnings also in the future will enable the Group to be an active participant in the seafood industry's value-generating structural changes regionally and globally. Lerøy Seafood Group will therefore continue to consider possible investment and merger alternatives as well as alliances which can strengthen the basis for further profitable growth and creation of sustainable values. Lerøy Seafood Group shall develop further and grow through regional development in a global perspective.

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

The market situation/outlook

The Group's level of activity is good, and the Board believes future prospects for the company to be favourable. Considering the international nature of the Group's activities, developments in the world economy will always have an impact on the Group's activities. The price level of Atlantic salmon so far in the fourth quarter of 2006 is lower than in the third quarter this year, but higher than what we saw in the fourth quarter in 2005. This together with a very satisfactory productivity development in the Group's production gives a basis for a continued positive profit performance. 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 regrets the EU's continuing processes against salmon producers in Norway. The company's opinion is that the processes initiated by the EU are unreasonable and the decisions are made on an erroneous basis.

In the first nine months of 2006, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to a considerable number of countries. The largest of these markets were France, Japan and Sweden. Demand for the Group's products is good. The competitive situation in the international food markets requires the company to continue to seek profitable growth and customer satisfaction through cost effective and market-oriented solutions. The Board believes that the Group's strategic business development over the past few years together with the underlying growth in productivity and market adjusted structure, provide a more robust platform for earnings in the coming years. The Board expects a strong result also for the fourth quarter of 2006.

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

Bergen, 31.10.2006

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)	Q3 - 2006	Q3 - 2005	YTD 2006	YTD 2005	2005
Salgsinntekter / Operating revenues	1 399 602	940 458	3 855 573	2 621 525	4 014 454
Vareforbruk / Cost of goods sold	987 137	727 015	2 847 861	2 129 215	3 254 686
Lønnskostnader / Salaries and wages	100 473	59 381	259 456	160 477	245 819
Andre driftskostnader / Other operating costs	82 893	47 385	215 054	128 255	191 625
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	22 875	13 678	56 976	34 107	48 214
EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	206 224	92 999	476 226	169 471	274 110
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	1 674	27 824	60 086	56 319	69 412
Driftsresultat / operating profit	207 898	120 823	536 312	225 790	343 522
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies	53 939	27 888	96 870	46 664	64 534
Netto finansposter / Net financial items	-7 433	-5 483	-20 031	-12 015	-17 090
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	254 404	143 228	613 151	260 439	390 966
Beregnete skatter / Estimated taxation	-73 023	-33 843	-162 144	-61 464	-90 019
Periodens resultat / Profit for the period	181 381	109 385	451 007	198 975	300 947

Balanse / Balance Sheet

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)	30.09.06	30.09.05	31.12.05
Innmaterielle eiendeler / Intangible assets	1 948 110	434 383	443 908
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	651 935	270 388	284 832
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	275 536	307 158	325 348
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	2 875 581	1 011 929	1 054 088
Varer / Inventories	1 166 233	597 924	623 460
Fordringer / Receivables	930 453	516 687	678 627
Betalingsmidler / Cash and equivalents	437 335	263 982	191 157
Sum omlopsmidler / Total current assets	2 534 021	1 378 593	1 493 244
Sum eiendeler / Total assets	5 409 602	2 390 522	2 547 332
Innskutt egenkapital / Equity contributions	1 282 589	852 887	855 967
Opptjent egenkapital / Earned equity	814 493	309 880	413 274
Minoritetsinteresser / Minority interests	18 875	3 713	6 705
Sum egenkapital / Total equity	2 115 957	1 166 480	1 275 946
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	7 849	2 762	4 191
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 234 747	589 107	612 782
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	174 393	152 961	131 082
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	876 656	479 212	523 331
Sum gjeld / Total liabilities	3 293 645	1 224 042	1 271 386
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	5 409 602	2 390 522	2 547 332

Nøkkel tall / Key figures	Q3 - 2006	Q3 - 2005	YTD 2006	YTD 2005	2005
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	18,18 %	15,23 %	15,90 %	9,93 %	9,74 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	14,85 %	12,85 %	13,91 %	8,61 %	8,56 %
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	4,23	2,82	10,96	5,38	8,14
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	4,17	2,81	10,85	5,35	8,08
Avkastning på syss. kapital (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	36,98 %	45,24 %	31,70 %	27,63 %	29,53 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	39,11 %	48,80 %	39,11 %	48,80 %	50,09 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 536 608	374 182	1 536 608	374 182	398 470
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	0,75	1,49	9,90	4,06	4,13
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	0,74	1,48	9,80	4,05	4,11

1) Resultatmargin = Resultat før skatt/salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat før skatt/salgsinntekter

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

4) ROCE = [Resultat før skatt+netto finansposter]/[netto rentebærende 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 = [Profit before tax+net financial items]/[net interest bearing debt+total equity]

5) Cash-flow from operations

NOTE 1: SEGMENTINFORMASJON Q3 2006 / SEGMENT INFORMATION Q3 2006

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

Primærsegmentet til konsemet 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, inkludert fra 1.9.2006), Lerøy Fossen AS (konsern, inkludert fra 1.4.2006), Sigerfjord Aqua AS, 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, included from 1.9.2006), Lerøy Fossen AS (group, included from 1.4.2006), Sigerfjord Aqua AS, 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.

Q3 2006	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	1 276 406	122 779	417	1 399 602
Intern omsetning / intra-group revenues	31 713	412 504	-444 217	0
Sum omsetning / Total revenues	1 308 119	535 283	-443 800	1 399 602
Driftsresultat / Operating profit	25 598	186 106	-3 806 ¹⁾	207 898

1) Se note 4 / See note 4

12,3 % 89,3 % -1,8 % 100,0 %

Q3 2005	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	913 044	26 485	930	940 459
Intern omsetning / intra-group revenues	16 967	233 297	-250 264	0
Sum omsetning / Total revenues	930 011	259 782	-249 334	940 459
Driftsresultat / Operating profit	23 340	97 753	-270	120 823

19,3 % 80,9 % -0,2 % 100,0 %

YTD 2006	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	3 597 370	257 018	1 185	3 855 573
Intern omsetning / intra-group revenues	86 999	1 033 110	-1 120 109	0
Sum omsetning / Total revenues	3 684 369	1 290 128	-1 118 924	3 855 573
Driftsresultat / Operating profit	69 905	491 995	-25 588 ¹⁾	536 312

1) Se note 4 / See note 4

13,0 % 91,7 % -4,8 % 100,0 %

YTD 2005	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	2 521 845	97 549	2 131	2 621 525
Intern omsetning / intra-group revenues	52 906	504 688	-557 594	0
Sum omsetning / Total revenues	2 574 751	602 237	-555 463	2 621 525
Driftsresultat / Operating profit	56 527	176 201	-6 938	225 790

25,0 % 78,0 % -3,1 % 100,0 %

År/year 2005	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	3 862 881	149 207	2 366	4 014 454
Intern omsetning / intra-group revenues	76 062	793 342	-869 404	0
Sum omsetning / Total revenues	3 938 943	942 549	-867 038	4 014 454
Driftsresultat / Operating profit	81 630	277 878	-15 986	343 522

23,8 % 80,9 % -4,7 % 100,0 %

Geografisk fordeling / Geographic market	Q3 2006	%	Q3 2005	%	YTD 2006	%	YTD 2005	%	2005	%
EU	861 424	61,5	620 939	66,0	2 390 137	62,0	1 711 894	65,3	2 549 245	63,5
Norge / Norway	237 610	17,0	87 590	9,3	555 466	14,4	240 465	9,2	391 167	9,7
Asia / Asia Pacific	137 032	9,8	109 649	11,7	412 340	10,7	320 912	12,2	527 586	13,1
USA & Canada	57 567	4,1	65 983	7,0	234 300	6,1	211 786	8,1	319 087	7,9
Resten av Europa/Rest of Europe	80 255	5,7	33 764	3,6	187 691	4,9	89 101	3,4	138 840	3,5
Andre / Others	25 714	1,8	22 533	2,4	75 639	2,0	47 367	1,8	88 529	2,2
Sum omsetning / Total revenues	1 399 602	100,0	940 458	100,0	3 855 573	100,0	2 621 525	100,0	4 014 454	100,0
Produktområde / Product areas	Q3 2006	%	Q3 2005	%	YTD 2006	%	YTD 2005	%	2005	%
Hel laks / Whole salmon	683 587	48,8	531 010	56,5	1 895 121	49,2	1 311 663	50,0	1 953 578	48,7
Bearbeidet laks / Processed salmon	293 831	21,0	174 282	18,5	885 557	23,0	579 830	22,1	857 245	21,4
Hvitfisk / Whitefish	145 507	10,4	86 368	9,2	419 115	10,9	264 875	10,1	360 753	9,0
Ørret / Salmontrout	127 696	9,1	34 230	3,6	259 388	6,7	132 402	5,1	209 354	5,2
Skalldyr / Shellfish	64 927	4,6	42 404	4,5	167 332	4,3	118 039	4,5	190 473	4,7
Pelagisk / Pelagic fish	25 040	1,8	21 220	2,3	80 382	2,1	66 269	2,5	215 584	5,4
Annet / Others	59 014	4,2	50 944	5,4	148 678	3,9	148 447	5,7	227 467	5,7
Sum omsetning / Total revenues	1 399 602	100,0	940 458	100,0	3 855 573	100,0	2 621 525	100,0	4 014 454	100,0

NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	Q3 2006	Q3 2005	YTD 2006	YTD 2005	2005
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	32 025	57 463	406 623	149 893	152 439
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investment activities	-747 655	-99 683	-1 095 753	-132 628	-149 518
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	671 668	-5 562	935 308	-14 281	-72 000
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-43 962	-47 782	246 178	2 984	-69 079
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period	481 297	311 764	191 157	260 236	260 236
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	437 335	263 982	437 335	263 220	191 157

NOTE 3: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY

	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005
Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.	1 275 946	812 265	812 265
Periodens resultat / Profit for the period	451 007	198 975	300 947
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	-17 465		
Utbytte / Dividends	-76 999	-33 960	-33 960
Emisjon (etter emisjonskostnader) / Share issue, net	426 791	196 785	199 865
Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests	11 842		2 054
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme	3 346		
Effekt av trinnvise oppkjøp / Effect of business combination achieved in stages	33 235		
Agio differanse m.m / Conversion differences etc.	8 254	-7 585	-5 225
Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period	840 011	354 215	463 681
Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period	2 115 957	1 166 480	1 275 946

Egne aksjer / Own shares

Lerøy Seafood Group ASA har så langt i år 2006 ervervet 169.600 egne aksjer med en snittkurs på NOK 102,98. Per 30.09.06 utgjør beholdningen av egne aksjer 235.423 aksjer med en snittkurs på NOK 80,46 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has so far this year purchased 169,600 own shares, at the average price NOK 102,98. At 30.09.06, the company holds 235,423 of its own shares, at the average price of NOK 80.46 per share.

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

Opsjoner balanseføres til virkelig verdi etter IFRS. Økt aksjekurs siden 31.12.2005 har medført behov for økt avsetning i forbindelse med opsjoner. Aksjekursen har gått fra NOK 70,0 per 31.12.2005 til NOK 102,1 per 30.09.2006 (volumveid snitt). Resultateffekten per 30.09.2006 er NOK 14,0 mill (kostnad), mens resultateffekten for tredje kvartal er NOK 0,5 mill. (kostnad)

Options are booked at market value. Due to increased share value since 31.12.2005, the provision regarding options has been increased. The share price has gone from NOK 70.0 as per 31.12.2005 to NOK 102.1 as per 30.09.2006 (volum weighted average). The effect on the profit and loss accounts as per 30.09.2006 amounts to NOK 14.0 mill (cost), and the effect on the profit and loss accounts for 3rd quarter 2006 amounts to NOK 0.5 mill (cost).

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

Utsatt skatt på konsesjoner for datterselskaper utgjør NOK 138,5 mill. NOK 101,4 mill er justert mot goodwill, mens NOK 37,1 mill er justert mot egenkapitalen (oppkjøp foretatt for 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 138.5 mill. NOK 101.4 mill is adjusted against goodwill, while NOK 37.1 is adjusted against equity (acquisitions 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).

Finansiell kalender / Financial Calendar

Foreløpig årsresultat for år 2006

27.02.07

Preliminary annual result 2006

27.02.07

NOTE 6: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES

	Q3 2006	Q3 2005	YTD 2006	Korr.varer / adj.inventory	YTD 2005	Korr.varer / adj.inventory
Lerøy Hydrotech AS (39%, 100% after 1.9.2006)	16 057	8 971	39 497	1 575	17 038	784
Egersund Fisk AS (27%)	2 130	184	2 616	0	1 624	0
Norskott Havbruk AS (50%)	34 958	18 567	53 382	14 877	27 487	231
Andre / Others	794	166	1 375	0	515	0
Sum / Total	53 939	27 888	96 870	16 452	46 664	1 015

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 30.09.2006 og 30.09.2005. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø over 4 kg. Konsernet Lerøy Hydrotech AS er konsolidert inn fra 01.09.2006.

The table shows income from affiliated companies as per 30.09.2006 and 30.09.2005. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory for fish in sea exceeding 4 kg. The group Lerøy Hydrotech AS is consolidated from 01.09.2006.

NOTE 7: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS

Biologiske eiendeler verdsettes dels til estimert virkelig verdi (pris på balansetidspunktet) og dels etter historisk kost. Estimert virkelig verdi benyttes fisk i sjø som på balansetidspunktet overstiger 4,0 kg rund vekt (definert som slakteklar fisk). Virkelig verdi for slakteklar fisk (> 4 kg) beregnes basert på markedspris for sløyd laks og ørret på balansedagen. Prisen som benyttes er en gjennomsnittspris til oppdretter av de ulike vektclasser. Prisen justeres for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt frakt. Den justerte prisen multipliseres med volum av slakteklar fisk på balansedagen, etter at volumet er justert for sløyesvinn. Det er benyttet et gjennomsnittlig sløyesvinn på 17%. Deretter fratrekkes estimert slaktekostnad.

Kredittilsynet er ikke enige i Lerøy Seafood Group (og andre børsnoterte selskaper) sin anvendelse av IAS 41 for verdsettelse av fisk med en levende vekt under 4 kg. Informasjon om forholdet er gitt i note til årsregnskapet for 2005.

Biological assets are valued in part at estimated real value (price at 31.12) and in part at historical cost. Estimated fair value is based on fish in sea at the balance sheet date with a round weight of more than 4.0 kg (defined as fish ready for slaughter). The fair value of harvestable fish (> 4 kg) is calculated from the market price of gutted salmon and trout on the accounting day. The price used is an average of offer prices for the various weight classes to fish farm operators. The price is adjusted for quality differences (superior, ordinary and process), and for freight. The adjusted price is multiplied by the volume of harvestable fish on the accounting day after adjusting the volume for losses in cleaning. An average gutting loss of 17% is used. Finally, estimated slaughtering costs are subtracted.

Kredittilsynet (The Financial Supervisory Authority) does not agree with how Lerøy Seafood Group (and other listed companies) apply IAS 41 for valuation of live fish under 4 kg. More information regarding this matter is included in the Annual Report for 2005.

YTD Q3 2006	31.12.2005	30.09.2006	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	28 754	49 539	20 785
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	16 142	23 414	7 272
Korrigerings varelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg (*)	78 871	169 198	90 327

YTD Q3 2005	31.12.2004	30.09.2005	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	14 384	29 185	14 801
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	2 613	11 912	9 299
Korrigerings varelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	9 459	65 778	56 319

Q3 2006	30.06.2006	30.09.2006	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	27 473	49 539	22 066
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	8 257	23 414	15 157
Korrigerings varelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg (*)	137 283	169 198	31 915

Q3 2005	30.06.2005	30.09.2005	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	12 552	29 185	16 633
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	4 561	11 912	7 351
Korrigerings varelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	37 954	65 778	27 824

Lerøy Aurora AS fra 1.7.2005, Lerøy Fossen AS inkludert fra 1.4.2006, Lerøy Hydrotech AS fra 1.9.2006 (* IFRS justering varer ved oppkjøp er 30 241)
Lerøy Aurora AS from 1.7.2005, Lerøy Fossen AS included from 1.4.2006, Lerøy Hydrotech AS from 1.9.2006 (* IFRS adjustment inventories at acquisition is 30 241)

NOTE 8: OPPKJØP AV HYDROTECH GRUPPEN / ACQUISITION OF HYDROTECH GRUPPEN

Lerøy Seafood Group ASA (LSG) kjøpte i august 2006 60,9% av aksjene i Hydrotech Gruppen AS (nå Lerøy Hydrotech AS) for NOK 672,8 mill (ref. børsmelding 21.8.2006). LSG eier etter dette 100% i Lerøy Hydrotech AS (LH). Kjøpet er i sin helhet finansiert med langsiktig lån. Oppkjøpsanalyse og proforma tall for LSG og LH presenteres nedenfor.

Lerøy Seafood Group ASA (LSG) purchased in August 2006 60.9% of the shares in Hydrotech Gruppen AS (now Lerøy Hydrotech AS) for NOK 672.8 mill (ref. notification 21.8.2006). LSG now owns 100% of the shares in Lerøy Hydrotech AS (LH). The acquisition is financed by a long-term loan. Purchase analysis and pro forma figures for LSG and LH are presented below.

	LH	Virk.verdi/ Real value	Endring/ change
Balanse konsernet LH / Balance sheet LH group	31.8.06		
Konsesjoner/Licences	222 560	345 000	122 440
Goodwill	438 778	916 251	477 473
Driftsmidler/Tangible fixed assets	176 097	176 097	0
Varelager/Inventories	240 354	270 595	30 241
Andre eiendeler/Other assets	141 298	141 298	0
Sum eiendeler/Total assets	1 219 087	1 849 241	630 154
Egenkapital/Equity	287 802	857 100	569 298
Minoritetsinteresser/Minority interest	8 280	8 280	0
Utsatt skatt/Deferred tax	104 541	165 397	60 856
Annen langsiktig gjeld/Other long-term liabilities	697 817	697 817	0
Kortsiktig gjeld/Short-term liabilities	120 647	120 647	0
Sum gjeld & EK/Total equity and liabilities	1 219 087	1 849 241	630 154

Samlet anskaffelseskost for LH aksjer/Total share purchase price for LH	823 865
Egenkapital LH ved konsernetablering/Equity LH at consolidation	287 802
Merverdier/Excess values	536 063
"Gevinst" ved trinnvise kjøp/"Gain" from business combinations achieved in stages	33 235
Netto merverdier/Net excess values	569 298

Proforma Resultatregnskap / Pro forma Income Statement	YTD 2006	2005
Salgsinntekter / Operating revenues	4 092 423	4 317 842
Andre driftskostnader / Other operating costs	3 446 017	3 911 752
EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	646 406	406 090
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	79 782	79 956
Driftsresultat / operating profit	726 188	486 046
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies	57 864	39 379
Netto finansposter / Net financial items	-61 496	-75 003
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	722 556	450 422

Proforma Balanse / Pro forma Balance Sheet	30.9.06	31.12.05
Anleggsmidler/Fixed assets	2 875 581	2 468 216
Omløpsmidler/Current assets	2 534 021	1 783 929
Sum eiendeler / Total assets	5 409 602	4 252 145
Egenkapital / Equity	2 115 957	1 316 076
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 242 596	2 122 724
Kortsiktig gjeld / Short-term liabilities	1 051 049	813 345
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	5 409 602	4 252 145

Proformatallene er utarbeidet ved å inkludere resultatregnskapet for LH konsernet i 9 måneder i 2006 og 12 måneder i 2005. Merverdier i balansen er beregnet basert på at oppkjøpene hadde skjedd 31.12.2005 til samme pris som i 2006 (hypotetisk). Lånebeløpene er renteberegnet i henholdsvis 12 og 9 måneder i 2005 og 2006. Påløpt rente er ikke balanseført. Proforma balanse 30.9.06 tilsvare faktisk balanse for konsernet.

The pro forma figures are calculated by including the profit&loss accounts for the LH group for 9 months in 2006 and 12 months in 2005. Excess values are calculated based on the acquisitions taking place at 31.12.2005 at the same purchase price as in 2006 (hypothetical). Accrued interest on the loans financing the purchase has been included in the pro forma figures with respectively 12 and 9 months in 2005 and 2006. Accrued interest is not included in pro forma balance sheet. Pro forma balance sheet 30.9.06 equals actual balance sheet for the group.

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 (2005) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2005 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 (> 4 kg), 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 datterselskaper 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 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.

Konsejoner balanseføres til kostpris fratrukket akkumulerte nedskrivninger. Konsejoner 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 som på balansetidspunktet overstiger 4 kg (rund vekt), definert som slakteklar fisk, er verdsatt til virkelig verdi, redusert for estimerte omsetningsutgifter. Fisk i sjø under 4 kg (rund vekt), definert som ikke slakteklar fisk, verdsattes til historisk kost. Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel, smolt) verdsattes 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 konsejoner. For konsejoner ervervet for 01.01.2004 er beregningsgrunnlaget for utsatt skatt balanseførte konsernverdier. Effekten av utsatt skatt er ført mot egenkapitalen. For konsejoner ervervet etter 01.01.2004 er konsejonsverdiene justert opp med den utsatte skatten. 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 oppgjøringsperioden 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 datterselskaper 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 (2005) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2005 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 (> 4 kg), 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 exceeding 4 kg (round weight) at the balance sheet date, is defined as fish ready for slaughter and is valued at fair value less estimated sales costs. Fish in sea weighing less than 4 kg (round weight), is defined as fish not ready for slaughter and is valued at historical cost. Other biological assets (roe, fry and smolt) are valued at cost price.

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

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

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