



LERØY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 2ND QUARTER 2005 - DELÅRSRAPPORT 2. KVARTAL 2005



Lerøy Seafood Group

Delårsrapport 2. kvartal 2005

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første halvår 2005 en omsetning på 1.681,1 millioner som er på nivå med tilsvarende periode i 2004 da omsetningen var 1.708,7 millioner. Aktiviteten i konsernet er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon. Konsernets driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble i første halvår 125,4 millioner mot tilsvarende 77,0 millioner i første halvår 2004. Konsernet oppnådde i første halvår et driftsresultat på 105,0 millioner mot sammenlignbart 57,3 millioner i tilsvarende periode i år 2004. Konsernets driftsmargin ble 6,24 % i årets første seks måneder mot tilsvarende 3,36 % i samme periode i år 2004.

Fortsatt bedring i prisene for atlantisk laks og ørret samt ytterligere bedret drift i de tilknyttede selskapene gjør at konsernets resultat fra tilknyttede selskaper bedres sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør i første halvår 18,8 millioner mot tilsvarende 4,6 millioner i samme periode i år 2004. Konsernets netto finansposter i første halvår utgjør -6,5 millioner mot -8,4 millioner for samme periode i fjor. Resultat før skatt i første halvår ble 117,2 millioner mot tilsvarende 53,5 millioner for samme periode i år 2004. Styret er tilfreds med at konsernet fortsetter sin positive resultatutvikling.

Resultatet etter seks måneders drift i år 2005 tilsvarer et resultat på 2,48 kroner per aksje mot tilsvarende 1,17 kroner per aksje for samme periode i år 2004. Antall aksjer ble i januar 2005 endret fra 34.440.767 aksjer til 37.880.767 aksjer. Antall aksjer er senere, juli 2005, i forbindelse med oppkjøpet av Aurora Salmon AS utvidet med 1.432.079 aksjer til 39.316.846. Annualisert avkastning på konsernets sysselsatte kapital ble i første halvår på 22,64 % mot 11,60 % i samme periode i år 2004. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 982,0 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 53,4 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første halvår utgjorde 121,0 millioner mot tilsvarende 252,3 millioner per 30.06.04. Konsernets finansielle stilling er god og skal anvendes for å sikre økt verdiskapning gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp.

Virksomhetsområdet salg og distribusjon samt konsernets videreforedlingsaktiviteter har gjennom andre kvartal hatt vanskelige arbeidsforhold, jfr. her særlig EU sine politiske handelshindringer. Konsernets eierinteresser i oppdrettsvirksomheter i Norge og UK opplevde bedre markedsførhold gjennom fjoråret, noe som er forsterket gjennom første halvår. Dette har som forventet gitt grunnlag for bedret inntjening. 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 skal dette kunne utnyttes vil det kreve en betydelig større grad av markedsorientering enn det en har sett historisk. 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. Lønnsom vekst forutsetter fortsatt fokus på å videreutvikle konsernets markedsapparat. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv. Selskapets oppkjøp av samtlige aksjer i oppdrettsbedriften

Aurora Salmon AS samt inngått avtale om overtagelse av konkursboet etter Midt Finnmark Smolt AS vil styrke grunnlaget for videre vekst og økt verdiskapning. Styret har store forventninger til utviklingen av selskapet og ser frem til et godt samarbeid med engasjerte og motiverte organisasjoner.

Styret ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging, 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. Bedringen i de kommersielle markedsmessige rammebetingelsene for konsernets totale virksomhet en opplevde i år 2004 har som forventet fortsatt inn i år 2005. Prisnivået for atlantisk laks så langt i tredje kvartal er betydelig høyere enn snittverdiene for første halvår. Dette sammenholdt med en svært tilfredsstillende produktivitetsutvikling i konsernets produksjon gir grunnlag for fortsatt god resultatutvikling. Norsk oppdrettsnæring og derigjennom datterselskapene Hallvard Lerøy AS, Lerøy Midnor AS og Aurora Salmon AS er særlig eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen representerer. EU-kommisjonen 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 er fattet på feilaktig grunnlag. Handelspolitiske hindringer er utelukkende negative for utviklingen av en fremtidsrettet europeisk oppdrettsnæring. Myndighetene i UK bør i stedet sette forgang i alle prosesser som kan bedre nasjonale regulatoriske rammebetingelser og derigjennom sikre UK en internasjonal konkurransedyktig og finansierbar oppdrettsnæring.

Konsernet eksporterte i årets første seks måneder 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 tilfredsstille kundene og derigjennom lønnsom vekst. Styret forventer et klart bedre resultat i andre halvår 2005 enn tilsvarende i år 2004 og et klart bedre resultat for konsernet i år 2005 sammenlignet med år 2004.

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

Bergen, 11.08.05
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.

Lerøy Seafood Group

2nd Quarterly report – 2005

Financial summary

Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenue of NOK 1.681.1 million for the 2nd quarter of 2005, which is at a similar level with the same period in 2004 when the operating revenue was NOK 1.708.7 million. The level of activity is satisfactory, and provides good opportunities for the Group to further develop its position. The Group's EBITDA was NOK 125.4 million for the first six months of 2005 compared to NOK 77.0 million for the first six months of 2004. The Group's operating profit was NOK 105.0 million compared to NOK 57.3 million for the same period in 2004. The Group's operating margin was 6.24% for the first six months of the year compared to 3.36% for the equivalent period in 2004.

Higher prices of Atlantic salmon and trout, 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 the first six months was NOK 18.8 million, compared to NOK 4.6 million for the equivalent period in 2004. The Group's net financial items amounted to NOK -6.5 million, compared to NOK -8.4 million for the same period in 2004. Profit before tax for the first six months was NOK 117.2 million, compared to NOK 53.5 million for the same period last year. The Board is content that the Group continues to develop its positive results.

Earnings for the first six months of the year 2005 correspond to NOK 2.48 per share compared to NOK 1.17 per share for the same period in 2004. The number of shares outstanding increased from 34,440,767 to 37,880,767 in January 2005. The number of shares outstanding was again increased in July 2005 by 1.432.079 shares to a total of 39.316.846. The annualized return on the Group's capital employed was 22.64% compared to 11.60% for the equivalent period in 2004. The Group's financial position is solid, with total book equity of NOK 982.0 million and an equity ratio of 53.4%. The Group's interest-bearing liabilities at the end of the first six months of 2005 were NOK 121.0 million compared to 252.3 million at 30.06.04. 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 has had difficult working conditions due to the political trade barriers in the EU, throughout the first six months of 2005. The Group's ownership interests in fish farming operations in Norway and the UK has seen improved market conditions throughout last year and has continued to improve so far in 2005. This has, as expected, provided a basis for improved earnings. 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 Group's strategic and financial flexibility, together with continuing positive earnings, will in the Board's opinion also in the future, provide the Group with the opportunities to be

an active participant in the seafood industry's global and national value-creating structural changes. Lerøy Seafood Group will therefore continue to consider potential investment and merger opportunities, as well as alliances, that can strengthen the basis for the Group's profitable growth. Profitable growth is based on a continuous focus on the further development of the Group's market organisation. Lerøy Seafood Group will develop further and grow through regional development in a global perspective. The Group's acquisition of all shares in the fish farming company Aurora Salmon AS and entered into contract of the takeover of the bankrupt estate of Midt-Finnmark Smolt AS, will strengthen the basis for further growth and increased value creation. The Board has great expectations to the development of the company and is looking forward to a good cooperation with highly engaged and motivated organizations.

The Board believes that the Group, through its many years of work on network co-operation, 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 market and product organisations.

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 improvement in the commercial operating environment which was seen in the year 2004 has, as expected, continued into 2005. The price level of Atlantic salmon so far in the third quarter of 2005 is significantly higher than the average price levels for the first half year 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 Norwegian fish farming industry and the subsidiaries Hallvard Lerøy AS, Lerøy Midnor AS and Aurora Salmon AS are exposed to the risks represented by the EU's continued threats of long-term political trade barriers. The EU Commission's decision to implement penal action in order to affect the importation 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, and is satisfied with the Norwegian government's assistance to the industry in this case. The company's opinion is that the processes initiated by the EU are unreasonable and the decisions are made on an erroneous basis. Restrictive trade policies are without exception negative with respect to the development of a future-oriented European fish farming industry. The authorities in the U.K. should instead intensify its work to improve the regulatory framework in order to secure an internationally competitive and financially sound aquaculture sector in the UK.

In the first six months of 2005, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to more than 40 countries. The largest of these markets were Japan, France 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 today expects clearly improved results for the second half of 2005 compared with 2004, and a clearly improved result for the Group in 2005 compared to 2004.

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

Bergen, 11. August 2005
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)

	Q2 - 2005	Q2 - 2004	YTD 2005	YTD 2004	2004	(NGAAP) Q2 - 2004	(NGAAP) YTD 2004
Salgsinntekter / Operating revenue	849 218	851 254	1 681 067	1 708 653	3 559 399	851 254	1 708 653
Vareforbruk / Cost of goods sold	712 841	734 666	1 402 200	1 467 272	3 033 920	734 666	1 467 272
Justering fisk i sjø > 4 kg / Ad. fish in the sea > 4	-19 279	7 806	-28 495	3 871	-207	-	-
Lønnskostnader / Salaries and wages	45 732	42 074	101 096	90 128	201 211	42 074	90 128
Andre driftskostnader / Other operating exp.	42 995	33 656	80 870	70 395	152 202	33 656	70 395
Ordinære avskrivninger / Ordinary depr.	10 214	9 898	20 429	19 648	39 598	12 114	24 178
Driftsresultat / Operating profit	56 715	23 154	104 967	57 339	132 675	28 744	56 680
Inntekt tilkn.selskap / Income from aff. Comp.	10 736	5 763	18 776	4 553	19 984	2 419	-18
Netto finansposter / Net financial items	-2 594	-4 117	-6 532	-8 359	-15 958	-4 117	-8 359
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	64 857	24 800	117 211	53 533	136 701	27 046	48 303
Beregnete skatter / Estimated taxation	-15 035	-5 186	-27 621	-13 340	-55 402	-6 441	-13 149
Periodens resultat / Profit for the period	49 822	19 614	89 590	40 193	81 299	20 605	35 154

Balanse / Balance Sheet

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

						(NGAAP)	(NGAAP)
			30.06.05	30.06.04	31.12.04	30.06.04	
Immaterielle eiendeler / Intangible assets			286 955	269 829	287 237	265 299	
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets			197 021	178 755	193 139	178 755	
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets			273 538	232 054	246 231	275 061	
Sum anleggsmidler / Total fixed assets			757 514	680 638	726 607	719 115	
Varer / Inventories			321 948	282 222	332 060	276 841	
Fordringer / Receivables			447 701	401 841	482 232	401 841	
Betalingsmidler / Cash and equivalents			311 002	263 966	260 236	263 966	
Sum omløpsmidler / Total current assets			1 080 651	948 029	1 074 528	942 648	
Sum eiendeler / Total assets			1 838 165	1 628 667	1 801 135	1 661 763	
Innskutt egenkapital / Equity contributions			782 886	656 113	656 103	656 113	
Opptjent egenkapital / Earned equity			195 356	103 046	146 323	162 982	
Minoritetsinteresser / Minority interests			3 751	10 742	4 106	10 742	
Sum egenkapital / Total equity			981 993	769 901	806 532	829 837	
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities			2 762	4 348	4 363	2 193	
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			394 878	371 639	403 307	397 803	
Kortsiktige kreditter / Short-term loans			118 204	171 531	207 137	126 941	
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities			340 328	311 248	379 796	304 989	
Sum gjeld / Total liabilities			856 172	858 766	994 603	831 926	
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities			1 838 165	1 628 667	1 801 135	1 661 763	

Nøkkeltall / Key figures	Q2 - 2005	Q2 - 2004	YTD 2005	YTD 2004	2004	(NGAAP) Q2 - 2004	(NGAAP) YTD 2004
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	8,95 %	2,91 %	6,97 %	3,13 %	3,84 %	3,18 %	2,83 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	8,05 %	2,72 %	6,24 %	3,36 %	3,73 %	3,38 %	3,32 %
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	1,54	0,57	2,48	1,17	2,36	0,60	1,02
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per Return on Capital Employed (ROCE) (annualised) ⁴⁾	1,53	0,57	2,46	1,16	2,35	0,60	1,02
Egenkapitalandel / Equity ratio	28,35 %	10,84 %	22,64 %	11,60 %	13,90 %	11,14 %	10,12 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	53,42 %	47,27 %	53,42 %	47,27 %	44,78 %	49,94 %	49,94 %
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ^{3/5)}	121 006	252 321	121 006	252 321	276 958	252 321	252 321
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-fl	0,48	0,64	2,56	4,23	4,87	0,64	4,23
	0,48	0,63	2,54	4,22	4,85	0,63	4,22

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

5) Kontantstrøm fra drift

1) Profit margin = Profit before tax/revenue

2) Operating margin = Operating profit/revenue

3) Average number of shares

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: 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. De vesentligste endringer er som følger:

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. The main differences are:

Konsolideringsprinsipper

Datterselskaper er konsolidert inn etter gjeldende IFRS-regler.
Det foretas ikke planmessig avskrivning av goodwill fra og med 01.01.2004.

Principles of consolidation

Subsidiaries are consolidated in accordance with existing IFRS rules.
Goodwill is no longer amortized from 01.01.04.

Tilknyttet selskap

IFRS-reglene er også implementert for tilknyttede selskaper. Fra 01.01.2004 til 30.06.2004 er det beregnet utsatt skatt eller utsatt skattefordel på forskjellen mellom regnskapsmessig- og skattemessig verdi av aksjer i tilknyttede selskaper. I 3.kvartal 2004 ble "fritaksmodellen" innført, slik at bokførte skatteeffekter på aksjeeie bortfalt.

Affiliates

The IFRS rules are also implemented for affiliates. Deferred tax liabilities/assets have been estimated for the difference between the book and tax values of shares in affiliated companies for the period 01.01.2004 to 30.06.2004. The "exemption model" was implemented from the 3rd quarter of 2004, which means that the book tax effect of share ownership disappeared.

Varelager

Fisk i sjø som overstiger 4 kg (rund vekt) verdsettes til antatt virkelig verdi. Fisk i sjø under 4 kg (rund vekt) verdsettes til laveste av historisk kost og virkelig verdi på balansetidspunktet.

Inventories

Fish in the sea weighing more than 4 kg (round weight) is valued at an estimated market price. Fish in the sea of less than 4 kg (round weight) is valued at the lower of historical cost or market value on the balance sheet date.

Varige driftsmidler

Driftsmidler og bygg dekomponeres i deler med samme avskrivningstid.

Fixed assets

Operating equipment and buildings are split into components with the same rate of depreciation.

NOTE 1: ENDRING REGNSKAPSPRINSIPPER / CHANGE IN ACCOUNTING PRINCIPLES

Pensjoner

Akkumulert estimatavvik (korridor) pr 01.01.2004 er oppløst og ny korridor er etablert fra samme tidspunkt.

Pensions

Accumulated deviations from estimates (corridor) at 01.01.04 have been dissolved and a new corridor has been established from the same time.

Skatt

Det er beregnet utsatt skatt på differansen mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av konsesjoner. Utsatt skatt er beregnet med nominell skattesats.

Tax

The deferred tax on the difference between book and tax value of licences has been calculated. Deferred tax has been calculated at the nominal tax rate.

Utbytte

Utbytte avsettes i regnskapet fra det tidspunkt utbyttet vedtas på generalforsamlingen.

Dividends

Dividends are accrued in the books from the time they have been allocated at the ordinary general meeting of shareholders.

Aksjebasert avlønning (opsjoner)

Opsjoner balanseføres til virkelig verdi.

Equity based remuneration (options)

Options are booked at market value.

Kortsiktig del av langsiktig gjeld

Neste års avdrag på langsiktig gjeld er klassifisert som kortsiktig rentebærende gjeld.

Short-term portion of long-term debt

The following year's principal repayment of long-term debt has been classified as short-term interest bearing debt.

NOTE 2: SEGMENTINFORMASJON Q2 2005 / SEGMENT INFORMATION Q2 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, Sigerfjord Aqua 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, Sigerfjord Aqua 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.

Q2 2005	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	810 985	38 233		849 218
Intern omsetning / intra-group revenue	18 738	136 544	-155 282	0
Sum omsetning / Total revenue	829 723	174 777	-155 282	849 218
Driftsresultat / Operating profit	12 800	49 973	-6 058 ¹⁾	56 715
1) Se note 5 (opsjoner) / See note 5 (options)	22,6 %	88,1 %	-10,7 %	100,0 %

Q2 2004	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	810 003	41 251		851 254
Intern omsetning / intra-group revenue	13 652	93 613	-107 265	0
Sum omsetning / Total revenue	823 655	134 864	-107 265	851 254
Driftsresultat / Operating profit	20 880	2 274	0	23 154
	90,2 %	9,8 %	0,0 %	100,0 %

YTD 2005	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	1 610 003	71 064		1 681 067
Intern omsetning / intra-group revenue	35 939	271 391	-307 330	0
Sum omsetning / Total revenue	1 645 942	342 455	-307 330	1 681 067
Driftsresultat / Operating profit	32 577	78 448	-6 058 ¹⁾	104 967
1) Se note 5 (opsjoner) / See note 5 (options)	31,0 %	74,7 %	-5,8 %	100,0 %

YTD 2004	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	1 618 474	90 179		1 708 653
Intern omsetning / intra-group revenue	29 483	201 063	-230 546	0
Sum omsetning / Total revenue	1 647 957	291 242	-230 546	1 708 653
Driftsresultat / Operating profit	37 608	19 731	0	57 339
	65,6 %	34,4 %	0,0 %	100,0 %

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

Geografisk fordeling / Geographic market	Q2 2005	%	Q2 2004	%	YTD 2005	%	YTD 2004	%	2004	%
Vest Europa / Western Europe	552 516	65,1	511 452	60,1	1 040 928	61,9	995 736	58,3	2 060 936	57,9
Asia / Asia Pacific	94 141	11,1	125 533	14,7	211 053	12,6	264 854	15,5	544 618	15,3
Norge / Norway	78 391	9,2	73 563	8,6	153 176	9,1	158 744	9,3	327 533	9,2
USA & Canada	68 504	8,1	73 728	8,7	145 658	8,7	148 049	8,7	287 002	8,1
Øst Europa / Eastern Europe	45 657	5,4	50 425	5,9	103 994	6,2	115 798	6,8	257 221	7,2
Andre / Others	10 010	1,2	16 553	1,9	26 258	1,6	25 472	1,5	82 089	2,3
Sum omsetning / Total revenue	849 219	100,0	851 254	100,0	1 681 067	100,0	1 708 653	100,0	3 559 399	100,0

Produktområde / Product areas	Q2 2005	%	Q2 2004	%	YTD 2005	%	YTD 2004	%	2004	%
Hel laks / Whole salmon	408 811	48,1	413 051	48,5	780 653	46,4	785 756	46,0	1 613 097	45,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	209 356	24,7	227 851	26,8	405 548	24,1	420 700	24,6	864 625	24,3
Hvitfisk / Whitefish	92 891	10,9	91 959	10,8	178 507	10,6	195 774	11,5	374 075	10,5
Ørret / Salmontrout	39 219	4,6	34 741	4,1	98 172	5,8	97 965	5,7	238 931	6,7
Skalldyr / Shellfish	35 146	4,1	46 067	5,4	75 635	4,5	100 381	5,9	199 881	5,6
Pelagisk / Pelagic fish	10 664	1,3	12 360	1,5	45 049	2,7	60 926	3,6	160 972	4,5
Annet / Others	53 132	6,3	25 225	3,0	97 503	5,8	47 151	2,8	107 818	3,0
Sum omsetning / Total revenue	849 219	100,0	851 254	100,0	1 681 067	100,0	1 708 653	100,0	3 559 399	100,0

NOTE 3: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT Q2 2005 ¹⁾

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

	Q2 2005	Q2 2004	YTD 2005	YTD 2004	2004
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flows from operating activities	18 100	21 931	92 430	145 639	167 687
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investment activities	-24 398	-5 712	-32 945	-14 951	-67 329
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	-112 586	-17 325	-8 719	-159 471	-137 063
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-118 884	-1 106	50 766	-28 783	-36 705
Konter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse / Cash position at beginning of period ²⁾	429 886	265 072	260 236	292 749	296 941
Konter og kontantekvivalenter ved periodens slutt / Cash position at end of period	311 002	263 966	311 002	263 966	260 236

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 4: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY

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

	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
Egenkapital per / Equity at 01.01.	802 426	739 714	739 714
Resultat per kvartal 1 til egenkapital (majoritetens andel) / YTD results transferred to equity (majority share)	89 374	39 625	49 276
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares		1 650	1 701
Endring i utbyttejustering IFRS / Change in IFRS adjustment regarding dividends	-33 960	-20 865	13 096
Emisjon 2005 / Share issue 2005	126 785		
Agjo differanse m.m / Foreign exchange differences etc.	-6 383	-965	-1 361
EK ekskl. minoritetsinteresser per 30.6 / Equity excl. minority interests at 30.6	978 242	759 159	802 426
Minoritetsinteresser / Minority interests	3 751	10 742	4 106
EK inkl. minoritetsinteresser per 30.6 / Equity incl. minority interests at 30.6	981 993	769 901	806 532

Egne aksjer / Own shares

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

Per 30.06.05 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 30.06.05, the company holds 65.823 of its own shares, at the average price of NOK 22.44 per share.

Finansiell kalender / Financial Calendar

Presentasjon av resultat for 3.kvartal år 2005	10.11.05	Report 3rd. quarter 2005	10.11.05
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2005	24.02.06	Preliminary results for 2005	24.02.06

NOTE 5: AKSJEASERT AVLØNNING (OPSJONER) / EQUITY BASED REMUNERATION (OPTIONS)

Opsjoner balanseføres til virkelig verdi etter IFRS. Økt aksjekurs har medført behov for økt avsetning i forbindelse med opsjoner. Resultateffekten av dette utgjør NOK -6,1 mill for andre kvartal 2005. Aksjekursen har gått fra 36,5 til 52,5 gjennom andre kvartal 2005.

Options are booked at market value. Due to increased share value, the provision regarding options has been increased. The effect on the profit and loss accounts amounts to NOK -6,1 mill for the second quarter of 2005. The share price has gone from 36,5 to 52,5 during the second quarter of 2005.

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

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

	30.06.2005	31.12.2004	30.06.2004	01.01.2004
Egenkapital (NGAAP) / Equity (NGAAP)	1 027 737	837 589	829 837	794 149
Egenkapital (IFRS) / Equity (IFRS)	981 993	806 532	769 901	750 039
Endring / Change	-45 744	-31 057	-59 936	-44 110
IFRS justeringer / IFRS adjustments				
Utsatt skatt konsesjoner / Deferred tax on licences	-37 128	-37 128	-37 128	-37 128
Goodwillavskrivninger / Goodwill amortization	14 624	9 350	4 530	0
Varelager av levende fisk i sjø / Inventory of fish in the sea	37 954	9 459	5 381	9 252
Utbytte / Dividends	0	33 960	0	20 865
Opsjoner / Equity based remuneration (options)	-12 526	-6 468	-6 259	-6 259
Pensjonsforpliktelse / Pension liabilities	-301	-1 902	-2 155	-2 155
Tilknyttede selskaper / Shares in affiliated companies	-41 331	-38 023	-43 007	-47 578
Skatt på korreksjoner / Tax on IFRS adjustment ¹⁾	-7 036	-305	18 702	18 893
Sum justeringer / Total adjustments	-45 744	-31 057	-59 936	-44 110

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

<i>Resultatkorrigeringer IFRS / Profit adjustments IFRS</i>	Q2 2005	YTD 2005	31.12.2004	30.06.2004	Q2 2004
Driftsresultat / Operating profit	16 104	27 711	9 602	659	-5 590
Resultat før skatt / Profit before tax	13 270	24 402	19 157	5 230	-2 246
Resultat for perioden / Profit for the period	9 568	18 120	-41	5 039	-991

NOTE 7: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES

	Q2 2005	Q2 2004	YTD 2005	Korr.varer / adj.inventory	YTD 2004	Korr.varer / adj.inventory
Hydrotech-Gruppen AS (39%)	5 781	-1 097	8 067	913	-2 510	0
Egersund Fisk AS (27%)	571	680	1 440	0	1 095	0
Norskott Havbruk AS (50%)	3 853	6 180	8 920	-6 185	5 968	858
Andre / Others	531	0	349	0	0	0
Sum / Total	10 736	5 763	18 776	-5 271	4 553	858

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 30.06.2005 og 30.06.2004. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel av varelagerjustering fra historisk kost (NGAAP) til virkelig verdi (IFRS) for fisk i sjø over 4 kg. At resultateffekten for Norskott Havbruk AS er negativ, skyldes at fisk i sjø over 4 kg har gått vesentlig ned fra 31.12.2004 til 30.06.2005.

The table shows income from affiliated companies as of 30.06.2005 and 30.06.2004. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect of adjusting the inventory based on historic cost (NGAAP) to market value for fish in the sea exceeding 4 kg. The fact that the effect for Norskott Havbruk AS is negative is due to a decrease in volume of fish in the sea exceeding 4 kg from 31.12.2004 to 30.06.2005.

NOTE 8: 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 virkelig verdi, pris på balansetidspunktet, og dels etter historisk kost. 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, men også som følge av endringer i varelagerets sammensetning (størrelsesfordeling). Tabellen nedenfor viser totalvolum i sjø samt volum verdsatt til virkelig verdi på de aktuelle måletidspunkt. Videre fremkommer resultateffekten av at en vurderer deler av lageret til virkelig verdi.

According to IFRS the companies must report inventory of fish at a reliable market value. The inventory of fish in the sea for the group is valued partly at market value, price at the balance date, and partly at historic cost. Market 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, 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 market value at the different measurement dates. Furthermore, the table shows the result effect of valuing parts of the inventory at market value.

	01.01.2005	30.06.2005	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in the sea (LWT)	14 384	12 552	-1 832
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	2 613	4 561	1 948
Korrigerig varelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	9 459	37 954	28 495

	01.01.2004	30.06.2004	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in the sea (LWT)	13 351	11 906	-1 445
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	3 915	3 613	-302
Korrigerig varelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	9 252	5 381	-3 871

	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
Korrigerig varelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	9 252	9 459	207