



# Storfusjon Major merger



## Highlights

- **AKVA group ASA established - AKVAsmart, Polarcirkel and the Wavemaster group merged creating the largest technology supplier in the industry**
- **Operating revenues in the first half were NOK 245,6 million – up 54% from the same period last year. The period's EBITDA was NOK 40,1 million versus NOK 9,8 million in same period last year.**
- **Significant increase in activity in the Norwegian, Chilean and Mediterranean markets, based on sound earnings by AKVA group's customers.**
- **The outlook for the remainder of 2006 and 1H 2007 is good and AKVA group is set to show strong growth going forward.**

The announced merger between AKVAsmart, Helgeland Plast AS (Polarcirkel), Wavemaster Chile SA, Wavemaster Canada Ltd and Wavemaster Ltd (Ireland) was formally approved by the owners of the companies on 25. August and formally registered in September. AKVA group ASA (AKVA) will be the name of the merged company. AKVA's vision is to be "the global leader in aquaculture technology". To achieve this the company will take the leading role in the technological development in the industry; be the leading consolidator of the aquaculture supply industry; establish economies of scale in a number of areas; attract motivate and retain competent personnel and target giving the shareholders top tier value growth.

AKVA will organize its operations into two main business areas:

- 1) **Farm Operations Technology** ("OpTech") and
- 2) **Infrastructure Technology** ("InTech").

**OpTech** will include the main operations of both AKVAsmart's former business areas Farm Process Technology (FPT) and IT and Consulting (ITC) but exclude the barge deliveries, which will be included in the InTech business area. The main products and services supplied by OpTech at present are:

- Feeding and feeding control systems
- Sensors and camera systems
- Farm operation process control software (FishTalk)
- Value chain biological control software (FishTalk)
- IT operations and other services

**InTech** will include the cage supply operations of Wavemaster, Polarcirkel, the barge activity of AKVAsmart and other activities. The main products [and services] supplied by InTech at present are:

- Wavemaster steel cages
- Polarcirkel plastic cages
- AkvaMaster barge systems
- Polarcirkel boats
- General piping
- Net cleaning machines and services

AKVA is the only supplier to the industry with established infrastructure in all the major salmon farming regions and with offices and representation in a number of other markets. AKVA is the leading supplier of cages and feed systems to the fish farming industry in all salmon markets. AKVAsmart is leading provider of feeding solutions and software systems, Polarcirkel is the leading cage brand in the Norwegian market, whilst Wavemaster is the leading cage brand in Chile, Canada and UK. The merger of the three groups of companies enables AKVA to further strengthen its position through its broad product and services portfolio, its strong market and sales organisation and customer relations and its strong R&D capabilities, and positions the group for further expansion of the business into new regions and fish species.

On the operational side the second quarter was marked by high activity in the two main salmon markets, Norway and Chile, and increased activity also in non-salmon markets. The General Manager of the Turkish office started her duties in the second quarter and thereby the group achieved a stronger and

permanent presence in one of the key growing markets in farming of sea bass and sea bream – two of the new species that AKVA focuses on.

## Operations and profit

For the first half 2006 operating revenues were NOK 245,6 million versus NOK 159,0 million for the corresponding period in 2005. EBITDA for the first half was NOK 40,1 million versus NOK 9,8 million in 2005. The improvement is a result of higher volumes and improved consolidated gross margin.

Net interest expense in the first half was NOK 2,0 million versus NOK 1,9 million last year. Other financial expenses were NOK 0,8 million versus NOK 0,1 million last year.

Net profit after taxes of NOK 8 million was NOK 22,9 million versus a net profit of NOK 0,1 million last year. The tax charges are mainly related to changes in deferred tax assets.

## Farm Operations Technology (OpTech)

In the first half of 2006, OpTech had operating revenues of NOK 97,0 million versus NOK 67,1 million the same period last year. There was a general volume increase in all product categories. EBITDA was NOK 19,5 million versus NOK 6,6 million the same period last year. The improvement is mainly explained by the volume increase accompanied by a slight margin improvement.

Operations within OpTech have in the first half of 2006 focused on strong project management and measures to reduce the cost of production, measures which are now gradually paying off. The OpTech area has developed strongly with high order inflow from the principal markets, Norway, Chile and the Mediterranean.

## Infrastructure Technology (InTech).

Operating revenues for InTech in the first half of 2006 were NOK 148,6 million with an EBITDA of NOK 20,6 million. The corresponding values for the first half last year were NOK 91,8 million and NOK 3,2 million, respectively.

Operations within InTech have focused on achieving economies of scale benefits in the main production facilities in Norway and Chile.

## Balance sheet and financing

Working capital in the group balance sheet, defined as non-interest bearing current assets less non-interest bearing current liabilities was NOK 48,5 million at the end of the second quarter, up from NOK 37,4 million at year end 2005. The working capital will fluctuate in relation to ongoing projects, in particular those related to InTech.

Net interest bearing debt was NOK 36,4 million at the end of the second quarter, down from NOK 55,2 million at year end 2005. The reduction is related to positive cash flow due to positive profit and the variation in the working capital. Net investments in the first half of 2006 amounted to NOK 4,2 million whereof NOK 1,7 million is capitalized R&D expenses in accordance with IFRS. The corresponding figures for the same period in 2005 were NOK 6,0 million and NOK 2,0 million, respectively. Gross interest bearing debt amounted to NOK 63,9 million versus NOK 70,2 million at year end 2005. Cash and unused credit facilities amounted to NOK 43,7 million.

Total assets and total equity amounted to NOK 391,8 million and NOK 177,2 million, respectively, implying an equity ratio of 45,2% at the end of the second quarter. The corresponding figures at the end of 2005 were NOK 334,9 million and NOK 155,8 million, with an equity ratio of 46,2%.

## Shareholder issues

Earnings per share in the first half were NOK 0,42 versus NOK 0,01 in the first half 2005. The calculation is based on 53.979.131 shares, being both the average and the end period number of shares outstanding.

In parallel with the internal merger process of AKVAsmart, Polarcirkel and the Wavemaster group, AKVA has started the process of preparing for a listing on Oslo Børs (the Oslo Stock Exchange).

**Market and future outlook**

The order backlog at the end of the second quarter 2006 was approximately NOK 145 million. The order inflow in since the end of the second quarter 2006 has continued to show a strong trend and the amount of sales prospects is also showing a similar positive development.

The general market outlook for the salmon farming industry has not changed since the previous quarterly report. The salmon prices continued to be strong throughout the second quarter, however, a downward correction of the prices has been seen in the third quarter. Consensus seems to indicate continued healthy prices for the remainder of 2006 and for 2007. The salmon producers are restructuring and investing to reduce their cost of production level further. In Chile the salmon farming companies continue to increase their production capacity, mainly through development of new farms in Region XI; AKVA is the main provider of infrastructure and production technology for this expansion.

The Mediterranean customers are also experiencing healthy market conditions and AKVA's activity in this region is growing

rapidly. AKVA has high expectations from the result of the announced merger regarding further growth into non-salmon markets such as the Mediterranean market. AKVA has already experienced increased attention from a number of existing and potential new customers in these markets.

For AKVA the situation described above has translated into a strong increase in order inflow in 2006 and a significant increase in the amount of sales prospects for delivery going forward.

Based on these market considerations together with the anticipated economy of scale benefits and cost synergies from the merger the earnings outlook is good for the remainder of this year and the beginning of 2007.

(Please note that all financial information in this report is based on pro-forma numbers as if the merger between AKVAsmart, Polarcirkel and the Wavemaster group had taken place 1 January 2005)

Bryne, September 21 - 2006  
Board of Directors  
AKVAsmart ASA  
(name changed to AKVA group ASA on September 25)

## Hovedtrekk

- **AKVA group ASA etablert - AKVAsmart, Polarcirkel og Wavemaster gruppen fusjonerer og danner den største teknologileverandøren i næringen.**
- **Driftsinntektene i første halvår var NOK 245 millioner – opp 54% i forhold til samme periode i fjor. Periodens EBITDA var NOK 40,2 millioner mot NOK 9,8 millioner i første halvår i fjor.**
- **Betydelig aktivitetsøkning i det norske, chilenske og markedet rundt Middelhavet basert på god inntjening hos AKVAsmarts kunder.**
- **Utsiktene for resten av 2006 og første halvår 2007 er gode og AKVA gruppen er posisjonert for sterk vekst fremover.**

Den annonserte fusjonen mellom AKVAsmart, Helgeland Plast AS (Polarcirkel), Wavemaster Chile SA, Wavemaster Canada Ltd og Wavemaster Ltd (Irland) ble formelt godkjent av eierne den 25. august og formelt registrert i september. AKVA group ASA (AKVA) blir navnet på den fusjonerte enheten. AKVA's visjon er å være "den globale lederen innen akvakulturteknologi". For å oppnå dette vil AKVA ta den ledende rollen innen teknologiutvikling i næringen, være den ledende konsolidatoren på leverandørsiden til akvakultur, realisere skalafordeler på en rekke områder, tiltrekke - beholde og motivere kompetent personell og søke å gi aksjonærene toppliste verdi vekst.

Selskapet vil operasjonelt være organisert inn i to hoved forretningsområder;

- 1) **Farm Operations Technology** (OpTech) og
- 2) **Infrastructure Technology** (InTech).

**OpTech** vil inneholde hoveddelen av AKVAsmarts tidligere forretningsområder Farm Process Technology (FPT) og IT and Consulting (ITC) med unntak av flåteleveranser som vil være inkludert i forretningsområdet InTech. Hovedproduktene i OpTech er:

- Fôrings- og fôringskontroll systemer
- Sensorikk og kamerasystemer
- Prosess kontroll programvare (FishTalk)
- Verdikjedebasert biologisk programvare (FishTalk)
- IT drift og andre tjenester

**InTech** vil omfatte merdleveranser fra Wavemaster, Polarcirkel, flåteaktivitetene til AKVAsmart og andre aktiviteter. Hovedproduktene til InTech er:

- Wavemaster stålmerder
- Polarcirkel plastikkmerder
- AkvaMaster flåtesystemer
- Polarcirkel båter
- Andre rørsystemer
- Not vaskemaskiner og tjenester

AKVA er den eneste leverandøren med etablert infrastruktur i alle laksemarkeder og med kontor og representasjon i flere andre markeder. AKVA er den ledende leverandøren av merder og foringssystemer til oppdrettsnæringen i alle laksemarkeder. AKVAsmart er den ledende leverandøren av fôringsanlegg og software, Polarcirkel er det ledende merkevarenavnet for merder i det norske markedet, mens Wavemaster er det ledende merkenavnet for merder i Chile, Canada og UK. Fusjonen gjør det mulig for AKVA til å styrke sin posisjon ytterligere gjennom en bred produkt- og tjenesteportefølje, en sterk markeds salgsorganisasjon, gode kunderelasjoner og gode forskning og produktutviklingsmuligheter samt videre ekspansjon inn i nye regioner og fiskearter.

Driftsmessig var andre kvartal preget av høy aktivitet i de to hovedmarkedene for laks, Norge og Chile, og økt aktivitet også ikke-laks regionene. Lederen av det tyrkiske koretet startet i sin stilling i andre kvartal hvilket medfører at AKVA har fått en sterkere og mer permanent tilstedeværelse i et av hoved vekstmarkedene for oppdrett av sea bass og sea bream – to av de nye artene som AKVA fokuserer på.

## Drift og resultat

Driftsinntektene for første halvår var NOK 245,6 millioner mot NOK 159,0 millioner for samme periode i fjor. EBITDA for første halvår var NOK 40,1 millioner mot NOK 9,8 millioner i 2005. Bedringen skyldes høyere volumer og bedret konsolidert bruttomargin.

Netto rentekostnader i første halvår var NOK 2,0 millioner mot NOK 1,9 million i fjor. Andre finansposter var NOK 0,8 millioner mot NOK 0,1 millioner i fjor.

Resultat etter skatt var NOK 22,9 millioner etter beregnet skatt på NOK 8,0 millioner. Resultat etter skatt i samme periode i fjor var NOK 0,1 millioner. Beregnede skatter er i hovedsak endring i utsatt skattefordel.

## Farm Operations Technology (OpTech)

For første halvår var driftsinntektene i OpTech NOK 97,0 millioner mot NOK 67,1 millioner i fjor. Det var en generell økning i alle produktkategorier. EBITDA var NOK 19,5 millioner mot NOK 6,6 millioner i fjor. Bedringen er i hovedsak forklart av økt volum samt noe bedring i marginene.

Driftsmessig har det vært sterkt fokusert på prosjektledelse og tiltak for å redusere produksjonskostnadene og som nå gradvis gir effect. OpTech området har utviklet seg sterkt med en god ordreinngang fra hovedmarkedene Norge, Chile og Middelhavet.

## Infrastructure Technology (Intech).

For første halvår var driftsinntektene NOK 148,6 millioner med en EBITDA på NOK20,6 million. Tilsvarende tall for første halvår i fjor var henholdsvis NOK91,8 millioner og NOK 3,2 millioner.

Driftsmessig har det vært fokus vært på å oppnå skalafordeler ved produksjonsanleggene i Norge og Chile.

## Balanse og finansiering

Arbeidskapitalen i konsernets balanse, definert som ikke rentebærende omløpsmidler minus ikke rentebærende kortsiktig gjeld var NOK 48,5 millioner ved utgangen av andre kvartal, opp fra NOK 37,4 millioner fra utgangen av 2005. Arbeidskapitalen vil svinge i forhold til pågående prosjekter, spesielt for prosjekter relatert til InTech.

Netto rentebærende gjeld var NOK 36,4 millioner ved utgangen av andre kvartal, ned fra NOK 55,2 millioner i begynnelsen av året. Nedgangen er relatert til den positive resultatutviklingen og endring i arbeidskapital. Netto investeringer utgjorde NOK 4,2 millioner hvorav NOK 1,7 millioner er kapitaliserte utviklingskostnader i henhold til IFRS. Tilsvarende tall for 2005 var henholdsvis NOK 6,0 millioner og NOK 2,0 millioner. Brutto rentebærende gjeld var på NOK63,9 millioner mot NOK 70,2 millioner i begynnelsen av året. Kontanter og ubenyttede kreditter utgjorde NOK 43,7 millioner.

Sum eiendeler og egenkapital var på henholdsvis NOK 391,8 millioner og NOK 177,2 millioner som gir en egenkapitalandel på 45,2%. Tilsvarende tall ved begynnelsen av året var henholdsvis NOK 334,9 millioner og NOK 155,8 millioner med en egenkapitalandel på 46,2%.

## Aksjonærforhold

Resultat per aksje i første halvår var NOK 0,42 mot NOK 0,01 i første halvår 2005. Beregningen er basert på 53.97.131 gjennomsnittlig utestående aksjer.

Parallelt med den interne fusjonsprosessen har selskapet startet prosessen mot en børsnotering på Oslo Børs.

## Marked og fremtidsutsikter

Ordrereserven ved utgangen av andre kvartal var NOK 145 millioner. Ordreinngangen har fortsatt å vise en sterk utvikling i tredje kvartal og salgsprospektene har vist en tilsvarende positiv utvikling.

De generelle markedsutsiktene for laksenæringen har ikke endret seg siden forrige kvartalsrapport. Lakseprisene har vedvarte sterke ut gjennom andre kvartal, dog med en korreksjon ned i tredje kvartal. Konsensus synes å indikere fortsatt sunne priser ut

2006 og for 2007. Lakseprodusentene restrukturerer og investerer for å redusere produksjonskostnadene ytterligere. I Chile fortsetter selskapene å utvide produksjonskapasiteten i hovedsak gjennom utvikling av nye lokaliteter i Region XI. AKVA er hovedleverandør av infrastruktur og produksjonsteknologi for denne ekspansjonen.

Kundene i middelhavsregionen opplever også sunne markedsforhold og AKVA's aktiviteter i regionen viser en god vekst. Selskapet har høye forventninger til fusjonen hva angår videre vekst i ikke-laksemarkedene, slik som rundt Middelhavet. AKVA har allerede registrert økt oppmerksomhet fra eksisterende og potensielt nye kunder i disse markedene.

For AKVA har situasjonen beskrevet ovenfor ført til en sterk ordreinngang i 2006 og en betydelig økning i antall salgsprospekter for leveranser fremover.

Basert på disse markedsforholdene sammen med forventede skalafordeler og kostnadssynergier fra fusjonen er resultatutsiktene gode for resten av året og for begynnelsen av 2007.

(Vær oppmerksom på at all finansiell informasjon i denne rapporten er basert på proforma tall som om fusjonen fant sted i 2005)

Bryne, 21. september 2006  
Styret  
AKVAsmart ASA  
(endrer navn til AKVA group ASA 25. september)

**Pro forma regnskap 1. halvår 2006**  
**Pro forma financial accounts 1H 2006**

<b>RESULTATREGNSKAP / INCOME STATEMENT</b> (NOK 1 000)	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>
	<b>1H</b>	<b>1H</b>	<b>Total</b>
<b>DRIFTSINNTEKTER / OPERATING REVENUES</b>	<b>245 638</b>	<b>158 928</b>	<b>315 962</b>
Driftskostnader eks. avskrivninger / Operating costs ex depreciations	205 489	149 147	296 337
<b>DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER / OPERATING PROFIT BEFORE DEPRECIATIONS (EBITDA)</b>	<b>40 149</b>	<b>9 781</b>	<b>19 625</b>
Avskrivninger / Depreciation	6 578	5 699	11 743
<b>DRIFTSRESULTAT / OPERATING PROFIT (EBIT)</b>	<b>33 571</b>	<b>4 082</b>	<b>7 883</b>
Sum finansielle poster / Net financial items	-2 770	-2 041	-3 242
<b>RESULTAT FØR SKATT / PROFIT BEFORE TAX</b>	<b>30 802</b>	<b>2 041</b>	<b>4 641</b>
Skattekostnad / Taxes	7 932	1 473	1 544
<b>RESULTAT ETTER SKATT / NET PROFIT</b>	<b>22 870</b>	<b>568</b>	<b>3 097</b>
Resultat per aksje / Earnings per share	0,42	0,01	0,06
Gj.snitt antall utestående aksjer (i 1000)/ Average number of shares outstanding (in 1 000)	53 979	53 979	53 979

<b>BALANSE / BALANCE SHEET</b> (NOK 1 000)	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>
	<b>30.6.</b>	<b>30.6.</b>	<b>31.12.</b>
Immaterielle eiendeler / Intangible fixed assets	167 089	168 813	170 852
Anleggsmidler / Fixed assets	17 225	18 428	19 848
Finansielle anleggsmidler/Long-term financial assets	432	960	462
<b>ANLEGGSMIDLER / FIXED ASSETS</b>	<b>184 746</b>	<b>188 201</b>	<b>191 162</b>
Varebeholdning / Stock	75 030	41 122	55 228
Kundefordringer / Trade receivables	90 163	62 469	59 149
Andre fordringer / Other receivables	14 729	10 681	14 318
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents	27 145	12 224	15 055
<b>OMLØPSMIDLER / CURRENT ASSETS</b>	<b>207 066</b>	<b>126 496</b>	<b>143 750</b>
<b>SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS</b>	<b>391 812</b>	<b>314 697</b>	<b>334 912</b>
Innskutt egenkapital / Paid in capital	152 865	146 325	148 239
Opptjent egenkapital / Retained equity	24 384	5 180	7 642
<b>SUM EGENKAPITAL / TOTAL EQUITY</b>	<b>177 249</b>	<b>151 505</b>	<b>155 881</b>
Annen langsiktig gjeld / Other long term debt	19 652	16 549	17 499
Langsiktig rentebærende gjeld / Long-term interest bearing debt	34 990	39 670	36 328
<b>LANGSIKTIG GJELD / LONG-TERM DEBT</b>	<b>54 641</b>	<b>56 220</b>	<b>53 827</b>
Kortsiktig rentebærende gjeld / Short-term interest bearing debt	28 510	26 335	33 880
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities	131 412	80 637	91 324
<b>KORTSIKTIG GJELD / SHORT-TERM DEBT</b>	<b>159 922</b>	<b>106 972</b>	<b>125 204</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND DEBT</b>	<b>391 812</b>	<b>314 697</b>	<b>334 912</b>

<b>ENDRING EGENKAPITAL / CHANGES IN EQUITY</b> (NOK 1 000)	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>
	<b>1H</b>	<b>1H</b>	<b>Total</b>
Bokført egenkapital ved periodens begynnelse / Book equity at the beginning of the period	155 881	151 711	151 711
Periodens resultat / The period's net profit	22 870	568	3 097
Konserbidrag/ Group contribution	-3 125	-	-468
Endring i virkelig verdi av sikringsinstrumentet ved kontantstrømsikring /Gains/(losses) on cash flow hedges (fair value)	196	-	-
Omregningsdifferanser / Translation differences	1 428	-774	1 541
Bokført egenkapital ved periodens slutt / Book equity at the end of the period	177 249	151 505	155 881

<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT</b> (NOK 1 000)	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>
	<b>1H</b>	<b>1H</b>	<b>Total</b>
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operational activities	23 975	16 856	20 218
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investment activities	-4 234	-5 988	-12 168
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financial activities	-7 651	-16 421	-10 771
Netto kontantstrøm / Net cash flow	12 090	-5 553	-2 721
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and cash equivalents at the beginning of the period	15 055	17 776	17 776
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and cash equivalents at the end of the period	27 145	12 223	15 055

<b>FORRETNINGSOMRÅDER / BUSINESS SEGMENTS</b> (NOK 1 000)	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>
	<b>1H</b>	<b>1H</b>	<b>Total</b>
<b>FARM OPERATIONS TECHNOLOGY (OpTech)</b>			
<b>DRIFTSINNTEKTER / OPERATING REVENUES</b>	<b>97 013</b>	<b>67 146</b>	<b>125 345</b>
Driftskostnader eks. avskrivninger / Operating costs ex depreciations	77 473	60 561	112 886
<b>DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER / OPERATING PROFIT BEFORE DEPRECIATIONS (EBITDA)</b>	<b>19 540</b>	<b>6 585</b>	<b>12 459</b>
Avskrivninger / Depreciation	3 658	2 906	5 809
<b>DRIFTSRESULTAT / OPERATING PROFIT (EBIT)</b>	<b>15 881</b>	<b>3 679</b>	<b>6 650</b>
<b>INFRASTRUCTURE TECHNOLOGY (InTech)</b>			
<b>DRIFTSINNTEKTER / OPERATING REVENUES</b>	<b>148 625</b>	<b>91 782</b>	<b>190 617</b>
Driftskostnader eks. avskrivninger / Operating costs ex depreciations	128 015	88 586	183 451
<b>DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER / OPERATING PROFIT BEFORE DEPRECIATION (EBITDA)</b>	<b>20 609</b>	<b>3 196</b>	<b>7 167</b>
Avskrivninger / Depreciation	2 919	2 792	5 934
<b>DRIFTSRESULTAT / OPERATING PROFIT (EBIT)</b>	<b>17 690</b>	<b>403</b>	<b>1 233</b>