



ÅRSRAPPORT 2007





04	HISTORIKK
05	HOVEDTALL OG VIKTIGE HENDELSER
07	KONSERNLEDEREN HAR ORDET
09	CORPORATE GOVERNANCE
15	NØKKELTALL OG GRAFER
16	STYRETS ERKLÆRING
19	ADMINISTRASJONENS BERETNING
31	MILJØREGNSKAP
35	ÅRSBERETNING 2007
41	RESULTATREGNSKAP
42	BALANSE
44	KONTANTSTRØMOPPSTILLING
45	ENDRING I EGENKAPITAL
46	NOTER LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN
71	REGNSKAP OG NOTER LERØY SEAFOOD GROUP ASA
82	REVISORS BERETNING
83	ADRESSER

Historikk

Konsernet Lerøy Seafood Group kan spore sine aktiviteter til slutten av 1800-tallet. Da startet fiskarbonden Ole Mikkel Lerøen med salg av levende fisk på fisketorget i Bergen. Fisken hadde han delvis fisket selv og delvis kjøpt av fiskerkolleger. Fisken ble slept i fiskekister etter Ole Mikkel Lerøens robåt fra Lerøy til torget i Bergen, en rotur på 6 til 12 timer alt etter vind og strømforhold.

Aktivitetene til Ole Mikkel Lerøen utviklet seg gradvis til å omfatte detaljutsalg i Bergen, omsetning av levende skalldyr og en gryende eksportforretning. I 1939 gikk to av hans ansatte Hallvard Lerøy sr. og Elias Fjeldstad i gang med det som i dag er ett av konsernets hovedselskap - Hallvard Lerøy AS. Siden starten har dette selskapet vært en pionerbedrift innenfor en rekke områder i norsk fiskerinæring. Hovedfokus har hele tiden lagt på utvikling av markeder for ferske og frosne fiskeprodukter og svært ofte har bedriften vært først i nye markeder, eller først ute med å kommersialisere nye fiskesorter. Pionerånden er fortsatt høyst levende i konsernet som var første ute med eksport av fersk laks til USA-markedet og direkte flyforsendelser av fersk laks til Japan.

Konsernet har siden 1999 investert betydelige midler i ulike nasjonale og internasjonale virksomheter. Konsernet overtok samtlige aksjer i Lerøy Midnor AS ved slutten av år 2003, i Lerøy Aurora AS i år 2005, Lerøy Fossen AS og Lerøy Hydrotech AS i år 2006. I 2007 økte konsernet oppdrettsvirksomheten ytterligere ved oppkjøpet av Lerøy Austevoll. Konsernets investeringer i nedstrømsaktiviteter de siste årene har gjort konsernet til en nasjonal og internasjonal distributør av fersk og frossen fisk. Konsernet har ved utgangen av 2007 1 674 antall ansatte.

Konsernet var frem til 1997 et tradisjonelt familieselskap. I 1997 ble det for første gang gjennomført en rettet emisjon mot finansielle investorer. I forbindelse med emisjonen i 1997 ble selskapet omdannet til et allment aksjeselskap. Selskapet ble børsnotert i juni 2002. Senere har selskapet gjennomført flere emisjoner, senest i mars 2007. Børsnotering av konsernets morselskap Lerøy Seafood Group ASA gir tilgang til risikokapital samt at aksjen i enkelte tilfeller anvendes som oppgjørsmiddel i forbindelse med oppkjøp. Dette har muliggjort betydelige investeringer som har styrket konsernet. Konsernet har ved inngangen til 2008 et godt utgangspunkt for å styrke sin posisjon ytterligere som en sentral aktør i den internasjonale sjømatnæringen.



Hovedtall og viktige hendelser

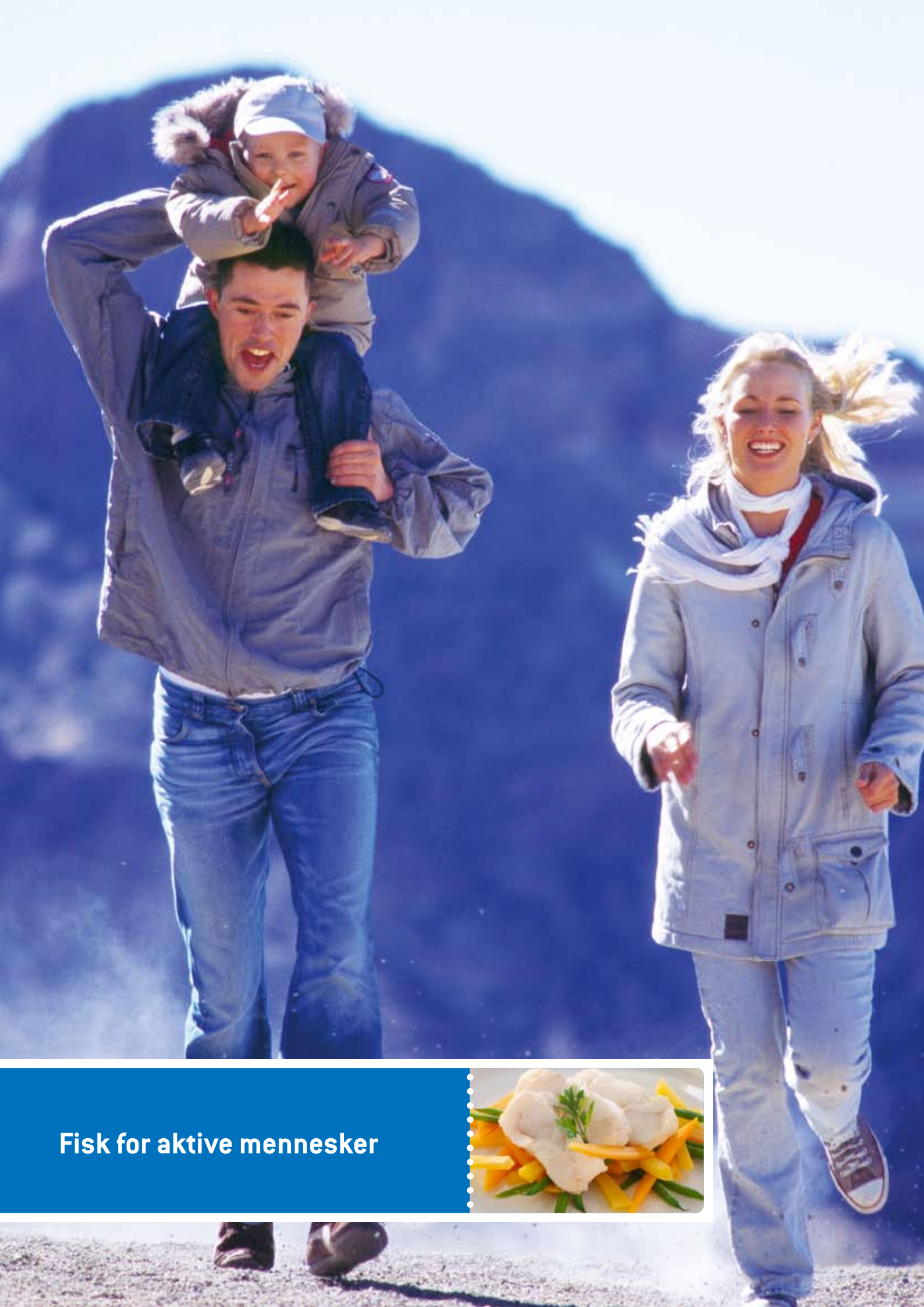
Hovedtall

Tall i NOK 1.000

	2007	2006	2005
Salgsinntekter	6 290 898	5 616 592	4 014 454
Ordinære avskrivninger	153 846	84 707	48 214
Driftsresultat før justering fisk i sjø	387 215	683 757	274 110
Driftsresultat	403 053	769 695	352 400
Resultat før skatt	368 826	858 383	412 362
Resultat	279 564	652 445	319 857
Resultat per aksje	5,75	15,86	8,65
Utvannet resultat per aksje	5,71	15,70	8,59

Noen viktige strategiske hendelser siste 10 år

1997	Dagens konsernmodell etableres
1997	Tilførsel av kapital
1998	Salg av Portnor Lda.
1999	Investering i Hydrotech-Gruppen AS
2000	Tilførsel av kapital
2001	Investering i Egersund Fisk AS
2001	Investering i Scottish Sea Farms Ltd.
2001	Investering i distribusjon i Sverige (Lerøy Sverige AB)
2002	Tilførsel av kapital
2002	Børsnotering
2002	Investering i røkerivirksomhet i Sverige (Lerøy Smøgen Seafood AB)
2003	Oppkjøp av Lerøy Midnor AS
2003	Tilførsel av kapital
2004	Oppkjøp av 60 % av aksjene i Portnor Lda.
2004	Oppkjøp av oppdrettskapasitet i Midt-Norge
2005	Partnerskap med Alarko Holding i Tyrkia
2005	Tilførsel av kapital
2005	Oppkjøp av Lerøy Aurora AS
2005	Oppkjøp av Laksefjord AS
2005	Investeringer i distribusjon i Norge og Sverige
2005	Etablert konsernforhold med Bulandet Fiskeindustri AS
2006	Investeringer som resulterer i nasjonal distribusjon av fersk fisk
2006	Oppkjøp av Lerøy Fossen AS
2006	Tilførsel av kapital
2006	Oppkjøp av Bjørsvik Settefisk AS
2006	Oppkjøp av resterende 61% i Lerøy Hydrotech AS
2007	Tilførsel av kapital
2007	Oppkjøp av Lerøy Austevoll Holding AS
2007	Salg av eierandelen på 38,3 % i Egersund Fisk AS



Fisk for aktive mennesker



Konsernlederen har ordet



2007 ble et nytt begivenhetsrikt år for Lerøy Seafood Group konsernet. Topplinjen viser fortsatt god vekst med en omsetningsøkning på 12% til 6 291 millioner. Selv om markedsprisen på konsernets hovedprodukt atlantisk laks falt kraftig med hele 26% i forhold til 2006, fikk konsernet sitt nest beste driftsresultat gjennom tidene med 403 millioner i år 2007.

Norsk lakseeksport har vært rekordstor med en samlet vekst i volum på 22,3% fordelt på vekst til EU 16,1%, Japan 8%, Russland 53% og USA 31,5%. I tillegg har segmentet nye markeder økt med 51,3%. Veksten i etterspørselen i alle våre hovedmarkeder og ikke minst tilveksten av nye kundegrupper i Russland og segmentområdet nye markeder, lover svært godt for årene som kommer.

Året har for øvrig vært preget av at Norge fikk gjennomslag for de fleste av sine synspunkter i sin klagesak til WTO domstolen i Geneve i forhold til EU's behandling av norsk laks. Det er forventet at utfallet av WTO-saken vil føre til lettelse i markedsadgangen for norsk laks til EU i løpet av år 2008.

I løpet av året har vi gjennomført betydelige investeringer i ny produksjonskapasitet både i sjøen og på land. Den største enkeltinvesteringen var Lerøy Austevoll konsernet med 27 laksekonsesjoner i

Hordaland. Investeringen har så langt gitt svært skuffende resultater med et underskudd i 2007 på ca. 37,4 millioner.

Det store underskuddet skyldes et sammenfall av en rekke uheldige omstendigheter der den viktigste enkeltfaktoren var store tap som følge av fiske sykdommen Pancreas Disease. Ved investeringer i nytt utstyr, endringer i driftsform, endringer i ledelse og økt samarbeid med nabo-bedrifter og myndigheter, mener vi det er lagt et grunnlag for at også dette kjøpet på sikt skal gi økte aksjonærverdier gjennom fremtidig positiv inntjening.

På landsiden har vi gjennom året tatt i bruk en rekke nye produksjonsanlegg. I mars flyttet selskapet Lerøy Smøgen Seafood AB inn i en helt ny fabrikk for sin produksjon av røkte, gravete sjømatprodukter samt produksjon av sjømat salater og skaldyr i lake. Optimalt tilpasset og med en rekke nye innovative løsninger, fremstår anlegget som et av Europas mest effektive innenfor sine områder.

I løpet av våren tok Lerøy Hydrotech AS i bruk sitt moderniserte lakseslakteri som vil gi økt kapasitet fremover.

«Konsernet har sterkt fokus på å være en attraktiv arbeidsplass for dyktige mennesker. Motiverte ansatte er det beste grunnlaget for fremtidig verdiskapning»

I august kunne Lerøy Aurora AS ta i bruk sitt nye anlegg på Skjervøy. Anlegget fremstår i dag som et av verdens mest avanserte og miljøvennlige lakseforedlingsanlegg.

Som en del av kjøpet av Lerøy Austevoll konsernet overtok konsernet også en bearbeidingsfabrikk i Frankrike like nord for Lyon (Eurosalmón). Dette har gitt økt kapasitet innenfor det voksende produktområde ferske porsjoner i forbrukerpakninger til

kunder i Sør-Frankrike, Sveits, Nord-Italia og deler av Spania.

De ovennevnte investeringer har som forventet gitt betydelige igangkjøringskostnader, men fremover vil de gi konsernet økt konkurransekraft.

Flere av våre sentrale samarbeidspartnere på produsentsiden har også gjennomført betydelige investeringer i produksjons- og bearbeidingskapasitet, noe som gir økte muligheter og oppgaver for vårt markeds-selskap Hallvard Lerøy AS.

For øvrig har de sterke forbrukertrendene med fokus på miljøkrav, bærekraftighet og sporbarhet fortsatt gjennom året. Disse trendene tror vi vil fortsette i tiden som kommer. Som konsern er vi bevisst det ansvar og de forpliktelser virksomheten har for naturen og samfunnet rundt oss. Dette gjenspeiler seg i våre interne arbeidsprosesser. Konsernet ønsker også at våre samarbeidspartnere skal ha tilsvarende fokus.

Smakfulle løsninger som er lett å tilberede er viktige for dagens forbrukere av fisk og sjømat. På våre internett sider kan forbrukerne få gode tips og ideer samt oppskrifter til sjømat som er lett å lage. Med et enkelt tastetrykk kan man få handlelisten sendt på sms.

Konsernet er en aktør i en global næring der stadige endringer i selskapets rammevilkår krever dynamiske, lærevillige og fleksible medarbeidere. Konsernet har sterkt fokus på å være en attraktiv arbeidsplass for dyktige mennesker. Motiverte ansatte er det beste grunnlaget for fremtidig verdiskapning og jeg ønsker å takke hver enkelt av våre medarbeidere for deres innsats og engasjement gjennom år 2007.

Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group ASA



Helse i hverdagen



Eierstyring og selskapsledelse

Corporate Governance er et internasjonalt begrep som på norsk gjerne kalles eierstyring og selskapsledelse. Vi forstår begrepet dit hen at det er et samlebegrep som dekker selskapet sine holdninger og praksis innenfor flere områder som eksempelvis styrings- og kontrollmekanismer, ledelse, styreskikk og aksjonærpolitikk. Flere av disse områdene er regulert gjennom selskapslovgivning som representerer et minimum av hva selskapets ulike interessenter kan forvente fra selskapet. Selskapets egne mål og krav fra Oslo Børs sammenholdt med internasjonale og nasjonale interessenters krav til vedvarende verdiskapende næringsvirksomhet, gjør at Lerøy Seafood Group skal ha en Corporate Governance som går utover minimumskravene.

Vi deler den oppfatning som sier at Corporate Governance ikke er noe nytt, og at begrepets betydning stadig vil være i utvikling. Vår omtale av selskapets Corporate Governance har derfor heller ikke funnet sin endelige form og innhold. Vi vil arbeide for å videreutvikle konsernets Corporate Governance og dets presentasjonsform i de kommende år. For ordens skyld presiseres det at dette kapittelet ikke er en komplett beskrivelse av selskapets Corporate Governance. Kapittelet er en gjennomgang av noen konkrete og sentrale forhold med utgangspunkt i den delen av Corporate Governance-begrepet som omhandler selskapets grensesnitt mot nåværende og fremtidige eiere.

Vi tror den senere tids fokusering på flere av de områdene som faller inn under begrepet Corporate Governance, vil synliggjøre behovet for ulike roller og tilhørende ansvarsfordeling i utøvelsen av næringsvirksomhet. Dette vil bedre alle selskapers interessenter sine muligheter til å danne seg en selvstendig og korrekt oppfatning om selskapene og derigjennom kunne vurdere hvilke selskaper som har de beste forutsetninger for å skape

størst verdier. Samtidig er det viktig å hindre en utvikling der diskusjoner og omtale av eierstyring og selskapsledelse, gjennom eksempelvis urimelig detaljrikdom i regelverk, fremmedgjøres og reduseres til tema for teoretikere og spesielt interesserte.

* VIRKSOMHET

Formålet i selskapets vedtekter er som følger: "Selskapets formål er erverv og forvaltning av aksjer, samt hva hermed står i forbindelse". Vedtektene for morselskapet reflekterer utelukkende at morselskapet er et holdingselskap med formål å eie selskaper. Konsernets virksomhet fremgår av totaliteten i årsrapporten, men kan oppsummeres som følger: "Konsernets kjernevirksomhet er distribusjon, salg og markedsføring av sjømat, videreføring av sjømat, produksjon av laks, ørret og andre arter samt produktutvikling". Lerøy Seafood Group konsernet har i sin visjon mål om å bli den ledende og mest lønnsomme norske leverandør av sjømat.

* STYRET/STYRETS ARBEID

Styret skal med sin sentrale plassering mellom eiere og ledelse utgjøre det kollegium som ivaretar alle aksjonærene sitt behov for strategisk styring og driftsmessig kontroll. Styrets funksjon og dets fokus vil alltid variere noe avhengig av selskapsinterne forhold samt utviklingen i eksterne rammebetingelser.

Lerøy konsernet sin utvikling fra å være et familieselskap til et børsnotert allment aksjeselskap har vært preget av eiernes sterke bevissthet om hva slags styre selskapet har behov for. Eiernes prosess med å etablere et styre sammensatt av medlemmer med ulik kompetanse, uavhengighet til konsernets ledelse og selskapets største aksjonærer startet allerede på slutten av 1980-tallet. Flertallet av styrets medlemmer i Lerøy konsernet har siden tidlig på 1990-tallet vært uavhengige av konsernets ledelse. Dette skal sikre styrets evne til å utfordre

konsernets ledelse. Med bakgrunn i blant annet styrets sammensetning (størrelse, uavhengighet til hovedeiere og ledelse med mer) har en til nå ikke sett behovet for såkalte styrekomiteer.

Styret har gjennom flere år, også i sine ni møter i år 2007, hatt særlig fokus på sammenhengen mellom operasjonell drift og strategisk forretningsutvikling. Styret har sammen med selskapets ledelse siden 1997 arbeidet målrettet for å utvikle konsernet til et helintegreert internasjonalt ledende og lønnsomt sjømatkonsern. Dette arbeidet har vært gjennomført i henhold til den strategi som over lang tid har vært kommunisert til omverden. I den sammenheng vises det blant annet til det som fremgår under "Formål med emisjonen" i prospektet benyttet ved notering ved Oslo Børs i juni 2002. "Selskapet ønsker gjennom emisjonen å sikre videre aktiv deltakelse i den strukturendring og internasjonalisering som skjer i bransjen. Lerøy Seafood Group vil følgelig vurdere mulige oppkjøps- og fusjonsalternativer samt mulige allianser som kan bedre grunnlaget for videre lønnsom vekst, både for å kunne kapitalisere på de verdier som er skapt samt posisjonere seg for videre verdiskapning". Styrets arbeid reflekterer strategien og resultatet av arbeidet reflekteres gjennom administrasjonens gjennomføring.

Konsernets aktiviteter er ulike, avhengig av hvor i verdikjeden en befinner seg, og krever ulike former for oppfølging og styring. Gode interne styringssystemer er en vesentlig suksessfaktor, men må stadig utvikles for å tilpasses skiftende forhold. Konsernets regionale oppbygging med selvstendige enheter, også hva gjelder korttidsrapportering, gir god kontroll og sterkt fokus. Internkontrollen bygger på daglige og ukentlige rapporter som summerer seg opp til månedsrapporter tilpasset det enkelte selskap, samtidig som dette gir tilfredsstillende rapportering på konsernnivå. Konsernet har i tillegg en



egen regnskap og finans avdeling med ansvar for utarbeidelse av retningslinjer for intern kontroll, risikostyring og rapportering. Konsernets regnskap og finansavdelingen påser at selskapet overholder gjeldende regler og at styrets strategi, rammer og etiske retningslinjer blir fulgt.

Selskapets eiere har over flere år sammenholdt behovet for ulik kompetanse, kontinuitet, fornyelse og endringer i selskapets aksjonærstruktur ved styrets sammensetning. Selskapets interesser vil alltid være tjent med at styrets sammensetning endres med de krav og forventninger som stilles til konsernet. Styrets evaluering av seg selv og konsernets ledelse er en prosess som naturlig nok må sees i sammenheng med konsernets utvikling. Styret har til nå ikke laget rapporter om styrets evaluering av eget arbeid. Dette har vært en bevisst prioritering og må sees i sammenheng med innholdet i øvrige redegjørelser i selskapets kommunikasjon med omverdenen. For øvrig vil ekstern vurdering av styrets arbeid trolig også i fremtiden være mest avgjørende.

Styrets medlemmer er i dag:

Styrets formann, **Svein Milford**, ble første gang valgt inn i konsernets styre ved ordinær generalforsamling den 24.04.95. Milford ble senere valgt til styreformann ved ordinær generalforsamling den 12.05.00. Milford er 64 år og utdannet elektronikingeniør (1965), diplomøkonom fra BI (1970) og har MBA fra University of Oregon (1971). Milford har betydelig erfaring fra ledende stillinger i norsk og internasjonal virksomhet. Milford har de senere år drevet egen konsulentvirksomhet og er styreformann i flere virksomheter. Svein Milford eide direkte eller indirekte 5.700 aksjer i selskapet per 31.12.07.

Styremedlem **Ole Rasmus Møgster** ble valgt inn i selskapets styre ved ordinær generalforsamling 21.05.07. Ole Rasmus

Møgster er 49 år og er en av hovedeierne i Laco AS, som er hovedaksjonær i DOF ASA og Austevoll Seafood ASA. Ole Rasmus Møgster var tidligere administrerende direktør i Austevoll Havfiske AS og har lang erfaring fra fiskeri, fiskeforedling og lakseoppdrett. Han sitter i styret i flere virksomheter. Ole Rasmus Møgster eier indirekte aksjer i Lerøy Seafood Group ASA som aksjonær i Austevoll Seafood ASA. Austevoll Seafood ASA var største aksjonær i Lerøy Seafood Group ASA per 31.12.07.

Styremedlem **Fons Brusselmans** har vært medlem av styret siden ordinær generalforsamling i 1998. Fons Brusselmans er 58 år og er utdannet siviløkonom fra BI (1979). Brusselmans er i dag del av konsernledelsen i Kuoni Travel Group Ltd. i Zürich, Sveits. Brusselmans har vært leder i internasjonale tjenesteytende næringer i en årrekke. I tillegg har Brusselmans også bred erfaring fra styrearbeid innenfor internasjonal næringsvirksomhet. Fons Brusselmans eide 5.400 aksjer i selskapet per 31.12.07.

Styremedlem **Joyce Falkenberg** ble valgt inn i selskapets styre ved ordinær generalforsamling 25.05.04. Falkenberg er 61 år og har hatt ulike stillinger innenfor næringsliv og undervisning. Hun har arbeidet som Professor of Business Strategy ved Universitetet i Agder siden 2003. Falkenberg har doktorgrad i "Organizational Studies" fra University of Oregon, USA. Hun var ansatt ved Norges Handelshøyskole i Bergen fra 1995-2003. Nåværende forsknings og undervisningsområder er: internasjonal strategi, strategisk endring og implementering. Falkenberg eide ingen aksjer i selskapet per 31.12.07.

Styremedlem **Katrine Trovik** ble valgt inn i selskapets styre ved ordinær generalforsamling 25.05.05. Trovik er 45 år og er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole,

samt utdannet jurist med advokatbevilgning fra år 2001. Trovik har variert bakgrunn fra næringslivet med hovedvekt innen finansiering og forretningsjus. Trovik er i dag partner i advokatfirmaet Wikborg, Rein & Co og er styremedlem i flere børsnoterte selskaper. Trovik eide ingen aksjer i selskapet per 31.12.07.

Styremedlem **Hans Petter Vestre** ble valgt som ansattes representant ved ordinær generalforsamling den 24.04.95. Vestre er 41 år og fiskerikandidat fra Norges Fiskerihøyskole, Universitetet i Tromsø (1991). Vestre ble ansatt i Hallvard Lerøy AS som salgsleder i 1992. Vestre arbeider i dag som teamleder i Hallvard Lerøy AS. Vestre er også styremedlem i Hallvard Lerøy AS. Hans Petter Vestre eide ikke aksjer i selskapet per 31.12.07.

Konsernets struktur med desentraliserte enheter i ulike regioner ledes gjennom konsernledelsens deltagelse i selskapenes styrende organer. De ansatte er med sin representasjon også i datterselskapene sine styresyttere til en god driftsutvikling. Styret har ikke valgt nestleder. Styrets formann har til dags dato ikke hatt fravær, ved et eventuelt fravær vil styret organisere ledelsen av møtet på en tilfredsstillende måte.

Valgkomite

I ordinær generalforsamling den 25.05.05 ble selskapets vedtekter § 5 endret slik at selskapet har etablert valgkomite. Selskapets valgkomite består av tre medlemmer som velges av generalforsamlingen for en periode på to år. Selskapets valgkomite skal utarbeide forslag til aksjonærvalgt styresammensetning og gi innstilling til generalforsamlingen om valg av styre. Valgkomiteens medlemmer er Didrik Munch (leder), Benedikte Fasmer Schilbred og Hallvard Lerøy jr.

*** UTBYTTEPOLITIKK**

Gjennom videre vekst og økt lønnsomhet skal Lerøy Seafood Group skape økono-

miske verdier for aksjonærene, ansatte og samfunnet. Lerøy Seafood Group vil tilstrebe tilfredsstillende lønnsomhet i all sin virksomhet. Aksjonærenes avkastning bør reflektere den verdiskapning selskapet genererer og vil fremkomme som utbytte og kursutvikling på aksjen. Utbyttet bør vise en utvikling sett i forhold til selskapets soliditet, vekst og resultatutvikling. Årets forslag om kroner 1,80 per aksje er i henhold til selskapets mangeårige utbyttepolitikk.

Selskapets utbyttepolitikk tilsier at utbyttet over tid skal ligge mellom 30 og 40 % av resultatet etter skatt. Det må imidlertid hele tiden sikres at konsernet har tilfredsstillende finansiell beredskap som sikrer eventuelle nye lønnsomme investeringer. Over tid skal den økonomiske verdiskapningen skje mer gjennom kursstigning enn gjennom utdelt utbytte.

*** FINANSIELLE MÅL**

Løpende strukturelle endringer i den globale næringen som selskapet opererer i, sammenholdt med næringens naturlige syklisitet, krever at selskapet til enhver tid har tilfredsstillende finansiell beredskap. Dette forutsetter at selskapet har et godt forhold til aksjonærene og egenkapitalmarkedene. Videre har selskapet alltid lagt stor vekt på å ha god tillit hos sine finansielle partnere og derved også tilgang til nødvendig lånekapital på gode vilkår. Styret og konsernets ledelse sine finansielle mål reflekteres gjennom et etablert soliditetskrav og et avkastningskrav. Soliditetskravet tilsier at konsernets egenkapitalandel over tid ikke skal være under 25 %. Konsernets inntjening skal over tid generere en årlig avkastning på konsernets gjennomsnittlige sysselsatte kapital på 18 % før skatt. Konsernets finansielle mål vil måtte vurderes og justeres både som følge av endringer i vesentlige eksterne parametre, herunder rentenivået, men også som følge av vesentlige endringer i konsernets aktivitetsområder.

* GENERALFORSAMLING

Omsettelighet og stemmerett

Aksjene i Lerøy Seafood Group ASA ble fra 03.06.02 notert ved hovedlisten til Oslo Børs og er fritt omsettelige innenfor det som følger av norsk lovgivning. Selskapet har bare én aksjeklasse og hver aksje har én stemme i selskapets generalforsamling. Aksjonærrettigheter er regulert i allmennaksjeloven, jfr. her særlig allmennaksjelovens kapittel fire.

Fremmøte eller fullmakt

Aksjonærer kan avgi stemme ved generalforsamling ved fremmøte eller via fullmakter.

Fullmakter gitt til styret

Styrets fullmakter er gitt i henhold til allmennaksjeloven, jfr. særlig lovens kapittel 9 og 10.

Styret fikk første gang ved ordinær generalforsamling 12.05.00 fullmakt til erverv av egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling 21.05.07 og skal gjelde i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har ikke vært benyttet i 2007. Fullmakten vil bli foreslått fornyet ved ordinær generalforsamling 20.05.08. Selskapet eide 85.423 av egne aksjer per 31.12.07.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1.200.000,- ved utstedelse av inntil 1.200.000 aksjer hver pålydende NOK 1,- ved en eller flere rettede emisjoner mot ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og dets datterselskaper. Styrets fullmakt må sees i lys av selskapets etablerte opsjonsprogram, se senere. Denne type fullmakt ble første gang etablert i ekstraordinær generalforsamling 10.12.97 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling den 21.05.07. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten vil bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 20.05.08. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Styret hadde fullmakt til å forhøye aksje-

kapitalen med inntil NOK 5.000.000,- ved å utstede inntil 5.000.000 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA hver pålydende NOK 1,-, ved en eller flere rettede emisjoner mot selskapets aksjonærer og/eller mot eksterne investorer. Denne type fullmakt ble første gang gitt ved ordinær generalforsamling den 04.05.99 og senere fornyet ved ordinær generalforsamling den 21.05.07. Styret har ikke benyttet seg av denne fullmakten i 2007. Det vil bli foreslått å etablere en ny tilsvarende fullmakt i ordinær generalforsamling 20.05.08.

I ekstraordinær generalforsamling 19.03.07 fikk styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 8.500.000 ved å utstede inntil 8.500.000 nye aksjer hver pålydende NOK 1,- ved en rettet emisjon mot Austevoll Seafood ASA i forbindelse med erverv av samtlige aksjer i Veststar Holding AS. Tegningskurs ble fastsatt av styret til NOK 127,50,- per aksje. Samtidig fikk styret også fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 2.300.000 ved å utstede inntil 2.300.000 nye aksjer hver pålydende NOK 1,- ved en rettet emisjon mot Austevoll Seafood ASA. Tegningskurs ved benyttelse av fullmakt var NOK 130,- per aksje.

Styrets fullmakter har av operasjonelle årsaker maksimal gyldighetstid, men også for å synliggjøre at selskapet er ekspansivt og anser aksjen som et viktig oppgjørsmiddel. Denne praksisen er for å sikre selskapet best mulig strategisk forretningsutvikling. Selskapets styre har imidlertid praktisert at fullmaktene årlig fornyes i ordinær generalforsamling.

Godtgjørelse, herunder opsjoner

Styrets godtgjørelse er ikke resultatavhengig. Styrets medlemmer har ikke opsjoner. Styrets samlede totale godtgjørelse fremkommer i egen note. Ved det tilfellet at selskaper som styremedlemmer har tilknytning til gjør arbeid for selskapets styre behandles spørsmålet om uavhengighet særskilt i styret.

I tråd med norsk aksjelovgivning har styret utarbeidet en egen erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i konsernet og som vil bli lagt frem og behandlet på årets generalforsamling. Oversikt over godtgjørelse, opsjoner og avtalefestede forhold blir ytterligere omtalt i noter. Konsernets utvikling er nært knyttet til konsernets evne til å rekruttere og holde på ledende ansatte. Konsernet anvender ulike modeller for avlønning av ledende ansatte. Ledende ansatte avlønnes til markedsmessige betingelser. Godtgjørelse varierer over tid både i nivå og metodikk. I tillegg til årslønn anvender konsernet resultatavhengig bonus som kan utgjøre inntil en årslønn, engangsutbetalinger, såkalte "sign on fee", permisjonsordninger, videreutdanningsmuligheter samt opsjonsavtaler, jfr. blant annet nedenfor. Konsernet har kollektive pensjonsordninger. Styret ved styrets formann har naturlig nok gjennomført det praktiske i forbindelse med inngåelse av avtale med konsernleder og visekonsernleder. Godtgjørelse vurderes årlig, men sees over flere år, jfr. ønsket om kontinuitet. Konsernet begrenser bruken av såkalt etterlønn, men det har vært benyttet i enkelte tilfeller, dog begrenset til tilsvarende to års ytelse. Etterlønn kan for alle involverte parter være et godt alternativ i enkelte sammenhenger.

Styret har siden våren 1999 benyttet opsjoner som et viktig instrument i utviklingen av konsernet, se også omtale av opsjoner i egen note (note 14). Styret vedtok i styremøte den 20.06.06 å tildele et nytt opsjonsprogram på inntil 700.000 opsjoner til kurs NOK 125,- per opsjon. Opsjonene er endelig fordelt per 29.02.08.

Styret tildelte 320.000 stk. opsjoner våren 2001 samt våren 2002. Opsjonene kunne gjøres gjeldende etappevis med en tredjedel hver gang og første gang etter ordinær generalforsamling i 2002. Innløsningskurs var NOK 27,50 per aksje. Resterende 260.000 av disse opsjonene ble utøvd



28.02.07. Erklærte opsjoner ble honorert med kontantvederlag.

Styret vedtok et opsjonsprogram på 600.000 opsjoner med innløsningskurs NOK 40,- per opsjon den 23.02.05 som senere er fordelt. 1/3 av opsjonene kunne erklæres i mai 2007, mens 2/3 av opsjonene kan erklæres i mai 2008. 200.000 av opsjonene ble utøvd i mai 2007, og opsjonene ble honorert med egne aksjer. Per 31.12.07 gjenstår det 300.000 opsjoner for dette programmet som kan erklæres i løpet av mai 2008.

Det henvises til nærmere beskrivelse av opsjonsprogram og effekter av disse andre steder i årsrapporten. Felles for

alle opsjonsavtaler er at eventuelle ikke erklærte opsjonsrettigheter bortfaller ved det tidspunkt at rettighetshaver ikke lenger står i uoppsagt stilling i konsernet. Videre gjelder at innløsningskurs for de ulike opsjonsprogrammene reflekterer markedskurs eller høyere ved tildelings-tidspunktet.

Revisjon

Selskapets revisor arbeider etter en årsplan som er kjent for styret og administrasjon. Revisor er tilgjengelig for spørsmål og kommentarer til årsregnskapet og andre forhold om styret ønsker det. Revisor følger opp sitt arbeid i brevform til administrasjon og styret ved styrets formann. Styret er kjent med hovedtrek-

kene i de tjenester selskapets administrasjon kjøper fra revisor. Det er til nå ikke stilt krav fra styret om å få detaljerte oversikter over andre tjenester enn revisjon som er levert selskapet. Det er ikke praktisert krav om årlig erklæring fra revisor om egen uavhengighet, dette særlig med bakgrunn i det faktum at selskapets revisor praktiserer intern rotasjon samt at revisjonsselskapet innehar en betydelig størrelse.

Emisjoner med rabatt

Selskapets ansatte har i forbindelse med offentlige emisjoner, første gang i 1998, fått retten til å tegne et begrenset antall aksjer til rabattert pris (20 %).

* INFORMASJON

Lerøy Seafood Group ASA legger vekt på korrekt og åpen informasjon til aksjonærer, potensielle aksjonærer og andre interessenter. Selskapet har siden 1997 presentert kvartalsrapporter med finansiell informasjon. Tidsriktig, relevant, konsistent og samtidig informasjon skal danne grunnlag for alle interessenters vurdering av selskapets aksjeverdi. Selskapets viktigste medium for informasjonsdistribusjon vil være Oslo Børs sitt meldingssystem, men selskapet vil også holde presentasjoner for investorer og analytikere. Lerøy Seafood Group vil informere sine aksjonærer gjennom årsberetning, kvartalsvise rapporter samt presentasjoner når det er hensiktsmessig. Ellers vil det bli sendt ut pressemeldinger ved viktige hendelser i markeder hvor selskapet opererer og andre forhold som måtte være relevante. Selskapet er tildelt Oslo Børs sitt såkalte "Informasjonsmerket" og "Engelskmerket".

Selskapets hjemmesider på internett skal også være oppdatert med relevant informasjon. Selskapets internett-adresse er: www.leroy.no.

* TEKNISK INFORMASJON

Lerøy Seafood Group ASA hadde 53.577.368 aksjer hver pålydende NOK 1,- per 31.12.07. Antall aksjer er gjennom en kontantemisjon i april 2007 utvidet med 10.800.000 aksjer fra 42.777.368 aksjer per 31.12.06. Selskapet hadde 4.732 aksjonærer per 31.12.07. Selskapets aksjeeierregister, jfr. også allmennaksje-lovens § 4-4, ble første gang registrert i Verdipapirsentralen den 28.11.97 og har VPS-nummeret ISIN NO-000-3096208. Kontofører er for tiden DnB NOR Bank ASA, Oslo. Aksjen sin såkalte Ticker-kode ved Oslo Børs sin hovedliste er LSG. Selskapets foretaksnummer i foretaksregisteret er 975 350 940.

Nedenstående oversikt viser de såkalte RISK-verdiene for aksjen:

01. januar 1996	NOK 0,0
01. januar 1997	NOK 1.592,60
01. januar 1998	NOK 3,50
01. januar 1999	NOK 1,14
01. januar 2000	NOK 0,83
01. januar 2001	NOK 0,89
01. januar 2002	NOK 1,69
01. januar 2003	NOK -0,02
01. januar 2004	NOK -0,59
01. januar 2005	NOK -0,88
01. januar 2006	NOK -1,80

I forbindelse med endring av skattereglene blir det fra og med regnskapsåret 2006 ikke beregnet RISK.

Følgende justeringsfaktorer brukes til omfordeling av RISK-beløp ved aksjesplitt:
Aksjesplitt den 11.05.1998, faktor 0,10000
Aksjesplitt den 30.06.1997, faktor 0,00100

Det bemerkes at faktisk utbetalt utbytte for regnskapsåret 2004 var 0,80 per aksje. Den enkelte aksjonær kan derfor kreve RISK per 1.1.2005 justert fra -0,88 per aksje til -0,80 per aksje.

* FINANSIELL KALENDER

26. februar 2008

Foreløpig resultat for år 2007

08. mai 2008

Presentasjon av resultat 1. kvartal år 2008

20. mai 2008

Ordinær generalforsamling

Generalforsamlingen vil bli avholdt den 20. mai 2008 klokken 10:00 på selskapets kontor på Bontelabo 2, 5003 Bergen. Aksjonærer som ønsker å delta på generalforsamlingen bes melde fra til selskapet på møteseddel/fullmaktskjema vedlagt innkalling, innen mandag 19. mai 2008.

Styret har foreslått et utbytte på kr. 1,80 per aksje. Dersom generalforsamlingen vedtar utbytte blir det utbetalt til aksjonærene den 2. juni 2008. Aksjen noteres eks-utbytte den 21. mai 2008.

12. august 2008

Presentasjon av resultat 2. kvartal år 2008

04. november 2008

Presentasjon resultat 3. kvartal år 2008

26. februar 2009

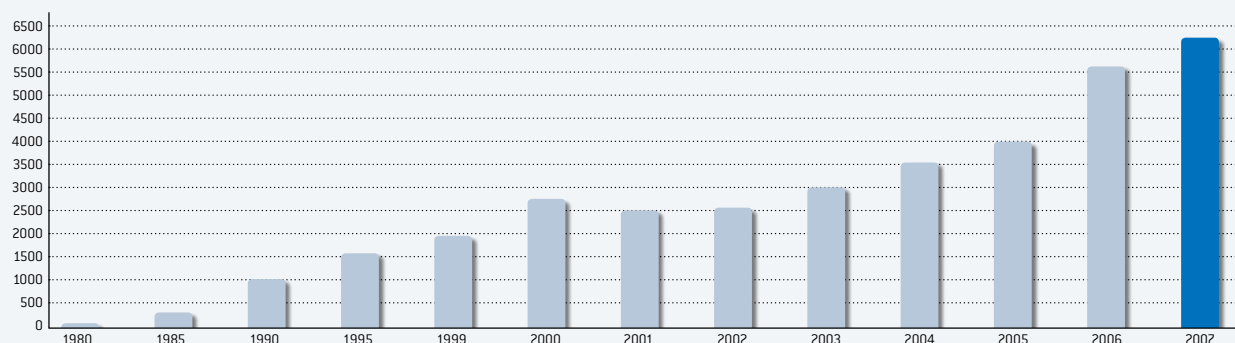
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2008

Selskapet tar forbehold om eventuelle endringer i den finansielle kalenderen gjennom året.

Nøkkeltall og grafer for konsernet

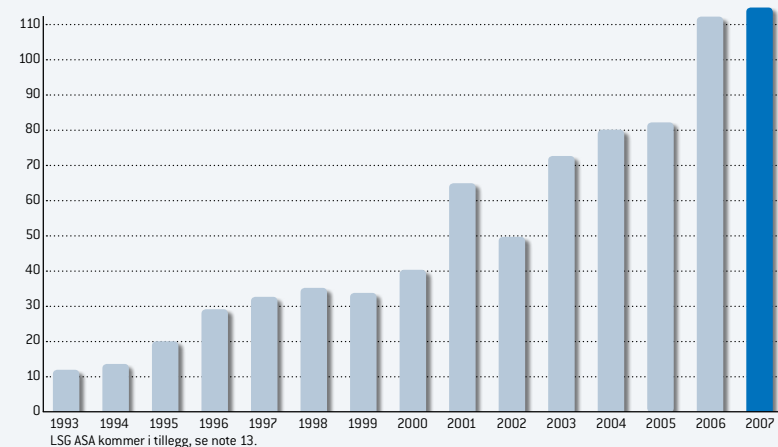
OMSETNINGSUTVIKLING

(mill. NOK)



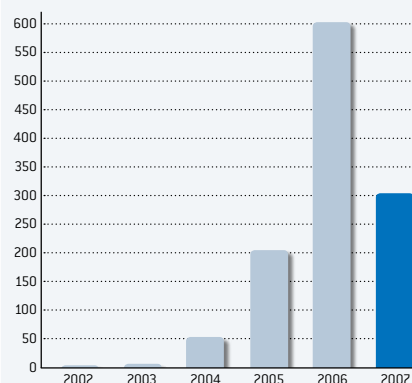
UTVIKLING DRIFTSRESULTAT, SALG OG DISTRIBUTJON

(mill. NOK)



UTVIKLING DRIFTSRESULTAT FØR VERDIJUSTERING FISK I SJØ, PRODUKSJON

(mill. NOK)



FINANSIELLE NØKKELTALL

Beløp i NOK 1.000

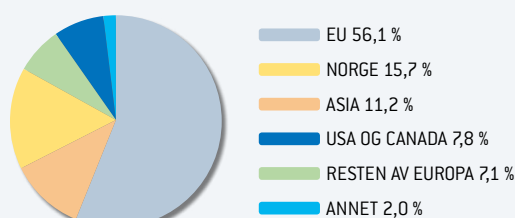
	2007	2006	2005	2004	2003
Resultatmargin 1)	5,86%	15,28%	10,27%	3,96%	1,88%
Driftsmargin 2)	6,41%	13,70%	8,78%	3,77%	2,89%
Driftsmargin før justering fisk i sjø	6,16%	12,17%	6,83%	3,72%	2,89%
Resultat per aksje 3)	5,75	15,86	8,65	2,42	1,15
Resultat per aksje før justering fisk i sjø	5,80	14,00	6,73	2,12	1,15
ROCE 4)	9,44%	32,94%	31,08%	14,15%	9,55%
ROCE før justering fisk i sjø	9,85%	31,06%	25,43%	13,40%	9,55%
Egenkapitalandel 5)	50,34%	41,75%	50,51%	45,12%	44,01%

År 2007, 2006, 2005 og 2004 er basert på IFRS regnskaper, mens 2003 er basert på NGAAP regnskap. 1) Resultatmargin = Resultat før skatt/salgsinntekter, 2) Driftsmargin = Driftsresultat/salgsinntekter, 3) Resultat per aksje = Majoritetens andel av årsresultat/gjennomsnittlig antall aksjer, 4) ROCE = (resultat før skatt + netto finansposter)/(snitt netto rentebærende gjeld+snitt egenkapital), 5) Egenkapitalandel = Sum egenkapital/sum eiendeler

OMSETNINGSFORDELING PRODUKTER



OMSETNINGSFORDELING MARKEDER



Styrets erklæring

Om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i Lerøy Seafood Group ASA

* HOVEDPRINSIPPER FOR SELSKAPETS LØNNSPOLITIKK

Konsernets utvikling er nært knyttet til konsernets evne til å rekruttere og holde på ledende ansatte. Konsernet anvender ulike modeller for avlønning av ledende ansatte. Ledende ansatte avlønnes til markedsmessige betingelser. Godtgjørelse varierer over tid både i nivå og metodikk. I tillegg til årslønn anvender konsernet resultatavhengig bonus som kan utgjøre inntil en årslønn, engangsutbetalinger, såkalte "sign on fee", permisjonsordninger, videreutdanningsmuligheter samt opsjonsavtaler. Konsernet har kollektive pensjonsordninger. Styret ved styrets formann har til nå naturlig nok gjennomført det praktiske i forbindelse med inngåelse av avtale med konsernleder og visekonsernleder. Godtgjørelse til andre medlemmer i konsernledelsen settes av konsernsjef. Godtgjørelse vurderes årlig, men sees over flere år, jfr. ønsket om kontinuitet.

* PRINSIPPER FOR YTELSER SOM KAN GIS I TILLEGG TIL BASISLØNN

Utgangspunkt: Basislønn

Lederlønnen skal være konkurransedyktig – vi skal tiltrekke oss og beholde de mest attraktive lederne.

Basislønn skal normalt være hovedelementet i ledernes lønn. Det gjelder ingen særskilte rammer for det samlede nivået for ledernes ytelser.

Tilleggsytelser: Bonusordning

Lederlønnen skal være motiverende og lønnen skal være slik sammensatt at den motiverer for ekstra innsats for stadig forbedring av virksomheten og selskapets resultater.

Konsernet anvender en resultatavhengig bonusordning som kan utgjøre inntil en årslønn.

Opsjoner

Styret har siden våren 1999 benyttet opsjoner som et viktig instrument i utviklingen av konsernet. Styret tildelte 320.000 opsjoner våren 2001 samt våren 2002. Opsjonene kunne gjøres gjeldende etappevis med en tredjedel hver gang og første gang etter ordinær generalforsamling i 2002. Innløsningskurs var NOK 27,50 per aksje. Resterende 260.000 av disse opsjonene ble utøvd 28.02.2007. Erklærte opsjoner ble honorert med kontantvederlag.

Styret vedtok et opsjonsprogram på 600.000 opsjoner med innløsningskurs NOK 40,- per opsjon den 23.02.2005 som senere er fordelt. 1/3 av opsjonene kunne erklæres i mai 2007, mens 2/3 av opsjonene kan erklæres i mai 2008. 200.000 av opsjonene ble utøvd i mai 2007, og opsjonene ble honorert med egne aksjer. Per 31.12.2007 gjenstår det 300.000 opsjoner for dette programmet som kan erklæres i løpet av mai 2008.

Styret vedtok i styremøte den 20.06.06 å tildele et nytt opsjonsprogram på inntil 700.000 opsjoner til kurs NOK 125,- per opsjon. Opsjonene ble endelig fordelt 29.02.2008.

Felles for alle opsjonsavtaler er at eventuelle ikke erklærte opsjonsrettigheter bortfaller ved det tidspunkt at rettighetshaver ikke lenger står i uopsagt stilling i konsernet. Videre gjelder at innløsningskurs for de ulike opsjonsprogrammene reflekterer markedskurs (eller høyere) ved tildelingstidspunktet.

Pensjonsordninger

Alle selskap i konsernet tilfredsstiller kravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Ordningene er for det vesentlige etablert som innskuddsbaserte pensjonsordninger.

Ledende ansatte i konsernet er medlemmer av selskapets kollektive pensjonsordninger.

Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hvilke pensjonsordninger som kan avtales.

Etterlønsordninger

Konsernet begrenser bruken av såkalt etterlønn, men det har vært benyttet i enkelte tilfeller, dog begrenset til to års lønn. Etterlønn kan for alle involverte parter være et godt alternativ i enkelte sammenhenger.

Naturallytelser

Lederne vil normalt tildeles naturallytelser som er vanlig for tilsvarende stillinger. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags naturallytelser som kan avtales.

Andre ytelser

Selskapets ansatte har i forbindelse med offentlige emisjoner, første gang i 1998, fått retten til å tegne et begrenset antall aksjer til rabattert pris (20 %).

* PROSEDYRE FOR FASTSETTELSE AV LEDERLØNN

Fastsettelse av lønn for konsernleder
Kompensasjon for konsernleder fastsettes årlig av styreleder etter fullmakt fra styret. Konsernleder har ikke opsjoner.

Fastsettelse av lønn for konsernledergruppen

Kompensasjon for de enkelte medlemmer i konsernledergruppen fastsettes av konsernleder. Før kompensasjon fastsettes, skal konsernleder drøfte sitt forslag med styrets formann. Styret skal orienteres om lønnsfastsettelsen i etterkant av fastsettelsen.

Fastsettelse av incentividordninger

Generelle ordninger for tildeling av variable ytelser, herunder bonusordninger fastsettes av styret. Konsernleder tildeler incentividordninger og andre ytelser til konsernets ledelse innenfor rammen av de ordningene som styret har fastsatt.

Ordninger som omfatter tildeling av aksjer, opsjoner og andre former for godtgjørelser knyttet til aksjer eller utvikling av aksjekursen, fastsettes av selskapets generalforsamling. Innenfor rammen av vedtak satt av generalforsamlingen, vil styret treffe nærmere vedtak om iverksettelse og gjennomføring. Styret kan også delegerer en slik myndighet til konsernleder.

Ingen kan tildeles ytelser som omhandlet i dette avsnitt uten at det ligger innenfor rammen av et vedtak som er truffet av generalforsamlingen.

Styrets godtgjørelse

Styrets godtgjørelse er ikke resultatavhengig. Styrets medlemmer har ikke opsjoner.

Godtgjørelse til styret fastsettes årlig under ordinær generalforsamling.

*** LEDERLØNSFASTSETTELSE I ANDRE SELSKAPER I KONSERNET**

Andre selskap i Lerøy Seafood Group konsern skal følge hovedprinsippene for konsernets lederlønnspolitikk slik disse er beskrevet i punkt 1.

Bergen, den 31.03.08
Styret i Lerøy Seafood Group ASA





Lett og lekent



Administrasjonens beretning år 2007

* KONSOLIDERT VIRKSOMHET

Lerøy Seafood Group konsernet skal gjennom sin virksomhet tilfredsstille behovet for mat og smaksopplevelser nasjonalt og internasjonalt ved å tilby sjømatprodukter via utvalgte distributører til produsenter, storhusholdninger og forbrukere. Lerøy Seafood Group skal legge særlig vekt på å levere produkter av høy kvalitet og utvikle lønnsomme, kostnadseffektive, forpliktende og langsiktige samarbeidsrelasjoner på leverandør- og markeds-siden. Lerøy Seafood Group sin visjon er å bli den ledende globale leverandør av kvalitetssjømat. Det er derfor viktig at konsernet tilstreber god lønnsomhet i all sin virksomhet.

Konsernets kjernevirksomhet er distribusjon, salg og markedsføring av sjømat, videreforedling av sjømat, produksjon av laks, ørret og andre arter samt produktutvikling. Konsernet utøver sin virksomhet gjennom datterselskaper i Norge, Sverige, Frankrike og Portugal samt et nettverk av salgskontorer som sikrer tilstedeværelse i de viktigste markedene. Konsernets oppgave er å sikre kundens ønske om kontinuerlige leveranser av et bredt spekter av sjømat med høy kvalitet på en kostnadseffektiv måte. Konsernets globale salgsnettverk gjør at det fremstår som en kostnadseffektiv enhet med god **markedsmessig spredning** og derved redusert risiko for konsernet og dets samarbeidspartnere. Lerøy Seafood Group skal opprettholde god geografisk spredning på markeder, men vil fortsatt utnytte sine ressurser og fokus på utvalgte markeder hvor målet er å opprettholde eller utvikle betydelige markedsandeler. Utviklingen i verdens matvaremarkeder viser at markedsarbeidet blir stadig mer krevende og fordrer ulik tilnærming avhengig av hvilke markedsområder en er i og hvilke produkter en arbeider med. Lerøy Seafood Group skal derfor også i tiden som kommer tilstrebe å yte sine kunder kostnadseffektive individuelle fremtidsrettede løsninger og derved gi konsernet og dets

samarbeidspartnere de beste utviklingsmuligheter. Det er viktig at samspillet mellom foretak i verdikjeden som danner nettverket tar utgangspunkt i sluttbruker sine behov og ønsker. Samarbeidspartnerne og Lerøy Seafood Group utgjør et forretningsmessig nettverk. Nettverket må sikre gjensidig kompetanseutveksling aktørene imellom. Nettverkets foretak må uavhengig av eierskap få gode muligheter til å fokusere på egen kjernevirksomhet samt kapitalisere på stordriftsfordeler og redusert risiko.

«Konsernets kjernevirksomhet er distribusjon, salg og markedsføring av sjømat, videreforedling av sjømat, produksjon av laks, ørret og andre arter samt produktutvikling.»

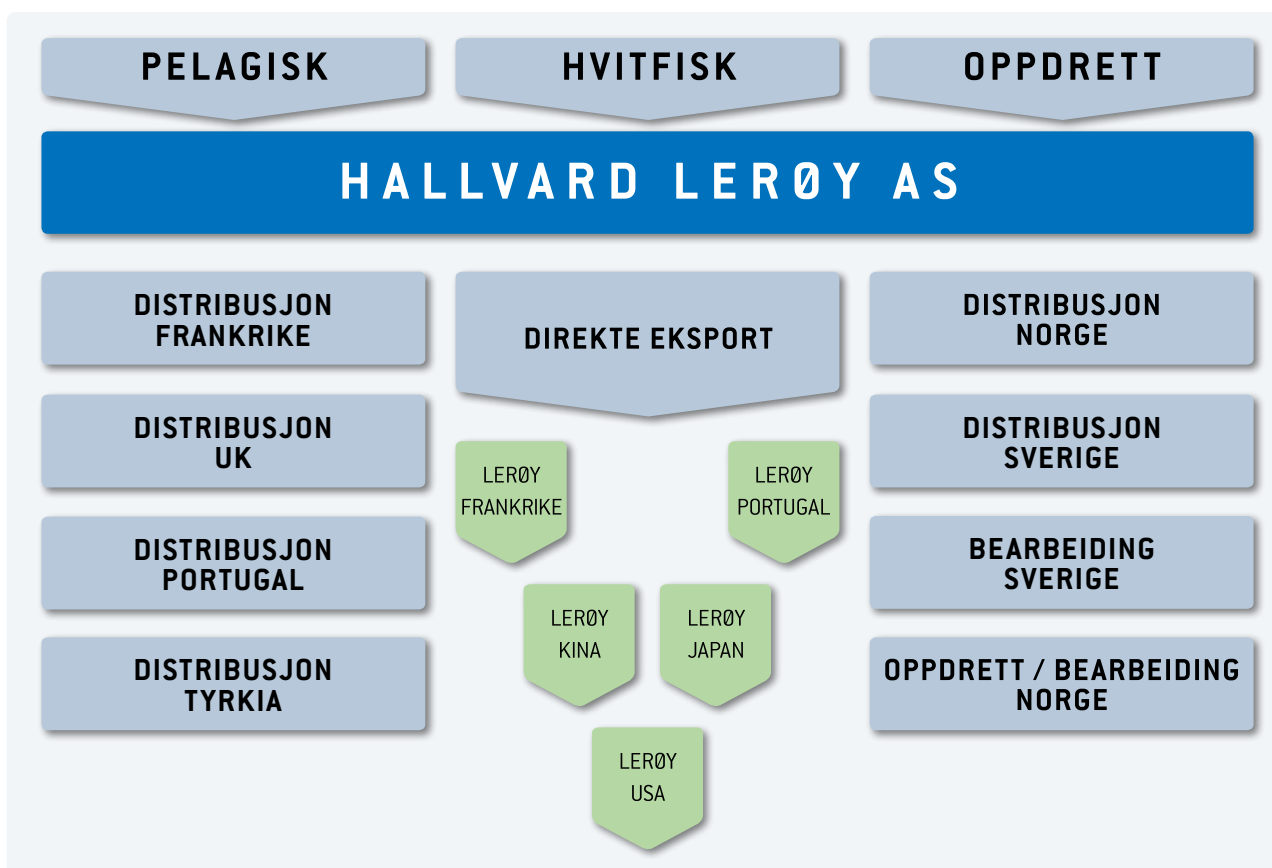
Konsernet deler produktene inn i hovedområdene lakseprodukter, hvitfisk, pelagisk fisk og skalldyr. Skillet mellom oppdrettsarter og villfanget fisk er vesentlig og krever ulike former for logistikksystemer og arbeidsmetodikk. Produktene distribueres i det norske markedet og til mer enn 50 andre markeder verden over. Selskapets **produktbredde** gir salgskontorer i de fleste markedsområder. Selskapets strategi er å tilfredsstille markedenes økende krav til matvaresikkerhet, kvalitet, produktbredde, kostnadseffektivitet og kontinuerlige leveranser. Dette gjennomføres ved samkjøring av de ulike deler av verdikjeden, produksjonsenheter, konsernets salgsnettverk og etablerte strategiske allianser med oppdrettsbedrifter, fartøyer og produksjonsbedrifter for det vesentlige langs norskekysten. Det arbeides kontinuerlig med videreutvikling av konsernets forretningsystem.

Konsernet arbeider aktivt for å sikre at systemer og rutiner utvikles for å ivareta

de lønnsomhetskrav som blir stilt. Ettersom næringen er i rask utvikling stilles det strenge krav til **risikostyring** på flere områder. Den norske og store deler av den internasjonale sjømatnæringen har tradisjonelt vært sterkt underkapitalisert med tilhørende høy finansiell risiko. Dette har vært lite forenlig med næringens sykliske karakter. Lerøy Seafood Group har alltid lagt stor vekt på å ha god tillit hos sine finansielle partnere og derved tilgang til nødvendig fremmedkapital på gode vilkår. Den **finansielle beredskapen** konsernet har hatt, og skal ha, vil gjøre det mulig for konsernet å delta i de verdiskapende strukturendringer som pågår.

Sjømatnæringen har et meget stort potensiale, men skal dette utnyttes må en videreutvikle og skape nye produkter parallelt med at en utvikler nye markeder. Lerøy Seafood Group er aktiv i utvikling av nye produkter og markeder under mottoet "det som kan selges blir produsert". Behovet for nye markeder underbygges også ved de politiske **handelshindringer** den norske oppdrettsnæringen stadig påføres eller trues med av EU. Selskapet hadde tillit til at russiske og norske myndigheter ville finne tilfredsstillende løsninger som gjorde at det totale importforbudet av fersk norsk sjømat ble fjernet. Det er viktig at handelen mellom Norge og andre nasjoner foregår etter internasjonale regler. Lerøy Seafood Group vil derfor sammen med sine partnere og kolleger arbeide systematisk for å bedre norsk sjømat sitt omdømme både nasjonalt og internasjonalt.

En skotsk og irsk operasjon med formål å skape handelshindringer for norske aktører førte til oppstart av dumpingundersøkelser fra EU-kommisjonen mot norsk oppdrettsnæring i 1996. Resultatet av denne undersøkelsen ble i 1997 en avtale som ble inngått mellom EU-kommisjonen og de respektive eksportørbedrifter i Norge. Denne avtalen ble



avviklet sommeren 2003. De samme kreftene har fortsatt sine prosesser og derfor er det per i dag iverksatt straffetiltak mot norske aktører for leveranser av laks og ørret til EU. EU-kommisjonens vedtak om innføring av straffetoll for norskprodusert ørret synliggjør hvilken politisk makt EU representerer. Dersom verdiskapningen innen norsk oppdrettsnæring skal utvikle seg i tråd med sitt potensiale må også norske myndigheter arbeide hardt for langsiktighet i rammebetingelser. Norsk oppdrettsnæring kan ikke over tid leve med særnorske kostnadsdrivende rammebetingelser. Politiske myndigheter og andre premissgivere må akseptere at næringen er global og at vi alle må agere deretter. Arbeidet med rammebetingelser for sjømatnæringen vil være sentralt i årene som kommer. Selskapet støtter norske myndigheter sin kamp mot handelshindringer EU har iverksatt mot den norske oppdrettsnæringen. LSG er tilfreds med at det er startet

et arbeid som kan bedre næringens muligheter til å arbeide målrettet innenfor dette området.

Lerøy Seafood Group har en stor andel av **ferske produkter**. Ferskandelen er over 80 % og skal opprettholdes i årene som kommer. Videre er det et klart utviklingstrekk at bearbeidingsgraden innenfor alle selskapets produktområder vil øke. Lerøy Seafood Group har gjennom mange års systematisk markedsarbeid innenfor **bearbeidet laks** opparbeidet seg en god posisjon innenfor dette produktområdet. Etter hvert som bearbeidingsgraden øker, uansett råstofftype, stilles det stadig strengere krav til de involverte aktører. Kravene til matvaresikkerhet, kostnadseffektivitet, kvalitet og langsiktighet gjennom kontinuitet i leveransene vil øke både i produksjons- og markedsarbeidet. Høy bearbeidingsgrad krever dessuten nærhet til markedet samt **gode logistikk-løsninger**. Konsernet stiller høye krav til

matvaresikkerhet, kostnadseffektivitet og kontinuerlig produktutvikling.

Konsernets posisjon i det svenske markedet er særlig god ettersom konsernet gjennom sine datterselskaper i Stockholm, Göteborg og Malmø har gode muligheter for en kostnadseffektiv distribusjon av sjømat. Konsernets produksjonsenhet i Smøgen, Lerøy Smøgen Seafood, representerer også en meget spennende enhet i konsernet. Arbeidet med å organisere konsernets aktiviteter i Sverige har utviklet seg positivt. Vi ser etter hvert at den svenske strukturen kan skape gode muligheter i årene som kommer.

Gjennom Portnor Lda er konsernet godt posisjonert i det Portugisiske markedet, i tillegg sikrer Portnor Lda tilstedeværelse på den Iberiske halvøy som er et viktig marked for norsk fisk.

Konsernets satsing fra 2005 har gjort

at konsernet gjennom egne selskaper i Bergen, Oslo, Stavanger og Trondheim og sammen med partnere i øvrige deler av landet er **landsdekkende i distribusjon av fersk fisk**. Denne satsingen er et langsiktig prosjekt som etter selskapets oppfatning vil gi gode inntjeningsmuligheter på sikt.

Konsernets investering i Alfarm Alarko Lerøy i år 2005 er fortsettelsen på et langt samarbeid med det solide og velrenomerte børsnoterte selskapet Alarko Holding i Tyrkia. Administrasjonens forventninger til samarbeidet med vår dyktige partner er innfridd og borger for en fortsatt interessant utvikling.

De senere års betydelige investeringer i oppdrettsvirksomhet er gjennomført for å underbygge selskapets strategi om å kunne tilby sjømatprodukter av høy kvalitet til **kvalitetsbevisste kunder** i det globale sjømatmarkedet. Datterselskapet Lerøy Midnor AS er lokalisert i et av pionerområdene for oppdrett av norsk laks og ørret. Resultatet i Lerøy Midnor AS er preget av den negative prisutviklingen gjennom år 2007. For øvrig var driftsutviklingen positiv for Lerøy Midnor AS. Selskapet Lerøy Aurora AS har vist en svært god utvikling siden overtagelsen sommeren 2005. Lerøy Hydrotech AS har siden overtagelsen i år 2006 hatt en positiv utvikling til tross for at resultatet i år 2007 preges av det dramatiske prisfallet på ørret. Fjorårets oppkjøp av Lerøy Austevoll AS, befester konsernets strategi innen virksomhetsområdet produksjon. Tross negativ resultatutvikling og store produksjonsvansker gjennom år 2007 ser konsernet frem til å videreutvikle Lerøy Austevoll AS i nært samarbeid med ledelse og ansatte.

Hvitfisk er etter atlantisk laks det nest største produktområdet som Lerøy Seafood Group arbeider innenfor. Produktområdet har de senere år hatt en god utvikling gjennom samarbeid med

en rekke små og mellomstore bedrifter. Samarbeidet med disse bedriftene skal fortsatt utvikles og kan gi flere interessante muligheter i årene som kommer. Oppdrett av hvitfisk er fortsatt relativt beskjedent, men vil grunnet næringens vilje og evne til innovasjon trolig vise en positiv utvikling de neste årene. Konsernet har tro på at oppdrett av torsk og kveite over tid vil representere betydelige volum. Den økte etterspørselen etter hvitfisk må i fremtiden i stor grad komme fra oppdrettsvirksomhet.

Lerøy Seafood Group er også en leverandør av **fersk pelagisk fisk**, både til det norske og europeiske markedet. Leveranser av fersk pelagisk fisk representerer et lite, men interessant nisjeprodukt.

«Stadige endringer i selskapets rammevilkår krever dynamiske, lærevillige og fleksible medarbeidere»

Norge opprettholder gjennom år 2007 sin posisjon som verdens ledende produsentnasjon av selskapets hovedprodukt, atlantisk oppdrettslaks. Norge er fortsatt den største leverandørnasjonen av atlantisk laks selv når en inkluderer fangst av villaks. Denne posisjonen synes det som om Norge kan forsvare de nærmeste årene.

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 markedsselskap og eksportør av sjømat.

Konsernet er eksponert mot de risiki som naturlig ligger innen kjernevirksomheten. Foruten kreditt risiko, finansiell risiko, kommersiell risiko med mer vil det være biologisk risiko og politisk (regulatorisk)

risiko knyttet til konsernets virksomhet. Den politiske risikoen innebærer alt fra markedstilgang (særlig for produksjon i Norge), endringer i driftstillatelse, utslippstillatelse og konsesjonsregimer med mer. Selv om det alltid hefter usikkerhet knyttet til utviklingen i verdensmarkedet for atlantisk laks og ørret forventes god balanse mellom tilbud og etterspørsel i år 2008. Dette vil kunne endres negativt som følge av handelshindringer iverksatt av EU-myndigheter.

Konkurransen fra Chilensk oppdrettsvirksomhet har vært sterk gjennom de senere år og vil trolig vedvare. Signalene fra aktører som har stor aktivitet i Chile kan tyde på at veksten i tilbudet av atlantisk laks fra Chile blir mindre enn tidligere antatt de nærmeste årene som en konsekvens av biologiske utfordringer.

Konsernet har flere kriterier ved utvelgelse av eventuelle alliansepartnere og investeringsobjekter. Blant annet vurderer konsernet alltid hvilken forutsetning alliansepartneren og investeringsobjektet har for god drift. Dette vurderes med hensyn til den kompetanse som er hos ledelsen, men like viktig er også hvilken kompetanse som finnes i organisasjonen for øvrig. Det er vesentlig at investeringsobjektets balanse med justeringer kan falle inn under konsernets risikoprofil. Likeledes må eventuelle alliansepartnere eller investeringsobjekter ha en bevisst holdning til hva som ligger i kontinuerlig, kvalitetssikret markedsrettet produksjon.

Konsernets kjernevirksomhet krever ulike former for kompetanse og stor grad av **endringsevne**. Konsernet består derfor av medarbeidere som har ulik formell bakgrunn og erfaringer fra forskjellige bransjer. Ettersom konsernet er aktør i en global næring der rammebetingelsene stadig er i endring og utvikling, kreves det at medarbeiderne får vedlikeholdt og utviklet sin kompetanse. Konsernet er preget av et ungt, men likevel erfarent miljø. Sta-

dige endringer i selskapets rammevilkår krever dynamiske, lærevillige og fleksible medarbeidere. Konsernet har medarbeidere som tilfredsstillende disse kravene. De ansatte er opptatt av konsernets konkurransevne og resultater og viser et stort engasjement for at enkeltelskapene skal kunne imøtekomme de fremtidige krav og derved konsernets langsiktige strategier og resultatkrav. For å møte den fremtidige utviklingen i verdens matvaremarkeder vil konsernet fortsatt utvikle organisasjonen gjennom prosjektarbeid knyttet opp mot konsernets strategiske målsetninger. De senere års utvikling har vært mulig fordi konsernet har vært en **attraktiv arbeidsplass** for dyktige mennesker. En av flere viktige forutsetninger for at konsernet skal fortsette sin gode utvikling er at konsernet kan tilby attraktive jobber til flest mulig dyktige medarbeidere. Konsernet må ha sterkt fokus på å vinne i konkurransen om resultatorienterte og kompetente medarbeidere med stor arbeidskapasitet og endringsvilje.

Ved årsskiftet har konsernet virksomhet i 9 fylker og 38 kommuner i Norge. Konsernet er en betydelig arbeidsgiver i flere av disse kommunene og er takknemlig for den gode støtten konsernet får fra offentlige myndigheter både lokalt og sentralt. Etter Norge er Sverige det landet der konsernet har størst virksomhet. Konsernet er etablert i Stockholm, Gøteborg, Malmø og på vestkysten i Smøgen. Videre er konsernet etablert med virksomhet i Frankrike, Portugal og Tyrkia. I tillegg kommer konsernets salgskontorer i flere viktige sjømatmarkeder som Japan, USA og Kina.

Virksomhetsområdene

Primærsegmentene til konsernet er virksomhetsområdene Salg og Distribusjon og Produksjon. En slik oppdeling er valgt ut fra type organisasjon og forretningsmessig risiko. Produksjonsområdet består av selskapene Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS, Lerøy Fossen AS, Lerøy Hydrotech AS,

Lerøy Austevoll AS, Sigerfjord Aqua AS, SAS Fish Cut, Bulandet Fiskeindustri AS og Lerøy Smøgen Seafood AB. Salg og Distribusjon består av alle andre datterselskaper eksklusiv Lerøy Seafood Group ASA (morselskap). Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene.

Lerøy Seafood Group er et konsern i sterk vekst og har allerede stor aktivitet i mange land. Selskapets globale salgs og distribusjonsvirksomhet med utspring i Bergen er etablert i de viktigste sjømatmarkedene i verden. Sammen med konsernets produksjonsvirksomhet utgjør dette et lønnsomt og veldrevet sjømatkonsern med store vekstmuligheter. Produksjonsklyngene i de ulike regionene skal videreutvikles gjennom uttak av synergier på

«Ved årsskiftet har konsernet virksomhet i 9 fylker og 38 kommuner i Norge»

flere områder i tillegg til at miljøene skal trekke veksler på hverandres kompetanse gjennom en utstrakt kompetanseutveksling. Konsernets desentraliserte driftsmønstre i produksjonsvirksomheten muliggjør en slik utvikling. Konsernets regionale satsing gir etter vår oppfatning grunnlag for en interessant industriell utvikling også ved å skape allianser og samarbeid utover direkte eierskap. Konsernets markedsorientering med en veldreven salg og distribusjonsvirksomhet muliggjør uttak av stordriftsfordeler i logistikk og distribusjon i samarbeid med fremtidens kunder. Den helintegreerte virksomheten utgjør totaliteten som er avgjørende viktig for at vi skal kunne håndtere konsernets sentrale kunder hva gjelder konkurransevne, kvalitet og kontinuitet i leveranser av kvalitetsprodukter av fersk sjømat.

Salg og distribusjon

Virksomhetsområdet salg og distribusjon gav i år 2007 et driftsresultat på

115 millioner mot tilsvarende 112 millioner i år 2006. Aktiviteten er høy og det er gode markedsforhold. Samlede eiendeler knyttet til virksomhetsområdet per 31.12.2007 er på 1.211 millioner mot tilsvarende 1.066 millioner per 31.12.2006. Konsernets satsing på nasjonal distribusjon av fersk fisk har også i år 2007 gitt marginale underskudd, men en forventer at alliansene med gode kunder over tid vil gi uttelling.

Hallvard Lerøy AS er målt i omsetning det største selskapet i konsernet og hadde i år 2007 en omsetning på 5.275 millioner. Selskapet viste tross vanskelige arbeidsforhold som følge av svært volatile lakse og ørret priser en tilfredsstillende verdiskapning gjennom år 2007. Selskapet har over flere år vært sterkt hemmet av politiske handelshindringer. Dagens EU-regime med såkalte minstepriser for import av norsk atlantisk laks til EU er ikke et problem så lenge markedsprisen overstiger den politisk bestemte minsteprisen satt av EU. Hallvard Lerøy AS som er lokalisert ved konsernets hovedkontor i Bergen har siden 01.01.96 vært markedsorganisert. Denne organiseringen setter kunden med sine behov i fokus og danner grunnlaget for en kostnadseffektiv håndtering av den enkelte kunde. Markedets behov for produktbredde sikres gjennom konsernets brede sortiment.

Med bakgrunn i Hallvard Lerøy AS sin sentrale posisjon i verdikjeden er utvikling og vedlikehold av samspillet med samarbeidspartnere et prioritert område.

Konsernets globale salgnettverk består av Hallvard Lerøy AS sine salgskontorer i en rekke land samt etablerte søsterselskaper i Sverige, Frankrike og Portugal. Selskapet har salgskontorer i Kina, Japan og USA. Salgskontorene sammen med søsterselskapene dekker således ulike deler av konsernets internasjonale markeder. Konsernets tilstedeværelse i sentrale markeder gir muligheter for en tettere

Selskap	Eierandel	Lisenser	Smolt (i mill)	2006 Total	2007 Total	gwt 2008E LSG andel
Lerøy Midnor AS	100 %	28	7,0	27 200	29 200	30 000
Lerøy Aurora AS	100 %	16	5,0	13 700	17 100	20 000
Lerøy Fossen AS	100 %	7	4,2	4 900	9 100	7 500
Lerøy Hydrotech AS	100 %	23,0	7,0	17 600	20 100	23 000
Lerøy Austevoll AS *	100 %	27,0	10,0	11 000	13 400	18 500
Totalt Norge		101	33,2	74 400	88 900	99 000
Norskott Havbruk AS (UK) **	50 %		6,0	10 050	12 000	13 000
Totalt			39,2	84 450	100 900	112 000

■ Produksjon ■ Tilknyttede selskap

*Oppkjøp mars 2007, konsolidert fra 010407 **LSG's andel

oppfølging av nøkkelt kunder samt utvikling av nye kunderelasjoner. Konsernet vil arbeide for tilstedeværelse i ennå flere markeder i årene som kommer.

Konsernet driver foruten internasjonalt salg og markedsarbeid også med nasjonal distribusjon av fersk fisk til det norske markedet via sine datterselskaper i Bergen, Oslo, Stavanger og Trondheim. Administrasjonen har forventninger om at selskapets satsing innenfor nasjonal distribusjon av ferskfisk vil skape større aktivitet i selskapet de kommende årene. Oppkjøpene gjennomført i år 2005 og år 2006 er en del av denne oppbyggingen.

Lerøy Sverige AB er holdingselskapet for de tre svenske selskapene Lerøy Allt i Fisk AB, Lerøy Stockholm AB og Lerøy Nordhav AB. Selskapene har siden 2001 vært i konsernets eie. Lerøy Allt i Fisk AB, som er lokalisert i Gøteborg, er et fullsortiments sjømat-selskap med en spesielt sterk posisjon i det svenske catering- og storkjøkkenmarkedet. Selskapet Lerøy Stockholm AB er lokalisert i Stockholm. Selskapet er Stockholms største sjømat-distributør med særlig god kompetanse innen dagligvarehandelen. Sverige er et viktig marked for Lerøy konsernet. De tre selskapene har således gjennom en årrekke vært nære samarbeidspartnere for Hallvard Lerøy AS. Videreutviklingen av selskapene skjer sammen med den dyktige lokale ledelsen og selskapenes motiverte og kompetente medarbeidere.

Salg og distribusjonsvirksomheten i Frankrike er sentral og består av flere selskaper, SAS Hallvard Lerøy og Nordvik SA som begge er lokalisert i Boulogne i Frankrike. SAS Hallvard Lerøy er en sentral virksomhet med nær tilknytning til konsernets aktiviteter i Norge. Enheten gir konsernet et hensiktsmessig grensesnitt mot sentrale kunder i Frankrike. Frankrike er et viktig marked for Lerøy konsernet. Videreutviklingen av de to selskapene skjer sammen med den dyktige lokale ledelsen og selskapenes motiverte og kompetente medarbeidere. Nordvik SA er en av Frankrikes største ferskfiskimportører.

Portnor Lda er lokalisert i Portugal og eies 60 % av Lerøy Seafood Group ASA. Selskapet har en god posisjon på den Iberiske halvøy som er et stort og viktig marked for norsk sjømat. Selskapet arbeider målrettet for å bedre sin posisjon som distributør av fersk sjømat. Selskapets

«Med bakgrunn i Hallvard Lerøy AS sin sentrale posisjon i verdikjeden er utvikling og vedlikehold av samspillet med samarbeidspartnere et prioritert område»

motiverte ledelse og minoritetsaksjonær har betydelig kompetanse og sammen med en dyktig organisasjon vil dette

selskapet gi virksomhetsområdet viktige bidrag.

Produksjon

Virksomhetsområdet Produksjon gav i år 2007 et driftsresultat på 324,4 millioner mot tilsvarende 687,4 millioner i år 2006. Reduksjonen i resultat skyldes negativ prisutvikling på laks og ørret samt biologiske utfordringer i Lerøy Austevoll AS. Produksjonskostnadene har også økt gjennom år 2007, spesielt gjelder dette fiskefor pga økning i råvarekostnad. Samlede eiendeler knyttet til virksomhetsområdet per 31.12.2007 er på 6.385 millioner mot tilsvarende 4.523 millioner per 31.12.2006. Konsernets satsing på produksjon av atlantisk laks og ørret er den vesentligste aktiviteten innenfor virksomhetsområdet. I tillegg kommer ulike former for videreføring av laks og ørret samt produksjon av lakeprodukter av skalldyr samt ulike typer sjømat-salater med mer. Virksomhetsområdet har aktiviteter i Norge, Sverige, og Frankrike. Konsernets produksjon av laks i UK skjer gjennom det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk AS.

Virksomhetsområdet sin produksjon av laks og ørret er fra desember år 2003 bygget opp til å bestå av virksomheter som samlet i år 2008 i Norge vil høste i størrelsesorden 99.000 tonn inkludert volumet fra Lerøy Austevoll AS som ble kjøpt i mars 2007. Produksjonen skjer i tre regioner i Norge. Den nordligste regio-

Oppdrett Norge

LERØY AURORA AS

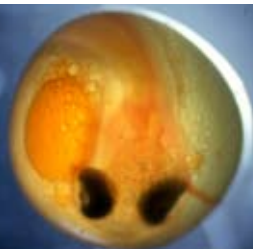
SIGERFJORD AQUA AS

LERØY MIDNOR AS

LERØY HYDROTECH AS

LERØY FOSSEN AS

LERØY AUSTEVOLL AS



nen er i Troms fylke, der det produseres atlantisk laks fra 16 konsesjoner. Den største regionen ligger i Midt Norge, her produserer de to selskapene Lerøy Midnor AS og Lerøy Hydrotech AS laks og ørret fra 51 konsesjoner. Den siste regionen er på vestlandet og består av Lerøy Fossen AS samt selskapet Lerøy Austevoll AS. Disse to selskapene produserer laks og ørret fra 34 konsesjoner.

Konsernet har i tillegg egen produksjon av rogn og smolt. Konsernets strategi om å være selvforsynt med kvalitetssmolt har gitt gode resultater. Konsernet produserer smolt i flere anlegg med god tilgang på ferskvann. Smoltanleggene er lokalisert fra Finnmark i nord til Rogaland i sør.

Konsernets strategi med å bygge opp **effektive enheter** i flere regioner har vært god og gir gode resultater. Denne strategien ligger fast og skal sikre fremtidig vekst i norsk oppdrettsnæring er det maktpåliggende at politiske myndigheter avvikler alle særnorske kostnadsdrivende bestemmelser. Selskapet vil kunne bli negativt påvirket av EU sin iverksettelse av straffetiltak overfor produsenter av atlantisk laks som ligger i Norge.

Lerøy Midnor AS som er konsernets største produksjonsenhet er lokalisert på Hitra i Midt Norge. Organisasjonen består av motiverte og kompetente medarbeidere. Lerøy Midnor AS er et av Norges største oppdrettsselskaper med totalt 28 heleide konsesjoner for produksjon av matfisk i sjø. Selskapet har konsesjoner for produksjon av settefisk til egen matfiskproduksjon. Selskapet slakter det alt vesentlige av sin biomasse i eget slakteri. Lerøy Midnor AS har en avdeling for videreføring av laks.

Selskapet høstet i år 2007 29.200 tonn med laks og forventer minimum tilsvarende volum inneværende år. Resultatutviklingen gjennom år 2007 viser at



Lerøy Aurora startet slakting i sitt nye og moderne prosessanlegg på Skjervøy i august 2007. Anlegget har en slaktekapasitet på 120 tonn pr skift. I tillegg har anlegget filét produksjon, innfrysingskapasitet og fryselager, samt emballasjeproduksjon.

selskapet var blant de mest lønnsomme oppdrettsbedriftene i konsernet. Lerøy Midnor AS skal vokse innenfor sin region i årene som kommer.

Lerøy Hydrotech AS er konsernets nest største produksjonsenhet med kompetente og engasjerte medarbeidere lokalisert

«Konsernets strategi om å være selvforsynt med kvalitetssmolt har gitt gode resultater»

i Kristiansund (N). Lerøy Seafood Group ASA ble første gang aksjonær i selskapet gjennom en rettet emisjon (23 %) i 1999. Lerøy Seafood Group ASA kjøpte seg senere opp til 39 % eierandel. Selskapet ble 100 % eid av Lerøy Seafood Group ASA i september 2006. Lerøy Hydrotech AS

eier Åkvik Settefisk AS, som er en stor produsent av rogn i Norge. I løpet av 2007 ble det produsert i størrelsesorden 75 millioner rognkorn for bruk i egne settefisk anlegg, og for salg til eksterne kunder. Stamfisk er et viktig område for Lerøy konsernet fremover, og det blir investert i ny teknologi for videre produksjonsøkning og bedre drift. Lerøy Hydrotech AS har etter oppkjøpet av Aakvik Settefisk AS i august 2006 samlet 23 konsesjoner for oppdrett av laks og ørret i sjø. Videre har selskapet konsesjoner for produksjon av smolt. Selskapet er leverandør av smolt til andre oppdrettsfirma i Norge. Selskapets anlegg for prosessering og bearbeiding av laks og ørret i Kristiansund (N) er et moderne anlegg som håndterer selskapets samlede volum. Lerøy Hydrotech AS har de senere årene vært en av Norges største produsenter av ørret. Selskapet har i tråd med sin strategi redusert sin



I april 2007 var det offisielt statsbesøk fra Østerrike. I den forbindelse var Dronning Sonja og Østerrikes presidentfrue, Margit Fischer, på omvisning hos Lerøy Fossen AS. En omvisning som ble avsluttet med lunch hvor man kunne by på ulike varianter av Lerøy Fossen AS sine kvalitetsprodukter.

ørretproduksjon og vil i 2008 avslutte produksjonen av ørret. Lerøy Seafood Group vil som aksjonær sammen med selskapets ledelse og ansatte gjøre sitt beste for at Lerøy Hydrotech AS skal fortsette sin gode utvikling.

Lerøy Aurora AS er lokalisert i Tromsø og driver oppdrett av atlantisk laks fra 16 konsesjoner lokalisert i Troms fylke. Selskapet er godt dekket med egen smolt fra datterselskapet Laksefjord AS i Finnmark. Lerøy Seafood Group ASA overtok samtlige aksjer i selskapet i juni 2005. Oppkjøpet av Laksefjord AS, datterselskap av Lerøy Aurora AS, ble gjennomført sommeren 2005. I år 2007 har Lerøy Aurora AS etablert en ny fabrikk i topp moderne anlegg på Skjervøy med slaktekapasitet på 120 tonn per skift. Ledelsen og styret i Lerøy Seafood Group ASA ser frem til å videreutvikle konsernet Lerøy Aurora sammen med selskapets kompetente ledelse og organisasjon. Lerøy Aurora AS skal vokse innenfor sin region i årene som kommer.

Lerøy Fossen AS lokalisert i Hordaland og

driver oppdrett av ørret fra 7 konsesjoner. Lerøy Fossen AS er i tillegg Norges største røkeri av laks og ørret. Bedriftens produkter selges over hele verden og passer svært godt inn i Lerøy Seafood Group sin markedsstrategi som innebærer stadig mer videreforedling. Selskapet Lerøy Seafood Group vil som aksjonær sammen med selskapets ledelse og ansatte gjøre sitt beste for at Lerøy Fossen AS skal fortsette sin gode utvikling.

«Konsernets strategi med å bygge opp effektive enheter i flere regioner har vært god og gir gode resultater»

Lerøy Austevoll AS er i hovedsak lokalisert i Hordaland og ble kjøpt opp i april 2007. Selskapet har 27 konsesjoner for produksjon av laks i sjø, og 5 heleide settefisk anlegg samt ett settefisk anlegg hvor selskapet eier 49%. Selskapet er selvforsynt med smolt. **Pacific Seafood Ltd.** i Chile, er et sel-

skap som er eid av Lerøy Austevoll Holding AS og har i løpet av 2007 fått godkjent 2 lokaliteter for produksjon av laks i region 11. Selskapet har totalt ytterligere søkt om 20 lokaliteter som er i forskjellige stadier i godkjenningsprosessen. Lerøy Seafood Group ASA arbeider med flere alternativer for utnytting av dette potensialet for fremtiden. Lerøy Austevoll AS har i 2007 vært svært hardt rammet av fiskeesykdommen Pancreas Disease. Dette har resultert i lav produksjon og lavt slaktekvantum sett i forhold til produksjonskapasitet. Det vil fremover bli lagt vekt på å gjøre nødvendige tiltak for at selskapet skal levere forventede resultater. Herunder kan nevnes riktig organisasjon samt nok og godt nok utstyr til å drive en forsvarlig produksjon. Det vil ta tid før en kan forvente samme effektivitet i Lerøy Austevoll AS som i våre andre produksjonsselskaper, og en er samtidig avhengig av at strukturen i oppdrettsnæringen på vestlandet er av en slik karakter at det tillater effektiv drift. Her arbeider vi sammen med andre oppdrettere og politiske myndigheter for å legge en struktur som er fornuftig. Lerøy Seafood Group ASA vil som aksjonær sammen med selskapets ledelse gjøre alt for at selskapet skal få en positiv utvikling.

Sigerfjord Aqua AS er Norges største oppdretter av sjørøye. Selskapet vil inneværende år ha en produksjon som overstiger 200 tonn med sjørøye. Samlet produksjon vil til sammenligning i Norge trolig være i underkant av 400 tonn. Selskapet er fortsatt i en oppbyggingsfase, men en ser store muligheter for selskapet til å ta ut betydelige skalafordeler innen produksjon av porsjonsfiske sjørøye. Selskapets produksjon har steget kraftig de senere år og en ser betydelig bedring i produksjonseffektivitet. Selskapets nære samarbeid med Hallvard Lerøy AS på markedssiden gir gode muligheter for kontinuerlig og kostnadseffektiv distribusjon av de foreløpig beskjedne volumene. Sjørøye er en viktig artikkel i det svenske markedet og vil derfor tilføre

de svenske selskapene i konsernet flere salgsargumenter.

Lerøy Smøgen Seafood AB er et svensk sjømatkonsern som er involvert i produksjon av ulike typer røkte sjømatprodukter, samt produksjon og distribusjon av sjømat-salater og lakeprodukter basert på skalldyr i lake. Lerøy Smøgen Seafood AB har i flere år før overtagelsen vært en av Lerøy Seafood Group sine viktige alliansepartnere. Selskapene har sammen utviklet et spekter av varm- og kaldrøkte sjømatprodukter som markedsføres i cateringmarkeder i en rekke land. Videreutviklingen av Lerøy Smøgen Seafood AB skjer i tett samarbeid med selskapets dyktige ledelse samt motiverte og kompetente medarbeidere. I år 2007 flyttet selskapet over i nye fabrikk fasiliteter rett utenfor Smøgen. Den nye fabrikk vil være viktig for kommende aktivitetsøkning rettet mot det nordiske markedet. Utviklingen av den svenske delen av konsernet har vært veldig spennende og viser at det er gode muligheter til videreutvikling i årene som kommer.

* TILKNYTTET VIRKSOMHET

Lerøy Seafood Group ASA har eierandeler i to såkalte tilknyttede selskaper, nemlig Norskott Havbruk AS og tyrkiske Alfarm Alarko Lerøy. Konsernets eierandel i Egersund Fisk AS på 38,3 % ble solgt i fjerde kvartal 2007 og er ikke lenger en del av tilknyttet virksomhet. Samlede investeringer i tilknyttet virksomhet per 31.12.07 var 289 millioner. Disse investeringene gav tilfredsstillende avkastning i år 2007, til tross for den negative prisutviklingen på laks og høyere produksjonskostnader enn forventet for selskapet Scottish Seafarms Ltd. (Scottish Sea Farms Ltd er 100 % eid av selskapet Norskott Havbruk AS). Samlet gav dette konsernet en resultatandel fra tilknyttet virksomhet på 35,5 millioner. Konsernets kostpris på disse anleggsmidlene tilsier at selskapet vil oppnå tilfredsstillende avkastning dersom en oppnår det en i et historisk perspektiv kan regne som



I mars 2007 kunne man ta i bruk den nye produksjonsfabrikken til Lerøy Smøgen AB i Sverige for effektiv produksjon av smakfulle, foredelte sjømatprodukter.

”normalpriser” for atlantisk laks.

Den vesentligste andelen av kapital investert i tilknyttet virksomhet er allokert til Scottish Sea Farms Ltd, oppdrett av laks og ørret i UK. Denne virksomheten er eksponert mot de risiki som naturlig ligger i denne type virksomhet. Foruten kommersiell risiko vil det være biologisk risiko og politisk (regulatorisk) risiko knyttet til produksjon av laks. Den politiske risikoen innebærer alt fra markedstilgang (særlig for produksjon i Norge), endringer i driftstillatelser, utslippstillatelser til konsesjonsregimer med mer. Det vil alltid være usikkerhet knyttet til markedsforsventninger, men de positive forventningene konsernet har for etterspørselen i år 2008 og allerede kontraktfestet volum gir grunn til å tro at dette selskapet vil bedre sine resultater i år 2008 sammenlignet med år 2007.

Norskott Havbruk AS er eid med 50 % av Lerøy Seafood Group ASA sammen med oppdrettselskapet SalMar ASA. Norskott Havbruk AS ble etablert i år 2001 med eneste formål å kjøpe firmaet som i dag har navnet Scottish Sea Farms Ltd. Norskott Havbruk AS eier i dag hundre prosent av Scottish Sea Farms Ltd som er det nest største oppdrettsfirmaet i UK. Scottish Sea Farms Ltd. har virksomhet i Skottland og på Shetland. Selskapet høstet 24.000 GWT i

år 2007 og planlegger å høste 26.000 GWT inneværende år. Selskapet produserer i tillegg smolt som for det vesentlige dekker eget behov. Selskapet driver i to moderne landanlegg for prosessering av laks, henholdsvis i Skottland og på Shetland. Scottish Sea Farms Ltd. skal sammen med selskapets kompetente ledelse og ansatte videreutvikles for å befeste sin stilling som den ledende og mest kostnadseffektive produsent av høykvalitets atlantisk laks innenfor EU. Selskapet er allerede godt posisjonert i flere høykvalitets markedssegmenter, blant annet gjennom det anerkjente merket Label Rouge. Scottish Sea Farms Ltd skal vokse i sin region i årene som kommer.

Alfarm Alarko Lerøy driver sin aktivitet med base i Tyrkia. Selskapet har i nært samarbeid med Hallvard Lerøy AS utviklet det tyrkiske markedet for atlantisk laks. Selskapet utvikler stadig sitt salg til fremtidsrettede og krevende kunder i et spennende marked for fersk fisk. Foruten import og distribusjon av fersk fisk har selskapet også virksomhet for bearbeiding og røking av fisk. Administrasjonen ser frem til å videreutvikle samarbeidet med vår anerkjente partner, selskapets kompetente og engasjerte ledelse samt selskapets organisasjon.

* PRIORITERTE OPPGAVER

Lerøy Seafood Group har en visjon om å bli den ledende og mest lønnsomme norske leverandør av sjømat. Selskapet vil derfor fortsatt måtte ha et særlig sterkt fokus på følgende områder:

Allianser

Verdier skapes av foretak i verdikjeder som danner nettverk. Foretak i nettverk har gode muligheter til å fokusere på egen kjernevirksomhet samt kapitalisere på stordriftsfordeler og redusert risiko. Vi må stadig forbedre konsernets kjernevirksomhet, herunder videreutvikling av langsiktige og forpliktende allianser på leverandør- og kundesiden. Dette vil over tid sikre markedstilpassede, kostnadseffektive løsninger og derigjennom lønnsomhet.

Markedsorientering

Vektlegge markedsorientering og fremtidsrettede løsninger, herunder allianser, som sikrer lønnsomhet.

Kvalitet

Samarbeide med/og være blant de ledende innen produktutvikling og kvalitetsarbeid for å sikre kundetilfredshet og derigjennom lønnsomhet.

Miljø

Fokus på gode miljøholdninger hos ledelse og ansatte. Videreutvikling av prosesser og rutiner gjennom hele verdikjeden fra avl til smolt, matfisk, slakting, foredling, salg og distribusjon.

Risikostyring

Videreutvikle driftssystemer for avdekking av risiko for å unngå misforhold mellom kommersiell risiko og krav til lønnsomhet. Konsernets risikoprofil og strategier for verdiskapning skal være avstemt med konsernets disponible ressurser.

Kunnskap

Prioritere videreutvikling av kompetanse i alle ledd og på alle nivå. Lønnsom vekst krever god kompetanse med hensyn til ledelse, bedret drift, utvikling av insentivsystemer, økonomisk styring, utnyttelse av ny teknologi, produkt- og markedskunnskap samt systematisk markedsføring.

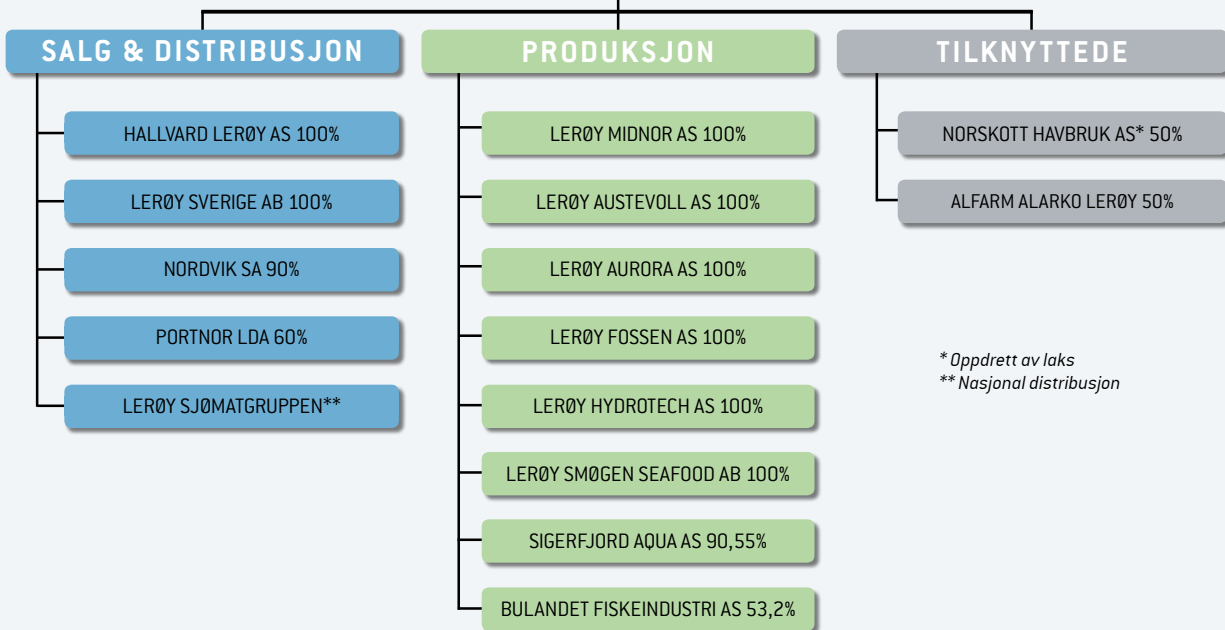
Strategisk forretningsutvikling

Konsernet har over flere år gjort betydelig oppkjøp, så også i år 2007. Strategisk forretningsutvikling er avgjørende viktig også i den videre utvikling av konsernet.

Øvernevnte områder skal sikre best mulig utnyttelse av konsernets ressurser og derigjennom optimal verdiskapning for selskapets aksjonærer, ansatte samt dets viktige samarbeidspartnere.

* KONSERNSTRUKTUR 31.12.2007

LERØY SEAFOOD GROUP ASA



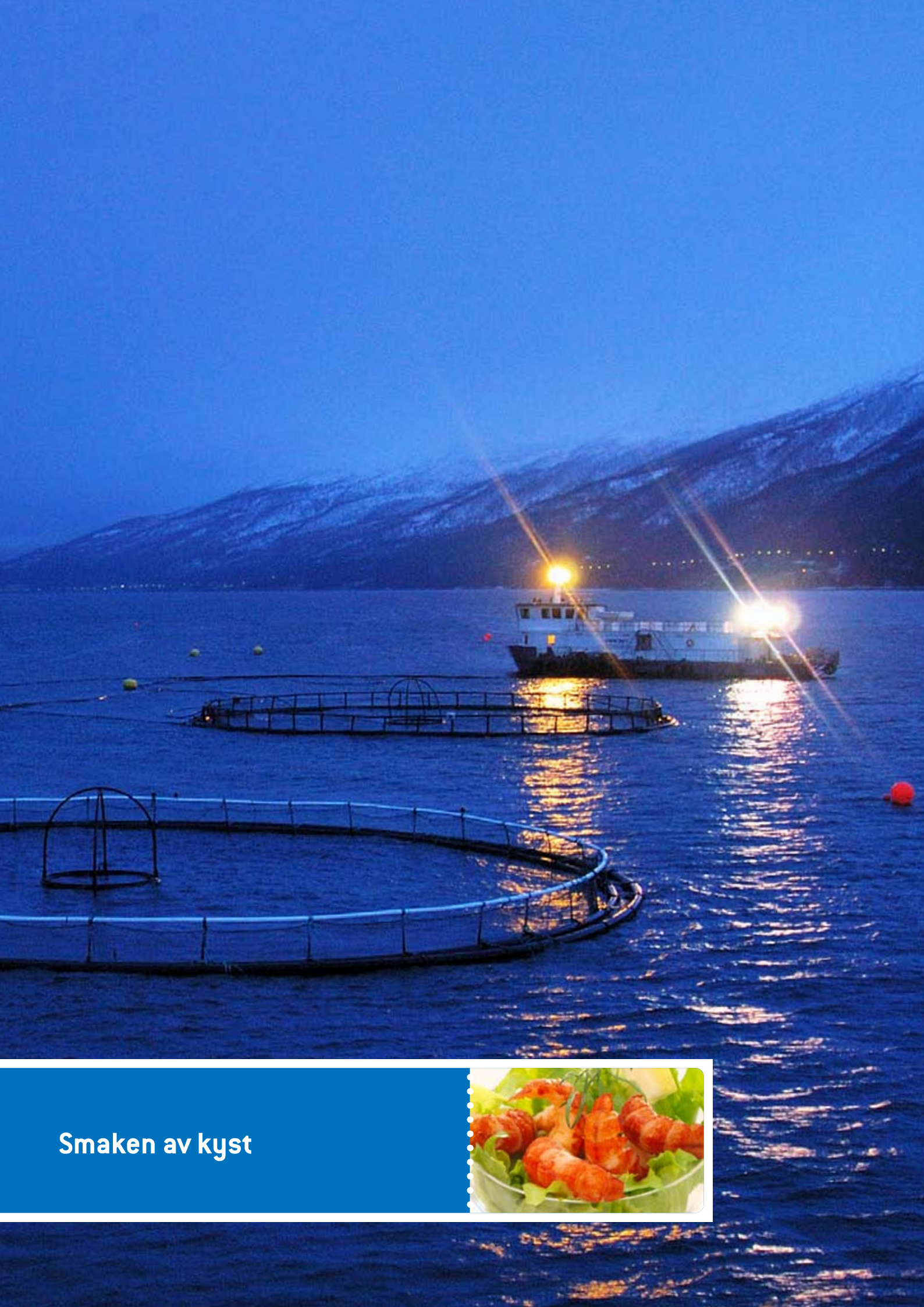
Konsernledelse

Øyvind Fossøy
Konserndirektør Salg/Marked
Lerøy Seafood Group

Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group

Alf Helge Aarskog
Konserndirektør Oppdrett
Lerøy Seafood Group

Siren Grønhaug
Konstituert Finansdirektør
Lerøy Seafood Group



Smaken av kyst



Miljøregnskap 2007

* MIJØRAPPORT

Lerøy Seafood Group ASA (LSG) er seg bevisst det ansvar og de forpliktelser selskapets virksomhet har for miljøet. Konsernets driftsprosedyrer i de ulike deler av verdikjeden utvikles stadig for å tilfredsstille våre kunders krav, egne krav samt offentlige myndigheters minimumskrav. Det arbeides for å opprettholde gode miljøholdninger hos ledelse og ansatte. De prosesser og rutiner som følges gjennom verdikjeden evalueres jevnlig for å søke mulig forbedring og videreutvikling.

LSG er delt inn i to segment: Salg og Distribusjon samt Produksjon. Organiseringen i de to segmentene er basert på enkelt-selskap. Oppdretts-selskapene innenfor produksjon er Lerøy Aurora AS, Lerøy Midnor AS, Lerøy Hydrotech AS, Lerøy Fossen AS, Lerøy Austevoll AS og Sigerfjord Aqua AS. Organiseringen er bevisst gjort på denne måten for at en skal ha lokale selskaper der en har fokus på miljøet lokalt samtidig som det er ulike miljø-utfordringer som løses best nært der en driver produksjon av fisk.

Konsernets virksomhet er nært knyttet til de naturgitte forhold i norske og internasjonale ferskvannskilder og havområder. Basert på langsiktige perspektiv søker man å beskytte og ivareta miljøet i de områder oppdrettsvirksomheten er. Miljøaspektet er en del av kvalitetspolitikken og en integrert del av internkontrollsystemet i konsernets oppdretts-selskaper. Dette gjelder for hele verdikjeden fra avl til smolt, matfisk, slaktning, foredling og distribusjon.

* OPPDRETT OG PRODUKSJON

Helse, miljø og sikkerhet (HMS)

Oppdretts-selskapene har prosedyrer og målsetninger for nesten ulykke rapportering, ulykkesrapportering samt avvikssystem for håndtering av uønskete hendelser. Det er målsatt tall på syke-

fravær og oppfølging skjer i de enkelte selskaper. Det blir kontinuerlig arbeidet med å redusere sykefraværet og sikre at medarbeidere innen konsern-et har en trygg og god arbeidsplass. Selskapene jobber for å tilrettelegge og motivere for kompetanseheving ved intern og ekstern opplæring med kurs eller videreutdanning. Gjennomsnittlig sykefravær siste år i oppdretts-selskapene var 4,23%. Sykefraværet er fordelt med 2,28% på langtidsfravær og 1,95% på korttidsfravær.

Rømming av fisk

Oppdretts-selskapene som er eid av LSG har som målsetting å forhindre at det skjer rømming av fisk. Dette er viktig sett fra et miljøhensyn, men også sett fra et økonomisk perspektiv. Det blir derfor brukt store ressurser på dimensjonering av anlegg og nøter, samt riktig plassering av lokaliteter. Selskapene oppfyller alle myndighetskrav, i tillegg til at de deltar aktivt i utvikling av nye konstruksjoner for å bedre rømmings-sikkerheten ytterligere.

Internasjonal standard – Globalgap

Globalgap (tidligere EuroGap) er den første internasjonale standard for produksjon av oppdrettsfisk. Målsetningen for standarden er å trygge matvaresikkerheten i hele produksjonsprosessen gjennom objektive rutiner som gjelder internasjonalt og som skal sørge for kontinuerlige forbedringer i produksjonsprosessen. Globalgap er et konsument basert konsept der matvaresikkerhet er basert på HACCP, miljø, fiskevelferd og HMS. Standarden setter krav til før, system og ressurser for å ivareta fiskehelsen og dyrevelferden for oppdrettsfisk, forholdene i, rundt og under anleggene, lagring og håndtering av kjemikalier, sporing, samt HMS for ansatte.

Et utstedt Globalgap sertifikat gjelder for en periode på 3 år. I løpet av denne

tiden skal alle anlegg revideres av ekstern revisor. For å sikre fortløpende oppfølging i 3 års perioden utføres det årlige selvspeksjoner på alle settefisk- og matfiskanlegg i tillegg til slakteri og overordnet kvalitetssystem. Dette utføres internt av kvalifisert personale basert på tilsvarende sjekklister som brukes ved ekstern revisjon.

Lerøy Midnor AS ble Globalgap sertifisert i 2006 og Lerøy Hydrotech AS ble sertifisert i 2007. Konsernets målsetning er at alle oppdretts-selskaper skal Globalgap sertifiseres. Oppdretts-selskapene følger også intern kontroll for akvakultur, og anleggene er sertifisert etter NYTEK standarden for blant annet å forhindre rømming.

Rogn - Stamfisk

En tett oppfølging av stamfiskprodusenter og rogn leverandører sørger for at produksjonen av rogn foregår under kontrollerte forhold og i henhold til Globalgap standarden. Stadig flere rognleverandører sertifiseres etter Globalgap standard.

Smolt

Smoltproduksjon er en vannkrevende produksjon og krever gode avtaler med grunneiere og vannverk for å sikre nok tilgang til ferskvann. Det utføres jevnlig kontroll av vannkilde og vannkvalitet i kar for å sikre optimal velferd og gode vekstforhold for yngelen i de ulike anleggene. Nødvendige kjemikalier brukes til desinfeksjon og renhold av utstyr og redskaper. I tillegg brukes maursyre til ensilering av død fisk.

De anlegg som er Globalgap sertifisert følger naturligvis gitte retningslinjer for oppbevaring, registrering og bruk av kjemikalier. Oppbevaring, håndtering og registrering av medisiner og vaksiner er der også gjort i henhold til Globalgap standarder. I løpet av 2007 har flere anlegg oppnevnt egne verneombud.

Matfisk

For å ha et optimalt vekstmiljø for yngel som settes ut i sjøen er det viktig med gode lokaliteter med gode strømforhold. Det arbeides kontinuerlig med å sikre riktig plassering av anleggene i forhold til strøm og bunntopografi for å sikre best mulig miljøforhold for fisken, og for å unngå negativ miljøpåvirkning. For å forsikre at det drives i henhold til dyrevelferd og bærekraftighet gjennomføres det jevnlig miljøundersøkelser hvor man legger vekt på miljø i, rundt og under anleggene. I tillegg utføres det daglige oksygenmålinger i og utenfor merder. Selskapene utøver også nøye overvåking av fôring for å forhindre unødig fôrspill. Det er utstrakt bruk av undervannskamera for overvåking og det er utarbeidet egne prosedyrer for opprydding etter endt produksjon.

På sikt vil konsernet stille krav til sine forleverandører om at de skal være Globalgap godkjent.

I 2007 er det blitt benyttet slice og alphamax til bekjempelse av lakselus på matfiskanleggene til produksjons-selskapene. Enkeltanlegg benytter også leppefisk som er en miljøvennlig måte å bekjempe lakselus på i områder der temperaturen tillater det brukt. Kjemikalier som brukes i forbindelse med sjøanleggene er maursyre til ensilasje av død fisk og kjemikalier til desinfeksjon av utstyr.

Alle matfiskanlegg som er Globalgap sertifisert følger retningslinjene for oppbevaring, registrering og bruk av kjemikalier og medisinfôr.

Til impregnering av nøter benyttes kun vannbasert impregneringsmiddel som er en betydelig miljøforbedring fra oljebaserte som ble benyttet tidligere. Det er i 2007 utført vernerunder på alle sjøanlegg og forbedringer er utført på alle anlegg med hensyn til HMS.

Brønnbåt

Brønnbåter har en nøkkelfunksjon når det gjelder transport av smolt og slakteferdig fisk. Det stilles krav om at brønnbåtene har kontrollrutiner som sørger for optimale forhold for fisken både under lasting, lossing og under transport. Det skal i 2008 utføres revisjon/besøk hos brønnbåt selskaper som leverer tjenester til oppdretts-selskapene.

Slakteri – Foredlingsanlegg

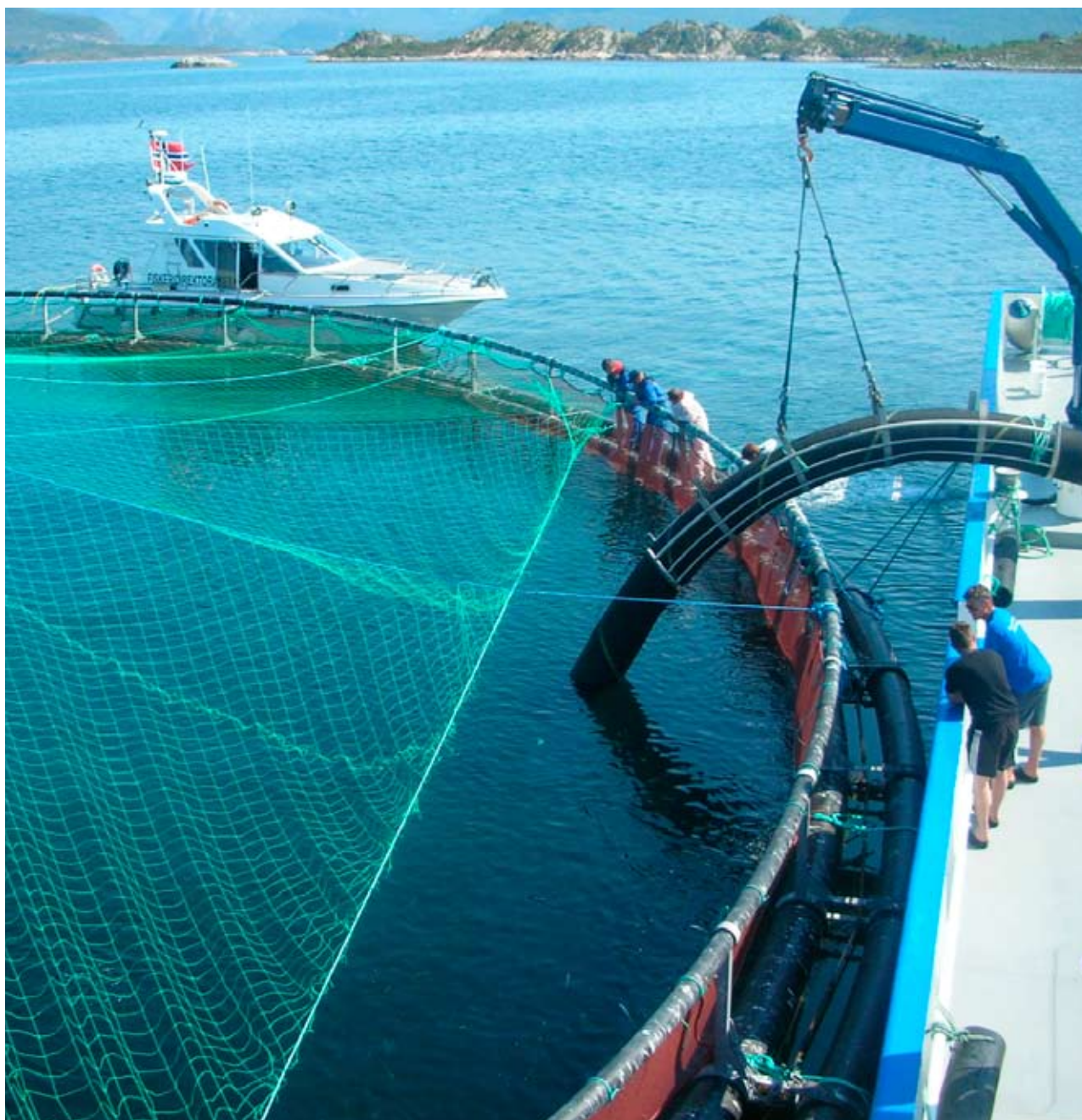
Slakteri – Foredlingsanlegg som er eid av datterselskapene til LSG er sertifisert i forhold til ulike standarder alt etter kunde krav. Her nevnes Globalgap, BRC og Carrefour. Anleggene har gjennomgått en omfattende ombygging i 2007, dette for å sikre matvaretrygghet, øke produksjonskapasiteten og bedre arbeidsmiljø for de ansatte. Det kjøres både interne og eksterne kurs for å øke kompetanse på fiskevelferd, hygiene og utstyr. Kjemikalier og vaskemidler brukt i slakteriet går hovedsakelig til renhold av anleggene etter produksjon. Anleggene følger retningslinjene for oppbevaring, registrering og bruk av kjemikalier i henhold til Globalgap standarden. Målet er å nyttegjøre all fisken som råmateriale. Alt fiskeavskjær og fiskeavfall fra slakteri og oppdrettsanlegg prosesseres hos ulike prosesseringsanlegg, som er deleid eller som konsernet har kontraktfestede avtaler med. Her produseres fiskeoljer og fiskeprotein som brukes blant annet i helsekost og dyrefôr. Hele fisken nyttiggjøres og avfallsmengden er minimal.

Salg og Distribusjon

Hallvard Lerøy AS ble som en av de første eksportører i Norge Globalgap sertifisert i 2007. Markedsavdelingen har stort fokus på miljø og jobber kontinuerlig mot alle samarbeidspartnere innen produksjon og logistikk for å finne miljøvennlig løsninger innen produksjon og transport.

Hallvard Lerøy AS produserer store andeler av bearbejdede produkter i Norge som eksporteres. Selskapet har en bevisst målsetning om å øke sitt salg av bearbejdede produkter framover. Bearbejdede produkter gir redusert behov for transport sammenlignet med hel fisk, i tillegg til at behovet for emballasje og is reduseres tilsvarende. Emballasje er en viktig faktor som krever fokus i forhold til miljø i alle ledd i verdikjeden. Hallvard Lerøy AS er medlem i Grønt punkt Norge AS og kan i dag tilby varer pakket i resirkulerbar emballasje. Hallvard Lerøy AS er også engasjert i flere prosjekter som har som mål å utvikle miljøriktige emballasjeløsninger for fremtidens produkter.

Når det gjelder transport har konsernet høyt fokus på å finne miljøvennlige alternativer og vi krever også at hovedsamarbeidspartnere har fokus på miljø. Det kan nevnes at konsernets hovedsamarbeidspartner innen biltransport har en bilpark der ingen vogntog er eldre enn 3 år. Nyere biler er mer miljøvennlige og har mindre utslipp en eldre biler. Konsernet har også samarbeidspartnere innen flyfrakt hvor man sammen søker miljøvennlige løsninger. Et resultat av dette så man i 2007 da konsernet sammen med sin samarbeidspartner la om ruten for flyfrakt av sjømat til Japan og Kina. For fersk sjømat er flyfrakt i dag det eneste transportalternativet. Tidligere ble fisken kjørt til Oslo og fraktet videre derfra med fly fra Oslo via mellomlanding i Russland til Japan. I dag blir fisken kjørt til Helsingfors og videresendt med fly direkte fra Helsingfors til Japan. Helsingfors er den raskeste ruten til Japan fra Europa. Flyene sparer i snitt ca 2 timer i forhold til fly fra sentral Europa. Dette gir også reduksjoner i utslipp. Finnair som er vår samarbeidspartner på denne ruten har en av Europas yngste flyflåter (i gjennomsnitt 4 år). Nye fly bruker betydelig mindre drivstoff



Fiskeridirektoratet utfører kontroll for rømming av smolt på anleggene til Lerøy Midnor AS. Etter inspeksjonen fikk Lerøy Midnor AS gode tilbakemeldinger på selskapet etablerte rutiner.

enn gamle fly. For eksempel bruker en ny A340 eller A350 (Airbus) 13% mindre drivstoff enn en Boeing MD11. Finnair har startet å bytte ut alle gamle MD11 med A340 og A350.

Oppsummert

Lerøy Seafood Group konsernet bruker mye tid og ressurser for å sikre at

påvirkning på det ytre miljø er minimal og at det er gode miljøholdninger hos ledelse og ansatte. Samtidig pågår det kontinuerlige evaluerings- og forbedringsprosesser i hele konsernet for å minske utslipp samt å gjøre arbeidsmiljøet sikrere og bedre.



Laks til vennefest

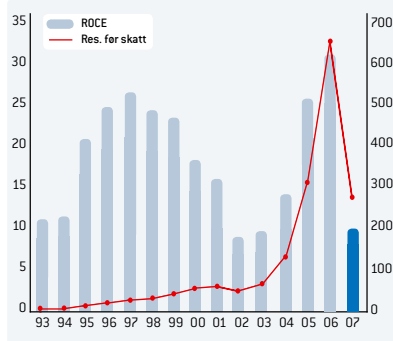


Årsberetning 2007

* 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. Aktiviteten i konsernet er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon som en ledende eksportør av sjømat. Resultat før skatt ble i år 2007 på 368,8 millioner mot tilsvarende 858,4 millioner i år 2006. Konsernets driftsresultat før verdijustering av bio-

UTVIKLING AVKASTNING SYSSLETT KAPITAL SAMT RESULTAT FØR SKATT OG VERDIJUSTERING FISK I SJØ



masse ble i år 2007 på 387,2 millioner mot tilsvarende 683,8 millioner i år 2006. Konsernet oppnådde tilsvarende et driftsresultat på 403,1 millioner i år 2007 mot sammenlignbart 769,7 millioner i år 2006. Konsernets driftsmargin ble i år 2007 6,41 % mot sammenlignbart 13,7 % foregående år.

Virksomhetsområdet salg og distribusjon viser en god utvikling og et høyt aktivitetsnivå. Driftsresultatet for år 2007 ble 115,0 millioner mot 112,7 millioner i år 2006. Virksomhetsområdet for produksjon viste en forventet utvikling i forhold til negativ prisutvikling på laks og ørret. Driftsresultatet for år 2007 ble 324,4 millioner mot 687,4 millioner i år 2006. Resultatandelen fra tilknyttede selskap utgjorde 36 millioner i år 2007 mot tilsvarende 129 millioner i år 2006. Konsernets netto finansposter utgjør i år 2007 minus 69,7 millioner mot minus 40,3 millioner i år 2006.

Resultatutviklingen i 2007 er preget av den negative prisutviklingen på laks og ørret. I tillegg er resultatet påvirket av produksjonsvansker i Lerøy Austevoll AS. 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. I tillegg til høy etterspørsel og gode markedsforhold ser styret fortsatt store muligheter for produktivetsbedringer i konsernets enkeltelskaper, også gjennom uttak av synergier mellom selskapene.

Resultatet i år 2007 tilsvarer et resultat på 5,75 kroner per aksje mot tilsvarende 15,86 kroner per aksje 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 per 31.12.07 er 53.577.368 aksjer. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av år 2007 er på 1.754 millioner mot tilsvarende 1.450 millioner per 31.12.06. Konsernets totalbalanse er på 7.506 millioner mot tilsvarende 5.606 millioner per 31.12.06. Veksten i konsernets totalbalanse kommer som følge av oppkjøp og tilhørende ny finansiering gjennom tilførsel av ny egenkapital og opptak av ny gjeld. Det største oppkjøpet som ble gjennomført i år 2007 er transaksjonen knyttet til oppkjøp av 100 % av aksjene i Lerøy Austevoll AS. I tillegg vokser balansen som følge av en økning i konsernets produksjon av laks og ørret.

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter beløp seg til 97,8 millioner i år 2007 sammenlignet med 546,9 millioner i år

2006. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter ble -56,9 millioner, mot -1 148,4 millioner i år 2006. Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter i 2007 knytter seg i hovedsak til investeringer i anleggsmidler og oppkjøp av konsernselskaper. At kontantstrøm fra investeringsaktiviteter ikke er et høyere beløp, skyldes at oppkjøpet av Lerøy Austevoll AS ble foretatt med 100 % oppgjør i aksjer, samt at Lerøy Austevoll konsernet hadde netto positiv bankbeholdning på 333,2 millioner på oppkjøpstidspunktet. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter ble -13,0 millioner i år 2007 og 920,3 millioner i år 2006. Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter i år 2007 består i hovedsak av endring langsiktig gjeld, ny egenkapital og utbetalt utbytte. Beholdningen av kontanter og kontantekvivalenter ble økt fra 509,9 millioner ved utløpet av år 2006 til 537,7 millioner ved utløpet av år 2007. Konsernets finansielle stilling og likviditet er god og skal anvendes til å sikre økt verdiskapning gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp.

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

Finansiell risiko

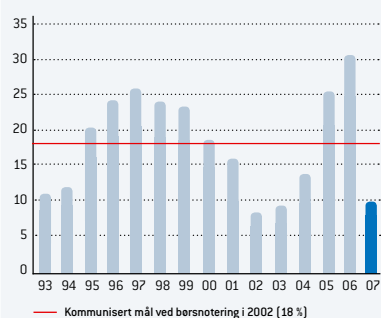
Styret er opptatt av å sikre systematisk og bevisst håndtering av risiko i alle deler av virksomheten og anser dette som en forutsetning for langsiktig verdiskapning for aksjonærer, ansatte og samfunnet forøvrig.

Konsernets overordnede finansstrategi har som målsetting å balansere og om nødvendig sikre kreditt, likviditets, valuta og markedsrisiko. For en mer detaljert beskrivelse viser vi til omtale i regnskapsprinsipper og noter.

Handelspolitiske hindringer og rammebetingelser

De fremtidige rammebetingelser stiller høye krav til finansiell styring, produktivitetsutvikling, kvalitet, matvaresikkerhet og markedsrettet produksjon. Det er viktig at norske myndigheter tilrettelegger for at norsk oppdretts-

UTVIKLING (ROCE) FØR VERDIJUSTERING FISK I SJØ (%)



næring 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 for at norsk oppdrettsnæring skal opprettholde næringens posisjon i en global konkurranseutsatt vekstnæring.

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 bli en av verdens ledende produsenter av laks og ørret og har befestet sin stilling innenfor lokal distribusjon av sjømat i Norge og Sverige, samt styrket sin posisjon som en 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 og frossen sjømat. Konsernets fokus på salg, distribusjon og videreforedling vil

styrkes ytterligere de kommende årene. Konsernets foredlingsvirksomheter i Sverige og Frankrike, er eksempler på hvilke satsninger som er gjort. Konsernets strategiske og finansielle handlefrihet sammenholdt med løpende inntjening gjør etter styrets oppfatning at konsernet også i tiden som kommer vil kunne være en aktiv deltager i sjømatnæringens globale og nasjonale verdiskapende strukturendringer. Lerøy Seafood Group vil 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 selskaps 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 gi økt lønnsomhet. Effektivisering av drift er løpende prosesser som skal videreutvikle og effektivisere konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

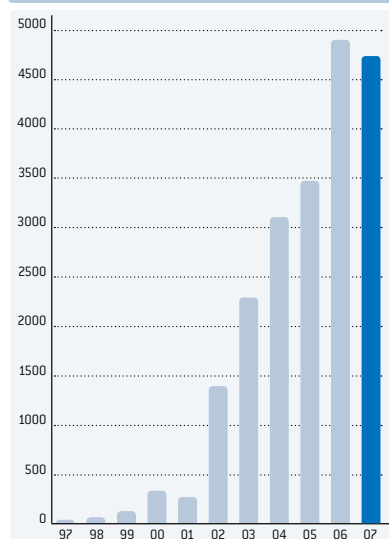
Selskapets børsnotering sikrer selskapet en markeds plass for selskapets aksjer, god fremtidig tilgang på risikokapital samt muligheter for bruk av selskapets aksjer som oppgjørsmiddel i eventuelle fremtidige oppkjøp/fusjoner. Selskapet hadde 4.732 aksjonærer per 31.12.07 mot tilsvarende 4.884 aksjonærer per 31.12.06.

Selskapet gjennomførte i april 2007 en rettet emisjon. Antall utstedte aksjer i Lerøy Seafood Group ASA økte som følge av emisjonen med 10.800.000 til 53.577.368 aksjer per 31.12.07. Konsernets finansielle handlefrihet er anvendt og skal anvendes til investeringer innen konsernets kjernevirksomhet som er distribusjon, salg og markedsføring av sjømat, videreforedling av sjømat, produksjon av laks, ørret og andre arter samt produktutvikling.

Ansatte

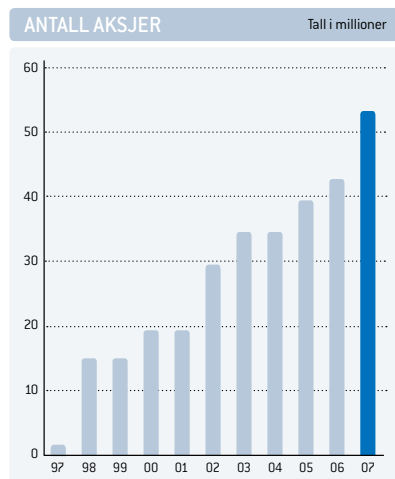
Morselskapet Lerøy Seafood Group ASA har hovedkontor i Bergen. Morselskapet i konsernet har foruten konsernleder fem ansatte. Administrativt håndteres alle personalfunksjoner gjennom det heleide datterselskapet Hallvard Lerøy AS. Ved årets slutt er det 1.360 ansatte

ANTALL AKSJONÆRER



i konsernet fordelt på 382 kvinner og 978 menn mot samlet 1.149 ansatte på samme tidspunkt i år 2006. Av konsernets totale ansatte er 1.071 lokalisert i Norge og 289 utenfor Norge. Uavhengig av ønsket om likestilling mellom kjønnene har konsernet i dets rekrutteringspolitikk samt avlønningssystemer alltid lagt vekt på at det er den enkelte sin kompetanse, innsats og ansvar som er avgjørende. Styret vil også i år

som tidligere år igjen understreke sin anerkjennelse til de ansatte for deres innsats gjennom år 2007. Året har krevd god individuell innsats og omstillingsevner til nye forhold.



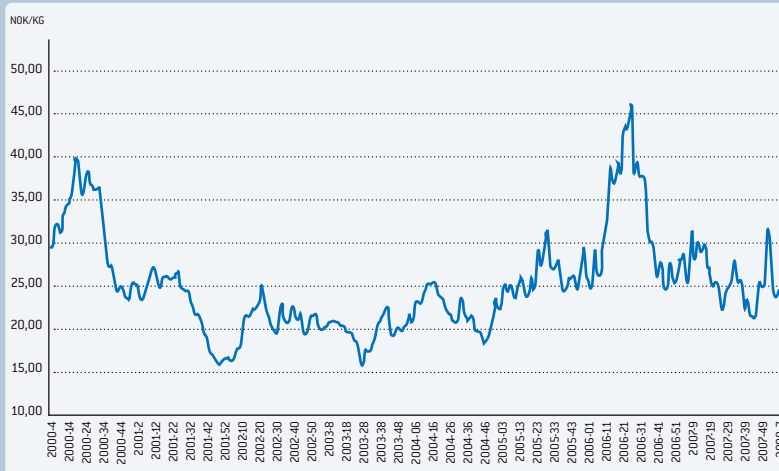
Helse, miljø og sikkerhet

Det er i år 2007 bare registrert mindre skadetilfeller blant ansatte. Videre er det for de norske datterselskapene registrert et samlet sykefravær på 4,8% som er en oppgang fra 4,2% i år 2006. Sykefraværet er fordelt med 2,6% langtidsfravær og 2,2% korttidsfravær. Styret er tilfreds med at konsernet jobber aktivt med å holde sykefraværet lavt. For de utenlandske datterselskapene mangler tilsvarende statistikk over sykefraværet. Organisasjonene i de enkelte datterselskapene er i stadig utvikling for å sikre at nye utfordringer og endringer i rammebetingelser kan håndteres. Arbeidsmiljø og samarbeidsforhold er gode.

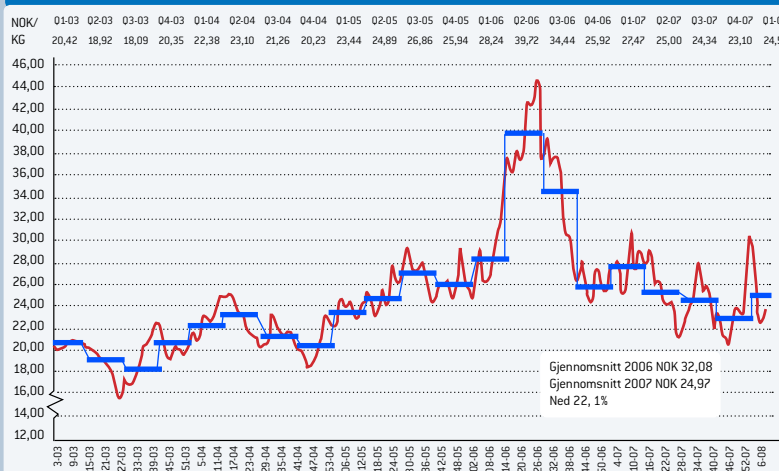
Ytre miljø

Konsernet søker løpende å følge opp egne og myndigheters krav til miljøinvesteringer. Konsernets driftsprosydurer i de ulike deler av verdikjeden utvikles stadig for å tilfredstille kundenes krav, egne krav samt offentlige myndigheters minimumskrav. Det arbeides for å opprettholde gode miljøholdninger hos ledelse og ansatte. Konsernets virksomhet er nært knyttet til de naturgitte forhold i norske og internasjonale ferskvann-

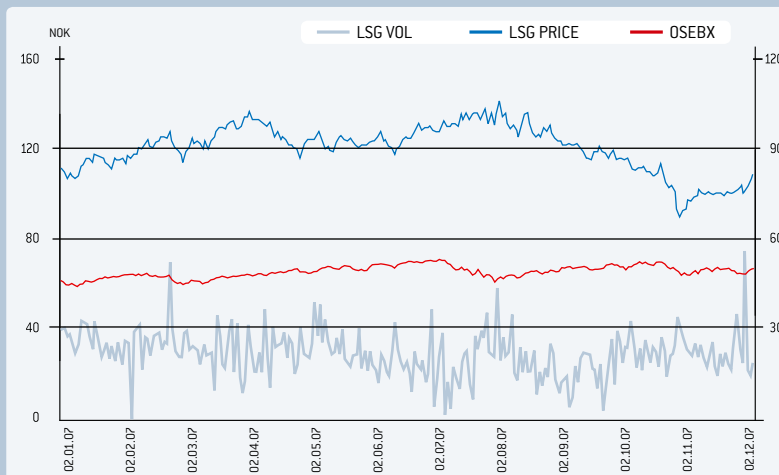
FERSK ATLANTISK LAKS FRA NORGE (4-5 KG) PRISUTVIKLING 2000-YTD (FHL/NSL)



KVARTALSVIS PRISUTVIKLING UKE 3 2003 TIL UKE 6 2008 FERSK ATLANTISK LAKS, CROSS-SECTION, FCA OSLO



LERØY SEAFOOD GROUP OG OSEBX I 2007





kilder og havområder. Ytterligere omtale om miljø kan leses i konsernets miljørapport.

Resultat og disponeringer i Lerøy Seafood Group ASA

Lerøy Seafood Group ASA hadde i år 2007 et årsresultat på 229,5 millioner mot et sammenlignbart årsresultat på 243,1 millioner i år 2006. Den frie egenkapitalen var per 31.12.07 på 181,2 millioner. Selskapets regnskap er avlagt under forutsetning om fortsatt drift.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for år 2007:

Til utbytte kr. 1,80 per aksje	96.439.262,-
Til annen egenkapital	133.104.831,-
Totalt disponert	229.544.093,-

Selskapet er solid med egenkapitalandel på 77,1 % og har en tilfredsstillende finansiering som samsvarer med konsernets strategi og driftsplaner.

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 år 2007, men fortsatt lavere enn i første kvartal i år 2007. Konsernet forventer en bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel for atlantisk laks i år 2008 enn i forutgående år. Dette sammenholdt med en fortsatt produktivetsforbedring i konsernet gir grunnlag for god resultatutvikling. Norsk oppdrettsnæring og 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 tilfredsstillende kundene og derigjennom gi lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivetsutvikling og markedsrettet struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform i årene som kommer.



Bergen, 31. mars 2008
Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Katrine Trovik
 Katrine Trovik

Svein Milford
 Svein Milford
 Styreformann

Joyce Falkenberg
 Joyce Falkenberg

Ole R. Møgster
 Ole Rasmus Møgster

Fons Brusselmans
 Fons Brusselmans

Hans Petter Vestre
 Hans Petter Vestre
 Ansattes representant

Ole-Eirik Lerøy
 Ole-Eirik Lerøy
 Konsernleder
 Lerøy Seafood Group ASA



Resultatregnskap

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN				
	Noter	2007	2006	2005
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER				
Salgsinntekter	13	6 290 898	5 616 592	4 014 454
Vareforbruk		4 698 675	4 105 186	3 254 686
Lønn og andre personalkostnader	11/14	579 004	399 999	245 819
Andre driftskostnader		472 158	342 943	191 625
Ordinære avskrivninger	2/3	153 846	84 707	48 214
Sum driftskostnader		5 903 683	4 932 835	3 740 344
Driftsresultat før verdijustering av biologiske eiendeler		387 215	683 757	274 110
Verdijustering av biologiske eiendeler	7	15 838	85 938	78 290
Driftsresultat		403 053	769 695	352 400
TILKNYTTET VIRKSOMHET OG NETTO FINANS				
Inntekt tilknyttet selskap	4	35 509	128 982	77 052
Netto finansposter	15	-69 736	-40 294	-17 090
Resultat før skattekostnad		368 826	858 383	412 362
Sum skattekostnad	12	-89 262	-205 938	-92 505
ÅRSRESULTAT		279 564	652 445	319 857
Herav majoritetens andel		277 016	651 516	319 312
Herav minoritetens andel		2 550	929	545
Resultat per aksje		5,75	15,86	8,65
Utvannet resultat per aksje	16	5,71	15,70	8,59

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN			
	Noter	31.12.07	31.12.06
ANLEGGSMIDLER			
Bygninger, tomter, driftsmidler	3	1 149 128	695 062
Immaterielle eiendeler	2	2 832 305	1 922 348
Aksjer i tilknyttede selskaper	4	289 474	308 592
Aksjer tilgjengelig for salg	4	26 423	5 737
Langsiktige fordringer		681	244
Pensjonsmidler	11	535	360
SUM ANLEGGSMIDLER		4 298 546	2 932 343
OMLØPSMIDLER			
Biologiske eiendeler	7	1 494 133	1 052 319
Andre varer	8	265 008	189 326
Kundefordringer	9	690 800	752 676
Andre fordringer	5/9	219 885	169 539
Betalingsmidler		537 738	509 872
SUM OMLØPSMIDLER		3 207 564	2 673 732
SUM EIENDELER		7 506 110	5 606 075

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN			
	Noter	31.12.07	31.12.06
EGENKAPITAL			
Aksjekapital	10	53 577	42 777
Egne aksjer		-8 687	-23 948
Overkurs		2 601 390	1 243 830
Sum innskutt egenkapital		2 646 280	1 262 659
Annen egenkapital		1 111 733	1 057 888
Sum opptjent egenkapital		1 111 733	1 057 888
Minoritetsinteresser		20 830	20 172
SUM EGENKAPITAL		3 778 843	2 340 719
LANGSIKTIG GJELD			
Langsiktig rentebærende gjeld	6	1 724 699	1 577 997
Utsatt skatt	12	643 529	451 172
Pensjonsforpliktelser	11	12 012	8 869
Sum langsiktig gjeld		2 380 240	2 038 038
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		508 294	468 529
Kortsiktige kreditter	6	566 594	382 003
Skyldige offentlige avgifter m.v.		37 743	32 963
Betalbar skatt	12	76 154	153 513
Annen kortsiktig gjeld	14	158 242	190 310
Sum kortsiktig gjeld		1 347 027	1 227 318
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		7 506 110	5 606 075

Bergen, 31.mars 2008
Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Svein Milford
Styrets formann

Ole Rasmus Møgster

Fons Brusselmans

Joyce Falkenberg

Katrine Trovik

Hans Petter Vestre
Ansattes representant

Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group ASA

Kontantstrømpoppstilling

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	2007	2006
KONTANTSTRØMMER FRA DRIFT		
Resultat før skattekostnad	368 827	858 382
Periodens betalte skatt	-153 046	-26 777
Tap/ gevinst ved salg av anleggsmidler	-13 861	-2 921
Tap/ gevinst ved salg av aksjer	-25 134	
Ordinære avskrivninger	153 846	84 707
Endring verdijustering biologiske eiendeler	-15 838	-85 938
Endring i varelager/biologiske eiendeler	-200 882	-89 244
Endring i kundefordringer	94 416	-32 783
Endring i vareleverandørgjeld	-7 993	29 958
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-67 120	-56 423
Endring i netto pensjonsforpliktelse/premiefond	75	-3 105
Resultateffekt tilknyttet selskap	-35 509	-128 982
Netto kontantstrøm fra drift	97 781	546 874
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	46 739	21 281
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-454 784	-245 309
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak	77 988	8 183
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	-21 560	0
Utbetalinger ved kjøp av konsernselskap	295 112	-933 933
Inn/utbetalinger på andre lånefordringer (kortsiktig/langsiktig)	-431	1 377
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-56 936	-1 148 401
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Netto utbetaling kortsiktige kreditter	-43 628	149 984
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	143 518	517 733
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-192 483	-78 650
Innbetalinger av egenkapital	284 824	430 573
Inn/utbetaling ved kjøp/salg egne aksjer	8 000	-22 399
Utbetalinger av utbytte	-213 210	-76 999
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-12 979	920 242
Netto kontantstrømmer for perioden	27 866	318 715
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	509 872	191 157
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	537 738	509 872
Denne består av:		
Bankinnskudd m.v.	537 738	509 872
Herav bundne midler	16 914	13 529
Ubenyttede trekkrettigheter	456 111	412 136

Endring i egenkapital

Alle tall i NOK 1.000

2006	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.06	39 377	-1 477	816 656	440 550	6 705	1 301 811
Årets resultat til egenkapital				651 516	929	652 445
Emisjon	3 400		436 900			440 300
Kostnader ved emisjon			-9 726			-9 726
Utkjøp av minoritet/ny minoritet					12 538	12 538
Kjøp av egne aksjer		-22 471				-22 471
Utbetaling av utbytte				-76 999		-76 999
Effekt av opsjonsprogram				3 874		3 874
Effekt av trinnvise kjøp				33 235		33 235
Omregningsdifferanse m.m.				5 712		5 712
Egenkapital per 31.12.06	42 777	-23 948	1 243 830	1 057 888	20 172	2 340 719

2007	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.07	42 777	-23 948	1 243 830	1 057 888	20 172	2 340 719
Årets resultat til egenkapital				277 016	2 550	279 566
Emisjon	10 800		1 371 950			1 382 750
Kostnader ved emisjon			-14 390			-14 390
Utkjøp av minoritet/ny minoritet					-714	-714
Kjøp av egne aksjer						0
Utbetaling av utbytte				-210 370	-1 058	-211 428
Effekt av opsjonsprogram		15 261		-6 546		8 715
Effekt av trinnvise kjøp				4 752		4 752
Verdijustering aksjer ikke mot resultat				20 558		20 558
Omregningsdifferanse m.m.				-31 565	-120	-31 685
Egenkapital per 31.12.07	53 577	-8 687	2 601 390	1 111 733	20 830	3 778 842

Egne aksjer

Per 31.12.2007 utgjør beholdningen av egne aksjer 85 423 aksjer med en gjennomsnittlig balanseført kurs på NOK 101,69 per aksje

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2007

Her presenteres regnskapsprinsipper og noter for konsernet Lerøy Seafood Group. Regnskapsprinsipper og noter for Lerøy Seafood Group ASA (morselskap) presenteres for seg etter konsernnotene. Dette skillet skyldes at konsernet avlegges i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards) mens morselskapet avlegges etter NGAAP (Norwegian General Accepted Accounting Principles).

REGNSKAPSPRINSIPPER

Lerøy Seafood Group ASA er hjemmehørende i Norge og er notert på Oslo Børs. Foretakets konsernregnskap for regnskapsåret 2007 omfatter foretaket og dets datterselskaper (sammen referert til som "konsernet") og konsernets andel i tilknyttede selskaper.

Årsregnskapet ble avlagt av styret 31. mars 2008.

(A) ERKLÆRING OM AT FINANSREGNSKAPET ER I OVERENSSTEMMELSE MED IFRS

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB) og vedtatt av EU. Regnskapet er avlagt basert på alle pliktige regnskapsstandarder (IFRS).

(B) GRUNNLAG FOR REGNSKAPSTARBEIDELSEN

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.

Utarbeidelse av finansregnskap i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimater og tilhørende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre

faktorer som anses rimelige, forholdene tatt i betraktning. Disse beregningene danner grunnlaget for vurdering av balanseført verdi for eiendeler og forpliktelser som ikke kommer klart fram av andre kilder. Faktisk resultat kan avvike fra disse estimatene.

Estimater og de underliggende forutsetninger vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden endringene oppstår dersom de kun gjelder denne perioden. Dersom endringer også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder.

Vurderinger ledelsen har gjort ved anvendelsen av IFRS standardene, som har betydelig effekt på finansregnskapet og estimater med betydelig risiko for vesentlige justeringer i det neste regnskapsåret, er redegjort for i note 1.

Regnskapsprinsippene som fremkommer nedenfor, er anvendt konsistent for alle periodene som presenteres i konsernregnskapet, samt ved utarbeidelsen av en IFRS-åpningsbalanse pr. 1.januar 2004 utarbeidet i forbindelse med overgang til IFRS.

Konsernregnskapet utarbeides etter IFRS mens de norske datterselskapene utarbeides etter Norsk God Regnskapsskikk (NGAAP). De utenlandske datterselskapene utarbeides etter aksepterte regnskapsprinsipper for det enkelte land. Regnskapsprinsipper for datterselskaper er endret der det er nødvendig for å sikre konsistens med prinsipper benyttet i konsernet (IFRS).

(C) KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Datterselskap

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. Ved kjøp av datterselskaper elimineres

kostprisen på aksjer i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto balanseført verdi på kjøpstidspunktet av eiendeler i datterselskapene tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene. Den del av kostpris som ikke kan tillegges spesifikke eiendeler representerer goodwill. Oppkjøp foretatt før 01.01.2004 er ikke korrigert som følge av overgang til IFRS (benyttet valgadgang).

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Lerøy Seafood Group ASA og datterselskapene Hallvard Lerøy AS, Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (konsern), Lerøy Hydrotech AS (konsern), Lerøy Austevoll Holding AS (konsern), Lerøy Fossen AS, Lerøy Alfheim AS, Lerøy Delico AS (konsern), Lerøy Trondheim AS, Lerøy Fisker'n AS, Bulandet Fiskeindustri AS (datter av Hallvard Lerøy AS), Lerøy & Strudshavn AS, Lerøy Quality Group AS (datter av Hallvard Lerøy AS), Lerøy Sjømatgruppen AS (datter av Hallvard Lerøy AS), Sigerfjord Aqua AS (konsern) og de utenlandske datterselskapene Nordvik SA, SAS Fish Cut, SAS Hallvard Lerøy (datter av Hallvard Lerøy AS), Portnor Lda, Lerøy Sverige AB (konsern) og Lerøy Smøgen Seafood AB (konsern). Lerøy Austevoll Holding AS ble konsolidert inn som datterselskap fra 31.03.2007, med resultateffekt fra 01.04.2007.

Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres.

Minoritetsinteresser

Minoritetens andel av resultatet etter skatt er vist som egen linje etter konsernets årsresultat. Minoritetens andel av egenkapitalen er vist som egen linje under konsernets egenkapital.

Tilknyttet selskap

Tilknyttede selskaper er enheter der konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, normalt 20% - 50% av stemmeberettiget kapital. Felleskontrollert

virksomhet innebærer at konsernet innehar 50% av stemmeberettiget kapital og at en øvrig samlet enhet/gruppering innehar de resterende 50%. Investeringer i tilknyttede selskap og felleskontrollert virksomhet regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. På oppkjøpstidspunktet balanseføres investeringen til anskaffelseskost. Konsernets andel av resultat etter skatt, samt avskrivning/nedskrivning på eventuelle merverdier, resultatføres og tillegges balanseført verdi av investeringen sammen med andel av ikke-resultatførte egenkapitalendringer, herunder utbytte. I resultatregnskapet er resultatandelene vist under finansposter, mens eiendelene i balansen er vist under finansielle anleggsmidler. Konsernets andel av urealisert internfortjeneste på transaksjoner mellom konsernet og de aktuelle selskap elimineres. Regnskapsprinsipper i de tilknyttede selskapene/felleskontrollert virksomhet er harmonisert med konsernets regnskapsprinsipper (IFRS).

(D) DRIFTSINNTEKTER

Driftsinntekter fra salg av varer innregnes i resultatregnskapet når det vesentligste av risiko og fordeler ved eierskap har gått over til kjøper, som normalt er på leveringstidspunktet. Driftsinntekter fra utførte tjenester innregnes i resultatregnskapet i forhold til transaksjonens fullføringsgrad på balansedagen. Fullføringsgraden vurderes ved gjennomgang av utført arbeid.

Driftsinntekter innregnes ikke hvis det er betydelig usikkerhet knyttet til om forfalte krav vil bli betalt, dersom det er sannsynlig at varene blir returnert eller i de tilfeller konsernet har styringsrett over de leverte varene. Driftsinntektene er fratrukket avgifter, rabatter, bonuser og øvrige salgskostnader.

(E) SEGMENTRAPPORTERING

Primærsegmentet til konsernet er virksomhetsområdene "Salg & Distribusjon" og "Produksjon". En slik oppdeling er valgt ut fra type organisasjon og forretningsmessig risiko. Produksjon består av selskapene Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (konsern),

Lerøy Hydrotech AS (konsern), Lerøy Austevoll Holding AS (konsern), Lerøy Fossen AS, Sigerfjord Aqua AS (konsern), SAS Fish Cut, Bulandet Fiskeindustri AS og Lerøy Smøgen Seafood AB (konsern). "Salg & Distribusjon" består av Hallvard Lerøy AS, Lerøy Sverige AB (konsern), Lerøy Alfheim AS, Portnor Lda, Nordvik SA, Lerøy & Strudshavn AS, SAS Hallvard Lerøy, Lerøy Quality Group AS, Lerøy Trondheim AS, Lerøy Delico AS (konsern), Lerøy Fisker'n AS og Lerøy Sjømatgruppen AS. Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene.

Det sekundære segmentet for konsernet er en geografisk fordeling. Fordelingen er basert på de ulike geografiske hovedmarkene konsernet omsetter til.

(F) VALUTA

Konsernregnskapet er presentert i norske kroner (NOK), som er funksjonell valuta for morselskapet og de norske datterselskapene. Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt. Selskapet søker å sikre seg mot svingninger i valutamarkedet ved hjelp av ulike instrumenter, hovedsakelig ved terminforretninger. Terminforretningene er også omregnet til balansedagens kurs og ført mot kundefordringer i balansen.

Resultattransaksjoner i utenlandske datterselskap omregnes til gjennomsnittlig valutakurs for hvert kvartal i konsolideringsperioden. Balanseregnskapet til utenlandske datterselskaper er omregnet til dagskurs 31.12. Omregningsdifferenser er ført mot konsernets egenkapital.

(G) IMMATERIELLE EIENDELER

Goodwill

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 posten aksjer i tilknyttede selskaper. Goodwill avskrives ikke (etter 1.1.2004),

men testes årlig for verdifall, og balanseføres til kostpris fratrukket akkumulerte nedskrivninger. Utsatt skatt i forbindelse med konsesjoner er ført mot goodwill.

Ved vurdering av behov for nedskrivning av goodwill, blir denne allokert til aktuelle kontantgenererende enheter. Allokeringen skjer til de kontantgenererende enheter eller grupper som forventes å få fordeler av oppkjøpet.

Konsesjoner/rettigheter

Konsesjoner balanseføres til kostpris fratrukket akkumulerte nedskrivninger. Konsesjoner avskrives ikke, men testes årlig for verdifall. Tidsbegrensede vannrettigheter avskrives over rettighetens levetid. Tidsubegrensede vannrettigheter avskrives ikke, men testes årlig for verdifall.

(H) VARIGE DRIFTSMIDLER

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.

Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er estimert til:

- Bygninger og annen fast eiendom 20-25 år
- Maskiner, inventar, utstyr, etc 2,5-15 år
- Tomter Varig verdi

(I) BIOLOGISKE EIENDELER

Regnskapsføring av levende fisk i børsnoterte oppdrettsselskaper er regulert av IAS 41 Landbruk. IAS 41 inneholder et metodehierarki for regnskapsmessig måling av biologiske eiendeler. Hovedregelen er at slike eiendeler, inkludert levende fisk, skal måles til virkelig verdi fratrukket estimerte omsetningsutgifter.

Den 20. desember 2006 påla Finansdepartementet Lerøy Seafood Group ASA og andre norske børsnoterte sjømat-selskaper å endre sin regnskapspraksis vedrørende IAS

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2007

41 - Landbruk. Vedtaket gjelder fra og med rapportering av 4.kvartal 2006. Sammenlignbare tall skal korrigeres tilsvarende.

Lerøy Seafood Group ASA følger vedtaket fra Finansdepartementet 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 4 kg baseres på de samme prinsipper, men prisen justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Prisen justeres ikke lavere enn kostpris med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg.

Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel, smolt) verdsettes til kostpris da det har skjedd liten biologisk transformasjon (IAS 41.24).

(J) VARELAGER

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. I full tilvirkningskost inngår ikke finanskostnader. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

(K) FORDRINGER / LEVERANDØRGJELD

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. Lån og fordringer klassifiseres som omløpsmidler med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler eller langsiktig gjeld. Fordringer og leverandørgjeld i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

(L) BETALINGSMIDLER

Betalingsmidler består av kontanter og bankinnskudd, og verdsettes til balansedagens kurs.

(M) AKSJER

Aksjer vurderes til virkelig verdi på balansedagen. Aksjer som ikke forventes solgt innen 12 måneder fra balansedagen klassifiseres som anleggsmidler (aksjer tilgjengelig for salg). Verdiendringer for disse aksjene føres direkte mot egenkapitalen. Aksjer holdt for handelsformål, og som forventes solgt innen 12 måneder fra balansedagen, klassifiseres som omløpsmidler. Verdiendring for disse aksjene resultatføres.

(N) PENSJONER

Innskuddsbaserte ordninger resultatføres direkte over driften. Ordningene forvaltes av forsikringsselskap og konsernet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er blitt betalt.

Ved regnskapsføring av avtalefestede pensjoner er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. I den grad estimatavvik overstiger 10% av den største av pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidlene, amortiseres de over forventet opptjeningsperiode. Arbeidsgiveravgift er inkludert i tallene. Forpliktelsen er beregnet av aktuar.

(O) SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28% (eller det enkelte lands skattesats) på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode og innenfor samme skatteregime er utlignet og nettoført.

Det er beregnet utsatt skatt på differansen mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av konsesjoner. For konsesjoner ervervet før 01.01.2004 er utsatt skatt ført mot egenkapitalen. For konsesjoner ervervet etter 01.01.2004 er utsatt skatt

ført mot goodwill. Utsatt skatt er beregnet med nominell skattesats.

(P) RENTEBÆRENDE LÅN OG KREDITTER

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente, og eventuell differanse mellom anskaffelseskost og innløsningsverdi innregnes over låneperioden ved å bruke effektiv rente-metode.

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

(Q) UTBYTTE

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

(R) AKSJEBASERT AVLØNNING

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

(S) AVSETNINGER OG ANDRE FORPLIKTELSER

En avsetning innregnes i balansen når konsernet har en eksisterende rettslig forpliktelse eller underforstått plikt, som følge av en tidligere hendelse og det er sannsynlig at det vil kreves en strøm av økonomiske fordeler fra foretaket for å innfri forpliktelsen. Dersom effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer

spesifikt knyttet til forpliktelsen.

(T) AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

Ved kjøp av egne aksjer føres kjøpesummen inklusive direkte henførbare kostnader som endring i egenkapitalen. Egne aksjer presenteres som en reduksjon i egenkapitalen.

(U) KONTANTSTRØMSOPPSTILLING

Konsernets kontantstrømsoppstilling 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. Oppstillingen viser de enkelte aktiviteters virkning på beholdning av betalingsmidler. For kontantstrømmer i utenlandsvaluta er det benyttet gjennomsnittskurs i kontantstrømsoppstillingen. I den grad

endringer i balansestørrelser mellom regnskapsårene ikke samsvarer med tilsvarende størrelser i kontantstrømsoppstillingen er dette som følge av omregningsdifferanse knyttet til kursendringer.

(V) FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (inkludert valutarisiko, renterisiko og prisisiko) og kredittrisiko.

Valutarisiko

Konsernet operer internasjonalt og er eksponert for valutarisiko i flere valutaer. Terminforretninger sammen med opptrekk / innskudd på flervalutakonti er inngått for i størst mulig grad å dekke valutarisikoen på utestående kundefordringer, inngåtte salgskontrakter samt pågående kontraktsforhandlinger. Fordringer, gjeld, innskudd, terminforretninger og salgskontrakter er bokført til markedskurs på balansedagen. Det sørges for at nettoeksponeringen knyttet til monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta er på et akseptabelt nivå ved å kjøpe/selge utenlandsk valuta til dags-

kurs når det er nødvendig for å håndtere kortsiktig ubalanse. Valutaderivater handles for å sikre fremtidige innbetalinger basert på konsernets strategi for håndtering av valutarisiko. Oversikt over valutaderivater per 31.12.2007 fremkommer i note 5.

Renterisiko

Konsernets langsiktige gjeld er i all hovedsak basert på avtaler om flytende rente og man er således eksponert for en økning i markedsrenten. Med unntak av ett selskap har konsernet i dag ingen avtaler om fastrente (NOK 20 mill).

Prisisiko

Konsernets resultat er i stor grad knyttet til utviklingen i verdens lakse- og ørretpriser. For å redusere risikoen søker man å få en gitt andel av omsetningen over på såkalt kontraktssalg.

Kredittrisiko

I henhold til konsernets strategi for håndtering av kredittrisiko er konsernets kundefordringer i all hovedsak dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer.

NOTE 1 VIKTIGE REGNSKAPSMESSIGE ESTIMATER OG VURDERINGER

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil per definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår drøftes nedenfor.

(a) Verdijustering av biologiske eiendeler

Etter innføring av IFRS 1.1.2005 og frem til og med 3.kvartal 2006 benyttet konsernet et prinsipp der kun fisk over 4 kg ble verdsett til antatt virkelig verdi, mens andre biologiske eiendeler ble verdsett til kostpris. Finansdepartementet påla i brev datert 20.12.2006 Lerøy Seafood Group ASA å endre sin rapportering i forbindelse med IAS 41 - Landbruk. Konsernet endret derfor sin regnskapspraksis hva angår fisk i sjø fra og med 4. kvartal 2006. Fra 2006 (med sammenlignbare tall) verdsettes all fisk i sjø til antatt virkelig verdi. Regnskapsmessig verdi av varelageret vil trolig variere mer enn det gjorde etter tidligere verdsettelsesprinsipper. Variasjonene vil øke blant annet som følge av volatiliteten i prising av atlantisk laks og innsatsfaktorer, uforutsigbarhet i biologisk produksjon, men også som følge av endringer i varelagerets sammensetning (størrelsesfordeling).

En sensitivitetsanalyse på pris for atlantisk laks og ørret per 31.12.2007 gir følgende utslag på konsernets driftsresultat (mill NOK):

	<u>Pris -1kr</u>	<u>Pris -2kr</u>	<u>Pris -5kr</u>
Redusert driftsresultat i LSG konsern	-33	-64	-150
Det henvises for øvrig til informasjon i note 7.			

(b) Estimert verdifall på goodwill

Konsernet gjennomfører tester for å vurdere verdifall på goodwill, jfr. note 2. Testene er basert på forventninger om fremtidig inntjening for konsernet som kontantgenererende enhet, samt også hvilke synergier som kan utnyttes i konsernet. Negative endringer i markedsforhold vil kunne medføre reduksjon i fremtidige inntjeningsestimater, og således kunne utløse et nedskrivningsbehov.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2007

NOTE 2 IMMATERIELLE EIENDELER

(Alle tall i NOK 1.000)

2006	Goodwill	Konsesjoner/ rettigheter	Sum
Per 1.januar 2006			
Anskaffelseskost	134 508	309 400	443 908
Akkumulerte nedskrivninger			
Balansført verdi 01.01.06	134 508	309 400	443 908
Regnskapsåret 2006			
Balansført verdi 01.01.06	134 508	309 400	443 908
Omregningsdifferanse	339		339
Tilgang kjøp datterselskap	1 000 514	477 813	1 478 327
Reklassifisering utsatt skatt på konsesjoner	22 400	-22 400	0
Årets avskrivninger/nedskrivninger		-226	-226
Balansført verdi 31.12.06	1 157 761	764 587	1 922 348
Per 31.desember 2006			
Anskaffelseskost	1 157 761	764 813	1 922 574
Akkumulerte nedskrivninger		-226	-226
Balansført verdi 31.12.06	1 157 761	764 587	1 922 348

2007	Goodwill	Konsesjoner/ rettigheter	Sum
Regnskapsåret 2007			
Balansført verdi 01.01.07	1 157 761	764 587	1 922 348
Omregningsdifferanse	-367	364	-3
Tilgang kjøp datterselskap	491 822	420 000	911 822
Årets avskrivninger/nedskrivninger		-1 862	-1 862
Balansført verdi 31.12.07	1 649 216	1 183 089	2 832 305
Per 31.desember 2007			
Anskaffelseskost	1 649 216	1 185 177	2 834 393
Akkumulerte avskrivninger/nedskrivninger		-2 088	-2 088
Balansført verdi 31.12.07	1 649 216	1 183 089	2 832 305
Eiendeler med ubegrenset levetid	1 649 216	1 124 818	2 774 034
Eiendeler med begrenset levetid (vannrettigheter)		58 271	58 271
Balansført verdi 31.12.07	1 649 216	1 183 089	2 832 305

(Fortsetter neste side)

Goodwill knytter seg til siste del av oppkjøpet av datterselskapet Hallvard Lerøy AS i 1997, oppkjøp Timar Seafood AS i 2000, trinn 1 av oppkjøp Lerøy Sverige AB i 2001 og trinn 2 i 2004, Sigerfjord Aqua AS, trinn 1 av oppkjøp Lerøy Smøgen Seafood AB i 2002 og trinn 2 i 2003, oppkjøp av Lerøy Midnor AS i 2003, oppkjøp av Portnor Lda (60%) i 2004, oppkjøp av Lerøy Aurora AS, Lerøy Alfheim AS, Bulandet Fiskeindustri AS (53,2%) og resterende 51% av SAS Fish Cut i 2005. Tilgang goodwill i 2006 knytter seg til oppkjøpene av Lerøy Fossen AS, Lerøy Delico AS (75%), Lerøy Fisker'n AS (70%), Lerøy Trondheim AS (60%) og resterende 60,9% av Lerøy Hydrotech AS. Tilgang goodwill i 2007 knytter seg til oppkjøpet av Veststar Holding AS (nå Lerøy Austevoll Holding AS), samt noen mindre oppkjøp av datter-datterselskap.

Konsesjonsverdier er knyttet til oppkjøpet av Lerøy Midnor i 2003, kjøp av 2 konsesjoner i 2004, kjøp av Lerøy Aurora AS i 2005, kjøp av Lerøy Fossen AS og oppkjøp av Lerøy Hydrotech i 2006, samt kjøp av Veststar Holding AS (konsern) og kjøp av Ramsøy Fiskeoppdrett AS (1 konsesjon) i 2007. Utsatt skatt på konsesjoner som er ført mot goodwill utgjør totalt NOK 285 071. I 2005 var utsatt skatt på konsesjoner ført mot konsesjoner. Dette er reklassifisert til goodwill i 2006.

Konsernet innehar 101 heleide konsesjoner for oppdrett av atlantisk laks eller ørret. I tillegg har konsernet konsesjoner for produksjon av smolt. Det er en tilfredsstillende balanse mellom konsernets smoltproduksjon og konsernets behov for smolt. Utover dette innehar også konsernet konsesjon for produksjon av sjørøye.

NEDSKRIVNINGSTEST FOR GOODWILL

Goodwill allokeres til konsernets kontantgenererende enheter identifisert for hvert virksomhetssegment. Et sammendrag av allokering av goodwill på segmentnivå er som følger:

	2007	2006
Produksjon	1 601 964	1 113 224
Salg & Distribusjon	47 252	44 537
Sum goodwill	1 649 216	1 157 761

Testing av verdifall for kontantgenererende enheter er basert på estimert nåverdi av fremtidige kontantstrømmer. Analysen bygger på budsjett for 2008, samt estimerte resultater for årene 2009 til 2012. Etter 2012 er det beregnet en terminalverdi basert på estimert resultat for 2012. Det er ikke lagt inn vekst ved beregning av terminalverdien. I beregningene er det benyttet et veid avkastningskrav etter skatt (VAK) på 8,5%.

Test av verdifall ga ikke grunnlag for nedskrivning av goodwill i år 2007.

KONSESJONER/RETTIGHETER

Konsesjoner og rettigheter allokeres til de samme kontantgenererende enheter som goodwill. Et sammendrag av allokering av konsesjoner/rettigheter på segmentnivå/kontantgenererende enhet er som følger:

	2007	2006
Produksjon	1 183 089	764 587
Salg & Distribusjon		
Sum konsesjoner/rettigheter	1 183 089	764 587

Konsesjonene/rettighetene er knyttet til produksjonen av laks og ørret i Norge, inklusiv settefisk. Gjennom koordinering av konsernets oppdrettskonsesjoner i Norge forventes det synergieffekter. Som det fremkommer over gav test av verdifall ikke grunnlag for nedskrivning av goodwill i 2007. Dermed er det heller ikke grunnlag for nedskrivning av konsesjoner.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2007

NOTE 3 VARIGE DRIFTSMIDLER

(Alle tall i NOK 1.000)

2006	Tomter	Bygg	Maskiner, inv., utstyr, etc	Sum
Per 1.januar 2006				
Anskaffelseskost	8 404	141 005	341 977	491 386
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger		-55 524	-151 030	-206 554
Balansført verdi 01.01.06	8 404	85 481	190 947	284 832
Regnskapsåret 2006				
Balansført verdi 01.01.06	8 404	85 481	190 947	284 832
Omregningsdifferanser	126	2 326	1 074	3 527
Tilgang kjøp datterselskap	5 170	105 758	159 529	270 456
Tilgang kjøpte driftsmidler	228	64 253	180 828	245 309
Avgang	-33	-5 700	-16 902	-22 635
EU bidrag		-1 946		-1 946
Årets avskrivninger og nedskrivninger		-11 575	-72 906	-84 481
Balansført verdi 31.12.06	13 895	238 597	442 570	695 062
Per 31.desember 2006				
Anskaffelseskost	13 895	305 696	659 757	979 348
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger		-67 099	-217 187	-284 286
Balansført verdi 31.12.06	13 895	238 597	442 570	695 062

2007	Tomter	Bygg	Maskiner, inv., utstyr, etc	Sum
Regnskapsåret 2007				
Balansført verdi 01.01.07	13 895	238 597	442 570	695 062
Omregningsdifferanser	-279	-1 879	-2 448	-4 606
Tilgang kjøp datterselskap	3 620	71 800	109 629	185 049
Tilgang kjøpte driftsmidler		108 772	346 012	454 784
Avgang	-2 146	-10 882	-16 087	-29 115
Årets avskrivninger og nedskrivninger		-20 031	-132 015	-152 046
Balansført verdi 31.12.07	15 090	386 377	747 661	1 149 128
Per 31.desember 2007				
Anskaffelseskost	15 090	467 387	1 079 434	1 561 911
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger		-81 010	-331 773	-412 783
Balansført verdi 31.12.07	15 090	386 377	747 661	1 149 128

NOTE 4 DATTERSELSKAP, TILKNYTTET SELSKAP M.V.

(Alle tall i NOK 1.000)

Oversikt over aksjer i Lerøy Seafood Group ASA følger nedenfor. Det henvises for øvrig til note 3 i Lerøy Seafood Group ASA sitt selskapsregnskap for ytterligere informasjon.

Firma	Forretningssted	Eier / stemmeandel
Lerøy Hydrotech AS	Kristiansund	100%
Lerøy Midnor AS	Hitra	100%
Lerøy Fossen AS	Bergen	100%
Lerøy Aurora AS	Tromsø	100%
Lerøy Austevoll Holding AS	Austevoll	100%
Hallvard Lerøy AS	Bergen	100%
Lerøy Smøgen Seafood AB	Smøgen, Sverige	100%
Lerøy Sverige AB	Göteborg, Sverige	100%
Lerøy Alfheim AS	Bergen	100%
Lerøy Delico AS	Stavanger	75%
Lerøy Trondheim AS	Trondheim	100%
Lerøy Fisker'n AS	Oslo	70%
SAS Fish Cut	Arras, Frankrike	100%
Lerøy & Strudshavn AS	Bergen	100%
Sigerfjord Aqua AS	Sigerfjord	90,55%
Nordvik SA	Boulogne, Frankrike	90%
Portnor Lda	Portugal	60%
Sandvikstomt 1 AS	Bergen	100%

Kjøp av datterselskaper i 2007

Lerøy Seafood Group ASA (LSG) kjøpte i mars 2007 100% av aksjene i Veststar Holding AS (nå Lerøy Austevoll Holding AS) for NOK 1 083 750 (ref. børs melding 21.03.2007). Kjøpet er foretatt med 100% oppgjør i aksjer i Lerøy Seafood Group ASA til Austevoll Seafood ASA. I tillegg ble det foretatt en rettet emisjon mot Austevoll Seafood ASA på NOK 299 000 (2,3 mill LSG aksjer). Lerøy Austevoll konsernet omfatter smoltproduksjon, 27 matfiskkonsesjoner i Norge, distribusjonsvirksomhet i Frankrike og konsesjoner i Chile.

Ramsøy Fiskeoppdrett AS er eid av Lerøy Hydrotech AS (datter av Lerøy Seafood Group ASA). Eierandel var 44% før resterende 56% av aksjene ble kjøpt for NOK 21 800 i august 2007. Effekt av trinnvise kjøp i Ramsøy Fiskeoppdrett AS utgjør NOK 4 750 (gevinst). Gevinsten gjelder verdistigning konsesjoner siden forrige kjøp, og effekten er ført mot konsernets egenkapital.

Andre kjøp i 2007 var 100% av aksjene i Bentnesveien 50 (datter-datter) og 51% av aksjene i Sirevåg AS (datter-datter). Total kjøpesum for aksjepostene var NOK 22 445.

Merverdi knyttet til konsesjoner/rettigheter, driftsmidler, varelager og andre eiendeler/gjeld er inkludert med 100% fra det tidspunktet datterselskapet konsolideres. Goodwill beregnes ved hvert kjøp. Resultat fra Lerøy Austevoll Holding AS (konsernet) er inkludert i Lerøy konsernet fra og med 01.04.2007 mens resultat fra Ramsøy Fiskeoppdrett AS er inkludert i Lerøy konsernet fra 01.09.2007. Fra 01.01.2007 til 31.08.2007 er Ramsøy Fiskeoppdrett AS behandlet som tilknyttet selskap og ført etter egenkapitalmetoden. Sirevåg AS er inkludert i konsernbalansen fra 31.12.2007, mens Bentnesveien 50 er inkludert fra 31.08.2007.

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2007

Kjøp av datterselskaper 2007	Lerøy Austevoll Holding AS	Ramsøy Fiskeoppdrett AS	Andre kjøp	Totalt
Emisjoner/oppgjør i aksjer	1 083 750			1 083 750
Kontantandel		21 800	22 445	44 245
Kostpris aksjekjøp foretatt i 2007	1 083 750	21 800	22 445	1 127 995
Goodwill	468 119	10 266	2 634	481 019
Varige driftsmidler			4 178	4 178
Konsesjoner/rettigheter	136 386	15 000		151 386
Biologiske eiendeler	4 691			4 691
Utsatt skatt	-106 557	-4 200		-110 757
Sum innregnede merverdier i konsernet ved oppkjøp	502 639	21 066	6 812	530 517
Innregnede verdier på oppkjøpstidspunktet				
Konsesjoner/rettigheter	405 000	15 000		420 000
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	479 957	10 266	3 354	493 577
Varige driftsmidler	152 197	652	31 587	184 436
Finansielle anleggsmidler	2 772		750	3 522
Biologiske eiendeler	240 104	10 529		250 633
Varelager	45 568		4 575	50 143
Fordringer	52 049	16	5 064	57 129
Betalingsmidler	333 155	4 024	2 503	339 682
Sum eiendeler	1 710 802	40 487	47 833	1 799 122
Egenkapital	1 083 750	30 863	23 029	1 137 642
Minoritetsinteresser	-516			-516
Forpliktelser	2 436		458	2 894
Utsatt skatt	174 290	5 867		180 157
Rentebærende langsiktig gjeld	203 130	1 212	15 925	220 267
Rentebærende kortsiktig gjeld	202 933		686	203 619
Annen kortsiktig gjeld	44 779	2 545	7 735	55 059
Sum gjeld og egenkapital	1 710 802	40 487	47 833	1 799 122

For oppkjøp av Veststar Holding AS og Ramsøy Fiskeoppdrett AS er konsesjonene verdsatt til NOK 15 000/stk. Biologiske eiendeler er verdsatt i henhold til prinsippene i IAS 41 (ref note 7). Overskytende beløp anses som goodwill og testes for verdifall (nærmere informasjon i note 2).

Proforma regnskap etter kjøp av Veststar Holding AS

Proformataillene 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 336 000 er inkludert i proformataill for 2006, og det er beregnet 5% rente på dette beløpet fra 1.1.2006. Emisjon i Lerøy Seafood Group ASA på NOK 299 000 er ikke inkludert i proformataillene i 2006. Proforma balanse per 31.12.2007 tilsvarer faktisk balanse per 31.12.2007.

Proforma resultatregnskap	2007	2006
Salgsinntekter	6 316 246	5 957 758
Andre driftskostnader	5 924 771	5 186 357
Driftsresultat før verdjustering biologiske eiendeler	391 475	771 401
Verdjustering biologiske eiendeler	20 529	85 938
Driftsresultat	412 004	857 339
Inntekt fra tilknyttede selskaper	35 509	128 982
Netto finansposter	-70 598	-37 577
Resultat før skattekostnad	376 915	948 744

Proforma balanse	31.12.07	31.12.06
Anleggsmidler	4 298 546	3 962 222
Omløpsmidler	3 207 564	3 302 956
Sum eiendeler	7 506 110	7 265 178
Egenkapital	3 778 843	3 436 568
Langsiktig gjeld	1 724 699	2 411 448
Kortsiktig gjeld	2 002 568	1 417 162
Sum egenkapital og gjeld	7 506 110	7 265 178

Tilknyttede selskaper	Norskott Havbruk AS	Alfarm Alarko Lerøy	Egersund Fisk AS	Andre	Sum verdi
Forretningssted	Bergen	Istanbul, Tyrkia	Egersund		
Eier / stemmeandel	50%	50%	38,3 %		
Anskaffelseskost	163 273	8 825	38 920	5 386	216 404
Beregning av balanseført verdi per 31.12.07					
Inngående balanse 01.01.07	259 026	11 131	31 878	6 557	308 592
Årets tilgang			18 920	2 650	21 570
Avgang/overgang til konsernselskap			-52 086	-3 821	-55 907
Andel årets resultat	31 147	2 530	1 288	544	35 509
Valutaeffekter	-20 290				-20 290
Utgående balanse per 31.12.07	269 883	13 661	0	5 930	289 474

Regnskapstallene for de tilknyttede selskapene, slik de fremkommer ovenfor, er utarbeidet etter IFRS-prinsipper. Norskott Havbruk AS (konsern) har oppdriftsvirksomhet i Skottland. Nøkkeltall knyttet til beholdning fisk i sjø for selskapet er som følger for 2007:

	100%	50%
Totalt fisk i sjø (LWT)	18 475	9 238
Verdijustering biologiske eiendeler	48 948	24 474
Kostpris biologiske eiendeler	381 985	190 993
Balanseført verdi biologiske eiendeler 31.12.2007	430 933	215 467

Verdijustering biologiske eiendeler	100%	50%
Verdijustering per 1.1.2007	88 872	44 436
Årets resultatteffekt av verdijustering	-39 924	-19 962
Verdijustering per 31.12.2007	48 948	24 474

I 2005 ervervet konsernet 50 % av aksjene i Alfarm Alarko Lerøy, som er lokalisert i Tyrkia. Det foreligger en avtale om skjevdeling av utbytte, som tilsier at Lerøy Seafood Group ASA kun har rett til 25% av ordinært utbytte for regnskapsårene 2005, 2006, 2007 og 2008. Resultatandelen fra Alfarm Alarko Lerøy vil derfor kun inkludere 25% av resultat etter skatt frem til 01.01.2009.

Aksjer tilgjengelig for salg	Forr.sted	Eier / stemmeandel	Kostpris	Virkelig verdi
AquaGen AS	Trondheim	2,52%	1 000	21 558
Havstuene AS	Finnøy	6,55%	2 000	2 000
Bulandet Eiendom AS	Bulandet	12,67%	625	625
Diverse mindre aksjeposter			2 240	2 240
Total aksjer tilgjengelig for salg			5 865	26 423

I 2007 er det foretatt en oppjustering av bokført verdi av aksjene i AquaGen AS med NOK 20 558. Verdijusteringen er i sin helhet ført mot konsernets egenkapital.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2007

NOTE 5 FINANSIELLE INSTRUMENTER

(Alle tall i NOK 1.000)

VALUTATERMINKONTRAKTER

Tabellen under viser selskapets valutaterminkontrakter per 31.12.2007. Kontrakter gjelder kjøp/salg av valuta mot norske kroner.

Valuta	Valutabeløp terminkontrakt	Termin kurs valuta	Termin beløp NOK	Midtkurs 31.12.07	Beregnet virkelig verdi valutaterminer 31.12.07 NOK
USD	12 000	5,501	66 011	5,4042	680
EURO	22 000	8,027	176 601	7,9625	1 646
JPY	550 000	0,049	27 071	0,0483	530
GBP	-800	11,082	-8 866	10,8010	-225
SEK	36 000	0,851	30 629	0,8459	176
SUM					2 808

Posisjonene pr 31.12.07 har en beregnet netto positiv markedsverdi på NOK 2.808 mill. Dette er balanseført og klassifisert som fordringer i regnskapet. Terminkontraktene er regnskapsmessig ikke klassifisert som sikring. Terminkontraktene føres til virkelig verdi over resultatet, og er klassifisert som omløpsmidler pr. 31.12.07.

Terminforretninger sammen med opptrekk / innskudd på flervalutakonti er inngått for i størst mulig grad å avdekke valutarisikoen på utestående kundefordringer, inngåtte salgskontrakter samt pågående kontraktsforhandlinger. Fordringer, gjeld, innskudd, terminforretninger og salgskontrakter er bokført til markedskurs på balansedagen. Det sørges for at nettoeksponeringen knyttet til monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta er på et akseptabelt nivå ved å kjøpe/selge utenlandsk valuta til dagskurs når det er nødvendig for å håndtere kortsiktig ubalanse.

RENTESWAP

Et datterselskap i konsernet (Lerøy Fossen) har en renteswap-avtale (NOK 20 mill) på deler av det langsiktige lånet.

Selskapet betaler fast rente på 3,85% og mottar flytende rente fra DnB NOR Markets. Tap/gevinster som følge av denne avtalen resultatføres løpende. I 2007 har det vært realisert gevinst knyttet til avtalen på 0,4 mill NOK. Renteswapen løper til april 2010. Virkelig verdi av renteswapen er beregnet til NOK 0,8 mill per 31.12.07. Beløpet er balanseført som omløpsmiddel.

NOTE 6 GJELD, PANTESTILLELSER OG GARANTIANSVAR

(Alle tall i NOK 1.000)

	2007	2006
Langsiktig rentebærende gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner 1 a, b, c, d, e, f, g)	1 887 839	1 712 060
Neste års avdrag langsiktig gjeld	-193 000	-168 400
Annen langsiktig gjeld	29 860	34 337
Sum langsiktig rentebærende gjeld 31.12	1 724 699	1 577 997
Kortsiktig rentebærende gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt)	373 594	213 603
Neste års avdrag langsiktig gjeld	193 000	168 400
Sum kortsiktig rentebærende gjeld 31.12	566 594	382 003
Sum rentebærende gjeld 31.12	2 291 293	1 960 000
Bankinnskudd	537 738	509 872
Netto rentebærende gjeld 31.12	1 753 555	1 450 128
Gjeld sikret ved pant		
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner 1 a, b, c, e, f)	1 887 839	1 712 060
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt)	373 594	213 603
Leasing gjeld (jfr note 18)	28 883	32 644
Sum gjeld sikret ved pant 31.12	2 290 316	1 958 307
Pantsatte eiendeler		
Kundefordringer	595 476	664 606
Varebeholdning	1 670 341	1 169 457
Aksjer i datterselskap/tilknyttet selskap	3 194	169 714
Bygninger/driftsmidler	1 020 781	573 136
Konsesjoner	399 600	0
Sum	3 689 393	2 576 913
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år		
Gjeld til kredittinstitusjoner 1 a, b, c, d, e, f)	808 417	694 167
Sum	808 417	694 167
Garantier stilt på vegne av konsernet 2 a, b, c)	116 154	123 771

Avdragsprofil lån

1 a) Lerøy Seafood Group ASA :

Første avdrag ble betalt august 2003, heretter skal lånet nedbetales over 8 år i like store halvårige avdrag.

Lånet løper for tiden med NIBOR rente pluss margin (gjenstående NOK 72,1 mill).

1 b) Lerøy Seafood Group ASA :

Nytt lån på 700 mill. ble etablert høsten 2006, første avdrag skal betales 30. juni 2007, deretter skal lånet

betales over 8 år i like store halvårige avdrag. Lånet løper for tiden med NIBOR rente pluss margin (gjenstående NOK 612,5mill)

1 c) Lerøy Midnor AS :

Første avdrag ble betalt juni 2004, deretter skal lånet nedbetales over 15 år i like store halvårige avdrag.

Lånet løper for tiden med NIBOR rente pluss margin (gjenstående NOK 159,3 mill).

(Fortsetter neste side)

1 d) Lerøy Aurora AS:

Har 3 lån hvorav 2 ble etablert i 2007.

På lån 1 ble første avdrag betalt i juni 2006, deretter skal lånet nedbetales over 8 år i like store kvartalsvise avdrag.

Lån 2 (NOK 35 mill) og lån 3 (NOK 65 mill) skal nedbetales over henholdsvis 10 og 20 år i like store kvartalsvise avdrag.

I tillegg kommer en revolverende treårig trekkfasilitet på 60 mill som forfaller i sin helhet i 2008. Slike trekkfasiliteter er vanlig å fornye. Lånet løper for tiden med NIBOR rente pluss margin (gjenstående NOK 168,7 mill).

1 e) Lerøy Hydrotech AS:

Etter refinansiering høsten 2006 er det etablert nytt lån på NOK 400 mill. Lånet løper avdragsfritt frem til 31.12.2009. Deretter skal lånet nedbetales med NOK 33,3 mill i 6 år. Siste avdrag (ballong) tilsvaret lånets utestående saldo.

1 f) Lerøy Austevoll AS:

Nedbetalingslån på NOK 150 mill.

Første avdrag ble betalt i februar 2008, deretter skal lånet nedbetales over 10 år i like store kvartalsvise avdrag.

Lånet løper med NIBOR rente pluss margin (gjenstående NOK 150 mill).

1 g) Lerøy Fossen AS:

Refinansiering mai 2007 på NOK 80 mill.

Første avdrag ble betalt august 2007, deretter skal lånet nedbetales over 10 år i like store kvartalsvise avdrag.

Lånet løper med NIBOR rente pluss margin (gjenstående NOK 76 mill).

Garantiansvar

2 a) Lerøy Seafood Group ASA har i forbindelse med finansiering av det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk AS sitt datterselskap Scottish Sea Farms Ltd stilt en garanti overfor långiverne nedregulert til GBP 0,5 mill per 31.12.07.

2 b) Tilsvarende har Lerøy Seafood Group ASA stilt en garanti overfor långiverne til Lerøy Midnor på stort NOK 50 mill.

2 c) Lerøy Seafood Group ASA har stilt byggelånsgaranti for Lerøy Smøgen Seafood AB på SEK 60 mill.

I konsernet kommer det i tillegg andre garantistillelser på ca NOK 10 mill.

Finansielle "covenants"

Finansielle "covenants" for den langsiktige finansieringen i Lerøy Seafood Group ASA (morselskapet) er henholdsvis et soliditetskrav som innebærer at konsernets bokførte egenkapitalandel skal være over 30 % og et resultatkrav som krever at selskapets rentebærende gjeld i gjennomsnitt i forhold til konsernets EBITDA ikke skal overstige fem.

Finansielle "covenants" for den langsiktige finansieringen i henholdsvis Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS og Lerøy Fossen AS er et soliditetskrav som innebærer at selskapets verdjusterte egenkapitalandel (VEK) skal være over 25%. For Lerøy Aurora AS gjelder det at i VEK justeres bokført egenkapital for konsesjonsverdier.

Finansielle "covenants" for den langsiktige finansiering i Lerøy Austevoll AS er at bokført egenkapitalandel skal utgjøre minimum 30%.

Finansielle "covenants" knyttet til kortsiktige trekkrettigheter i Hallvard Lerøy AS gir trekkrettigheter inntil 65 % av såkalt borrowing base (fordringer, varelager med mer). Borrowing base for datterselskapet Hallvard Lerøy AS knyttet til denne type kreditter utgjorde NOK 532,6 mill ved årsskiftet, etablert absolutt trekkrettighet er NOK 90 mill. per 31.12.07.

Finansielle "covenants" knyttet til kortsiktige trekkrettigheter i Lerøy Midnor AS gir trekkrettigheter inntil 70 % av såkalt borrowing base (fordringer, varelager med mer). Borrowing base for datterselskapet Lerøy Midnor AS knyttet til denne type kreditter utgjorde NOK 448,7 mill ved årsskiftet, etablert absolutt trekkrettighet var NOK 200 mill per 31.12.07.

Finansielle "covenants" knyttet til kortsiktige trekkrettigheter i Lerøy Aurora AS gir trekkrettigheter inntil 65 % av såkalt borrowing base (fordringer, varelager og kontantbeholdning). Borrowing base for datterselskapet Lerøy Aurora AS knyttet til denne type kreditter utgjorde NOK 225,0 mill ved årsskiftet, etablert absolutt trekkrettighet var NOK 120 mill per 31.12.07 (revolverende trekkfasilitet og kassekreditt på NOK 60 mill hver).

Finansielle "covenants" knyttet til kortsiktige trekkrettigheter i Lerøy Hydrotech AS gir trekkrettigheter inntil 75% / 80% av såkalt borrowing base (fordringer (80%) og varelager (75%)). Borrowing base for datterselskapet Lerøy Hydrotech AS knyttet til denne type kreditter utgjorde ca NOK 370 mill ved årsskiftet, etablert absolutt trekkrettighet var NOK 200 mill per 31.12.07.

Finansielle "covenants" knyttet til kortsiktige trekkrettigheter i Lerøy Austevoll AS gir trekkrettigheter for inntil 65% av såkalt borrowing base (varelager og kundefordringer) samt for en beregnet verdi av biomassen. Borrowing base for datterselskapet Lerøy Austevoll AS knyttet til denne type kreditter utgjorde NOK 238,7 mill ved årsskiftet, etablert absolutt trekkrettighet var NOK 200 mill per 31.12.07.

Finansielle "covenants" knyttet til kortsiktige trekkrettigheter i Lerøy Fossen AS gir trekkrettigheter for inntil 65% av såkalt borrowing base (varelager og kundefordringer) samt for en beregnet verdi av biomassen. Borrowing base for datterselskapet Lerøy Fossen AS knyttet til denne type kreditter utgjorde NOK 99,2 mill ved årsskiftet, etablert absolutt trekkrettighet var NOK 50 mill per 31.12.07.

NOTE 7 BIOLOGISKE EIENDELER

(Alle tall i NOK 1.000)

	2007	2006
Biologiske eiendeler 1.1	1 052 319	542 829
Økning som følge av virksomhetsovertakelse	284 621	355 452
Økning som følge av tillagte kostnader i året	1 713 640	866 110
Reduksjon som følge av salg/høsting	-1 572 285	-798 010
Endring verdijustering biologiske eiendeler (resultateffekt)	15 838	85 938
Biologiske eiendeler 31.12	1 494 133	1 052 319

Verdsettelse av fisk i sjø baseres på markedspris for sløyd laks og ørret på balansedagen. Prisen justeres for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyevinn. Fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg baseres på de samme prinsipper, men prisen justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Prisen justeres ikke lavere enn kostpris med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg. Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel, smolt) verdsettes til kostpris da det har skjedd liten biologisk transformasjon (IAS 41.24).

Tabellen nedenfor viser totalvolum for fisk i sjø samt volum for slakteklar laks og ørret (> 4 kg). Volum av sjørøye er ikke inkludert i totalvolum eller i volum av slakteklar fisk, men varebeholdningen av sjørøye er inkludert i balanseført verdi av biologiske eiendeler. Balanseført verdi av sjørøye var henholdsvis NOK 11 931 og NOK 11 887 i 2007 og 2006.

	2007	2006
Totalt fisk i sjø (LWT)	64 406	46 561
Slakteklar fisk (> 4 kg LWT)	24 044	20 287
Verdijustering slakteklar fisk (> 4 kg)	209 100	184 013
Verdijustering ikke slakteklar fisk (< 4 kg)	63 222	67 780
Sum verdijustering biologiske eiendeler	272 322	251 793
Kostpris biologiske eiendeler	1 221 811	800 526
Balanseført verdi biologiske eiendeler	1 494 133	1 052 319

Verdijustering biologiske eiendeler	2007	2006
Verdijustering per 1.1	251 793	93 578
Verdijustering oppkjøpte selskaper (på oppkjøpstidspunktet)	4 691	72 277
Årets resultateffekt av verdijustering	15 838	85 938
Verdijustering per 31.12	272 322	251 793

NOTE 8 ANDRE VARER

(Alle tall i NOK 1.000)

	2007	2006
Råvarer	77 486	52 175
Varer i arbeid	2 870	6 668
Ferdigvarer	184 652	130 483
Sum andre varer	265 008	189 326
Nedskrivning av varelager (ukurans)	11 226	2 255

Råvarer inkluderer fôr, mens emballasje er inkludert i ferdigvarer.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2007

NOTE 9 FORDRINGER

(Alle tall i NOK 1.000)

	2007	2006
Tilgode merverdiavgift	124 089	116 226
Forskuddsbetalinger	67 097	22 946
Markedsverdi terminforretninger	2 808	0
Annet	25 891	30 367
Sum andre fordringer	219 885	169 539

Konsernets kundefordringer (NOK 694 mill) er for det vesentlige dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer.

NOTE 10 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

(Alle tall i NOK 1.000)

Aksjekapitalen består av:	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	53 577 368	1,00	53 577 368
Sum	53 577 368		53 577 368

Lerøy Seafood Group ASA har 4 732 aksjonærer per 31.12.07. Alle aksjer gir samme rett i selskapet. Antall aksjer er økt med totalt 10 800 000 aksjer i 2007. Dette gjelder emisjon i april 2007 i forbindelse med kjøp av Veststar Holding AS.

Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.12.07	Antall aksjer	Eierandel
Austevoll Seafood ASA	17 860 300	33,34%
Profond AS*	7 373 040	13,76%
Pareto Aksje Norge	3 413 900	6,37%
Skagen Vekst	1 890 600	3,53%
MP Pensjon	1 701 984	3,18%
Pareto Aktiv	1 470 800	2,75%
Credit Suisse Securi Special Custody A/C	1 415 700	2,64%
Mellon Bank AS Agent Mellon Bank NA A/C	1 088 449	2,03%
Lime AS*	960 573	1,79%
Citibank N.A. A/C Fidelity Puritan	887 750	1,66%
JPMorgan Chase Bank S/A Frankling Temple	608 027	1,13%
Bear Stearns Securit A/C	506 903	0,95%
Kverva Holding AS V/ Halvor Hansen	492 826	0,92%
Lerøy George-Harald Sutton	455 000	0,85%
Kos Bergen AS V/Hallvard Lerøy jr**	406 640	0,76%
Folketrygdfondet	403 100	0,75%
Inma AS*	400 000	0,75%
Bank of New York	348 693	0,65%
JPMorgan Chase Bank Clients Treaty Account	348 200	0,65%
RBC Dexia Investor S/A	250 000	0,47%
Totalt 20 største aksjeeiere	42 282 485	78,92%
Andre	11 294 883	21,08%
Totalt	53 577 368	100,00%

*Konsernleder Ole-Eirik Lerøy kontrollerer med direkte og indirekte eie samlet 8 733 613 aksjer.

**KOS Bergen AS eies av Hallvard Lerøy Jr med nære familiemedlemmer.

Styrets formann Svein Milford kontrollerer 5 700 aksjer. Styremedlem Fons Brusselmans eier 5 400 aksjer.

NOTE 11 PENSJONER

(Alle tall i NOK 1.000)

Alle selskap i konsernet tilfredstiller kravene i lov om obligatorisk tjenstepensjon (OTP). Ordningene er for det vesentlige etablert som innskuddsbaserte pensjonsordninger.

Noen datterselskap har kontraktsfestet avtalefestet pensjon (AFP) for sine ansatte. Denne ordningen omfatter totalt 221 ansatte og 5 pensjonister ved utgangen av 2007. Underliggende beregning knytter seg stort sett til AFP ordningene for datterselskapene, og omfatter konsernets økonomiske ansvar i forbindelse med denne ordningen. I tillegg har enkelte konsernselskaper ytelsesbaserte ordninger, samt at noen selskaper har usikrede ordninger som er finansiert over drift.

Informasjon om årets pensjonskostnad er også gitt i note 14.

Balansført pensjonsforpliktelse	2007	2006
Nåverdi av fremtidig pensjonsforpliktelse	16 826	7 128
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-4 873	-360
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-403	1 362
Arbeidsgiveravgift	462	379
Netto pensjonsforpliktelse	12 012	8 509
Som følge av at den kollektive pensjonsordningen er overfinansiert, er pensjoner presentert brutto i balansen.		
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-4 873	-360
Pensjonsforpliktelse	16 885	8 869
Netto pensjonsforpliktelse	12 012	8 509
Netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	2 022	499
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	298	309
Avkastning på pensjonsmidler	-215	-18
Kostnader ved overgang til ny ordning	-672	
Resultat estimatavvik	-20	46
Arbeidsgiveravgift	71	33
Administrasjonskostnader etc.	447	
Netto pensjonskostnad	1 931	869
Endring i balansført forpliktelse		
Balansført verdi 01.01.	8 923	3 946
Forpliktelse overtatt ved kjøp av virksomhet	2 893	3 990
Kostnader resultatført i året inkl. overgang ny ordning	1 848	869
Pensjonsutbetalinger og betaling av pensjonspremie	-1 652	-296
Balansført verdi 31.12.	12 012	8 509
Økonomiske forutsetninger		
Forventet avkastning på fondsmidler	5,5 %	5,0 %
Diskonteringsrente	4,7 %	4,0 %
Forventet lønnsregulering/pensjonsøkning/G-regulering	3 - 4,5 %	3 - 4,5 %
Turnover	0 - 20 %	0 - 20 %
Uttaksprosent AFP	0 - 30 %	0 - 30 %

De aktuarmessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer og avgang.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2007

NOTE 12 SKATT

(Alle tall i NOK 1.000)

	2007	2006	2005
Betalbar skatt	76 154	137 117	22 433
Endring utsatt skatt	13 108	68 821	70 072
Sum skattekostnad	89 262	205 938	92 505

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom konsernets veide gjennomsnittlige skattesats hadde vært benyttet. Differansen fremkommer som følger:

	2007	2006	2005
Resultat før skattekostnad	368 827	858 382	412 362
Skatt beregnet med de forskjellige lands skattesats	103 525	241 409	116 493
Permanente forskjeller o.a. (28 %)	-4 320	644	-2 414
Andel resultat tilknyttet selskap (28%)	-9 943	-36 115	-21 575
Skattekostnad	89 262	205 938	92 505
Effektiv skattesats	24,2 %	24,0 %	22,4 %

Endring i balanseført utsatt skatt	2007	2006
Balanseført verdi per 01.01	451 172	158 354
Valutaomregning og andre føringar mot egenkapital	463	364
Oppkjøp av datterselskap	178 785	223 632
Resultatført i perioden	13 108	68 822
Balanseført verdi 31.12.	643 529	451 172

Utsatt skattefordel og utsatt skatt nettopføres når konsernet har en juridisk rett til å motregne til samme skatteregime. Konsernet har netto utsatt skatt til alle land.

Utsatt skatt	Konsesjoner	Varer/ biol.eiendeler	Andre forskjeller	Sum
01.01.2006	59 528	148 735	2 040	210 303
Resultatført i perioden		57 914	8 725	66 639
Valutaomregning o.a.			-184	-184
Oppkjøp av datterselskap	116 099	104 622	280	221 001
31.12.06	175 627	311 271	10 861	497 759
Resultatført i perioden	-521	22 998	-7 833	14 644
Valutaomregning o.a.	58			58
Oppkjøp av datterselskap	122 209	79 876	-8 206	193 879
31.12.07	297 373	414 145	-5 178	706 340

(Fortsetter neste side)

Utsatt skattefordel	Fordringer	Pensjoner	Driftsmidler	Opsjoner	Fremførbart underskudd *	Sum
01.01.2006	-1 537	-328	-1 652	-4 690	-43 744	-51 951
Resultatført i perioden	28	-106	-26 300	-1 989	30 550	2 183
Valutaomregning o.a			548			548
Oppkjøp av datterselskap	-412	-182	4 386		-1 161	2 631
31.12.06	-1 921	-616	-23 018	-6 679	-14 355	-46 589
Resultatført i perioden	211	-945	29 725	6 679	-37 204	-1 534
Valutaomregning o.a			405			405
Oppkjøp av datterselskap	-50	-681	4 152		-18 515	-15 094
31.12.07	-1 760	-2 242	11 264	0	-70 074	-62 812

* Fremført underskudd fremkommer for det mest vesentlige som en konsekvens av skattemessig behandling av fisk i sjø.

	31.12.07	31.12.06
Utsatt skatt 31.12	706 340	497 763
Utsatt skattefordel 31.12.	-62 811	-46 591
Netto	643 529	451 172
Kortsiktige skatteposisjoner	412 385	305 212
Langsiktige skatteposisjoner	231 144	145 960
Sum	643 529	451 172

NOTE 13 SEGMENTINFORMASJON

(Alle tall i NOK 1.000)

Primært rapporteringsformat - virksomhetssegmenter

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 01.04.2007), 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, men er inkludert i eliminerings/uallokert.

2006	S&D	Prod.	Eliminering/ uallokert	Konsern
Eksterne driftsinntekter	5 226 708	388 308	1 576	5 616 592
Interne driftsinntekter	122 861	1 623 535	-1 746 396	
Sum driftsinntekter	5 349 569	2 011 843	-1 744 820	5 616 592
Driftskostnader	5 237 373	1 410 388	-1 714 926	4 932 835
Driftsresultat før verdijustering biologiske eiendeler	112 196	601 455	-29 894	683 757
Verdijustering biologiske eiendeler		85 938		85 938
Driftsresultat	112 196	687 393	-29 894	769 695
Resultat fra datter/tilknyttet selskap	1 660	127 322		128 982
Netto finansposter	-6 111	-31 454	-2 729	-40 294
Resultat før skatt	107 745	783 261	-32 623	858 383
Skattekostnad				-205 938
Årsresultat				652 445
Eiendeler (eksklusiv tilknyttet selskap)	1 055 503	4 225 826	16 153	5 297 482
Tilknyttet selskap	11 131	297 461		308 592
Sum eiendeler	1 066 634	4 523 287	16 153	5 606 074
Sum gjeld	807 960	1 988 041	469 355	3 265 356
Investeringer	6 504	238 607	198	245 309
Avskrivninger	8 552	74 981	1 174	84 707

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2007

2007	S&D	Prod.	Eliminering/ uallokert	Konsern
Eksterne driftsinntekter	5 897 796	391 413	1 690	6 290 899
Interne driftsinntekter	157 844	2 176 893	-2 334 737	
Sum driftsinntekter	6 055 640	2 568 306	-2 333 047	6 290 899
Driftskostnader	5 940 607	2 259 733	-2 296 656	5 903 684
Driftsresultat før verdjustering biologiske eiendeler	115 033	308 573	-36 391	387 215
Verdjustering biologiske eiendeler		15 838		15 838
Driftsresultat	115 033	324 411	-36 391	403 053
Resultat fra datter/tilknyttet selskap	2 530	32 979	0	35 509
Netto finansposter	-3 954	-74 793	9 011	-69 736
Resultat før skatt	113 609	282 597	-27 380	368 826
Skattekostnad				-89 262
Årsresultat				279 564
Eiendeler (eksklusiv tilknyttet selskap)	1 197 588	6 108 713	-89 665	7 216 636
Tilknyttet selskap	13 661	275 813	0	289 474
Sum eiendeler	1 211 249	6 384 526	-89 665	7 506 110
Sum gjeld	838 119	3 001 356	-112 208	3 727 267
Investeringer	17 526	436 843	415	454 784
Avskrivninger	10 361	141 110	2 376	153 847

Produktområde	2007	%	2006	%
Hel laks	3 042 299	48,4	2 722 295	48,5
Bearbeidet laks	1 314 805	20,9	1 242 735	22,1
Hvitfisk	772 356	12,3	601 575	10,7
Ørret	470 298	7,5	430 112	7,7
Skalldyr	275 760	4,4	243 322	4,3
Pelagisk	123 910	2,0	140 459	2,5
Annet	291 470	4,6	236 094	4,2
Sum omsetning	6 290 898	100,0	5 616 592	100,0

Sekundært rapporteringsformat - geografiske segmenter

Det sekundære segmentet for konsernet er geografisk fordeling. Omsetning allokeres basert på kundens hjemland. Eiendeler og investeringsutgifter er basert på hvor eiendelene befinner seg.

Salgsinntekter	2007	%	2006	%
EU	3 531 660	56,1	3 455 365	61,5
Norge	990 343	15,7	748 105	13,3
Asia	707 132	11,2	620 161	11,0
Resten av Europa	444 200	7,1	349 145	6,2
USA & Canada	489 469	7,8	329 073	5,9
Andre	128 094	2,0	114 743	2,0
Sum omsetning	6 290 898	100,0	5 616 592	100,0

(Fortsetter neste side)

Eiendeler	2007	%	2006	%
Norge *	7 119 230	94,8	5 240 137	93,5
EU	386 831	5,2	365 937	6,5
Sum eiendeler	7 506 061	100,0	5 606 074	100,0

* Det vesentlige av kundefordringene i datterselskapet Hallvard Lerøy AS (NOK 481 mill per 31.12.2007) er mot utenlandske kunder. Kundefordringene er dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer.

Investeringsutgifter	2007	%	2006	%
Norge	435 727	95,8	190 307	77,6
EU	19 057	4,2	55 002	22,4
Sum investeringsutgifter	454 784	100,0	245 309	100,0

NOTE 14 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE M.M.

(Alle tall i NOK 1.000)

Lønnskostnader	2007	2006	2005
Lønn	444 784	313 681	194 939
Arbeidsgiveravgift	66 386	47 760	25 272
Pensjonskostnader 1)	12 044	8 806	4 236
Opsjonskostnader (inkl. arbeidsgiveravgift)	11 015	14 540	14 212
Andre ytelser	44 775	15 212	7 160
Sum	579 004	399 999	245 819

1) Sum ytelsesbasert ordning (jfr note 11) og innskuddsbasert ordning

Ved årets slutt er det 1 360 ansatte i konsernet fordelt på 382 kvinner og 978 menn mot totalt 1 149 i år 2006. Gjennomsnittlig antall årsverk har for konsernet vært 1 213.

Ytelser til ledende personer	Øyvind Fosøy		A .H. Aarskog		Ole-Eirik Lerøy		Siren Grønhaug		Styreformann		Styret	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Lønn	1 650	1 400	1 375		2 438	1 600	840		175	98	555	300
Bonus inkludert ekstraordinær bonus	1 200	2 960	1 300		1 000		210					
Opsjoner erklært gjennom året	10 913		548				548					
Andre ytelser	219	149	53		209	173	16		*)	*)		

*) fakturert via selskapet Euroconsult AS

Tidligere visekonsernleder Helge Singelstad fratradte sin stilling 3.september 2007. For 2007 utgjorde lønn NOK 3 675 og bonus NOK 1 200. Lønnsinnberettet beløp i forbindelse med erklærte opsjoner i 2007 utgjorde NOK 12 955. Det er utbetalt et sluttverderlag på NOK 14 500. Beløpet inkluderer fratatte opsjoner (100 000 stk) og etterlønn.

Alf Helge Aarskog og Siren Grønhaug var ikke del av konsernledelsen i 2006 og det er derfor ikke vist sammenliknbare tall for disse personene.

Styrets godtgjørelse er ikke resultatavhengig. Konsernleder og styrets medlemmer har ikke opsjoner. Styrets samlede totale godtgjørelse fremkommer ovenfor. Konsernets utvikling er nært knyttet til konsernets evne til å rekruttere og holde på ledende ansatte. Konsernet anvender ulike modeller for avlønning av ledende ansatte. Ledende ansatte avlønnes til markedsmessige betingelser. Godtgjørelse varierer over tid både i nivå og metodikk. I tillegg til årslønn anvender konsernet resultatavhengig bonus som kan utgjøre inntil en årslønn, engangsutbetalinger, såkalte "sign on fee", permisjonsordninger, videreutdanningsmuligheter samt opsjonsavtaler, jfr. blant annet nedenfor. Konsernet har kollektive pensjonsordninger. Styret ved styrets formann har til nå naturlig nok gjennomført det praktiske i forbindelse med inngåelse av avtale med konsernleder og visekonsernleder. Godtgjørelse vurderes årlig, men sees over flere år, jfr. ønsket om kontinuitet. Konsernet begrenser bruken av såkalt etterlønn, men det har vært benyttet i enkelte tilfeller, dog begrenset til to års lønn. Etterlønn kan for alle involverte parter være et godt alternativ i enkelte sammenhenger.

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2007

Fullmakter gitt til styret

Styrets fullmakter er gitt i henhold til allmennaksjeloven, jfr. særlig lovens kapittel 9 og 10.

Styret fikk første gang ved ordinær generalforsamling 12.05.2000 fullmakt til erverv av egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling 21.05.2007 og skal gjelde i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten vil bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 20.05.2008. Fullmakten har ikke vært benyttet i år 2007. Selskapet eide 85.423 av egne aksjer per 31.12.2007.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1.200.000,- ved utstedelse av inntil 1.200.000 aksjer hver pålydende NOK 1,- ved en eller flere rettede emisjoner mot ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og dets datterselskaper. Styrets fullmakt må sees i lys av selskapets etablerte opsjonsprogram, se senere. Denne type fullmakt ble første gang etablert i ekstraordinær generalforsamling 10.12.1997 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling den 21.05.2007. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten vil bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 20.05.2008. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 5.000.000,- ved å utstede inntil 5.000.000 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA hver pålydende NOK 1,-, ved en eller flere rettede emisjoner mot selskapets aksjonærer og/eller mot eksterne investorer. Denne type fullmakt ble første gang gitt ved ordinær generalforsamling den 04.05.1999 og senere fornyet ved ordinær generalforsamling den 21.05.2007. Styret har ikke benyttet seg av denne fullmakten i år 2007. Det vil bli foreslått å etablere en ny tilsvarende fullmakt i ordinær generalforsamling 20.05.2008.

I ekstraordinær generalforsamling 19.03.2007 fikk styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 8.500.000 ved å utstede inntil 8.500.000 nye aksjer hver pålydende NOK 1,- ved en rettet emisjon mot Austevoll Seafood ASA i forbindelse med erverv av samtlige aksjer i Veststar Holding AS. Tegningskurs ble fastsatt av styret til NOK 127,50,- per aksje. Samtidig fikk styret også fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 2.300.000 ved å utstede inntil 2.300.000 nye aksjer hver pålydende NOK 1,- ved en rettet emisjon mot Austevoll Seafood ASA. Tegningskurs ved benyttelse av fullmakt var NOK 130,- per aksje.

Styrets fullmakter har av operasjonelle årsaker maksimal gyldighetstid, men også for å synliggjøre at selskapet er ekspansivt og anser aksjen som et viktig oppgjørsmiddel. Denne praksisen er for å sikre selskapet best mulig strategisk forretningsutvikling. Selskapets styre har imidlertid praktisert at fullmaktene årlig fornyes i ordinær generalforsamling.

Opsjoner

Styret tildelte 320.000 stk. opsjoner våren 2001 samt våren 2002. Opsjonene kunne gjøres gjeldende etappevis med en tredjedel hver gang og første gang etter ordinær generalforsamling i 2002. Innløsningskurs var NOK 27,50 per aksje. Resterende 260.000 av disse opsjonene ble utøvd 28.02.2007. Erklærte opsjoner ble honorert med med kontantvederlag.

Styret vedtok et opsjonsprogram på 600.000 opsjoner med innløsningskurs NOK 40,- per opsjon den 23.02.2005 som senere er fordelt. 1/3 av opsjonene kunne erklæres i mai 2007, mens 2/3 av opsjonene kan erklæres i mai 2008. 200.000 av opsjonene ble utøvd i mai 2007, og opsjonene ble honorert med egne aksjer. Per 31.12.2007 gjenstår det 300.000 opsjoner for dette programmet som kan erklæres i løpet av mai 2008.

Styret har siden våren 1999 benyttet opsjoner som et viktig instrument i utviklingen av konsernet, se også omtale av opsjoner i egen note. Styret vedtok i styremøte den 20.06.06 å tildele et nytt opsjonsprogram på inntil 700.000 opsjoner til kurs NOK 125,- per opsjon. Opsjonene ble endelig fordelt 29.02.2008.

Felles for alle opsjonsavtaler er at eventuelle ikke erklærte opsjonsrettigheter bortfaller ved det tidspunkt at rettighetshaver ikke lenger står i uoppsagt stilling i konsernet. Videre gjelder at innløsningskurs for de ulike opsjonsprogrammene reflekterer markedskurs (eller høyere) ved til-delingsstidspunktet.

Innløsningskurs pr aksjeopsjon (NOK)	Etablert	Opsjoner 31.12.2007	Opsjoner forspilt /utløpt 2007	Opsjoner utøvet i 2007	Opsjoner 31.12.2006
27,5	2002			260 000	260 000
40,0	2005	300 000	100 000	200 000	600 000
		300 000	100 000	460 000	860 000

Etter IFRS skal opsjoner bokføres til virkelig verdi. Den virkelige verdien for 600.000 opsjoner tildelt i 2005 er beregnet basert på Black-Scholes opsjonsprisindemodell. De viktigste inndata var aksjekursen ved tildelingsdato (23.02.2005) på NOK 39,20, innløsningskurs NOK 40,00, volatilitet 32,43%, risikofri rente 3,9%, samt opsjonens løpetid. 1/3 av opsjonene har varighet til og med 01.06.2007 med mulighet for innløsning 15.05.2007 eller 01.06.2007. 2/3 av opsjonene har varighet til og med 02.06.2008 med mulighet for innløsning 15.05.2008 eller 02.06.2008.

Virkelig verdi for 600.000 opsjoner er beregnet til NOK 5 969 (inkludert arbeidsgiveravgift), som tilsvarer NOK 9,95 per opsjon. Beløpet kostnadsføres over opsjonsprogrammets løpetid som lønnskostnad. I balansen føres kostnaden direkte mot egenkapitalen (positiv effekt).

(Fortsetter neste side)

	2007	2006	2005
Estimert forpliktelse opsjoner	0	19 981	16 750
Kostnadsført i løpet av året	11 015	14 540	14 212

Lån til ansatte

Det er ikke gitt lån/sikkerhet til konsernleder, styreformann eller andre nærstående parter. Øvrig konsernledelse har samlet lån på NOK 670 per 31.12.07. Ingen enkeltlån/sikkerhetsstillelser som utgjør mer enn 5% av selskapets egenkapital.

Revisor

Fakturert honorar fra konsernrevisor PricewaterhouseCoopers AS, advokatfirmaet PwC AS og andre revisorer, har i år 2007 vært som følger :

	2007	2006	2005
Revisjonshonorar konsernrevisor	2 033	1 216	1 423
Revisjonshonorar andre revisorer	911	993	870
Skatterådgivning konsernrevisor	354	197	189
Skatterådgivning andre revisorer	12	79	
Andre attestasjonstjenester konsernrevisor	440	150	32
Andre tjenester konsernrevisor	1 689	824	902
Andre tjenester andre revisorer	552	270	147
Totalt	5 991	3 729	3 563

NOTE 15 POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

(Alle tall i NOK 1.000)

Finansinntekter	2007	2006	2005
Annen renteinntekt	29 583	16 284	9 659
Andre finansinntekter	30 125		
Sum finansinntekter	59 708	16 284	9 659

Finanskostnader	2007	2006	2005
Annen rentekostnad	126 504	52 090	24 997
Annen finanskostnad	2 940	4 488	1 752
Sum finanskostnader	129 444	56 578	26 749

Netto finans	-69 736	-40 294	-17 090
---------------------	----------------	----------------	----------------

Andre finansinntekter inkluderer gevinst ved salg av aksjer på NOK 26 644, heriblandt gevinst ved salg av aksjer i Egersund Fisk AS (38,3%).

NOTE 16 RESULTAT PER AKSJE

(Alle tall i NOK 1.000)

	2007	2006	2005
Årsresultat (majoritetens andel)	277 016	651 516	319 312
Antall aksjer på balansedagen (i tusen)	53 577	42 777	39 377
Gjennomsnittlig antall aksjer (i tusen)	48 177	41 077	36 909
Justering for effekten av aksjeopsjoner	350	421	248
Gjennomsnittlig antall aksjer ved utvanning (i tusen)	48 527	41 498	37 157
Resultat per aksje	5,75	15,86	8,65
Utvannet resultat per aksje	5,71	15,70	8,59

Ved beregning av utvannet resultat per aksje benyttes gjennomsnittlig antall aksjer regulert for effekten av aksjeopsjoner. For aksjeopsjoner blir det gjort en beregning for å finne antall aksjer som kunne vært tegnet til markedspris (beregnet til gjennomsnittlig aksjekurs på selskapets aksjer gjennom året) basert på pengeverdien til tegningsrettigheten på de utestående aksjeopsjonene. Antall aksjer beregnet som forklart over sammenliknes med antall aksjer som ville vært utstedt dersom alle aksjeopsjoner ble utøvd. Forskjellen tillegges nevneren i brøken som utstedte aksjer uten vederlag.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2007

NOTE 17 UTBYTTE PER AKSJE

(Alle tall i NOK 1.000)

Utbetalt utbytte for år 2006 og år 2005 var henholdsvis NOK 214 309 (NOK 4,00 per aksje) og NOK 76 999 (NOK 1,80 per aksje). Foreslått utbetaling av utbytte for regnskapsåret 2007 er NOK 96 439 (NOK 1,80 per aksje). Endelig vedtak fattes på den ordinære generalforsamlingen 20. mai 2008.

NOTE 18 LEASING

(Alle tall i NOK 1.000)

Leasede eiendeler som er bokført i konsernet som finansiell leasing er som følger	2007	2006
Bokført verdi av leasede eiendeler (maskiner/inventar)	39 048	53 891
Bokført verdi av leasing gjeld	28 883	32 644
Gjenstående leietid:		
0-1 år	14 358	17 391
1-5 år	17 510	18 574
Sum	31 868	35 965

Konsernet har ingen vesentlige operasjonelle leasingavtaler

NOTE 19 NÆRSTÅENDE PARTER

(Alle tall i NOK 1.000)

Handel mellom konsernselskaper og tilsvarende handel med tilknyttede selskaper (jfr. note 4) skjer til markedsmessige betingelser.

Transaksjoner og mellomværende med Norskott Havbruk konsern for 2007 er som følger:

• Varesalg til Norskott Havbruk konsern 2007	0
• Varekjøp fra Norskott Havbruk konsern 2007	271 625
• Netto balanseført verdi fordringer/gjeld (Norskott Havbruk konsern) per 31.12.07	-9 391





Resultatregnskap

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP ASA				
	Noter	2007	2006	2005
DRIFTSINNETEKTER OG DRIFTSKOSTNADER				
Salgsinntekter		2 645	2 536	2 366
Lønn og andre personalkostnader	7	31 534	25 612	4 126
Andre driftskostnader		6 625	5 644	3 159
Ordinære avskrivninger	2	840	840	786
Sum driftskostnader		38 999	32 096	8 071
Driftsresultat		-36 354	-29 560	-5 705
DATTER/TILKNYTTET SELSKAP OG NETTO FINANS				
Inntekt på investering i datterselskap	5	277 493	347 750	70 000
Inntekt fra tilknyttede selskaper		1 430	1 000	
Netto finansposter	8	21 392	-2 727	2 085
Resultat før skattekostnad		263 961	316 463	66 380
Sum skattekostnad	6	-34 416	-73 343	-16 930
ÅRSRESULTAT		229 545	243 120	49 450
Opplysninger om :				
Avsatt til annen egenkapital		133 106	28 811	-21 429
Avsatt til utbytte		96 439	214 309	70 879

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA		Noter	31.12.07	31.12.06
ANLEGGSMIDLER				
Utsatt skattefordel	6	760	6 356	
Sum immaterielle eiendeler		760	6 356	
<hr/>				
Driftsmidler				
Bygninger og tomter	2	15 783	16 209	
Sum varige driftsmidler		15 783	16 209	
<hr/>				
Aksjer tilgjengelig for salg	3	37	345	
Aksjer i datterselskaper	3	2 641 006	1 573 623	
Aksjer i tilknyttede selskaper	3	173 054	192 098	
Langsiktige konsernfordringer	5	251 465	12 903	
Sum finansielle anleggsmidler		3 065 563	1 778 969	
<hr/>				
SUM ANLEGGSMIDLER			3 082 106	1 801 534
<hr/>				
OMLØPSMIDLER				
Kundefordringer		1 445	94	
Fordringer konserneselskaper	5	309 143	382 286	
Andre fordringer		1 678	1 625	
Betalingsmidler		275 199	242 193	
<hr/>				
SUM OMLØPSMIDLER			587 465	626 198
<hr/>				
SUM EIENDELER			3 669 571	2 427 732

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA		Noter	31.12.07	31.12.06
EGENKAPITAL				
Aksjekapital	1	53 577	42 777	
Egne aksjer	1	-8 687	-23 948	
Overkurs	1	2 601 390	1 243 830	
Sum innskutt egenkapital		2 646 280	1 262 659	
Annen egenkapital	1	182 029	55 469	
Sum opptjent egenkapital		182 029	55 469	
SUM EGENKAPITAL		2 828 309	1 318 128	
GJELD				
Pantegjeld	4	684 607	792 731	
Sum annen langsiktig gjeld		684 607	792 731	
Sum langsiktig gjeld		684 606	792 731	
Leverandørgjeld		65	762	
Konserngjeld	5	16 218	1 057	
Betalbar skatt	6	37 596	70 573	
Avsatt til utbytte		96 439	214 309	
Annen kortsiktig gjeld		6 337	30 172	
Sum kortsiktig gjeld		156 655	316 873	
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 669 571	2 427 732	

Bergen, 31. mars 2008
Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Svein Milford
Styrets formann

Ole Rasmus Møgster

Fons Brusselmans

Joyce Falkenberg

Katrine Trovik

Hans Petter Vestre
Ansattes representant

Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group ASA

Kontantstrømoppstilling

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP ASA	2007	2006
KONTANTSTRØMMER FRA DRIFT		
Resultat før skattekostnad	263 961	316 463
Periodens betalte skatt	-70 573	-16 334
Tap/ gevinst ved salg av aksjer	-39 810	-15
Ordinære avskrivninger	840	840
Endring i kundefordringer	-1 351	235
Endring i vareleverandørgjeld	-697	317
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-23 171	16 668
Inntekt fra investering i datterselskap	-277 493	-347 600
Netto kontantstrøm fra drift	-148 294	-29 426
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-414	-198
Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak	79 038	215
Utbetalinger ved kjøp av konsernselskap	-1 109 821	-919 195
Inn/utbetalinger på konsernfordringer (kortsiktig/langsiktig)	-238 562	10 997
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 269 759	-908 181
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld		700 000
Inn/utbetalinger kortsiktig konserngjeld	49 533	-28 896
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-108 125	-20 625
Innbetalinger av egenkapital	1 368 360	426 791
Inn/utbetaling ved kjøp/salg egne aksjer	8 000	-22 399
Utbetalinger av utbytte	-214 309	-76 999
Innbetaling av konsernbidrag	347 600	70 000
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	1 451 059	1 047 872
Netto kontantstrømmer for perioden	33 006	110 265
Konter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	242 193	131 928
Konter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	275 199	242 193
Denne består av:		
Bankinnskudd m.v.	275 199	242 193
Herav bundne midler	0	0

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2007

(A) OMTALE AV REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskaps-skikk. Alle tall i noteverket er oppført i NOK 1.000.

(B) SALGSINNETEKTER

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektføring skjer følgelig normalt på leveringstidspunktet ved salg av varer og tjenester. Driftsinntektene er fratrukket avgifter, rabatter, bonuser og øvrige salgskostnader.

(C) KLASSIFISERING OG VURDERING AV BALANSEPOSTER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

(D) FORDRINGER

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

gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

(E) KORTSIKTIGE Plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

(F) LANGSIKTIGE Plasseringer

Langsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som anleggsmidler) balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

(G) TILKNYTTET SELSKAP

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

(H) VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler er i regnskapet oppført til anskaffelseskost etter fradrag for akkumulerte avskrivninger. Avskrivningene er fordelt lineært over antatt økonomisk levetid. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for immaterielle eiendeler.

(I) SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

(J) AKSJEBASERT AVLØNNING

I forbindelse med harmonisering av Norske regnskapsstandarder (NRS 15A) med IFRS 2 knyttet til aksjebasert avlønning, skal en også i selskapsregnskapet avlagt etter NGAAP føre aksjebasert avlønning i ihht IFRS-regelverket. Konsernet har en aksjebasert avlønningsplan med oppgjør i aksjer. Virkelig verdi av de tjenester som konsernet har mottatt fra de ansatte som motytelse for de tildelte opsjonene regnskapsføres som en kostnad. Det totale beløp som skal kostnadsføres over opptjeningsperioden blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene på tildelingstidspunktet (Black & Scholes). Opsjoner som kan gjøres opp med kontantvederlag regnskapsføres til virkelig verdi på balansedagen med utgangspunktet i børskurs. Virkelig verdi av opsjoner er inkludert i regnskapet til LSG ASA fra 1.1.2006

NOTE 1 EGENKAPITAL

(Alle tall i NOK 1.000)

2006	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen EK	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.06	39 377	-1 477	816 657	40 891	895 448
Prinsippendring opsjoner (ref note 7)				-12 060	-12 060
Årets resultat til egenkapital				28 811	28 811
Tilleggsutbytte 2005				-6 121	-6 121
Emisjon	3 400		436 900		440 300
Kostnader ved emisjon			-9 727		-9 727
Effekt av opsjonsprogram				3 829	3 829
Virkning kjøp og salg egne aksjer		-22 471			-22 471
Utbytte egne aksjer				118	118
Egenkapital per 31.12.06	42 777	-23 948	1 243 830	55 469	1 318 128

2007	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen EK	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.07	42 777	-23 948	1 243 830	55 469	1 318 128
Årets resultat til egenkapital				133 105	133 105
Emisjon	10 800		1 371 950		1 382 750
Kostnader ved emisjon			-14 390		-14 390
Effekt av opsjonsprogram		15 261		-6 546	8 715
Egenkapital per 31.12.07	53 577	-8 687	2 601 390	182 029	2 828 309

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2007

Aksjekapital	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	53 577 368	1,00	53 577 368
Sum	53 577 368		53 577 368

Lerøy Seafood Group ASA har 4 732 aksjonærer per 31.12.2007. Alle aksjer gir samme rett i selskapet. Antall utestående aksjer i selskapet økte i mars 2007 med 10 800 000 aksjer. Sum utestående aksjer fra dette tidspunkt er 53 577 368.

For oversikt over aksjekapital og 20 største aksjonærer så henvises det til note 10 for konsernet.

Egne aksjer

Per 31.12.2007 utgjør beholdningen av egne aksjer 85 423 aksjer med en gjennomsnittlig balanseført kurs på NOK 101,69 per aksje.

NOTE 2 VARIGE DRIFTSMIDLER

[Alle tall i NOK 1.000]

2007	Tomter	Bygninger	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost per 01.01.07	2 090	34 042	36 132
Tilgang kjøpte driftsmidler		414	414
Anskaffelseskost per 31.12.07	2 090	34 456	36 546
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.07		-20 763	-20 763
Balanseført verdi per 31.12.07	2 090	13 693	15 783
Årets avskrivninger		840	840

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er estimert til:

* Bygninger og annen fast eiendom 20 - 25 år

* Tomter Varig verdi

NOTE 3 AKSJER I DATTERSELSKAP, TILKNYTTET SELSKAP M.V.

[Alle tall i NOK 1.000]

Datterselskaper	Forretningssted	Eier / stemmeandel	Kjøp/kons. bidrag 2007	Kostpris / bokført verdi
Lerøy Hydrotech AS	Kristiansund	100%		773 585
Lerøy Midnor AS	Hitra	100%		261 645
Lerøy Fossen AS	Bergen	100%	-9 065	221 236
Lerøy Aurora AS	Tromsø	100%		133 870
Lerøy Austevoll Holding AS	Austevoll	100%	1 070 253	1 070 253
Hallvard Lerøy AS	Bergen	100%		57 871
Lerøy Smøgen Seafood AB	Smøgen, Sverige	100%		36 017
Lerøy Sverige AB	Göteborg, Sverige	100%		29 690
Lerøy Alfheim AS	Bergen	100%		13 100
Lerøy Delico AS	Stavanger	75%		6 000
Lerøy Trondheim AS	Trondheim	60%	6 095	11 795
Lerøy Fisker'n AS	Oslo	70%		4 375
Fish Cut SAS	Arras, Frankrike	100%		2 167
Lerøy & Strudshavn AS	Bergen	100%		233
Sigerfjord Aqua AS	Sigerfjord	90,55%		11 347
Nordvik SA	Boulogne, Frankrike	90%		3 123
Portnor Lda	Portugal	60%		4 600
Sandvikstomt 1 AS	Bergen	100%	100	100
Totalt aksjer i datterselskaper			1 067 383	2 641 006

[Fortsetter neste side]

Lerøy Seafood Group ASA (LSG) kjøpte i mars 2007 100% av aksjene i Veststar Holding AS (nå Lerøy Austevoll Holding AS) for NOK 1 083 750 (jfr. børsmelding 21.03.2007). Kjøpet er foretatt med 100% oppgjør i aksjer i Lerøy Seafood Group ASA til Austevoll Seafood ASA. I tillegg ble det foretatt en rettet emisjon mot Austevoll Seafood ASA på NOK 299 000 (2,3 mill LSG aksjer). Lerøy Austevoll konsernet omfatter smoltproduksjon, 27 matfiskkonsesjoner i Norge, distribusjonsvirksomhet i Frankrike og konsesjoner i Chile.

Tilknyttet selskap	Forretningssted	Eier/ stemmeandel	Balansført verdi
Norskott Havbruk AS	Bergen	50%	163 273
Alfarm Alarko Lerøy	Istanbul, Tyrkia	50%	9 781
Totalt aksjer i tilknyttede selskaper			173 054

I 2005 ervervet konsernet 50 % av aksjene i Alfarm Alarko Lerøy, som er lokalisert i Tyrkia. Det foreligger en avtale om skjevdeling av utbytte, som tilsier at Lerøy Seafood Group ASA kun har rett til 25% av ordinært utbytte for regnskapsårene 2005, 2006, 2007 og 2008.

286 aksjer (38,3%) i Egersund Fisk AS ble i november 2007 solgt for NOK 77 220. Gevinst ved salg av aksjer utgjør NOK 38 300.

Andre aksjer	Forr. sted	Antall aksjer	Eier / stemmeandel	Kostpris	Balansført verdi
Diverse mindre aksjeposter				37	37
Totalt andre aksjer				37	37

NOTE 4 GJELD, PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

(Alle tall i NOK 1.000)

	2007	2006
Langsiktig rentebærende gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner 1 a, b)	684 606	792 731
Sum rentebærende gjeld 31.12	684 606	792 731
Bankinnskudd	275 199	242 193
Netto rentebærende gjeld 31.12	409 407	550 538
Gjeld sikret ved pant		
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner 1 a, b)	684 606	792 731
Sum gjeld sikret ved pant 31.12	684 606	792 731
Pantsatte eiendeler		
Aksjer i tilknyttet selskap	163 273	163 273
Aksjer i datter selskap	696 227	696 227
Bygninger	10 000	10 000
Varelager - krysspant	40 000	40 000
Kundefordringer - krysspant	280 000	280 000
Sum	1 189 500	1 189 500
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år		
Gjeld til kredittinstitusjoner 1 b)	175 000	262 500
Sum	175 000	262 500
Garantier stilt på vegne av LSG ASA 2 a, b, c)	106 154	108 727

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2007

Avdragsprofil lån

1 a) Lerøy Seafood Group ASA :

Første avdrag ble betalt august 2003, heretter skal lånet nedbetales over 8 år i like store halvårige avdrag. Lånet forventes ferdig nedbetalt i 2011. Lånet løper for tiden med NIBOR rente pluss margin (NOK 72,1 mill.).

1 b) Lerøy Seafood Group ASA :

Nytt lån på 700 mill. ble etablert høsten 2006, første avdrag ble betalt 30.juni 2007, deretter skal lånet betales over 8 år i like store halvårige avdrag. Lånet løper for tiden med NIBOR rente pluss margin (NOK 612,5 mill.).

Garantiansvar

2 a) Lerøy Seafood Group ASA har i forbindelse med finansiering av det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk AS sitt datterselskap Scottish Sea Farms Ltd stilt en garanti overfor långiverne nedregulert til GBP 0,5 mill per 31.12.07.

2 b) Tilsvarende har Lerøy Seafood Group ASA stilt en garanti overfor långiverne til Lerøy Midnor på stor NOK 50 mill.

2 c) Lerøy Seafood Group ASA har stilt lånegaranti for Lerøy Smøgen AB på SEK 60 mill.

Finansielle "covenants"

Finansielle "covenants" for den langsiktige finansieringen i Lerøy Seafood Group ASA (morselskapet) er et soliditetskrav som innebærer at konsernets bokførte egenkapitalandel skal være minimum 30% og et resultatkrav som krever at selskapets rentebærende gjeld i gjennomsnitt i forhold til konsernets EBITDA ikke skal overstige fem. Ved beregning av egenkapitalandelen justeres balansen for bankinnskudd og utsatt skatt knyttet til konsesjoner.

NOTE 5 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

(Alle tall i NOK 1.000)

	2007	2006
Langsiktige konsernfordringer		
Lerøy Alfheim AS	7 092	9 003
Lerøy Fossen AS	17 198	
Lerøy Hydrotech AS	211 800	
SAS Eurosalmon (Lerøy Austevoll Holding AS)	10 038	
SAS Fish Cut	5 337	3 900
Sum langsiktige konsernfordringer	251 465	12 903
Kortsiktige konsernfordringer		
Hallvard Lerøy AS	69 020	71 600
Lerøy Midnor AS	167 000	220 000
Lerøy Aurora AS	21 877	60 127
Lerøy Fossen AS	32 500	30 559
Lerøy Austevoll AS	18 746	
Sum kortsiktige konsernfordringer	309 143	382 286
Herav mottatt konsernbidrag /utbytte		
Hallvard Lerøy AS	68 400	57 600
Lerøy Midnor AS	167 000	220 000
Lerøy Hydrotech AS		60 000
Lerøy Aurora AS	21 750	
Lerøy Fossen AS	32 500	10 000
Lerøy Austevoll Holding AS	18 746	
Andre datterselskaper	433	150
Sum utbytte/konsernbidrag	308 829	347 750
Ikke resultatført konsernbidrag	-31 336	
Inntekt på investering i datterselskap	277 493	347 750
Kortsiktig konserngjeld		
Hallvard Lerøy AS	16 218	1 057
Sum kortsiktig konserngjeld	16 218	1 057

NOTE 6 SKATT

(Alle tall i NOK 1.000)

	2007	2006
Årets skattekostnad fordeler seg på		
Betalbar skatt	37 595	70 573
For lite/mye avsatt skatt		-9
Emisjonskostnader ført mot egenkapitalen		3 783
Mottatt konsernbidrag med skatteeffekt, ikke regnskapsmessig inntektsført	-8 774	
Endring i utsatt skatt	5 595	-1 002
Sum skattekostnad	34 416	73 345
Beregning av årets skattegrunnlag		
Resultat før skatt	263 961	316 463
Renter på skatt		185
Emisjonskostnader ført mot egenkapitalen		-13 509
Utbytte	-68 400	-58 751
Permanente forskjeller, inkl konsernbidrag uten skatteeffekt	-32 839	4 094
Mottatt konsernbidrag med skatteeffekt, ikke regnskapsmessig inntektsført	31 336	
Skattemessig tap/gevinst ved salg av aksjer	-39 809	-15
Endring midlertidige forskjeller	-19 981	3 578
Årets skattegrunnlag	134 268	252 046
Oversikt over midlertidige forskjeller		
Bygninger / driftsmidler	-2 518	-2 518
Fordringer	-200	-200
Avsetning for forpliktelser		-19 981
Sum	-2 718	-22 699
28 % utsatt skatt (- skattefordel)	-761	-6 356
Herav balanseført	-761	-6 356
Forklaring på hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt		
28 % av resultat før skatt	73 909	88 610
Permanente forskjeller (28 %)	-9 195	1 198
Skattefritt utbytte	-19 152	-16 450
Tap/gevinst salg aksjer (28 %)	-11 147	-4
For mye/lite avsatt skatt		-9
Beregnet skattekostnad	34 416	73 345
Effektiv skattesats	13,04%	23,18%
Betalbar skatt i balansen		
Betalbar skatt	37 595	70 573
Betalbar skatt av avgitt konsernbidrag		
Betalbar skatt i balansen	37 595	70 573

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2007

NOTE 7 LØNNKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE M.M.

(Alle tall i NOK 1.000)

Lønnskostnader	2007	2006
Lønn	17 656	7 899
Arbeidsgiveravgift	2 489	1 488
Pensjonskostnader ¹⁾	235	415
Opsjonskostnader (inkl. arbeidsgiveravgift, ref note 1)	11 015	14 540
Andre ytelser	139	1 270
Sum	31 534	25 612

¹⁾ innskuddsbasert ordning

Gjennomsnittlig antall årsverk er 4.

Før 2006 ble ansatte i Lerøy Seafood Group ASA avlønnnet via datterselskaper. I forbindelse med harmonisering av Norske regnskapsstandarder (NRS 15A) med IFRS 2 knyttet til aksjebasert avlønning, skal en også i selskapsregnskapet avlagt etter NGAAP føre aksjebasert avlønning i henhold til IFRS-regelverket. I forbindelse med implementering av IFRS 2 ble implementeringseffekten ført mot egenkapitalen i 2006. Bokført forpliktelse vedrørende opsjoner ble balanseført under kortsiktig gjeld med NOK 19 981.

For spesifisering av ytelser til ledende ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og i konsernet henvises det til note 14 i konsernet.

Revisor

Fakturert honorar fra konsernrevisor PricewaterhouseCoopers AS, Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS og andre revisorer, har i 2007 vært som følger :

	2007	2006	2005
Revisjonshonorar konsernrevisor	455	239	206
Revisjonshonorar konsernrevisor IFRS	175	150	254
Skatterådgivning konsernrevisor	143	168	27
Andre attestasjonstjenester konsernrevisor	225	150	16
Andre tjenester konsernrevisor	1 192	783	230
Totalt	2 190	1 490	733

NOTE 8 POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

(Alle tall i NOK 1.000)

Finansinntekter	2007	2006	2005
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	2 326	2 538	1 580
Annen renteinntekt	18 764	5 637	4 110
Gevinst ved salg av aksjer	39 810	15	877
Utbytte fra selskap i samme konsern	448	1 150	1 154
Sum finansinntekter	61 348	9 340	7 721

Finanskostnader	2007	2006	2005
Annen rentekostnad	39 712	11 651	3 509
Annen finanskostnad	244	416	2 127
Sum finanskostnader	39 956	12 066	5 636

Netto finans	21 392	-2 727	2 085
---------------------	---------------	---------------	--------------



PricewaterhouseCoopers AS
Postboks 3984 - Dreggen
NO-5835 Bergen
Telefon 02316
Telefaks 23 16 10 00

Til generalforsamlingen i Lerøy Seafood Group ASA

Revisjonsberetning for 2007

Vi har revidert årsregnskapet for Lerøy Seafood Group ASA for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 229 544 093 for morselskapet og et overskudd på kr 279 564 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og norsk god regnskapskikk. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapskikk
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2007 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringsskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Bergen, 31. mars 2008

PricewaterhouseCoopers AS

Per Henrik Gillesvik
Statsautorisert revisor

Kontorer: Arendal Bergen Drammen Fredrikstad Førde Hamar Kristiansand Mo i Rana Molde Målay Narvik Oslo Stavanger Stryn Tromsø Trondheim Tønsberg Ålesund
PricewaterhouseCoopers navnet refererer til individuelle medlemsfirmaer tilknyttet den verdensomspennende PricewaterhouseCoopers organisasjonen
Medlemmer av Den norske Revisorforening | Foretaksregisteret: NO 987 009 713
www.pwc.no

Adresser

Hovedkontor Bergen, Norge

Lerøy Seafood Group ASA

Bontelabo 2
Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telefon: + 47 55 21 36 50
Fax: + 47 55 31 00 76
E-mail: hallvard@leroy.no

Hallvard Lerøy AS

Bontelabo 2
Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telefon: + 47 55 21 36 50
Fax: + 47 55 21 36 32
E-mail: hallvard@leroy.no

Hallvard Lerøy China

Legend Garden Villas 2-31
No. 89 Beijing Capital Airport Road
Shun Yi District, Beijing, Kina
Telefon: + 86 10 6457 6109
Fax: + 86 10 6457 6109
Mobil: + 86 1390 122 2362
E-mail: lulugu@mac.com

Hallvard Lerøy Japan

Lerøy Tokyo Liasion Representative
Office, 4-8-7, Honcho Kichijyoji,
Musashino, 180-0004 Tokyo, Japan
Telefon: +81 422 20 6322
Fax: +81 422 20 6323
Mobil: + 81 90 4435 0533
E-mail: h.leroy@aroma.ocn.ne.jp

Hallvard Lerøy USA Inc.

510 Meadowmont Village Circle
Suite 366, NC 27517 Chapel Hill, USA
Telefon: + 1 617 273 5696
Fax: + 1 617 395 8136
Mobil: + 1 617 270 3400
E-mail: scott.drake@leroy.no

Lerøy Alfheim AS

Skuteviksboder 1-2
5035 Bergen, Norge
Telefon: +47 55 30 39 00
Fax: +47 55 30 39 29
E-mail: firmapost@leroyalfheim.no

Lerøy Delico AS

Varabergmyra 2
N-4050 Sola, Norge
Telefon: +47 51 64 05 00
Fax: +47 51 64 05 01
E-mail: post@delico.no

Lerøy Fisker'n AS

Fiskehallen
Akershusstranda 1
N-0150 Oslo, Norge
Telefon: +47 23 35 55 50
Fax: +47 23 35 55 68
E-mail: nikolai@fiskern.no

Lerøy Trondheim AS

Vestre Rosten 84
Postboks 6055 Sluppen
N-7434 Trondheim, Norge
Telefon: + 47 72 89 35 00
Fax: +47 72 89 35 50
E-mail: firmapost@haarbergs.no

Lerøy Aurora AS

Strandveien 106
Postboks 2123
N-9267 Tromsø, Norge
Telefon: +47 77 60 93 00
Fax: +47 77 60 93 01
E-mail: post@leroyaurora.no

Lerøy Austevoll AS

Alfabygget
N-5392 Storebø, Norge
Telefon: +47 56 18 10 00
Fax: +47 56 18 10 03

Lerøy Fossen AS

Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telefon: + 47 55 21 36 50
Fax: + 47 55 32 03 08
E-mail: post@leroyfossen.no

Lerøy Hydrotech AS

Bentnesveien 50
N-6512 Kristiansund N, Norge
Telefon: +47 71 56 62 00
Fax: +47 71 56 62 01
E-mail: hydrotech.gruppen@hydrotech.no

Lerøy Midnor AS

N-7247 Hestvika, Norge
Telefon: + 47 72 46 50 00
Fax: + 47 72 46 50 01
E-mail: post@midnor.com

Bulandet Fiskeindustri AS

Nikøy
N-6987 Bulandet, Norge
Telefon: +47 57 73 30 30
Fax: +47 57 73 21 80
E-Mail: bufi@online.no

Sigerfjord Aqua AS

Sigerfjordveien 45
N-8400 Sortland, Norge
Telefon: + 47 76 12 73 77
Fax: + 47 76 12 74 44
Mobil: + 47 90 62 66 69
E-mail: sigerfjordfisk@aktivepost.no

Lerøy Allt i Fisk AB

Fiskhamnen
SE-41458 Göteborg, Sverige
Telefon: + 46 31 85 75 00
Fax: + 46 31 42 59 55
E-mail: info@leroy.se

Lerøy Nordhav AB

Tenngatan 7
SE 23435 Lomma, Sverige
Telefon: + 46 40 41 91 20
Fax: + 46 40 41 91 28
E-mail: info.nordhav@leroy.se

Lerøy Stockholm AB

Fiskhallsvägen 18
SE-12044 Årsta, Sverige
Telefon: + 46 88 11 400
Fax: + 46 88 12 515
E-mail: info@leroy.se

Lerøy Smøgen Seafood AB

Postboks 44
SE-45043 Smøgen, Sverige
Telefon: + 46 52 36 67 000
Fax: + 46 52 33 83 43
E-mail: info@leroy.se

SAS HALLVARD LEROY

No. 2, Terrasse Bât 1
Rue Huret Lagache
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER, Frankrike
Telefon: + 33 (0)3 21 87 59 58
Fax: + 33 (0)3 21 87 59 65
E-mail: henri.lapeyrere@h-leroy.com

Fishcut

Zac Artoispole 1, 47 Allee Du Portugal
62118 MONCHY LE PREUX, Frankrike
Telefon: +33 (0) 3 21 87 59 58
Fax: + 33 (0)3 21 30 36 36

Nordvik SA

170 Rue Vanheeckoet
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER, Frankrike
Telefon: + 33 (0)3 21 87 46 18
Fax: + 33 (0)3 21 30 36 36
E-mail: stephanie.nordvik@wanadoo.fr

Portnor Lda

Escritorio 11/12 Marl Lugar Di Quintanilha
Pavilhão R-07
2670-838 S. Julião Do Tojal-Loures, Portugal
Telefon: +351 21 992 75 00
Fax: +351 21 992 75 01
E-mail: johnny.thomassen@portnor.pt

Scottish Sea Farms Ltd.

Laurel House
Laurel Hill Business Park
Stirling FK79JQ, Scotland
Telefon: + 44 1786 445 521
Fax: + 44 1786 451 563
E-mail: scottishseafarms@scottishseafarms.com

Alfarm Alarko Lerøy

Atarürk Mah. Girne Cad.
N0:33 K.Bakkalköy
Kadiköy-ISTANBUL, Tyrkia
Telefon: + 90216 629 06 84/85
Fax: + 90216 629 06 86
E-mail: bulent.isik@alarko-leroy.com.tr

www.leroy.no



Lerøy Seafood Group ASA
Bontelabo 2, Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
www.leroy.no