



# LERØY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 3RD QUARTER 2005 - DELÅRSRAPPORT 3. KVARTAL 2005



## Lerøy Seafood Group Delårsrapport 3. kvartal 2005

### Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i årets første ni måneder av 2005 en omsetning på 2.622 millioner som er opp sammenlignet med tilsvarende periode i år 2004 da omsetningen var 2.580 millioner. Aktiviteten i konsernet er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon. Konsernets driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble i årets første ni måneder 259,9 millioner mot tilsvarende 128,7 millioner i samme periode i år 2004. Konsernet oppnådde tilsvarende per tredje kvartal et driftsresultat på 225,8 millioner mot sammenlignbart 98,5 millioner i tilsvarende periode i år 2004. Konsernets driftsmargin ble 8,61 % i årets første ni måneder mot tilsvarende 3,82 % 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 per tredje kvartal 46,7 millioner mot tilsvarende 20,0 millioner i samme periode i år 2004. Konsernets netto finansposter per tredje kvartal utgjør -12,0 millioner mot -12,8 millioner for samme periode i fjor. Resultat før skatt per tredje kvartal ble 260,4 millioner mot tilsvarende 105,7 millioner for samme periode i år 2004. Styret er tilfreds med at konsernet fortsetter sin forventede positive resultatutvikling.

Resultatet etter ni måneders drift i år 2005 tilsvarer et resultat på 5,37 kroner per aksje mot tilsvarende 2,20 kroner per aksje for samme periode i år 2004. Etter gjennomført kontantemisjon i januar 2005 ble antall aksjer endret fra 34.440.767 aksjer til 37.884.767 aksjer. I forbindelse med oppkjøpet av Aurora Salmon AS i juli 2005 ble antall aksjer utvidet med 1.432.079 aksjer til 39.316.846. Annualisert avkastning på konsernets sysselsatte kapital per tredje kvartal ble på 27,63 % mot 14,44 % i samme periode i år 2004. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 1.166,5 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 48,8 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av tredje kvartal utgjorde 374,2 millioner mot tilsvarende 262,3 millioner per 30.09.04. 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 har også i tredje kvartal hatt vanskelige arbeidsforhold. Kvartalet har vært preget av volatile priser for laks og ørret. Til tross for dette har virksomhetsområdet bedret sitt resultat gjennom tredje kvartal sammenlignet med forrige kvartal samt tredje kvartal i år 2004. Konsernets oppdrettsvirksomheter i Norge og UK har gjennom år 2005 opplevd betydelig bedring i resultatene. Den gode prisutviklingen ble forsterket gjennom tredje kvartal. Dette kombinert med bedret produktivitet har som forventet gitt grunnlag for bedret inntjening. De fremtidige rammebetingelser skjerper imidlertid kravene til finansiell styring, produktivitetutvikling, 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. Konsernets regnskapsmessige vurdering av varelager i sjø kan bli endret som følge av Kredittilsynet sin pågående vurdering av den nye IFRS-standard.

### 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. Konsernets strategiske og finansielle handlegfrihet 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. Oppkjøpet av sjømatdistributøren Alfheim og Nilsen AS i Bergen vil etter styrets oppfatning styrke konsernets samlede nedstrømsaktiviteter. 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. Til tross for kort eiertid ser styret for seg at selskapet Lerøy Aurora AS allerede i fjerde kvartal vil synliggjøre betydelig bedring i sin produktivitet.

### **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. Utviklingen i de kommersielle markedsmessige rammebetingelsene for konsernets totale virksomhet har vært sterkere enn forventet gjennom år 2005. Prisnivået for atlantisk laks i tredje kvartal og så langt i fjerde kvartal er betydelig høyere enn tilsvarende perioder i år 2004. Dette sammenholdt med en svært tilfredsstillende produktivitetsutvikling 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 midlertidige 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 årets første ni 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 har stor tro på at konsernets underliggende produktivitetsutvikling sikrer konsernet en mer robust inntjeningsplattform for året som kommer. Styret forventer et klart bedre resultat i fjerde kvartal inneværende år 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, 09.11.05  
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.



## **Lerøy Seafood Group**

### **3rd Quarterly report – 2005**

#### **Financial summary**

Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenue of NOK 2.622 million for the first nine months of 2005, which is up compared to the same period in 2004 when the operating revenue was NOK 2.580 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 259.9 million for the first nine months of 2005 compared to NOK 128.7 million for the same period of 2004. The Group's operating profit was NOK 225.8 million compared to NOK 98.5 million for the same period in 2004. The Group's operating margin was 8.61% for the first nine months of the year compared to 3.82% for the equivalent period in 2004.

Continued 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 nine months was NOK 46.7 million, compared to NOK 20.0 million for the equivalent period in 2004. The Group's net financial items amounted to NOK -12.0 million, compared to NOK -12.8 million for the same period in 2004. Profit before tax for the first nine months was NOK 260.4 million, compared to NOK 105.7 million for the same period last year. The Board is content that the Group continues to develop its positive results.

Earnings for the first nine months of the year 2005 correspond to NOK 5.37 per share compared to NOK 2.20 per share for the same period in 2004. After a share issue in January 2005 the number of shares outstanding increased from 34,440,767 to 37,884,767. In connection with the acquisition of Aurora Salmon AS in July 2005 the number of shares outstanding was again increased by 1.432.079 shares to a total of 39.316.846. The annualized return on the Group's capital employed was 27.63% compared to 14.44% for the equivalent period in 2004. The Group's financial position is solid, with total book equity of NOK 1.166.5 million and an equity ratio of 48.8%. The Group's net interest-bearing debt at the end of September was NOK 374.2 million compared to 262.3 million at 30.09.04. 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 continued to have difficult working conditions throughout the third quarter of 2005. In spite of that the quarter has been characterized by volatile pricing for salmon and trout, the area of operations has improved its results through the third quarter compared to the last quarter and the third quarter of 2004. The Group's fish farming operations in Norway and the UK has experienced significantly improved results in 2005. The good trend of higher prices was enhanced through the third quarter. This has, combined with improved productivity, 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. The Group's evaluations of inventory of fish in sea may be changed as a consequence of the Financial Supervisory Authority of Norway's (Kredittilsynet) ongoing evaluation of the new IFRS-standard.

#### **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. The Group's acquisition of all shares in the seafood distributor Alfheim og Nielsen AS in Bergen, will according to the Board, strengthen the basis for further growth in the Group's downstream activities. Lerøy Seafood Group will develop further and grow through regional development 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. Despite the short time period of ownership of Lerøy Aurora AS, the Board expects significant improvements in productivity to be noticeable as early as in the fourth quarter of 2005.

### **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 has developed more rapid than expected in 2005. The price level of Atlantic salmon in the third quarter and so far in the fourth quarter of 2005 is significantly higher than the average price levels for the same period of 2004. 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 the first nine 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 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 underlying growth in productivity provide a more robust platform for earnings in the coming year. The Board expects clearly improved earnings for the fourth quarter 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, 09. November 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)

	Note	Q3 - 2005	Q3 - 2004	YTD 2005	YTD 2004	2004	(NGAAP) Q3 - 2004	(NGAAP) YTD 2004
<b>Salgsinntekter / Operating revenue</b>	<b>1</b>	<b>940 458</b>	871 779	<b>2 621 525</b>	2 580 432	3 559 399	871 779	2 580 432
Vareforbruk / Cost of goods sold	8	727 015	740 533	2 129 215	2 207 805	3 033 920	740 533	2 207 805
Justering fisk i sjø > 4 kg / Ad. fish in the sea > 4 kg	8	-27 824	-7 916	-56 319	-4 045	-207	-	-
Lønnskostnader / Salaries and wages	4	59 381	52 104	160 477	142 232	201 211	52 104	142 232
Andre driftskostnader / Other operating exp.		47 385	35 304	128 255	105 699	152 202	35 304	105 699
Ordinære avskrivninger / Ordinary depr.		13 678	10 639	34 107	30 287	39 598	13 079	37 257
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>		<b>120 823</b>	41 115	<b>225 790</b>	98 454	132 675	30 759	87 439
Inntekt tilkn.selskap / Income from aff. Comp.	7	27 888	15 486	46 664	20 039	19 984	4 855	4 837
Netto finansposter / Net financial items		-5 483	-4 409	-12 015	-12 768	-15 958	-4 409	-12 768
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>		<b>143 228</b>	52 192	<b>260 439</b>	105 725	136 701	31 205	79 508
Beregnete skatter / Estimated taxation		-33 843	-16 351	-61 464	-29 691	-55 402	-9 798	-22 947
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>		<b>109 385</b>	35 841	<b>198 975</b>	76 034	81 299	21 407	56 561

## Balanse / Balance Sheet

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

						(NGAAP)
			<b>30.09.05</b>	30.09.04	31.12.04	30.09.04
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	5		434 383	274 241	287 237	267 270
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets			270 388	182 367	193 139	182 367
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	7		307 158	250 848	251 964	277 491
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>			<b>1 011 929</b>	707 456	732 340	727 128
Varer / Inventories	8		597 924	332 538	332 060	319 241
Fordringer / Receivables			516 687	470 170	482 232	469 463
Betalingsmidler / Cash and equivalents			263 982	271 874	260 236	272 581
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>			<b>1 378 593</b>	1 074 582	1 074 528	1 061 285
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>			<b>2 390 522</b>	1 782 038	1 806 868	1 788 413
Innskutt egenkapital / Equity contributions	3/6		852 887	656 113	656 103	656 113
Opptjent egenkapital / Earned equity	3/6		309 880	144 563	152 056	184 331
Minoritetsinteresser / Minority interests	3/6		3 713	7 579	4 106	7 579
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>			<b>1 166 480</b>	808 255	812 265	848 023
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities			2 762	4 348	4 363	12 981
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities			589 107	367 949	403 307	376 773
Kortsiktige kreditter / Short-term loans			152 961	202 030	207 137	157 440
Annent kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities			479 212	399 456	379 796	393 196
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>			<b>1 224 042</b>	973 783	994 603	940 390
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>			<b>2 390 522</b>	1 782 038	1 806 868	1 788 413

## Nøkkeltall / Key figures

	Q3 - 2005	Q3 - 2004	YTD 2005	YTD 2004	2004	(NGAAP) Q3 - 2004	(NGAAP) YTD 2004
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	15,23 %	5,99 %	9,93 %	4,10 %	3,84 %	3,58 %	3,08 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	12,85 %	4,72 %	8,61 %	3,82 %	3,73 %	3,53 %	3,39 %
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	2,83	1,04	5,40	2,21	2,36	0,62	1,64
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share <sup>3)</sup>	2,82	1,04	5,37	2,20	2,35	0,62	1,64
Avkastning på sysselsatt kapital (annualisert) / Return on Capital Employed (ROCE) (annualised) <sup>4)</sup>	45,24 %	20,69 %	27,63 %	14,44 %	13,83 %	12,57 %	10,85 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	48,80 %	45,36 %	48,80 %	45,36 %	44,95 %	47,42 %	47,42 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	374 182	262 339	374 182	262 339	276 958	262 339	262 339
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>3,5)</sup>	1,49	0,14	4,06	4,36	4,87	0,14	4,36
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share <sup>3,5)</sup>	1,48	0,14	4,05	4,36	4,86	0,14	4,36

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. Delårstall 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 Q3 2005 / SEGMENT INFORMATION Q3 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 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, 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.

Q3 2005	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	913 974	26 484		<b>940 458</b>
Intern omsetning / intra-group revenue	16 967	233 297	-250 264	<b>0</b>
<b>Sum omsetning / Total revenue</b>	<b>930 941</b>	<b>259 781</b>	<b>-250 264</b>	<b>940 458</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>23 070</b>	<b>97 753</b>	<b>0</b>	<b>120 823</b>
	19,1 %	80,9 %	0,0 %	100,0 %

Q3 2004	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	826 592	45 187		<b>871 779</b>
Intern omsetning / intra-group revenue	13 305	113 041	-126 346	<b>0</b>
<b>Sum omsetning / Total revenue</b>	<b>839 897</b>	<b>158 228</b>	<b>-126 346</b>	<b>871 779</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>18 616</b>	<b>22 499</b>	<b>0</b>	<b>41 115</b>
	45,3 %	54,7 %	0,0 %	100,0 %

YTD 2005	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	2 523 976	97 549		<b>2 621 525</b>
Intern omsetning / intra-group revenue	52 906	504 688	-557 594	<b>0</b>
<b>Sum omsetning / Total revenue</b>	<b>2 576 882</b>	<b>602 237</b>	<b>-557 594</b>	<b>2 621 525</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>55 647</b>	<b>176 201</b>	<b>-6 058</b> <sup>1)</sup>	<b>225 790</b>
	24,6 %	78,0 %	-2,7 %	100,0 %

1) Se note 5 (opsjoner) / See note 5 (options)

YTD 2004	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	2 445 066	135 366		<b>2 580 432</b>
Intern omsetning / intra-group revenue	42 787	314 104	-356 891	<b>0</b>
<b>Sum omsetning / Total revenue</b>	<b>2 487 853</b>	<b>449 470</b>	<b>-356 891</b>	<b>2 580 432</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>56 224</b>	<b>42 230</b>	<b>0</b>	<b>98 454</b>
	57,1 %	42,9 %	0,0 %	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	Q3 2005	%	Q3 2004	%	YTD 2005	%	YTD 2004	%	2004	%
Vest Europa / Western Europe	<b>588 910</b>	62,6	517 876	59,4	<b>1 629 838</b>	62,2	1 515 487	58,7	<b>2 060 936</b>	57,9
Asia / Asia Pacific	<b>109 859</b>	11,7	126 610	14,5	<b>320 912</b>	12,2	391 464	15,2	<b>544 618</b>	15,3
Norge / Norway	<b>87 966</b>	9,4	80 379	9,2	<b>241 142</b>	9,2	238 786	9,3	<b>327 533</b>	9,2
USA & Canada	<b>66 128</b>	7,0	64 332	7,4	<b>211 786</b>	8,1	212 381	8,2	<b>287 002</b>	8,1
Øst Europa / Eastern Europe	<b>66 485</b>	7,1	61 170	7,0	<b>170 479</b>	6,5	176 968	6,9	<b>257 221</b>	7,2
Andre / Others	<b>21 110</b>	2,2	21 412	2,5	<b>47 368</b>	1,8	45 346	1,8	<b>82 089</b>	2,3
<b>Sum omsetning / Total revenue</b>	<b>940 458</b>	100,0	871 779	100,0	<b>2 621 525</b>	100,0	2 580 432	100,0	<b>3 559 399</b>	100,0

Produktområde / Product areas	Q3 2005	%	Q3 2004	%	YTD 2005	%	YTD 2004	%	2004	%
Hel laks / Whole salmon	<b>531 010</b>	56,5	391 037	44,9	<b>1 311 663</b>	50,0	1 192 808	46,2	<b>1 613 097</b>	45,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	<b>174 282</b>	18,5	222 228	25,5	<b>579 830</b>	22,1	631 393	24,5	<b>864 625</b>	24,3
Hvitfisk / Whitefish	<b>86 368</b>	9,2	95 680	11,0	<b>264 875</b>	10,1	291 741	11,3	<b>374 075</b>	10,5
Ørret / Salmontrout	<b>34 230</b>	3,6	58 133	6,7	<b>132 402</b>	5,1	157 409	6,1	<b>238 931</b>	6,7
Skalldyr / Shellfish	<b>42 404</b>	4,5	54 226	6,2	<b>118 039</b>	4,5	152 161	5,9	<b>199 881</b>	5,6
Pelagisk / Pelagic fish	<b>21 220</b>	2,3	30 477	3,5	<b>66 269</b>	2,5	90 780	3,5	<b>160 972</b>	4,5
Annet / Others	<b>50 944</b>	5,4	19 998	2,3	<b>148 447</b>	5,7	64 140	2,5	<b>107 818</b>	3,0
<b>Sum omsetning / Total revenue</b>	<b>940 458</b>	100,0	871 779	100,0	<b>2 621 525</b>	100,0	2 580 432	100,0	<b>3 559 399</b>	100,0

**NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT Q3 2005 <sup>1)</sup>**

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

	Q3 2005	Q3 2004	YTD 2005	YTD 2004	2004
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flows from operating activities	57 463	4 688	149 893	150 327	167 687
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investment activities	-99 683	-19 422	-132 628	-34 373	-67 329
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	-5 562	22 642	-14 281	-136 829	-137 063
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>-47 782</b>	<b>7 908</b>	<b>2 984</b>	<b>-20 875</b>	<b>-36 705</b>
Konter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse / Cash position at beginning of period <sup>2)</sup>	311 764	263 966	260 998	292 749	296 941
<b>Konter og kontantekvivalenter ved periodens slutt / Cash position at end of period</b>	<b>263 982</b>	<b>271 874</b>	<b>263 982</b>	<b>271 874</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**

	30.09.2005	30.09.2004	31.12.2004
<b>Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.</b>	<b>812 265</b>	<b>755 772</b>	<b>755 722</b>
Periodens resultat / Profit for the period	198 975	76 034	81 299
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	0	1 650	1 701
Utbytte / Dividends	-33 960	-20 865	-20 865
Emisjon / Share issue	196 785		
Oppkjøp av minoriteter / purchase of minority interests		-3 296	-3 296
Agio differanse m.m / Foreign exchange differences etc.	-7 585	-1 040	-2 296
<b>Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period</b>	<b>354 215</b>	<b>52 483</b>	<b>56 543</b>
<b>Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period</b>	<b>1 166 480</b>	<b>808 255</b>	<b>812 265</b>

**Egne aksjer / Own shares**

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

Per 30.09.05 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 30.09.05, 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 foreløpig resultat for år 2005      24.02.06      Preliminary results for 2005      24.02.06

**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 -6,1 mill hittil i 2005. Aksjekursen har gått fra 36,5 per 31.12.2004 til 54,0 per 30.9.2005. Resultateffekten tredje kvartal 2005 er 0. Det er innløst 100 000 opsjoner i tredje kvartal 2005, jfr børs melding 12.09.2005.

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 -6,1 mill so far in 2005. The share price has gone from 36,5 as of 31.12.2004 to 54,0 as of 30.9.2005. 100 000 options have been called upon during the third quarter 2005, see disclosure 12.09.2005.

**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)

	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2004	01.01.2004
Egenkapital (NGAAP) / Equity (NGAAP)	1 176 560	837 589	848 023	794 149
Egenkapital (IFRS) / Equity (IFRS) <sup>1)</sup>	1 166 480	812 265	808 255	755 772
<b>Endring / Change</b>	<b>-10 080</b>	<b>-25 324</b>	<b>-39 768</b>	<b>-38 377</b>

### IFRS justeringer / IFRS adjustments

Utsatt skatt konsesjoner / Deferred tax on licences	-37 128	-37 128	-37 128	-37 128
Goodwillavskrivninger / Goodwill amortization	17 261	9 350	6 970	0
Varelager fisk i sjø / Inventory of fish in the sea	65 778	9 459	13 297	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 <sup>1)</sup>	-28 338	-32 290	-26 643	-41 845
Skatt på korreksjoner / Tax on IFRS adjustment <sup>2)</sup>	-14 826	-305	12 150	18 893
<b>Sum justeringer egenkapital / Total adjustments equity</b>	<b>-10 080</b>	<b>-25 324</b>	<b>-39 768</b>	<b>-38 377</b>

1) Åpningsbalansen IFRS er justert med MNOK +5,7 i forbindelse med endring av utsatt skatt på konsesjoner for tilknyttede selskaper / Opening balance IFRS has been adjusted with MNOK +5,7 regarding change in deferred tax on licences for affiliated companies

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

### Resultatkorrigeringer IFRS / Profit adjustments IFRS

	Q3 2005	YTD 2005	31.12.2004	YTD 2004	Q3 2004
Driftsresultat / Operating profit	32 062	59 773	9 601	11 016	10 357
Resultat før skatt / Profit before tax	39 323	63 725	19 156	26 218	20 988
Resultat for perioden / Profit for the period	31 084	49 204	-43	19 474	14 435

## NOTE 7: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES

	Q3 2005	Q3 2004	YTD 2005	Korr.varer / adj.inventory	YTD 2004	Korr.varer / adj.inventory
Hydrotech-Gruppen AS (39%)	8 971	5 116	17 038	784	2 606	1 865
Egersund Fisk AS (27%)	184	-19	1 624	0	1 076	0
Norskott Havbruk AS (50%)	18 567	10 389	27 487	231	16 357	7 768
Andre / Others	166	0	515	0	0	0
<b>Sum / Total</b>	<b>27 888</b>	<b>15 486</b>	<b>46 664</b>	<b>1 014</b>	<b>20 039</b>	<b>9 632</b>

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 30.09.2005 og 30.09.2004. 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 30.09.2005 and 30.09.2004. 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: 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.

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.

	01.01.2005	30.09.2005	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in the sea (LWT)	14 384	29 185	14 801
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	2 613	11 912	9 299
Korrigeringsvarelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	9 459	65 778	56 319

	01.01.2004	30.09.2004	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in the sea (LWT)	13 351	15 326	1 975
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	3 915	7 160	3 245
Korrigeringsvarelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	9 252	13 297	4 045

	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 9: 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 og 2.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 and 2nd quarter 2005.