



# LERØY SEAFOOD GROUP

PRELIMINARY FINANCIAL FIGURES 2008 - FORELØPIGE FINANSIELLE TALL 2008



## Lerøy Seafood Group Foreløpige tall for år 2008

### Oppsummering 4. kvartal år 2008

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i fjerde kvartal år 2008 en omsetning på 1.703 millioner kroner mot tilsvarende 1.591 millioner i fjerde kvartal år 2007. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble på 100,3 millioner kroner mot tilsvarende 65,7 millioner i fjerde kvartal år 2007. Den sterke veksten i driftsresultatet sammenlignet med fjerde kvartal i år 2007 skyldes først og fremst en svært god utvikling for virksomhetsområdet Salg og Distribusjon samt høyere priser på atlantisk laks. Resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i fjerde kvartal 60,1 millioner kroner mot 69,1 millioner i fjerde kvartal år 2007.

Resultatet i fjerde kvartal er, som for året som helhet, sterkt preget av at konsernet dels har høstet laks med høye produksjonskostnader, jf her de biologiske problemene deler av konsernet har hatt i år 2007 og første del av år 2008. Resultatet i datterselskapet Lerøy Hydrotech er negativt påvirket av relativ stor andel ørret i fjerde kvartal. I fjerde kvartal er konsernets regnskap belastet med kostnader som følge av den tilbudspliktperioden Lerøy Seafood Group ASA har vært gjennom. Den underliggende produksjonen i fjerde kvartal var som i tredje kvartal god, og det er særlig gledelig at Lerøy Austevoll viser en fortsatt god utvikling. Fra og med år 2009 produserer Lerøy Hydrotech bare atlantisk laks og vil gjennom år 2009 tilpasse seg det nye produksjonsopplegget.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (UK-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har også i fjerde kvartal høstet laks med høye produksjonskostnader. Scottish Sea Farms er ferdig gjennom fjerde kvartal en god utvikling i underliggende produksjon. Andre produksjonsenheter viser tilfredsstillende drift i fjerde kvartal.

- Høstet 27,9 tusen tonn sløyd vekt (4. kvartal 2007: 28,6)
- Omsetning MNOK 1.703 (4. kvartal 2007: 1.591)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 100,3 (4. kvartal 2007: 65,7)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 60,1 (4. kvartal 2007: 69,1)
- Prisnivået på atlantisk laks er opp 9,7 % sammenlignet med fjerde kvartal 2007
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.126 (31.12.07: 1.754)
- Egenkapitalgrad 48,3 %

### Finansielle forhold år 2008

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2008 en omsetning på 6.057 millioner kroner som er på nivå med omsetningen i år 2007 som var 6.291 millioner kroner. Konsernets slaktevolum viser en oppgang fra 89.000 tonn sløyd vekt i år 2007 til 93.000 tonn sløyd vekt i år 2008, dvs 4,5 % vekst. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i år 2008 på 337 millioner kroner mot tilsvarende 387 millioner kroner i år 2007. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse ble på 5,6 % i år 2008 mot sammenlignbare 6,2 % for tilsvarende periode i år 2007. Redusert driftsresultat kan i det alt vesentlige forklares med unormalt høye produksjonskostnader av laks i år 2007 og første halvår 2008. Selskapets produksjon av laks i Lerøy Austevoll har gjennom år 2007 og første halvår 2008 vært sterkt preget av biologiske problemer. Høsting fra disse generasjonene i første del av år 2009 vil medføre at Lerøy Austevoll heller ikke i denne perioden vil være på nivå med de beste selskapene i konsernet. Konsernet har imidlertid siden i fjor sommer registrert en betydelig bedring i produksjonen i denne regionen. Salgsprisen på konsernets hovedprodukt, fersk atlantisk laks, steg i størrelsesorden 3 % i år 2008 sammenlignet med år 2007. Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 301 millioner kroner i år 2008 mot sammenlignbart 403 millioner i år 2007. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløp seg til -37 millioner kroner i år 2008 mot 16

millioner kroner i år 2007. Den negative IFRS-justeringen i år 2008 kommer som resultat av endring i biomassesammensetning / -størrelse sammenlignet med i nngående verdier 01.01.2008. Salgspris 01.01.2009 versus 01.01.2008 er tilnærmet uendret.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 14 millioner kroner i år 2008 mot 36 millioner kroner i år 2007. Nedgang skyldes i all hovedsak økte produksjonskostnader i Norscott Havbruk som følge av biologiske problemer gjennom år 2008. Konsernets netto finansposter utgjorde i år 2008 -151 millioner kroner mot -70 millioner kroner i år 2007. Netto finansposter i år 2007 inkluderer gevinst fra salg av aksjer i Egersund Fisk AS på 25 millioner kroner. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble 201 millioner kroner i år 2008 mot tilsvarende 367 millioner kroner i år 2007.

Resultatet i år 2008 tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 2,83 kroner per aksje mot tilsvarende 5,80 kroner i år 2007. Styret vil foreslå for selskapets ordinære generalforsamling at utbyttet for 2008 settes til 2,80 kroner per aksje. Antall utestående aksjer er 53.577.368. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse i år 2008 ble på 6,4 % mot 9,9 % i år 2007. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 3.764 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 48,3 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av år 2008 er på 2.126 millioner kroner. Konsernets finansielle stilling er god og skal anvendes til å sikre økt verdiskaping gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en god utvikling og et høyt aktivitetsnivå. Driftsresultatet i år 2008 ble på 129 millioner kroner mot 115 millioner kroner i år 2007. Virksomhetsområdet Produksjon hadde et driftsresultat før verdijustering av biomasse på 252 millioner kroner i år 2008 mot 309 millioner kroner i år 2007.

## Strukturelle forhold

Konsernet har gjennom de senere år blitt en av verdens største oppdrettere av laks og ørret. Videre har det befestet sin stilling som en sentral aktør i innenfor distribusjon av sjømat i Norge og internasjonalt, samt forsterket posisjonen som Norges ledende sjømateksportør. Konsernet har i en kombinasjon av oppkjøp og alliansebygging gjort det mulig å tilby sine sentrale nasjonale kunder en kostnadseffektiv landsdekkende distribusjon av fersk sjømat. Konsernets fokus på salg, distribusjon og videreforedling vil styrkes ytterligere de kommende årene. Konsernets strategiske og finansielle handlingsfrihet sammenholdt med løpende inntjening gjør etter styrets oppfatning at konsernet og så 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 videre utvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv.

Styret ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging, stadig gode muligheter for økt verdiskapning. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskapning gjennom fokus på strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og der igjennom økt lønnsomhet. Effektivisering av drift i alle ledd er en løpende prosess som videre utvikler og effektiviserer konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

## Markedsforhold og utsiktene fremover

Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil status i verdensøkonomien alltid ha betydning for konsernets utvikling. Usikkerheten knyttet til fremtidig utvikling av verdensøkonomien, her under utvikling i etterspørselen etter konsernets produkter, er heftet med større usikkerhet enn hva vi mener er normalt. Det er vanskelig å være presis i vurderingen av hvordan de realøkonomiske konsekvensene av den internasjonale finanskrisen vil påvirke etterspørselen etter konsernets produkter i tiden som kommer. Utviklingen i etterspørselen etter sjømat den siste tiden generelt, og laks spesielt, samt forventning om reduksjon i det globale utbudet av atlantisk laks de nærmeste

årene, gir i midlertid grunnlag for optimisme. Forannevnte sammenholdt med forventning om bedret produktivitet i konsernets produksjon, her under god organisk vekst, danner grunnlaget for våre positive holdning til konsernets utvikling.

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi i år 2008 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan, Russland og Sverige. Det er gledelig å kunne konstatere en god utvikling og forsterket posisjon 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 produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform for årene som kommer. Styret forventer i dag et betydelig bedre resultat for konsernet i første kvartal år 2009 enn konsernet oppnådde i samme periode i år 2008 samt tilsvarende for år 2009 som helhet.

Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til selskapets konsernleder Helge Singelstad eller konserndirektør økonomi og finans Ivan Vindheim.

Bergen, 25.02.2009  
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



## Lerøy Seafood Group Preliminary figures for 2008

### Executive summary 4<sup>th</sup> quarter 2008

In the fourth quarter of 2008, Lerøy Seafood Group had a consolidated operating revenue of NOK 1,703 million as against NOK 1,591 million in the fourth quarter of 2007. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 100.3 million, whereas the corresponding figure for the fourth quarter of 2007 was NOK 65.7 million. This is a strong increase in the operating profit compared to the same period last year, and this is mainly explained by an extremely positive development in the Sales and Distribution activity area and also by higher prices for Atlantic salmon. In the fourth quarter, the group's profit before tax and fair value adjustment of biomass was NOK 60.1 million as against NOK 69.1 million in the fourth quarter of 2007.

As for the year as a whole, the profit in the fourth quarter was strongly characterised by the high production costs for part of the group's salmon harvesting operations - see in connection with this the biological problems experienced by some parts of the group during 2007 and the first part of 2008. Results in the subsidiary company Lerøy Hydrotech were negatively affected by a relatively large proportion of salmon trout in the fourth quarter. Also during the fourth quarter, the group's accounts were depleted by costs as a consequence of the mandatory offer process period that Lerøy Seafood Group ASA has just been through. Underlying production during the fourth quarter was good, as it was in the third quarter, and this is particularly gratifying that Lerøy Austevoll is showing the signs of a continued healthy development. As from 2009 Lerøy Hydrotech will be producing only Atlantic salmon and it will adapt to the new production system throughout 2009.

The affiliated company Norskott Havbruk (UK-based Scottish Sea Farms Ltd) continued to have high production costs in salmon harvesting in the fourth quarter. Throughout the fourth quarter there was a good development in underlying production within Scottish Sea Farms. Other production units had satisfactory operations in the fourth quarter.

- Harvested 27.9 thousand gutted weight tons (Q4 2007: 28.6)
- Turnover NOK 1,703 million (Q4 2007: 1,591)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 100.3 million (Q4 2007: 65.7)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 60.1 million (Q4 2007: 69.1)
- Atlantic salmon prices are up by 9.7 % compared to Q4 2007
- Net interest-bearing debt was NOK 2,126 million (NOK 1,754 million at year end 2007)
- Equity ratio 48.3%

### Financial summary 2008

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

In 2008, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 6,057 million, which is on a level with the corresponding figure for 2007 of NOK 6,291 million. The group's produced volume shows an increase from 89,000 tons gutted weight in 2007 to 93,000 tons gutted weight in 2008, i.e. 4.4% growth. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 337 million in 2008, compared with NOK 387 million in 2007. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 5.6% in 2008, compared with 6.2% for 2007. This drop can be explained mainly by abnormally high salmon production costs during 2007 and the first half of 2008. Throughout 2007 and during the first half of 2008, the group's production of salmon within Lerøy Austevoll was strongly characterised by biological problems. Harvests from these generations in the first part of 2009 will mean that Lerøy Austevoll will also fail to keep up with the best companies in the group during this period. However, since last summer the group has recorded a significant improvement in production in this region. In 2008 the selling price for the Group's main product, fresh Atlantic salmon, increased by 3% on the 2007 price. In 2008, the Group achieved an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 301 million, against a profit of NOK 403 million in 2007. Total fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS came to NOK -37 million in 2008, as compared with a figure of NOK



improved productivity in the Group's production, including healthy organic growth, provides justification for our positive attitude to the Group's development.

In line with its market strategy, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to a substantial number of countries in 2008. The largest of these markets were France, Japan, Russia and Sweden. We are happy to be able to confirm that there has been a positive development and a strengthened position for our national distribution activities. There is good demand for the Group's products. Competition in the international food markets means that the company must continue its quest for profitable growth and customer satisfaction through cost-effective and market-oriented solutions. The Board believes that the Group's strategic business development over the past few years, together with the underlying productivity improvement and market-orientated structure, will provide a more robust platform for earnings in the coming years. The Board currently anticipates a significantly better result for the Group in the first quarter of 2009 than that achieved by the Group in the same period in 2008 and similarly for 2009 as a whole.

Questions and comments may be addressed to the company's CEO, Helge Singelstad, or to the CFO, Ivan Vindheim.

Bergen, 25 February 2009

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA









**NOTE 4: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES**

	Q4 2008	Q4 2007	2008	Korr.varer / adj.inventory	2007	Korr.varer / adj.inventory
Norskott Havbruk AS (50%)	757	1 881	12 045	-551	31 147	-13 973
Andre / Others	-69	3 488	1 671		4 362	0
<b>Sum / Total</b>	<b>688</b>	<b>5 369</b>	<b>13 716</b>	<b>-551</b>	<b>35 509</b>	<b>-13 973</b>

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 31.12.2008 og per 31.12.2007. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø.

The table shows income from affiliated companies as per 31.12.2008 and as per 31.12.2007. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory of fish in sea.

**NOTE 5: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS**

LSG estimerer virkelig verdi av biologiske eiendeler (fisk i sjø) basert på markedspris for sløyd laks og ørret på balansedagen. Prisen justeres for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyesvinn. Fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg 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.

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

	2007	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	2008
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	64 406	60 208	57 798	69 207	69 499	69 499
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	24 044	20 422	13 411	26 141	13 308	13 308
Korrigeringsvarelager / Adjustment inventory	272 321	98 383	71 167	87 625	235 952	235 952
Resultateffekt korrigeringsvarelager / P&L effect adjustment	15 838	-173 938	-27 216	16 458	148 327	-36 369

**NOTE 6: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR**

Presentasjon av foreløpig resultat for år 2008	26.02.2009	Preliminary annual result 2008	26.02.2009
Presentasjon av resultat Q1 2009	12.05.2009	Report Q1 2009	12.05.2009
Presentasjon av resultat Q2 2009	13.08.2009	Report Q2 2009	13.08.2009
Presentasjon av resultat Q3 2009	12.11.2009	Report Q3 2009	12.11.2009
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2009	25.02.2010	Preliminary annual result 2009	25.02.2010
Ordinær generalforsamling	26.05.2009	Ordinary general meeting	26.05.2009

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.

# REGNSKAPSPRINSIPPER / ACCOUNTING PRINCIPLES

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

## SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

Konsernet har en aksjebasert avlønningsplan med oppgjør i aksjer. Virkelig verdi av de tjenester som konsernet har mottatt fra de ansatte som motyelse 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.

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

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

## SUMMARY OF MATERIAL ACCOUNTING PRINCIPLES:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.