

Storfusjon
Major merger



Kvartalsrapport/Quarterly report

Andre kvartal 2006/Second quarter 2006

AKVA
smart

We make your fish talk

Hovedtrekk

- **AKVAsmart fusjonerer med Polarcirkel og Wavemaster – danner AKVA group ASA som blir den klart største aktøren i næringen**
- **Driftsinntektene i andre kvartal var NOK 69,3 millioner – opp 53% fra i fjor. Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var NOK 11,7 millioner mot NOK 4,8 millioner i 2005**
- **Driftsinntektene i første halvår var NOK 123,1 millioner – opp 65% fra 2005. Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) var NOK 19,2 millioner mot NOK 6,1 millioner i fjor**
- **Betydelig økning i det norske, chilenske og markedene i middehavet basert på god inntjening blant AKVAsmarts kunder**
- **Utsiktene for resten av 2006 og 2007 er gode og AKVAsmart ligger an til å vise en betydelig vekst fremover**
- **Den planlagte børsnoteringen av AKVA group er ventet å skje senere i år.**

I juni signerte AKVAsmart intensjonsavtale med Helgeland Plast AS (Polarcirkel), Wavemaster Chile SA, Wavemaster Canada Ltd og Wavemaster Ltd (Irland) om å fusjonere selskapene og danne den ledende leverandøren av teknologi til den globale akvakulturnæringen. Selskapene hadde samlet driftsinntekter på NOK 324 millioner i 2005 og for første halvår 2006 samlede inntekter på rundt NOK 240 millioner. Den nye gruppen vil ta navnet AKVA group ASA og vil ha over 300 ansatte i fem ulike land. De endelige avtalene ble signert 1. august og er gjenstand for endelig godkjenning på ekstraordinær generalforsamling den 25. august 2006. De nye enhetene vil bli konsolidert inn i konsernregnskapet fra og med 1. September 2006.

Helgeland Plast AS er den ledende leverandøren av plast merder til den globale akvakulturnæringen under merkenavnet Polarcirkel. I tillegg leverer selskapet arbeidsbåter for oppdrettsnæringen og andre næringer samt rør for ulike formål deriblant mindre vannkraftverk. Selskapets hovedkontor er i Mo i Rana med datterselskap i Puerto Montt Chile.

Wavemaster-gruppen består av flere selskaper som til sammen er en ledende leverandør av stålmerder til akvakulturnæringen. Gruppen er den ledende leverandøren i de markedene der de er representert. Hovedkontorene er i Puerto Montt, Chile; Campbell River, Canada; Dublin, Irland og Inverness, Skottland.

Med denne fusjonen etablerer AKVA group seg som den klart største leverandøren av teknologi og utstyr til oppdrettsnæringen. Fusjonen muliggjør gruppen til å styrke sin posisjon gjennom forskning og utvikling, ekspansjon inn på nye oppdrettsarter og synergier.

På den operasjonelle siden var andre kvartal preget av høy aktivitet i det norske og chilenske markedet med god ordreinnngang og mye prospekter for prosjekter fremover. På samme måte har også middehavsmarkedet fortsatt sin gode utvikling. Leder av det tyrkiske kontoret startet sitt arbeid i andre kvartal og på den måten har gruppen fått et sterkere og mer permanent tilstedeværelse i et av de viktigste vekstmarkedene for oppdrett av sea bass og sea bream.

Drift og resultat

Driftsinntektene i andre kvartal var NOK 69,3 millioner sammenlignet med NOK 45,3 millioner i andre kvartal 2005. Økningen er relatert til sterk økning i det norske og det chilenske markedet. EBITDA var i andre kvartal NOK 11,7 millioner mot NOK 4,8 millioner i 2005. Bedringen er effekt av økt volum og bedre konsolidert brutto margin.

Driftsinntektene for første halvår var NOK 123,1 millioner mot NOK 74,3 millioner for den samme perioden i fjor. EBITDA var for

første halvår 19,2 millioner sammenlignet med NOK 6,1 millioner i 2005.

Avskrivningene i første halvår var NOK 3,7 millioner mot NOK 2,9 millioner i 2005. Økningen er relatert til begge forretningsområdene. EBIT i første halvår var NOK 15,5 millioner mot NOK 3,2 millioner i 2005.

Netto rentekostnader var i første halvår NOK 1,1 millioner sammenlignet med NOK 0,9 millioner i fjor. Andre finanskostnader var NOK 0,6 millinr mot NOK 0,2 millioner i fjor.

Resultat før skatt var i første halvår var NOK 13,9 millioner mot NOK 2,2 millioner i første halvår 2005. Resultat etter skatt var NOK 10,0 millioner etter kalkulerte skatter på NOK 3,9 millioner. Kalkulert skatt er i hovedsak endring i utsatt skattefordel. Resultat etter skatt første halvår 2005 var NOK 1,3 millioner.

Farm Process Technology (FPT)

Driftsinntektene for FPT i andre kvartal var NOK 62,7 millioner – opp 51% fra andre kvartal i fjor. Det var en generell økning i alle produktkategorier. EBITDA var NOK 10,6 millioner mot NOK 4,5 millioner i andre kvartal i fjor. Bedringen er i hovedsak forklart med volumøkning kombinert med noe bedre konsoliderte marginer.

I første halvår var driftsinntektene for FPT på NOK 111,2 millioner sammenlignet med NOK 66,5 millioner i fjor. EBITDA var NOK 17,8 millioner mot NOK 5,3 millioner i fjor.

Driftsmessig har fokus vært på god prosjektgjennomføring og tiltak for å redusere produksjonskostnadene som nå gradvis begynner å gi effekt. FPT området har hatt en sterk utvikling med god ordreinnngang fra hovedmarkedene Norge og Chile.

IT & Consulting (ITC)

Driftsinntektene for ITC i andre kvartal var NOK 6,6 millioner sammenlignet med NOK 3,8 millioner i fjor. NOK 2,3 millioner av økningen er relatert til kjøpet av Akva kompetanse AS som ble kjøpt av Fjord Seafood i første kvartal. EBITDA i andre kvartal var NOK 1,0 millioner mot NOK 0,4 millioner i fjor.

For første halvår var ITC inntektene på NOK 11,9 millioner med en EBITDA på NOK 1,4 millioner. Tilsvarende tall i fjor var henholdsvis NOK 7,8 millioner og NOK 0,8 millioner.

Balanse og finansiering

Arbeidskapitalen i konsernets balanse, definert som ikke-rentebærende omløpsmidler minus ikke-rentebærende kortsiktig gjeld, var ved utgangen av andre kvartal NOK 26,1 millioner, opp fra NOK 21,4 millioner ved utgangen av første kvartal. Arbeidskapitalen vil fluktuere i forbindelse med pågående prosjekter særlig i FPT.

Netto rentebærende gjeld var ved utgangen av andre kvartal NOK 17,0 millioner, som er ned fra NOK 32,7 millionr fra inngangen av året. Reduksjonen er relatert resultatutviklingen og endring i arbeidskapital. Netto investeringer utgjorde i første kvartal NOK 2,9 millioner hvorav NOK 1,7 millioner er relatert til aktiverte utviklingskostnader i henhold til IFRS. Tilsvarende tall for 2005 var henholdsvis NOK 2,7 millioner og NOK 2,0 millioner. Brutto rentebærende gjeld var ved utgangen av juni NOK 28,4 millioner mot NOK 38,9 millioner i begynnelsen av året. Kontanter og ubenyttede kreditter var på NOK 22,0 millioner ved utgangen av andre kvartal.

Totale eiendeler og egenkapital var på henholdsvis NOK 148,8 millioner og NOK 46,6 millioner som gir en egenkapitalandel på 31,3%. Tilsvarende tall ved inngangen av året var NOK 124,9 millioner og NOK 37,7 millioner som ga en egenkapitalandel på 30%.

Aksjonærforhold

Resultat per aksje i første halvår var NOK 0,43 mot NOK 0,06 i første halvår 2005. Beregningen er basert på 23.480.922 gjennomsnittlig utestående aksjer.

Styret kalte inn til ekstraordinær generalforsamling den 25. august 2006 for å fremlegge og godkjenne den foreslåtte fusjonen. Etter fusjonen vil antall utestående aksjer være 53.979.131.

Parallelt med fusjonsprosessen av de tre selskapene har man startet prosessen med forberedelser for en børsnotering på Oslo Børs. Selskapet tar sikte på en notering før utgangen av inneværende år forutsatt tilfredsstillende markedsforhold.

Markedsutsikter

Ordreservene ved utgangen av andre kvartal var NOK 72 mill mot NOK 67 millioner ved utgangen av første kvartal. Ordreinngangen og mengden av prospekter har vist en god utvikling også inn i tredje kvartal.

De generelle markedsutsiktene for laksenæringen har ikke endret seg siden forrige kvartalsrapport. Lakseprisene har vedvart sterke ut gjennom andre kvartal og konsensus tyder på fortsatt gode 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. For AKVAsmart har dette medført sterk økning i ordreingang de siste seks månedene og en betydelig økning også i antall salgsprospekter.

Kundene i middelhavsregionen opplever også gode markedsforhold og AKVAsmarts aktivitet i regionen er gradvis økende. Selskapet har høye forventninger til fusjonen hva angår videre vekst i ikke-laksemarkedene, slik som rundt Middelhavet.

Basert på forholdene ovenfor ser resultatutsiktene for gruppen gode ut de neste 12 månedene.

Bryne 24 august 2006
Styret
AKVAsmart ASA

Hovedtall fra regnskapet

Main figures from financial accounts

RESULTATREGNSKAP / INCOME STATEMENT (NOK 1 000)	2006	2005	2006	2005	2005
	2Q	2Q	YTD	YTD	Total
DRIFTSINNT EKTER / OPERATING REVENUES	69.288	45.329	123.112	74.320	146.102
Driftskostnader eks. avskrivninger / Operating costs ex depreciations	57.595	40.548	103.906	68.214	135.593
DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER / OPERATING PROFIT BEFORE DEPRECIATIONS (EBITDA)	11.693	4.781	19.206	6.105	10.509
Avskrivninger / Depreciation	1.864	1.566	3.658	2.906	5.810
DRIFTSRESULTAT / OPERATING PROFIT (EBIT)	9.829	3.215	15.548	3.199	4.699
Netto rentekostnad / Net interest expense	-454	-430	-1.069	-917	-2.118
Andre finansielle poster / Other financial items	-517	40	-607	-150	171
Sum finansielle poster / Net financial items	-971	-389	-1.676	-1.067	-1.947
RESULTAT FØR SKATT / PROFIT BEFORE TAX	8.858	2.826	13.872	2.132	2.752
Skattekostnad / Taxes	2.322	905	3.887	836	801
RESULTAT ETTER SKATT / NET PROFIT	6.537	1.920	9.985	1.297	1.951
Resultat per aksje / Earnings per share	0,28	0,08	0,43	0,06	0,08
Gj.snitt antall utestående aksjer (i 1000) / Average number of shares outstanding (in 1 000)	23.481	23.481	23.481	23.481	23.481
BALANSE / BALANCE SHEET (NOK 1 000)			2006	2005	2005
			30/6/	30/6/	31/12/
Immaterielle eiendeler / Intangible fixed assets			32.822	35.929	37.175
Anleggsmidler / Fixed assets			5.354	3.726	5.494
Finansielle anleggsmidler/Long-term financial assets			415	482	443
ANLEGGSMIDLER / FIXED ASSETS			38.592	40.138	43.111
Varebeholdning / Stock			40.095	23.778	28.437
Kundefordringer / Trade receivables			47.504	21.907	35.810
Andre fordringer / Other receivables			11.206	8.982	11.382
Betalingsmidler / Cash and cash equivalents			11.377	6.427	6.199
OMLØPSMIDLER / CURRENT ASSETS			110.182	61.093	81.828
SUM EIENDELER / TOTAL ASSETS			148.774	101.230	124.939
Innskutt egenkapital / Paid in capital			33.452	33.451	33.451
Opptjent egenkapital / Retained equity			13.179	2.367	4.292
SUM EGENKAPITAL / TOTAL EQUITY			46.631	35.818	37.744
Annen langsiktig gjeld / Other long term debt			1.090	0	1.755
Langsiktig rentebærende gjeld / Long-term interest bearing debt			14.308	23.179	19.581
LANGSIKTIG GJELD / LONG-TERM DEBT			15.398	23.179	21.336
Kortsiktig rentebærende gjeld / Short-term interest bearing debt			14.061	6.665	19.325
Annen kortsiktig gjeld / Other current liabilities			72.685	35.569	46.534
KORTSIKTIG GJELD / SHORT-TERM DEBT			86.745	42.234	65.859
SUM EGENKAPITAL OG GJELD / TOTAL EQUITY AND DEBT			148.774	101.230	124.939
ENDRING EGENKAPITAL / CHANGES IN EQUITY (NOK 1 000)	2006	2005	2006	2005	2005
	2Q	2Q	YTD	YTD	Total
Bokført egenkapital ved periodens begynnelse / Book equity at the beginning of the period	40.995	33.786	37.744	34.106	34.106
Periodens resultat / The period's net profit	6.537	2.019	9.985	1.297	1.951
Kapitalutvidelse / Capital increase	-	-	-	-	-
Endring i virkelig verdi av sikringsinstrumentet ved kontantstrømsikring / Gains/(losses) on cash flow hedges (fair value)	197	-285	196	-285	-196
Omrregningsdifferanser / Translation differences	-491	298	-687	700	1.882
Bokført egenkapital ved periodens slutt / Book equity at the end of the period	47.238	35.818	47.237	35.818	37.744
KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT (NOK 1 000)	2006	2005	2006	2005	2005
	2Q	2Q	YTD	YTD	Total
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flow from operational activities	5.477	12.525	19.283	11.652	5.741
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investment activities	-1.716	-1.103	-2.929	-2.659	-7.833
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financial activities	-6.461	-10.035	-11.176	-10.517	340
Netto kontantstrøm / Net cash flow	-2.701	1.386	5.179	-1.524	-1.752
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and cash equivalents at the beginning of the period	14.078	4.197	6.199	7.951	7.951
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and cash equivalents at the end of the period	11.377	5.583	11.377	6.426	6.199
FORRETNINGSOMRÅDER / BUSINESS SEGMENTS (NOK 1 000)	2006	2005	2006	2005	2005
	2Q	2Q	YTD	YTD	Total
FARM PROCESS TECHNOLOGY (FPT)					
DRIFTSINNT EKTER / OPERATING REVENUES	62.661	41.577	111.213	66.545	131.014
Driftskostnader eks. avskrivninger / Operating costs ex depreciations	52.036	37.127	93.426	61.242	122.445
DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER / OPERATING PROFIT BEFORE DEPRECIATIONS (EBITDA)	10.626	4.450	17.787	5.303	8.569
Avskrivninger / Depreciation	1.160	992	2.304	1.955	3.837
DRIFTSRESULTAT / OPERATING PROFIT (EBIT)	9.465	3.458	15.482	3.348	4.732
IT & CONSULTING (ITC)					
DRIFTSINNT EKTER / OPERATING REVENUES	6.627	3.751	11.900	7.775	15.089
Driftskostnader eks. avskrivninger / Operating costs ex depreciations	5.559	3.421	10.480	6.972	13.149
DRIFTSRESULTAT FØR AVSKRIVNINGER / OPERATING PROFIT BEFORE DEPRECIATION (EBITDA)	1.068	331	1.419	803	1.940
Avskrivninger / Depreciation	704	475	1.354	951	1.974
DRIFTSRESULTAT / OPERATING PROFIT (EBIT)	364	-145	65	-148	-34

Highlights

- **AKVAsmart merge with Polarcirkel and Wavemaster – forming AKVA group ASA which will be the by far largest player in the industry**
- **Operating revenues in the second quarter were NOK 69,3 million – up 53% from last year. The EBITDA was NOK 11,7 million versus NOK 4,8 million last year.**
- **Operating revenues in the first half were NOK 123.1 million – up 65% from last year. EBITDA was NOK 19.2 million versus NOK 6,1 million last year.**
- **Significant increase in activity in the Norwegian, Chilean and Mediterranean markets, backed by sound earnings by AKVAsmarts customers.**
- **The outlook for the remainder of 2006 and 2007 is good and AKVAsmart is set to show strong growth going forward.**
- **The planned listing of the AKVA group is expected to happen later this year.**

In June AKVAsmart signed a letter of intent with Helgeland Plast AS (Polarcirkel), Wavemaster Chile SA, Wavemaster Canada Ltd and Wavemaster Ltd (Ireland) in order to consolidate the activities to create the leading supplier of technology to the global fish farming industry. The companies had a combined revenue of NOK 324 million in 2005 and for the first half of 2006 a combined revenue of approximately NOK 240 million. The new group will be called AKVA group ASA and will have more than 300 employees in 5 countries worldwide. The final agreements were signed in August and are subject to final approval in the extraordinary general meeting on 25 August 2006. The new entities will be consolidated into the group accounts as from 1 September 2006.

Helgeland Plast AS is the leading supplier of plastic cages to the fish farming industry under the brand Polarcirkel. In addition the company supplies work boats to the aquaculture industry and other markets as well as plastic piping systems to land based fish farms and pipes for various applications including small hydropower plants. The company's head office is located in Mo i Rana, Norway with a subsidiary in Puerto Montt, Chile.

The Wavemaster Group consists of a number of companies that jointly are the leaders in the supply of steel cages to the aquaculture industry. The group is the leading supplier of steel cages in all markets where they are represented. The main offices are in Puerto Montt, Chile; Campbell River, Canada; Dublin, Ireland and Inverness, Scotland.

With this merger AKVA group position itself as the by far largest supplier of technology and equipment to the fish farming industry. The merger enables the group to strengthen its position through a broad product portfolio, a strong market and sales organisation, strong R&D and expansion of the business into new regions and fish species.

On the operational side the second quarter was marked by high activity in the Norwegian and the Chilean markets and sound order inflow and numerous prospects for projects going forward. Also the Mediterranean market has continued to do well. The General Manager of the Turkish office started her duties in the second quarter and thereby the group achieves a stronger and permanent presence in one of the key growing markets in farming of sea bass and sea bream.

Operations and profit

Operating revenue in the second quarter was NOK 69.3 million compared NOK 45.3 million in the second quarter 2005. The increase is related to strong increase in the Norwegian market as well as the Chilean market. EBITDA was in the second quarter NOK 11.7 million versus NOK 4.8 million last year. The improvement is the effect of higher volume and improved consolidated gross margin.

For the first half 2006 operating revenues were NOK 123.1 million versus NOK 74.3 million for the corresponding period in 2005. EBITDA was for the first half NOK 19.2 million versus NOK 6.1 million in 2005.

Depreciations in the first half amounted to NOK 3.7 million compared to NOK 2.9 million in the corresponding period of 2005. The increase is related to both FPT and ITC. EBIT was in the first half NOK 15.5 million compared to NOK 3.2 million last year.

Net interest expense in the first half was NOK 1.1 million versus NOK 0.9 million last year. Other financial expenses were NOK 0.6 million versus NOK 0.2 million last year.

Profit before tax in the first half was NOK 13.9 million versus a pre-tax profit of NOK 2.2 million in the first half of 2005. Net profit after allowing for taxes of NOK 3.9 million was NOK 10.0 million versus a net profit of NOK 1.3 million last year. The calculated taxes are mainly change in deferred tax assets.

Farm Process Technology (FPT)

The operating revenue for FPT in the second quarter was NOK 62.7 million – up 51% from the second quarter last year. There was a general volume increase in all product categories. EBITDA was NOK 10.6 million versus NOK 4.5 million in the second quarter last year. The improvement is mainly explained by the volume increased accompanied by a slight margin improvement.

In the first half of 2006 FPT had operating revenues of NOK 111.2 million versus NOK 66.5 million last year. EBITDA was NOK 17.8 million versus NOK 5.3 million last year.

Operations are focused on strong project management and measures to reduce the cost of production which is now gradually paying off. The FPT area has developed strongly with high order inflow from the principal markets Norway and Chile.

IT & Consulting (ITC)

Operating revenue for ITC in the second quarter was NOK 6.6 million compared to NOK 3.8 million last year. NOK 2.3 million of the increase is related to Akva Services AS that was acquired from Fjord Seafood Norway AS in the first quarter. The EBITDA for the second quarter was NOK 1.0 million versus NOK 0.4 million last year.

Operating revenues for ITC in the first half of 2006 was NOK 11.9 million with an EBITDA of NOK 1.4 million. The corresponding numbers for the first half last year were NOK 7.8 million and NOK 0.8 million respectively.

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 at the end of the second quarter NOK 26.1 million, up from NOK 21.4 million at the end of first quarter. The working capital will fluctuate in relation to ongoing projects in particular related to FPT.

Net interest bearing debt was NOK 17.0 million at the end of the second quarter, down from NOK 32.7 million from the beginning of the year. The reduction is related to profit and the variation in the working capital. Net investments amounted to NOK 2.9 million whereof NOK 1.7 million is capitalized R&D expenses in accordance with IFRS. The corresponding figures for 2005 were NOK 2.7 million and NOK 2.0 million respectively. Gross interest bearing debt amounted to NOK 28.4 million versus NOK 38.9 million at the beginning of the year. Cash and unused credit facilities amounted to NOK 22.0 million.

Total assets and total equity amounted to NOK 148.8 million and NOK 46.7 million respectively, implying an equity ratio of 31,3%. The corresponding figures at the beginning of the year were NOK 124.9 million and NOK 37.7 million, and an equity ratio of 30%.

Shareholder issues

Earnings per share in the first half were NOK 0.43 versus NOK 0.06 in the first half 2005. The calculation is based on 23,480,922 average number of shares outstanding respectively.

The Board of Directors called for an extraordinary meeting on 25 August 2006 in order to approve the proposed merger. Following the merger the total number of shares will be 53.979.131.

In parallel with the process of merging the companies, a process to prepare the company for listing on the Oslo Stock Exchange has started. The company is aiming for a listing to happen before the end of this year provided that conditions are favourable.

Market and future outlook

The order backlog at the end of the second quarter 2006 was NOK 72 million compared to NOK 67 million at the end of the first quarter. The order inflow and the amount prospects have continued to show a good development also into the third quarter.

The general market outlook for the salmon farming industry has not changed since the previous quarterly report. The salmon prices have continued strongly throughout the second quarter and

consensus suggest continued good prices for 2006 and for 2007. The salmon producers are restructuring and investing to reduce their production cost level even further down. In Chile the companies continue to increase their production capacity, mainly through development of new farms. For AKVAsmart this has translated into a strong increase in order inflow over the past 6 months and a significant increase in the amount of sales prospects.

The Mediterranean customers are also experiencing healthy market conditions and AKVAsmarts the activity in this region is growing steadily. The company has high expectations from the result of the announced merger as to further growth into non-salmon markets as the Mediterranean market.

Based on the considerations above earnings outlook for the group is good for the next 12 months.

Bryne, August 24 - 2006
Board of Directors
AKVAsmart ASA