



# LERØY SEAFOOD GROUP

FORELØPIGE FINANSIELLE TALL 2005 / PRELIMINARY FINANCIAL FIGURES 2005



## Lerøy Seafood Group

### Foreløpige tall år 2005

#### Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2005 en omsetning på 4.014 millioner som er en vekst fra 3.559 millioner i år 2004. Aktiviteten i konsernet er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon. Konsernets driftsresultat før verdijustering for biomasse ble i år 2005 274,1 millioner mot tilsvarende 132,5 millioner i samme periode i år 2004. Konsernet oppnådde tilsvarende i år 2005 et driftsresultat på 343,5 millioner mot sammenlignbart 132,7 millioner i år 2004. Konsernets driftsmargin ble 8,56 % i år 2005 mot tilsvarende 3,73 % i år 2004. Den gode resultatutviklingen kommer som følge av gode markedsforhold for atlantisk laks samt en god produktivitetsutvikling i konsernet. Styret vil også i år benytte anledningen til å takke konsernets ansatte for en god innsats gjennom året.

Gode markedsforhold kombinert med ytterligere bedret drift i de tilknyttede selskapene gjør at også konsernets resultat fra tilknyttede selskaper i år 2005 bedres sammenlignet med år 2004. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør 64,5 millioner i år 2005 mot tilsvarende 19,9 millioner i år 2004. Konsernets netto finansposter i år 2005 utgjør -17,1 millioner mot -16,0 millioner i år 2004. Resultat før skatt i år 2005 ble 391,0 millioner mot tilsvarende 136,7 millioner i år 2004. Styret er meget godt fornøyd med årets resultat og konsernets positive resultatutvikling.

Resultatet i år 2005 tilsvarer et resultat på 8,10 kroner per aksje mot tilsvarende 2,35 kroner per aksje i år 2004. I tråd med selskapets utbyttepolitikk vil styret foreslå for selskapets ordinære generalforsamling den 24.05.06 at utbyttet settes til 1,80 per aksje. Antall aksjer i Lerøy Seafood Group ASA er gjennom året utvidet fra 34.440.767 aksjer til 39.377.368 aksjer. Annualisert avkastning på konsernets sysselsatte kapital i år 2005 ble på 29,53 % mot 13,83 % i år 2004. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 1.275,9 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 50,09 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av året utgjorde 398,5 millioner mot tilsvarende 276,9 millioner per 31.12.04. Konsernets finansielle stilling er god og skal anvendes til å sikre økt verdiskapning gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp.

Virksomhetsområdet salg og distribusjon herunder konsernets videreforedlingsaktiviteter i Norge og EU har i år 2005 hatt vanskelige arbeidsforhold. Året har i perioder vært preget av volatile priser for laks og ørret mye som følge av de prosesser EU-kommisjonen kjører mot norsk oppdrettsnæring. Til tross for dette har også virksomhetsområdet bedret sitt resultat gjennom år 2005 sammenlignet med år 2004. Konsernets oppdrettsvirksomheter i Norge og UK har gjennom år 2005 opplevd betydelig bedring i resultatene. Den gode produktivitetsutviklingen som er vist gjennom år 2005 danner grunnlaget for styrets forventning om en betydelig bedring i resultatene inneværende år. De fremtidige rammebetingelser skjerper imidlertid kravene til finansiell styring, produktivitetsutvikling, kvalitetskrav, matvaresikkerhet og markedsrettet produksjon. Det er avgjørende viktig at norske myndigheter tilrettelegger for at norsk oppdrettsnæring kan opprettholde og videreutvikle sin internasjonale konkurransedyktighet. Dette er særlig viktig ettersom EU påfører norske produsenter av atlantisk laks og ørret kostnader gjennom handelspolitiske straffetiltak.

Konsernet rapporterer i henhold til de internasjonale regnskapsreglene kjent under betegnelsen IFRS. Overgangen fra norske regnskapsregler og effektene av dette er omtalt i egne noter i denne rapporten samt i selskapets årsrapport for år 2004.

#### Strukturelle forhold

Konsernet skal gjennom sin aktivitet skape varige verdier. Det stilles derfor strenge krav til risikostyring og evner til langsiktighet i utviklingen av bærekraftige strategiske forretningsprosesser. Sjømatnæringen har et stort potensiale for varig verdiskapning, men slik verdiskapning vil kreve en betydelig større grad av markedsorientering enn det en har sett historisk. Konsernet har også i år 2005 gjennomført betydelige oppkjøp av virksomheter. Investeringene i nedstrømsaktiviteter i Tyrkia, Norge og Sverige har alle styrket konsernets grensesnitt mot konsernets kunder. Konsernets oppkjøp av oppdrettskonsernet Lerøy Aurora har gitt konsernet muligheten til å videreutvikle en konkurransedyktig enhet i en interessant region. Styret er svært tilfreds med at Lerøy Aurora viser en utvikling som er i



tråd med de forutsetninger som ble lagt til grunn før oppkjøpet. Konsernets strategiske og finansielle handlefrihet sammenholdt med løpende inntjening gjør etter styrets oppfatning at konsernet også i tiden som kommer vil være en aktiv deltager i sjømatnæringens globale og nasjonale verdiskapende strukturendringer. Lerøy Seafood Group vil følgelig i tiden som kommer fortsatt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv.

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

### **Markedsforhold/utsiktene fremover**

Konsernet har et godt aktivitetsnivå og styret ser gode fremtidsmuligheter for konsernet. Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil utviklingen i verdensøkonomien alltid ha betydning for konsernets utvikling. Prisnivået for atlantisk laks så langt i første kvartal år 2006 er betydelig høyere enn tilsvarende periode i år 2005. Dette sammenholdt med en svært tilfredsstillende produktivitetutvikling i konsernets produksjon gir grunnlag for fortsatt god resultatutvikling. Norsk oppdrettsnæring, videreforedlingsindustrien i Norge og i EU er særlig eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen representerer. EU-kommisjonens tiltak med en såkalt minstepris for norsk laks er ikke et problem så lenge markedsprisen er høyere enn den politisk bestemte minsteprisen. EU-kommisjonens sitt vedtak om å innføre straffetiltak for å ramme import av norsk laks til EU-markedet er negativt og forstyrrer det globale laksemarkedet. Selskapet beklager EU sine pågående prosesser mot lakseprodusenter i Norge. Selskapet mener at prosessene igangsatt av EU er urimelige og beslutningene om å innføre straffetiltak åpenbart er fattet på feilaktig grunnlag.

Konsernet eksporterte i år 2005 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til mer enn 40 land der de største markedene var Frankrike, Japan og Sverige. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstillende kundene og derigjennom lønnsom vekst. Styret har tro på at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetutvikling og markedsrettede struktur, har sikret konsernet en mer robust inntjeningsplattform for årene som kommer. Styret forventer i dag et klart bedre resultat inneværende år enn tilsvarende i år 2005.

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

Bergen, 23.02.2006  
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.



## **Lerøy Seafood Group**

### **Preliminary figures 2005**

#### **Financial summary**

Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenue in 2005 of NOK 4.014, a growth from 3.559 million in 2004. The level of activity is satisfactory, and provides good opportunities for the Group to further develop its position.

The Group's operating profit before adjusting for biomass was in 2005 NOK 274.1 million compared to NOK 132.5 million for the same period in 2004. The Group's operating profit in 2005 was NOK 343,5 million compared to NOK 132,7 million in 2004. The Group's operating margin was 8.56 % in 2005 compared to 3.73 % for 2004. The positive profit development is a result of the market growth for Atlantic salmon as well as an increase in productivity performance in the Lerøy Seafood Group. The Board would like to take the opportunity to thank the staff for their good work throughout the year.

Good market conditions as well as further operating improvements in the affiliated companies, contribute to the Group's improved results from affiliated companies compared to the same period last year. The Group's share in the results of affiliated companies for 2005 was NOK 64.5 million, compared to NOK 19.9 million for the equivalent period in 2004. The Group's net financial items amounted to NOK -17.1 million, compared to NOK -16.0 million in 2004. Profit before tax in 2005 was NOK 391.0 million, compared to NOK 136.7 million for 2004. The Board is very pleased with the year's profit and the Group's continued development in positive results.

Earnings for the year 2005 correspond to NOK 8.10 per share compared to NOK 2.35 per share in 2004. According to the Group's dividend policy the Board will recommend to the General Meeting on the 24<sup>th</sup> of May 2006 that the dividend is set to NOK 1.80 per share. The total number of shares in Lerøy Seafood Group ASA is through year 2005 increased from 34.440.767 shares to 39.377.368 shares. The annualized return on the Group's capital employed was 29.53% in 2005 compared to 13.83% for 2004. The Group's financial position is solid, with total book equity of NOK 1.275.9 million and an equity ratio of 50.09%. The Group's net interest-bearing debt at the end of 2005 was NOK 398.5 million compared to 276.9 million at 31.12.04. The Group's financial position is good, and will be utilized to create increased value through organic growth, alliance building and acquisitions.

The area of sales and distribution as well as the Group's processing activities in Norway and EU has continued to have difficult working conditions throughout 2005. The year has been characterized by volatile pricing for salmon and trout, much as a consequence of the processes the EU Commission is carrying against the Norwegian fish farming industry. In spite of this the area of operations has improved its results through 2005 compared to 2004. The Group's fish farming operations in Norway and the UK has experienced significantly improved results in 2005. The improved productivity through 2005 provides a basis for the Board's expectations of further improved earnings for the current year. The operating environment in the future will, however, place even more demands with respect to financial management, productivity improvements, quality management, food safety and market-oriented production. It is imperative that Norwegian authorities adopt policies that help the Norwegian seafood farming industry maintain and develop its international competitiveness. This is all the more crucial as the EU is imposing increased costs on Norwegian producers of Atlantic salmon and trout through punitive trade restrictions.

The Group is reporting in accordance with the international reporting standard known as IFRS. The transition from Norwegian reporting standards and the corresponding effects are described in separate notes in this report, as well as in the Group's annual report for 2004.

#### **Structural conditions**

The Group will create sustainable values through its operations. Demand is therefore strong on risk management and long-term thinking in the development of sustainable strategic business processes. The seafood industry has considerable potential to create sustainable values, but in order to exploit this potential fully; the industry needs to become significantly more market-oriented than it has historically been.





The Lerøy Seafood Group has also in 2005 carried out significant acquisitions of operations. The investment in downstream activities in Turkey, Norway and Sweden has all strengthened the Group's interface towards its customers. The Group's acquisition of all shares in the fish farming company Lerøy Aurora has given the Group the opportunity to further develop a competitive unit in an interesting region. The Board is very satisfied with the development in Lerøy Aurora which is in accordance with the grounds for the acquisition. The Group's strategic and financial freedom of action together with current earnings will continue to give the Group the possibility to be an active participant in the global and regional structural and productive changes in the seafood business. Lerøy Seafood Group will therefore continue to consider possible investment and merger alternatives as well as alliances which can strengthen the basis for further profitable growth and creating sustainable values. Lerøy Seafood Group shall develop further and grow through regional development in a global perspective in a global perspective.

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

### **The market situation/outlook**

The Group's level of activity is good, and the Board believes future prospects for the company to be favourable. Considering the international nature of the Group's activities, developments in the world economy will always have an impact on the Group's activities. The price level of Atlantic salmon so far in the first quarter of 2006 is significantly higher than the average price levels for the same period of 2005. This together with a very satisfactory productivity development in the Group's production gives a basis for a continued positive profit performance. The fish farming and processing industry in Norway and in the EU is exposed to the risks represented by the EU's continued threats of long-term political trade barriers. The EU Commission's decision to implement temporary minimum price on Norwegian salmon is not a problem as long as the market price is higher than the politically set minimum price. The EU Commission's decision to implement penal action in order to affect the import of Norwegian salmon into the EU market is negative, and is disturbing the global salmon market. The Group regrets the EU's continuing processes against salmon producers in Norway. The company's opinion is that the processes initiated by the EU are unreasonable and the decisions are made on an erroneous basis.

In 2005, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to more than 40 countries. The largest of these markets were France, Japan and Sweden. Demand for the company's products is good. The competitive situation in the international food markets requires the company to continue to seek profitable growth and customer satisfaction through cost effective and market-oriented solutions. The Board believes that the Group's strategic business development over the past few years together with the underlying growth in productivity and market adjusted structure, provide a more robust platform for earnings in the coming years. The Board expects a clearly improved result for the Group in 2006 compared to 2005.

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

Bergen, 23.02 2006

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA.

# LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED

## Resultatregnskap / Income Statement

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

	Note	Q4 - 2005	Q4 - 2004	(NGAAP) Q4 - 2004	2005	2004	(NGAAP) 2004
<b>Salgsinntekter / Operating revenue</b>	<b>1</b>	<b>1 392 929</b>	978 967	978 967	<b>4 014 454</b>	3 559 399	3 559 399
Vareforbruk / Cost of goods sold		<b>1 125 471</b>	826 115	826 115	<b>3 254 686</b>	3 033 920	3 033 920
Lønnskostnader / Salaries and wages	<b>4</b>	<b>85 342</b>	58 979	59 023	<b>245 819</b>	201 211	201 255
Andre driftskostnader / Other operating expenses		<b>63 370</b>	46 503	46 503	<b>191 625</b>	152 202	152 202
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation		<b>14 107</b>	9 311	11 690	<b>48 214</b>	39 598	48 948
<b>EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before adj. biomass</b>		<b>104 639</b>	38 059	35 636	<b>274 110</b>	132 468	123 074
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	<b>9/11</b>	<b>13 093</b>	-3 838	-	<b>69 412</b>	207	-
<b>Driftsresultat / operating profit</b>		<b>117 732</b>	34 221	35 636	<b>343 522</b>	132 675	123 074
Inntekt tilkn.selskap / Income from aff. Comp.	<b>7</b>	<b>17 870</b>	-55	5 595	<b>64 534</b>	19 984	10 429
Netto finansposter / Net financial items		<b>-5 075</b>	-3 190	-3 190	<b>-17 090</b>	-15 958	-15 958
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>		<b>130 527</b>	30 976	38 041	<b>390 966</b>	136 701	117 545
Beregnete skatter / Estimated taxation	<b>8</b>	<b>-28 555</b>	-25 711	-13 256	<b>-90 019</b>	-55 402	-36 203
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>		<b>101 972</b>	5 265	24 785	<b>300 947</b>	81 299	81 342

## Balanse / Balance Sheet

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

				(NGAAP)	(NGAAP)
				<b>31.12.05</b>	31.12.04
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	<b>5</b>			443 908	287 237
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets				284 832	193 139
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	<b>7</b>			325 348	251 964
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>				<b>1 054 088</b>	732 340
Varer / Inventories	<b>9/11</b>			623 460	332 060
Fordringer / Receivables				678 627	482 232
Betalingsmidler / Cash and equivalents				191 157	260 236
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>				<b>1 493 244</b>	1 074 528
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>				<b>2 547 332</b>	1 806 868
Innskutt egenkapital / Equity contributions	<b>3/6</b>			855 967	656 103
Opptjent egenkapital / Earned equity	<b>3/6</b>			413 274	152 056
Minoritetsinteresser / Minority interests	<b>3/6</b>			6 705	4 106
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>				<b>1 275 946</b>	812 265
Avsetning for forpliktelsler / Accrued liabilities				4 191	4 363
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities				612 782	403 307
Kortsiktige kreditter / Short-term loans				131 082	207 137
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities				523 331	379 796
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>				<b>1 271 386</b>	994 603
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>				<b>2 547 332</b>	1 806 868

Nøkkeltall / Key figures	Q4 - 2005	Q4 - 2004	(NGAAP) Q4 - 2004	2005	2004	(NGAAP) 2004
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	<b>9,37 %</b>	3,16 %	3,89 %	<b>9,74 %</b>	3,84 %	3,30 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	<b>8,45 %</b>	3,50 %	3,64 %	<b>8,56 %</b>	3,73 %	3,46 %
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	<b>2,59</b>	0,15	0,72	<b>8,15</b>	2,36	2,36
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share <sup>3)</sup>	<b>2,57</b>	0,15	0,72	<b>8,10</b>	2,35	2,36
Avkastning på sysselsatt kapital (annualisert) / Return on Capital						
Employed (ROCE) (annualised) <sup>4)</sup>	<b>39,25 %</b>	12,38 %	14,52 %	<b>29,53 %</b>	13,83 %	11,76 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	<b>50,09 %</b>	44,95 %	46,01 %	<b>50,09 %</b>	44,95 %	46,01 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	<b>398 470</b>	276 958	276 958	<b>398 470</b>	276 958	276 958
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>3/5)</sup>	<b>0,07</b>	0,50	0,50	<b>4,14</b>	4,87	4,87
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share <sup>3/5)</sup>	<b>0,07</b>	0,50	0,50	<b>4,11</b>	4,86	4,86

1) Resultatmargin = Resultat før skatt/salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat før skatt/salgsinntekter

3) Gjennomsnittlig antall aksjer

4) ROCE = [Resultat før skatt+netto finansposter] / [netto rentebærende gjeld+sum egenkapital]

5) Kontantstrøm fra drift

1) Profit margin = Profit before tax/revenue

2) Operating margin = Operating profit/revenue

3) Average number of shares

4) ROCE = [Profit before tax+net financial items]/[net interest bearing debt+total equity]

5) Cash-flow from operations

Delårsrapporten er etter selskapets oppfatning avlagt i henhold til IAS 34 (IFRS). Som følge av overgangen til IFRS, er tidligere perioders tall omarbeidet i henhold til IFRS for å være sammenliknbare med denne periode. Delårsstall er ikke revidert.

The quarterly report is prepared according to IAS 34 (IFRS). As a result of implementation of IFRS, financial figures in prior periods have been adjusted to IFRS figures to be comparable to figures this period. The quarterly report has not been audited.

## NOTE 1: SEGMENTINFORMASJON Q4 2005 / SEGMENT INFORMATION Q4 2005

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

Primærsegmentet til LSG 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, Sigerfjord Aqua AS, SAS Fishcut, Bulandet Fiskeindustri AS og Lerøy Smøgen Seafood AB. S&D består av alle andre datterselskaper inklusiv Lerøy Seafood Group ASA. Det sekundære segmentet for LSG er en geografisk fordeling av omsetning.

The primary segment for LSG includes the business areas Sale & Distribution (S&D) and Production (Prod.). This segmentation is chosen based on type of organisation and business risk. Production consists of the companies Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS, Sigerfjord Aqua AS, SAS Fishcut, Bulandet Fiskeindustri AS, and Lerøy Smøgen Seafood AB. S&D consists of all other subsidiaries including Lerøy Seafood Group ASA. The secondary segment for LSG is revenue by geographic market.

Q4 2005	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	1 341 270	51 659		<b>1 392 929</b>
Intern omsetning / intra-group revenue	23 156	288 654	-311 810	<b>0</b>
<b>Sum omsetning / Total revenue</b>	<b>1 364 426</b>	<b>340 313</b>	<b>-311 810</b>	<b>1 392 929</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>24 209</b>	<b>101 677</b>	<b>-8 154 <sup>1)</sup></b>	<b>117 732</b>
<i>1) Se note 4 (opsjoner) / See note 4 (options)</i>	20,6 %	86,4 %	-6,9 %	100,0 %

Q4 2004	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	937 521	41 446		<b>978 967</b>
Intern omsetning / intra-group revenue	33 702	126 845	-160 547	<b>0</b>
<b>Sum omsetning / Total revenue</b>	<b>971 223</b>	<b>168 291</b>	<b>-160 547</b>	<b>978 967</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>23 483</b>	<b>10 738</b>	<b>0</b>	<b>34 221</b>
	68,6 %	31,4 %	0,0 %	100,0 %

År/year 2005	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	3 865 247	149 207		<b>4 014 454</b>
Intern omsetning / intra-group revenue	76 062	793 342	-869 404	<b>0</b>
<b>Sum omsetning / Total revenue</b>	<b>3 941 309</b>	<b>942 549</b>	<b>-869 404</b>	<b>4 014 454</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>79 856</b>	<b>277 878</b>	<b>-14 212 <sup>1)</sup></b>	<b>343 522</b>
<i>1) Se note 4 (opsjoner) / See note 4 (options)</i>	23,2 %	80,9 %	-4,1 %	100,0 %

År/year 2004	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	3 382 587	176 812		<b>3 559 399</b>
Intern omsetning / intra-group revenue	76 489	440 949	-517 438	<b>0</b>
<b>Sum omsetning / Total revenue</b>	<b>3 459 076</b>	<b>617 761</b>	<b>-517 438</b>	<b>3 559 399</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>79 706</b>	<b>52 969</b>	<b>0</b>	<b>132 675</b>
	60,1 %	39,9 %	0,0 %	100,0 %

Geografisk fordeling / Geographic market	Q4 2005	%	Q4 2004	%	2005	%	2004	%
Vest Europa / Western Europe	<b>743 444</b>	53,4	545 452	55,7	<b>2 373 282</b>	59,1	2 060 936	57,9
Asia / Asia Pacific	<b>206 674</b>	14,8	153 154	15,6	<b>527 586</b>	13,1	544 618	15,3
Norge / Norway	<b>151 034</b>	10,8	88 747	9,1	<b>392 176</b>	9,8	327 533	9,2
USA & Canada	<b>107 301</b>	7,7	74 621	7,6	<b>319 087</b>	7,9	287 002	8,1
Øst Europa / Eastern Europe	<b>143 315</b>	10,3	80 253	8,2	<b>313 794</b>	7,8	257 221	7,2
Andre / Others	<b>41 161</b>	3,0	36 740	3,8	<b>88 529</b>	2,2	82 089	2,3
<b>Sum omsetning / Total revenue</b>	<b>1 392 929</b>	100,0	978 967	100,0	<b>4 014 454</b>	100,0	3 559 399	100,0

Produktområde / Product areas	Q4 2005	%	Q4 2004	%	2005	%	2004	%
Hel laks / Whole salmon	<b>641 915</b>	46,1	420 292	42,9	<b>1 953 578</b>	48,7	1 613 097	45,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	<b>277 415</b>	19,9	233 232	23,8	<b>857 245</b>	21,4	864 625	24,3
Hvitfisk / Whitefish	<b>95 878</b>	6,9	82 334	8,4	<b>360 753</b>	9,0	374 075	10,5
Ørret / Salmontout	<b>76 952</b>	5,5	81 522	8,3	<b>209 354</b>	5,2	238 931	6,7
Skalldyr / Shellfish	<b>72 434</b>	5,2	47 720	4,9	<b>190 473</b>	4,7	199 881	5,6
Pelagisk / Pelagic fish	<b>149 315</b>	10,7	70 192	7,2	<b>215 584</b>	5,4	160 972	4,5
Annet / Others	<b>79 020</b>	5,7	43 675	4,5	<b>227 467</b>	5,7	107 818	3,0
<b>Sum omsetning / Total revenue</b>	<b>1 392 929</b>	100,0	978 967	100,0	<b>4 014 454</b>	100,0	3 559 399	100,0

**NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT Q4 2005 <sup>1)</sup>**

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

	Q4 2005	Q4 2004	2005	2004
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flows from operating activities	2 860	17 360	152 753	167 687
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investment activities	-31 074	-32 956	-163 702	-67 329
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	-57 783	-234	-72 064	-137 063
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>-85 997</b>	<b>-15 830</b>	<b>-83 013</b>	<b>-36 705</b>
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse / Cash position at beginning of period <sup>2)</sup>	277 154	276 066	274 170	296 941
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt / Cash position at end of period</b>	<b>191 157</b>	<b>260 236</b>	<b>191 157</b>	<b>260 236</b>

1) Det foreligger ikke forskjeller mellom kontantstrømsoppstilling i følge IFRS og NGAAP på hovedlinjenivå. / No differences exist between cash flow statement according to IFRS and NGAAP when showed at main levels.

2) Korrigert for kontantbeholdning v/oppkjøp i løpet av regnskapsåret. / Adjusted for cash reserve at takeover during the fiscal year.

**NOTE 3: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY**

	31.12.2005	31.12.2004
<b>Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.</b>	<b>812 265</b>	<b>755 722</b>
Periodens resultat / Profit for the period	300 947	81 299
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	0	1 701
Utbytte / Dividends	-33 960	-20 865
Emisjon / Share issue	199 811	
Oppkjøp av minoriteter / purchase of minority interests		-3 296
Agio differanse m.m / Foreign exchange differences etc.	-3 117	-2 296
<b>Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period</b>	<b>463 681</b>	<b>56 543</b>
<b>Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period</b>	<b>1 275 946</b>	<b>812 265</b>

**Egne aksjer / Own shares**

Lerøy Seafood Group ASA har så langt i år 2005 ikke ervervet egne aksjer.

Per 31.12.05 utgjør beholdningen av egne aksjer 65.823 aksjer med en snittkurs på kroner 22,44 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has so far this year not purchased own shares.

At 31.12.05, the company holds 65.823 of its own shares, at the average price of NOK 22.44 per share.

**Finansiell kalender / Financial Calendar**

Rapport første kvartal 2006	15.05.06	Report 1st quarter 2006	15.05.06
Ordinær Generalforsamling	24.05.06	Ordinary General Meeting	24.05.06
Rapport andre kvartal 2006	17.08.06	Report 2nd quarter 2006	17.08.06
Rapport tredje kvartal 2006	01.11.06	Report 3rd quarter 2006	01.11.06
Foreløpig årsresultat for år 2006	27.02.07	Preliminary annual result 2006	27.02.07

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

Opsjoner balanseføres til virkelig verdi etter IFRS. Økt aksjekurs siden 31.12.2004 har medført behov for økt avsetning i forbindelse med opsjoner. Resultateffekten av dette utgjør NOK 14,2 mill i 2005. Aksjekursen har gått fra 36,5 per 31.12.2004 til 70,0 per 31.12.2005 (volumveid snitt). Resultateffekten fjerde kvartal 2005 er 8,2 mill.

Options are booked at market value. Due to increased share value since 31.12.2004, the provision regarding options has been increased. The effect on the profit and loss accounts amounts to NOK 14,2 mill for 2005. The share price has gone from 36,5 as of 31.12.2004 to 70,0 as of 31.12.2005 (volum weighted average). The effect on the profit and loss accounts for 4th quarter 2005 amounts to NOK 8,2 mill.

**NOTE 5: KONSESJONER / LICENCES**

Konsesjoner er grossert opp med NOK 22,4 mill (NOK 1,4 mill/konsesjon) i forbindelse med kjøp av Aurora Salmon AS. Oppgrossingen gjelder beregnet utsatt skatt på konsesjoner som er et krav etter IFRS.

Licences have been adjusted upward with NOK 22,4 mill (NOK 1,4 mill/licence) in connection with the purchase of Aurora Salmon AS. The adjustment applies to deferred tax on licences which is required according to IFRS.



**NOTE 6: AVSTEMMING IFRS OG NGAAP / RECONCILIATION IFRS AND NGAAP**

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

**31.12.2004 01.01.2004**

Egenkapital (NGAAP) / Equity (NGAAP)	837 589	794 149
Egenkapital (IFRS) / Equity (IFRS) <sup>1)</sup>	812 265	755 772
<b>Endring / Change</b>	<b>-25 324</b>	<b>-38 377</b>

**IFRS justeringer / IFRS adjustments**

Utsatt skatt konsesjoner / Deferred tax on licences	-37 128	-37 128
Goodwillavskrivninger / Goodwill amortization	9 350	0
Varelager fisk i sjø / Inventory of fish in the sea	9 459	9 252
Utbytte / Dividends	33 960	20 865
Opsjoner / Equity based remuneration (options)	-6 468	-6 259
Pensjonsforpliktelser / Pension liabilities	-1 902	-2 155
Tilknyttede selskaper / Shares in affiliated companies	-32 290	-41 845
Skatt på korreksjoner / Tax on IFRS adjustment <sup>1)</sup>	-305	18 893
<b>Sum justeringer egenkapital / Total adjustments equity</b>	<b>-25 324</b>	<b>-38 377</b>

1) Eksklusiv utsatt skatt på konsesjoner / Deferred tax on licences not included

Driftsresultat / Operating profit	9 601	-1 415
Resultat før skatt / Profit before tax	19 156	-7 062
Resultat for perioden / Profit for the period	-43	-19 517

**NOTE 7: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES**

	Q4 2005	Q4 2004	2005	Korr.varer / adj.inventory	2004	Korr.varer / adj.inventory
Hydrotech-Gruppen AS (39%)	10 014	75	27 052	849	2 681	0
Egersund Fisk AS (27%)	2 998	1 822	4 622	0	2 898	0
Norskott Havbruk AS (50%)	4 730	-1 418	32 217	1 339	14 939	6 337
Andre / Others	127	-534	643	0	-534	0
<b>Sum / Total</b>	<b>17 869</b>	<b>-55</b>	<b>64 534</b>	<b>2 188</b>	<b>19 984</b>	<b>6 337</b>

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 31.12.2005 og 31.12.2004. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering fra historisk kost (NGAAP) til virkelig verdi (IFRS) for fisk i sjø over 4 kg.

The table shows income from affiliated companies as of 31.12.2005 and 31.12.2004. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory based on historic cost (NGAAP) to market value for fish in the sea exceeding 4 kg.

**NOTE 8: SKATTEKOSTNAD / ESTIMATED TAXATION**

I slutten av 2004 ble det innført nye skatteregler i Norge ("Fritaksmodellen") som medførte at gevinst (tap) ved salg av aksjer ble skattefrie (ikke fradragsberettigede) for aksjeselskaper. Resultatet av dette var at en ikke kunne bokføre utsatt skatt / utsatt skattefordel på midlertidige forskjeller knyttet til aksjeeie. Tilbakeføring av utsatt skattefordel i forbindelse med aksjeeie utgjorde i 2004 MNOK -22,7 (Q4 2004 = MNOK -17,1).

At the end of 2004 a new set of tax rules was adopted in Norway ("Exemption model") which resulted in profit (loss) on disposal of shares becoming tax free (non tax deductible) for private and public limited companies. The effect of this was that one could no longer book deferred tax / deferred tax advantage on temporary differences regarding share ownership. Reversal of deferred tax advantage on share ownership in 2004 amounted to MNOK -22,7 (Q4 2004 = MNOK -17,1).

## NOTE 9: VARELAGER, FISK I SJØ / INVENTORY, FISH IN THE SEA

IFRS pålegger selskapene å rapportere varelager til pålitelig virkelig verdi. Konsernets varelager i sjø verdsettes dels til estimert virkelig verdi, pris på balansetidspunktet, og dels etter historisk kost. Estimert virkelig verdi benyttes for den del av varelageret i sjø som på balansetidspunktet overstiger 4,0 kg. Regnskapsmessig verdi av varelageret vil trolig i tiden som kommer 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). Tabellen nedenfor viser totalvolum i sjø samt volum verdsatt til estimert virkelig verdi på de aktuelle måletidspunkt. Videre fremkommer resultateffekten av at en vurderer deler av lageret til estimert virkelig verdi.

Kredittilsynet er ikke enige i Lerøy Seafood Groups (og andre børsnoterte oppdrettselskapers) anvendelse av IAS 41 for verdsettelse av fisk med en levende vekt under 4 kg. Informasjon om forholdet er gitt i note 11.

According to IFRS the companies must report inventory of fish at a reliable real value. The inventory of fish in the sea for the group is valued partly at estimated real value, price at the balance date, and partly at historic cost. Estimated real value is used for the part of inventory which exceeds 4,0 kg at the balance date. The book value of the inventory will in the future most likely fluctuate more than it did in accordance with former valuation principles. The fluctuations will increase among other things due to the volatility connected to the pricing of Atlantic salmon and input factors, unpredictable biological production, but also due to changes in the composition of the inventory of fish (size distribution). The table shows the total volume of fish in the sea together with the volume at estimated real value at the different measurement dates. Furthermore, the table shows the result effect of valuing parts of the inventory at estimated real value.

The Norwegian Financial Supervisory Authority (Kredittilsynet) disagrees with Lerøy Seafood Group (and other listed farming companies) on the understanding of IAS 41 for valuation of fish with a live weight below 4 kg. Information is given in note 11.

	01.01.2005	31.12.2005	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in the sea (LWT)	14 384	28 754	14 370
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	2 613	16 142	13 529
Korrigeringsvarelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	9 459	78 871	69 412

	01.01.2004	31.12.2004	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in the sea (LWT)	13 351	14 384	1 033
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	3 915	2 613	-1 302
Korrigeringsvarelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	9 252	9 459	207

## NOTE 10: ENDRING REGNSKAPSPRINSIPPER / CHANGE IN ACCOUNTING PRINCIPLES

Alle børsnoterte selskaper i Norge skal fra 2005 rapportere etter internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). IFRS skal implementeres i konsernregnskapet fra og med 1.kvartal 2005, og i tillegg skal sammenlikningstall rapporteres etter IFRS. Dette medfører at alle datterselskaper og tilknyttede selskaper skal konsolideres etter nye regnskapsregler. En overgang fra NGAAP (Norsk God Regnskapsskikk) til IFRS medfører visse endringer i de oppgitte regnskapsprinsippene som ble presentert i årsrapporten for 2004. Vi henviser for øvrig til informasjon gitt i rapporter for 1.kvartal, 2.kvartal og 3.kvartal 2005.

All publicly listed companies in Norway must from 2005 report in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). IFRS must be implemented in the consolidated Group accounts from the 1st quarter of 2005, along with comparable figures in the IFRS format. All subsidiaries and affiliates must therefore be consolidated according to these new accounting principles. The transition from NGAAP (Norwegian GAAP) to IFRS result in certain changes to the reporting principles presented in the 2004 Annual Report. Incidentally we refer to information given in reports for 1th quarter, 2nd quarter, and 3rd quarter 2005.

## **NOTE 11: TVISTESAK MED KREDITTILSYNET / DISPUTE WITH THE FSA**

### **Tvistesak med Kredittilsynet vedrørende tolkning av IAS 41:**

Kredittilsynet har fattet vedtak om å pålegge Lerøy Seafood Group ASA og andre børsnoterte oppdrettselskaper å endre sin regnskapspraksis for måling av beholdninger av levende fisk med virkning fra fjerde kvartal 2005. En slik endring ville også medføre justering av sammenligningstallene for 2004.

Regnskapsføring av levende fisk i børsnoterte oppdrettselskaper 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. Selskapene regnskapsfører nå fisk med vekt på 4 kg eller mer til rapporterte salgspriser for slaktet laks av samme størrelse, mens mindre fisk føres til kost. Kredittilsynet tar til orde for at også mindre levende fisk (dvs. fisk med vekt under 4 kg) skal regnskapsføres på basis av rapporterte salgspriser for slaktet fisk av samme størrelse.

Formålet med å føre biologiske eiendeler til virkelig verdi er å gjenspeile den kontinuerlige verdiskapningen gjennom hele vekstprosessen. Hvis selskapene skulle anvende IAS 41 i samsvar med Kredittilsynets pålegg, ville beholdningene av liten fisk bli ført til under kost, og den første vekstfasen ville medføre regnskapsmessige tap. Etter hvert som fisken vokser ville dette bildet bli snudd når balanseverdien basert på salgpris for slaktet fisk av samme størrelse ville overstige kost. En slik forvrengning av inntektsskapningen i finansregnskapet ville redusere regnskapets relevans og vanskeliggjøre enhver sammenligning mellom selskaper med ulik alderssammensetning i beholdningene med levende fisk. Foreløpige beregninger indikerer at nettovirkningen av å føre beholdninger av levende fisk i samsvar med Kredittilsynets pålegg i de fleste tilfeller ville medføre en økning av bokført beholdningsverdi ved utgangen av 2005.

Lerøy Seafood Group ASA har til hensikt å påklage vedtaket til Finansdepartementet. Kredittilsynets vedtak er gitt oppsettende virkning inntil klageprosessen er avsluttet, og Lerøy Seafood Group vil fortsette å regnskapsføre levende fisk i samsvar med bransjeforståelsen inntil Finansdepartementet har tatt stilling i saken.

### **Dispute with the FSA (Kredittilsynet) regarding interpretation of IAS 41:**

Kredittilsynet (The Financial Supervisory Authority of Norway - FSA) has issued decisions whereby it instructs Lerøy Seafood Group ASA and other listed companies to change their financial reporting with respect to the measurement of inventories of live fish with effect from Q4 2005. Such change would also require adjustments to comparative figures for 2004.

The accounting treatment of live fish by listed companies is regulated by IAS 41 Agriculture. IAS 41 contains a hierarchy of methods for accounting measurement of biological assets. The main rule is that such assets, including live fish, shall be measured at fair value. The companies currently account for fish with a weight of 4 kg or more on the basis of reported selling prices for slaughtered salmon of the same size, while smaller live fish is measured at cost. The FSA has taken the view that smaller live fish (i.e. fish with a weight below 4 kg) should also be accounted for on the basis of reported selling prices for slaughtered fish of similar size.

The objective of measuring biological assets at fair value is to reflect the continuous value creation throughout the whole farming process. However, if the companies should apply IAS 41 according to the FSA's directions, the inventories of small fish would be measured at less than cost, and the first phases of the fish farming process would thus result in accounting losses. As the fish grows, the picture would be reversed as the carrying amounts based on selling prices for slaughtered fish of the same size would then exceed cost. Such distortion of the profile of the income generating process in the financial statements would reduce the relevance of the financial statements and any comparison between companies with differently composed inventories of live fish would become impossible. Preliminary calculations indicate that the net effect of measuring inventories of live fish according to the FSA's instructions would in most instances be an increase in the book value of inventory as of year-end 2005.

Lerøy Seafood Group intends to bring an appeal to the Ministry of Finance. The FSA's decisions will not take effect until the appeal process has been concluded, and Lerøy Seafood Group will continue to account for live fish in accordance with the current practice until the Ministry of Finance has adopted its decision in the matter.