



# LERØY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 2ND QUARTER 2006 - DELÅRSRAPPORT 2.KVARTAL 2006



# Lerøy Seafood Group

## Første halvår 2006

### Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første halvår 2006 en omsetning på 2.456 millioner som er en endring fra 1.681 millioner i samme periode i år 2005. Resultat før skatt i første halvår ble 358,7 millioner mot tilsvarende 117,2 millioner i første halvår 2005. Styret er meget godt fornøyd med at konsernet fortsatt viser en god utvikling i sin produktivitet og er tilfreds med periodens resultat som til nå er det beste i selskapets historie. Aktiviteten i konsernet er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første halvår 2006 270,0 millioner mot tilsvarende 76,5 millioner i samme periode i år 2005. Konsernet oppnådde tilsvarende i første halvår et driftsresultat på 328,4 millioner mot sammenlignbart 104,9 millioner i første halvår 2005. Konsernets driftsmargin ble i første halvår 13,37 % mot sammenlignbart 6,24 % i første halvår 2005. Den gode resultatutviklingen kommer som følge av gode markedsforhold for atlantisk laks samt en god produktivitetsutvikling i konsernet.

Tilknyttede selskaper driver også svært godt og bedrer sine marginer sammenlignet med første halvår 2005. Tilknyttede selskaper øker som forventet sine volum i andre kvartal betydelig sammenlignet med første kvartal i år. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør 42,9 millioner i første halvår mot tilsvarende 18,8 millioner i samme periode i år 2005. Konsernets netto finansposter i første halvår utgjør -12,6 millioner mot -6,5 millioner i samme periode i år 2005.

Resultatet i første halvår 2006 tilsvarer et resultat på 6,49 kroner per aksje mot tilsvarende 2,46 kroner per aksje i samme periode i år 2005. Annualisert avkastning på konsernets sysselsatte kapital i første halvår ble 40,29 % mot 22,52 % i samme periode i år 2005. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 1.887,9 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 54,81 %. Antall utestående aksjer i selskapet ble i forbindelse med en kontantemisjon den 24. april utvidet med 3,4 millioner aksjer til 42.778.368 aksjer. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av andre kvartal er på beskjedne 124,3 millioner mot tilsvarende 398,5 millioner per 31.12.05. 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 gjennom første halvår hatt vanskelige arbeidsforhold. Til nå i år har sjømatmarkedet vært preget av volatile priser for laks og ørret. Til tross for dette har virksomhetsområdet bidratt med gode resultater i perioden. Konsernets oppdrettsvirksomheter i Norge og UK opplever betydelig bedring i resultatene. Resultatet i perioden er godt og underliggende drift i konsernets produksjon er god. Konsernets langsiktige og industrielle markedsstrategi, herunder videreforedling, umuliggjør selvsagt full uttelling på prisopptak med den utvikling en har sett i spot-prisen for atlantisk laks som har steget med mer enn 40 % fra første kvartal i år til andre kvartal 2006.

De fremtidige rammebetingelser skjerper 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 selskapets årsrapport for år 2005.

### 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 gjennom første halvår 2006 befestet sin stilling som en sentral aktør innenfor distribusjon av sjømat i Norge.

Konsernet har i en kombinasjon av oppkjøp og alliansebygging gjort det mulig å tilby sine sentrale nasjonale kunder en kostnadseffektiv landsdekkende distribusjon av fersk sjømat. Konsernet har ellers gjort avtale om kjøp av Lerøy Fossen AS sin viktigste leverandør av settefisk. Oppkjøpet styrker Lerøy Fossen AS sine vekstmuligheter i årene som kommer. Konsernets strategiske og finansielle handlemuligheter 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 tredje kvartal år 2006 er lavere enn hva det var i andre kvartal i år, men betydelig høyere enn hva en tilsvarende så i første halvår i år og tilsvarende periode i år 2005. Dette sammenholdt med en svært tilfredsstillende produktivitet 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. 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 første halvår et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall 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 tro på at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, har sikret konsernet en robust inntjeningsplattform for årene som kommer. Styret forventer i dag et bedre resultat i andre halvår enn i første halvår.

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

Bergen, 16.08.2006  
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.

## **Lerøy Seafood Group**

### **Second Quarter 2006**

#### **Financial summary**

In the 1<sup>st</sup> Half of 2006 Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenues of NOK 2,456 million, which is a change from NOK 1,681 million in the same period in 2005. Profit before tax for the period was NOK 358.7 million against a corresponding figure of NOK 117.2 million in the 1<sup>st</sup> Half of 2005. The Board is very pleased that the Group continues to show a positive productivity development and is satisfied with the period's results. The activity level is satisfactory and provides good opportunities for the Group to further develop its position. The Group's operating profit before adjusting for biomass was NOK 270.0 million in the 1<sup>st</sup> Half of 2006 against a corresponding figure of NOK 76.5 million in the same period in 2005. In the 1<sup>st</sup> Half the Group therefore achieved an operating profit of NOK 328.4 million against a comparable NOK 104.9 million in the 1<sup>st</sup> Half of 2005. The Group's operating margin for the 1<sup>st</sup> Half was 13.37% compared with 6.24% in the 1<sup>st</sup> Half of 2005. The positive earnings development is a result of good market conditions for Atlantic salmon and positive productivity development in the Group.

The Group's affiliated companies also have satisfactory activity levels and improved their margins compared with the 1<sup>st</sup> Half of 2005. As expected, these units increase considerably their volume in the 2<sup>nd</sup> Quarter compared to 1<sup>st</sup> Quarter this year. The profit from affiliated companies amounted to NOK 42.9 million in the 1<sup>st</sup> Half of 2006 against a corresponding figure of NOK 18.8 million in the same period in 2005. The Group's net financial items in the 1<sup>st</sup> Half amounted to NOK -12.6 million against NOK -6.5 million in the corresponding period in the preceding year.

Net earnings in the 1<sup>st</sup> Half of 2006 correspond to a profit of NOK 6.49 per share, against a corresponding figure of NOK 2.46 per share in the same period in 2005. Annualising the Group's employed capital in the 1<sup>st</sup> Half gives a figure 40.29% against 22.52% in the same period in 2005. The Group's financial position is solid with an accounting equity of NOK 1,887.9 million, corresponding to an equity ratio of 54.81%. The number of shares outstanding was in connection with a share issue 24<sup>th</sup> of April 2006 increased by 3.4 million shares to 42,778,368 shares. The Group's net interest-bearing debt at the end of the 1<sup>st</sup> Half was as moderate as NOK 124.3 million against a corresponding figure of NOK 398.5 million per 31.12.05. The Group's financial position is good, and will be utilized to create increased value through organic growth, alliance building and acquisitions.

The activity area sales and distribution, including the Group's processing activities in Norway and the EU, experienced difficult working conditions in the 1<sup>st</sup> Half of 2006. During the first period of the year the seafood market was characterized by volatile pricing for salmon and trout. In spite of this the operational area generated satisfactory earnings in the period. The Group's fish farming operations in Norway and the UK experienced significantly improved results. Results for the period are satisfactory and the underlying operation in the Group's production units is good. However, the Group's long-term and industrial market strategy, including the processing activity, of course makes it impossible to achieve complete disbursement regarding prices due to the price development in the spot-market for Atlantic salmon, which has increased by 40% from 1<sup>st</sup> Quarter to 2<sup>nd</sup> Quarter in 2006.

The future operating conditions will impose ever more stringent requirements to financial management, productivity development, 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 the Group's annual report for 2005.

## **Structural conditions**

The Group aims to generate sustainable values through its activities. For this reason there are stringent requirements to 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 has during the 1<sup>st</sup> Half of 2006 confirmed its position as a major part of the seafood distribution in Norway. The Group has in a combination of takeovers and building alliances made it possible to offer its key national customers a cost efficient national distribution of fresh seafood. The Group has in addition made an agreement to purchase the largest supplier of smolt to Lerøy Fossen AS. This takeover strengthens the growth potential for Lerøy Fossen AS in the years to come. It is the Board's belief that the Group's strategic and financial freedom of action in conjunction with current earnings also in the future will enable the Group to be an active participant in the seafood industry's value-generating structural changes regionally and globally. 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 creation of sustainable values. Lerøy Seafood Group shall 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. Improving operational efficiency is an on-going process aimed at further developing and streamlining the Group's international sales, 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 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 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 1<sup>st</sup> Half of 2006, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to a considerable number of 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 an improved result the 2<sup>nd</sup> Half of 2006 compared to the 1<sup>st</sup> Half.

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

Bergen, 16.08.2006

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)	Q2 - 2006	Q2 - 2005	YTD 2006	YTD 2005	2005
<b>Salgsinntekter / Operating revenues</b>	<b>1 342 152</b>	849 218	<b>2 455 971</b>	1 681 067	4 014 454
Vareforbruk / Cost of goods sold	<b>1 018 055</b>	712 841	<b>1 860 724</b>	1 402 200	3 254 686
Lønnskostnader / Salaries and wages	<b>77 944</b>	45 732	<b>158 983</b>	101 096	245 819
Andre driftskostnader / Other operating costs	<b>77 591</b>	42 995	<b>132 161</b>	80 870	191 625
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	<b>19 444</b>	10 214	<b>34 101</b>	20 429	48 214
<b>EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass</b>	<b>149 118</b>	37 436	<b>270 002</b>	76 472	274 110
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	<b>20 470</b>	19 279	<b>58 412</b>	28 495	69 412
<b>Driftsresultat / operating profit</b>	<b>169 588</b>	56 715	<b>328 414</b>	104 967	343 522
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies	<b>33 875</b>	10 736	<b>42 931</b>	18 776	64 534
Netto finansposter / Net financial items	<b>-6 885</b>	-2 594	<b>-12 598</b>	-6 532	-17 090
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>196 578</b>	64 857	<b>358 747</b>	117 211	390 966
Beregnete skatter / Estimated taxation	<b>-46 113</b>	-15 035	<b>-89 121</b>	-27 621	-90 019
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>150 465</b>	49 822	<b>269 626</b>	89 590	300 947

## Balanse / Balance Sheet

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)	30.06.06	30.06.05	31.12.05
Innmaterielle eiendeler / Intangible assets	<b>661 031</b>	286 955	443 908
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	<b>442 504</b>	197 021	284 832
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	<b>367 662</b>	279 271	325 348
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>	<b>1 471 197</b>	763 247	1 054 088
Varer / Inventories	<b>750 393</b>	321 948	623 460
Fordringer / Receivables	<b>741 687</b>	447 701	678 627
Betalingsmidler / Cash and equivalents	<b>481 297</b>	311 002	191 157
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>1 973 377</b>	1 080 651	1 493 244
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>3 444 574</b>	1 843 898	2 547 332
Innskutt egenkapital / Equity contributions	<b>1 269 412</b>	782 886	855 967
Oppptjent egenkapital / Earned equity	<b>608 496</b>	201 089	413 274
Minoritetsinteresser / Minority interests	<b>10 031</b>	3 751	6 705
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>1 887 939</b>	987 726	1 275 946
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	<b>4 401</b>	2 762	4 191
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	<b>729 732</b>	394 878	612 782
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	<b>94 938</b>	118 204	131 082
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	<b>727 564</b>	340 328	523 331
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>1 556 635</b>	856 172	1 271 386
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>3 444 574</b>	1 843 898	2 547 332

Nøkkeltall / Key figures	Q2 - 2006	Q2 - 2005	YTD 2006	YTD 2005	2005
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	<b>14,65 %</b>	7,64 %	<b>14,61 %</b>	6,97 %	9,74 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	<b>12,64 %</b>	6,68 %	<b>13,37 %</b>	6,24 %	8,56 %
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	<b>3,64</b>	1,32	<b>6,55</b>	2,48	8,14
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	<b>3,60</b>	1,31	<b>6,49</b>	2,46	8,08
Avkastning på syss. kapital (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>	<b>44,88 %</b>	24,55 %	<b>40,29 %</b>	22,52 %	29,53 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	<b>54,81 %</b>	53,57 %	<b>54,81 %</b>	53,57 %	50,09 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	<b>124 290</b>	121 006	<b>124 290</b>	121 006	398 470
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>	<b>3,67</b>	0,48	<b>9,12</b>	2,56	4,13
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	<b>3,62</b>	0,48	<b>9,02</b>	2,54	4,11

1) Resultatmargin = Resultat før skatt/salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat for skatt/salgsinntekter

3) Resultat per aksje = Majoritetens andel resultat / 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/revenues

2) Operating margin = Operating profit/revenues

3) Earnings per share = Majority interests / Average number of shares

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

5) Cash-flow from operations

**NOTE 1: SEGMENTINFORMASJON Q2 2006 / SEGMENT INFORMATION Q2 2006**

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

Primærsegmentet til konsernet 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, Lerøy Fossen AS (konsern), Sigerfjord Aqua AS, SAS Fish Cut, Bulandet Fiskeindustri AS og Lerøy Smøgen Seafood AB (konsern). S&D består av alle andre datterselskaper eksklusiv Lerøy Seafood Group ASA (morselskap). Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene (inkludert i eliminering). Kostnader ved opsjoner er inkludert i LSG ASA. Det sekundære segmentet er geografisk fordeling.

The primary segment for the group 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, Lerøy Fossen AS (group), Sigerfjord Aqua AS, SAS Fishcut, Bulandet Fiskeindustri AS, and Lerøy Smøgen Seafood AB (group). S&D consists of all other subsidiaries excluding Lerøy Seafood Group ASA (parent company). Lerøy Seafood Group ASA is not allocated to any of the segments (included in elimination). Option costs are included in LSG ASA. The secondary segment is revenue by geographic market.

Q2 2006	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	1 263 482	78 305	365	1 342 152
Intern omsetning / intra-group revenues	29 721	322 368	-352 089	0
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>1 293 203</b>	<b>400 673</b>	<b>-351 724</b>	<b>1 342 152</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>24 843</b>	<b>151 518</b>	<b>-6 773 <sup>1)</sup></b>	<b>169 588</b>
	14,6 %	89,3 %	-4,0 %	100,0 %

1) Se note 4 / See note 4

Q2 2005	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	810 390	38 233	597	849 220
Intern omsetning / intra-group revenues	18 738	136 544	-155 282	0
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>829 128</b>	<b>174 777</b>	<b>-154 685</b>	<b>849 220</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>13 501</b>	<b>49 973</b>	<b>-6 759</b>	<b>56 715</b>
	23,8 %	88,1 %	-11,9 %	100,0 %

YTD 2006	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	2 320 964	134 239	768	2 455 971
Intern omsetning / intra-group revenues	55 286	620 606	-675 892	0
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>2 376 250</b>	<b>754 845</b>	<b>-675 124</b>	<b>2 455 971</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>44 307</b>	<b>305 889</b>	<b>-21 782 <sup>1)</sup></b>	<b>328 414</b>
	13,5 %	93,1 %	-6,6 %	100,0 %

1) Se note 4 / See note 4

YTD 2005	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	1 608 802	71 064	1 201	1 681 067
Intern omsetning / intra-group revenues	35 939	271 391	-307 330	0
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>1 644 741</b>	<b>342 455</b>	<b>-306 129</b>	<b>1 681 067</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>33 187</b>	<b>78 448</b>	<b>-6 668</b>	<b>104 967</b>
	31,6 %	74,7 %	-6,4 %	100,0 %

År/year 2005	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	3 862 881	149 207	2 366	4 014 454
Intern omsetning / intra-group revenues	76 062	793 342	-869 404	0
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>3 938 943</b>	<b>942 549</b>	<b>-867 038</b>	<b>4 014 454</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>81 630</b>	<b>277 878</b>	<b>-15 986</b>	<b>343 522</b>
	23,8 %	80,9 %	-4,7 %	100,0 %

Geografisk fordeling / Geographic market	Q2 2006	%	Q2 2005	%	YTD 2006	%	YTD 2005	%	2005	%
EU	853 964	63,6	569 818	67,1	1 528 713	62,2	1 090 955	64,9	2 549 245	63,5
Norge / Norway	180 179	13,4	78 305	9,2	317 856	12,9	152 875	9,1	391 167	9,7
Asia / Asia Pacific	139 850	10,4	94 351	11,1	275 308	11,2	211 263	12,6	527 586	13,1
USA & Canada	89 092	6,6	68 649	8,1	176 733	7,2	145 803	8,7	319 087	7,9
Resten av Europa/Rest of Europe	59 276	4,4	29 510	3,5	107 436	4,4	55 337	3,3	138 840	3,5
Andre / Others	19 791	1,5	8 585	1,0	49 925	2,0	24 834	1,5	88 529	2,2
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>1 342 152</b>	<b>100,0</b>	<b>849 218</b>	<b>100,0</b>	<b>2 455 971</b>	<b>100,0</b>	<b>1 681 067</b>	<b>100,0</b>	<b>4 014 454</b>	<b>100,0</b>
Produktområde / Product areas	Q2 2006	%	Q2 2005	%	YTD 2006	%	YTD 2005	%	2005	%
Hel laks / Whole salmon	648 060	48,3	408 811	48,1	1 211 534	49,3	780 653	46,4	1 953 578	48,7
Bearbeidet laks / Processed salmon	329 894	24,6	209 356	24,7	591 726	24,1	405 548	24,1	857 245	21,4
Hvitfisk / Whitefish	148 038	11,0	92 891	10,9	273 608	11,1	178 507	10,6	360 753	9,0
Ørret / Salmontrout	97 154	7,2	39 219	4,6	131 692	5,4	98 172	5,8	209 354	5,2
Skalldyr / Shellfish	50 219	3,7	35 146	4,1	102 405	4,2	75 635	4,5	190 473	4,7
Pelagisk / Pelagic fish	16 110	1,2	10 664	1,3	55 342	2,3	45 049	2,7	215 584	5,4
Annet / Others	52 677	3,9	53 131	6,3	89 664	3,7	97 503	5,8	227 467	5,7
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>1 342 152</b>	<b>100,0</b>	<b>849 218</b>	<b>100,0</b>	<b>2 455 971</b>	<b>100,0</b>	<b>1 681 067</b>	<b>100,0</b>	<b>4 014 454</b>	<b>100,0</b>

**NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT**

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

	Q2 2006	Q2 2005	YTD 2006	YTD 2005	2005
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	150 675	18 100	374 598	92 430	152 439
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investment activities	-306 267	-24 398	-348 098	-32 945	-149 518
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	332 576	-112 586	263 640	-8 719	-72 000
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>176 984</b>	<b>-118 884</b>	<b>290 140</b>	<b>50 766</b>	<b>-69 079</b>
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period	304 313	429 886	191 157	260 236	260 236
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>481 297</b>	<b>311 002</b>	<b>481 297</b>	<b>311 002</b>	<b>191 157</b>

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

	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
<b>Egenkapital per 01.01. / Equity at 01.01.</b>	<b>1 275 946</b>	<b>812 265</b>	<b>812 265</b>
Periodens resultat / Profit for the period	269 626	85 590	300 947
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	-13 306		
Utbytte / Dividends	-76 999	-33 960	-33 960
Emisjon (etter emisjonskostnader) / Share issue, net	427 091	126 785	199 865
Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests	3 353	0	2 054
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme	2 818		
Agio differanse m.m / Conversion differences etc.	-590	-2 954	-5 225
<b>Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period</b>	<b>611 993</b>	<b>175 461</b>	<b>463 681</b>
<b>Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period</b>	<b>1 887 939</b>	<b>987 726</b>	<b>1 275 946</b>

**Egne aksjer / Own shares**

Lerøy Seafood Group ASA har så langt i år 2006 ervervet 129.600 egne aksjer med en snittkurs på NOK 102,67. Per 30.06.06 utgjør beholdningen av egne aksjer 195.423 aksjer med en snittkurs på NOK 75,65 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has so far this year purchased 129,600 own shares, at the average price NOK 102,67. At 30.06.06, the company holds 195,423 of its own shares, at the average price of NOK 75.65 per share.

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

Opsjoner balanseføres til virkelig verdi etter IFRS. Økt aksjekurs siden 31.12.2005 har medført behov for økt avsetning i forbindelse med opsjoner. Aksjekursen har gått fra NOK 70,0 per 31.12.2005 til NOK 122,0 per 30.06.2006 (volumveid snitt). Resultateffekten første halvår 2006 er NOK 13,5 mill, mens resultateffekten for andre kvartal er NOK 0,5 mill.

Options are booked at market value. Due to increased share value since 31.12.2005, the provision regarding options has been increased. The share price has gone from NOK 70.0 as per 31.12.2005 to NOK 122.0 as per 30.06.2006 (volum weighted average). The effect on the profit and loss accounts for 1st half 2006 amounts to NOK 13.5 mill, and the effect on the profit and loss accounts for 2nd quarter 2006 amounts to NOK 0.5 mill.

**NOTE 5: KONSESJONER / LICENCES**

Konsesjoner er justert opp med totalt NOK 49,0 mill i forbindelse med kjøp av Lerøy Fossen AS i 2006 (NOK 26,6 mill) og Lerøy Aurora AS i 2005 (NOK 22,4 mill). Oppjusteringen på NOK 49,0 mill gjelder beregnet utsatt skatt på konsesjoner som er et krav etter IFRS.

Licences have been adjusted upward with NOK 49.0 mill in connection with the purchase of Lerøy Fossen AS in 2006 (NOK 26.6 mill), and Lerøy Aurora AS in 2005 (NOK 22.4 mill). The adjustment of NOK 49.0 mill applies to deferred tax on licences which is required according to IFRS.

**Finansiell kalender / Financial Calendar**

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 6: TILKNYTTTEDE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES**

	Q2 2006	Q2 2005	YTD 2006	Korr.varer / adj.inventory	YTD 2005	Korr.varer / adj.inventory
Hydrotech-Gruppen AS (39%)	21 265	5 781	23 440	1 619	8 067	913
Egersund Fisk AS (27%)	-1 381	571	486	0	1 440	0
Norskott Havbruk AS (50%)	14 021	3 853	18 424	-2 088	8 920	-6 185
Andre / Others	-30	531	581	0	349	0
<b>Sum / Total</b>	<b>33 875</b>	<b>10 736</b>	<b>42 931</b>	<b>-468</b>	<b>18 776</b>	<b>-5 272</b>

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 30.06.2006 og 30.06.2005. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø over 4 kg.

The table shows income from affiliated companies as per 30.06.2006 and 30.06.2005. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory for fish in sea exceeding 4 kg.

**NOTE 7: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS**

Biologiske eiendeler verdsettes dels til estimert virkelig verdi (pris på balansetidspunktet) og dels etter historisk kost. Estimert virkelig verdi benyttes fisk i sjø som på balansetidspunktet overstiger 4,0 kg rund vekt (definert som slakteklar fisk). Virkelig verdi for slakteklar fisk (> 4 kg) beregnes basert på markedspris for sløyd laks og ørret på balansedagen. Prisen som benyttes er en gjennomsnittspris til oppdretter av de ulike vektclasser. Prisen justeres for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt frakt. Den justerte prisen multipliseres med volum av slakteklar fisk på balansedagen, etter at volumet er justert for sløyevinn. Det er benyttet et gjennomsnittlig sløyevinn på 17%. Deretter fratregges estimert slaktekostnad.

Kredittilsynet er ikke enige i Lerøy Seafood Group (og andre børsnoterte selskaper) sin anvendelse av IAS 41 for verdsettelse av fisk med en levende vekt under 4 kg. Informasjon om forholdet er gitt i note til årsregnskapet for 2005.

Biological assets are valued in part at estimated real value (price at 31.12) and in part at historical cost. Estimated fair value is based on fish in sea at the balance sheet date with a round weight of more than 4.0 kg (defined as fish ready for slaughter). The fair value of harvestable fish (> 4 kg) is calculated from the market price of gutted salmon and trout on the accounting day. The price used is an average of offer prices for the various weight classes to fish farm operators. The price is adjusted for quality differences (superior, ordinary and process), and for freight. The adjusted price is multiplied by the volume of harvestable fish on the accounting day after adjusting the volume for losses in cleaning. An average gutting loss of 17% is used. Finally, estimated slaughtering costs are subtracted.

Kredittilsynet (The Financial Supervisory Authority) does not agree with how Lerøy Seafood Group (and other listed companies) apply IAS 41 for valuation of live fish under 4 kg. More information regarding this matter is included in the Annual Report for 2005.

YTD Q2 2006	31.12.2005	30.06.2006	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	28 754	27 473	-1 281
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	16 142	8 257	-7 885
Korrigerings varelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	78 871	137 283	58 412

YTD Q2 2005	31.12.2004	30.06.2005	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	14 384	12 552	-1 832
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	2 613	4 561	1 948
Korrigerings varelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	9 459	37 954	28 495

Q2 2006	31.03.2006	30.06.2006	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	22 895	27 473	4 578
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	8 846	8 257	-589
Korrigerings varelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	116 813	137 283	20 470

Q2 2005	31.03.2005	30.06.2005	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	12 121	12 552	431
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	3 725	4 561	836
Korrigerings varelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	18 675	37 954	19 279

(Lerøy Fossen AS inkludert fra 1.4.2006 og Lerøy Aurora AS fra 1.7.2005 / Lerøy Fossen AS included from 1.4.2006 and Lerøy Aurora AS from 1.7.2005)

## REGNSKAPSPRINSIPPER / ACCOUNTING PRINCIPLES

Denne rapporten er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS), herunder standard for delårsrapportering (IAS 34). De samme regnskapsprinsipper og metoder for beregninger som ble benyttet i siste årsregnskap (2005) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2005 for fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene.

### SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER:

Regnskapet er presentert i norske kroner, avrundet til nærmeste hele tusen. Det er utarbeidet basert på historisk kostprinsippet, med unntak av at følgende eiendeler og forpliktelser er balanseført til virkelig verdi: Biologiske eiendeler (> 4 kg), aksjebasert avlønning (opsjoner), andre aksjer og terminkontrakter.

Datterselskaper er alle enheter der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolidering når kontroll opphører. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres.

Med tilknyttede selskaper menes selskap der konsernet har en eierandel mellom 20 - 50 %, hvor investeringen er langvarig og av strategisk karakter. Tilknyttede selskaper er i konsernregnskapet vurdert etter egenkapitalmetoden.

Resultattransaksjoner i utenlandske datterselskaper omregnes til gjennomsnittlig valutakurs for hvert kvartal i konsolideringsperioden. Balanseregnskapet til utenlandske datterselskaper er omregnet til dagskurs. Omregningsdifferenser er ført mot konsernets egenkapital.

Goodwill representerer den restverdi som ikke kan fordeles på andre eiendeler eller gjeld ved kjøp av selskap eller eiendeler. Goodwill ved kjøp av datterselskaper er inkludert i immaterielle eiendeler, mens goodwill ved kjøp av tilknyttede selskaper er inkludert i posten aksjer i tilknyttede selskaper. Goodwill avskrives ikke.

Konsesjoner balanseføres til kostpris fratrukket akkumulerte nedskrivninger. Konsesjoner avskrives ikke.

Varige driftsmidler er i regnskapet oppført til anskaffelseskost etter fradrag for akkumulerte avskrivninger. Avskrivningene er fordelt lineært over antatt økonomisk levetid. Vesentlige deler av driftsmidler som har ulik avskrivningstid, dekomponeres og avskrives for seg.

Fisk i sjo som på balansetidspunktet overstiger 4 kg (rund vekt), definert som slakteklar fisk, er verdsatt til virkelig verdi, redusert for estimerte omsetningsutgifter. Fisk i sjo under 4 kg (rund vekt), definert som ikke slakteklar fisk, verdsattes til historisk kost. Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel, smolt) verdsattes til kostpris.

Lager av andre innkjøpte og produserte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt salgsverdi fratrukket salgskostnader. Egentilvirkning av ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til full tilvirkningskostnad. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Det er beregnet utsatt skatt på differansen mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av konsesjoner. For konsesjoner ervervet for 01.01.2004 er beregningsgrunnlaget for utsatt skatt balanseførte konsernverdier. Effekten av utsatt skatt er ført mot egenkapitalen. For konsesjoner ervervet etter 01.01.2004 er konsesjonsverdiene justert opp med den utsatte skatten. Utsatt skatt er beregnet med nominell skattesats.

Neste års avdrag er klassifisert som kortsiktig gjeld (kortsiktige kreditter).

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

Konsernet har en aksjebasert avlønningssplan med oppgjør i aksjer. Virkelig verdi av de tjenester som konsernet har mottatt fra de ansatte som motytelse for de tildelte opsjonene regnskapsføres som en kostnad. Det totale beløp som skal kostnadsføres over opptjeningsperioden blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene på tildelingstidspunktet (Black & Scholes). Opsjoner som kan gjøres opp med kontantvederlag regnskapsføres til virkelig verdi på balansedagen med utgangspunktet i børskurs.

Konsernets kontantstrømpoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kjøp av datterselskaper er behandlet som en investeringsaktivitet for konsernet og vises separat med fradrag for kontantbeholdning i det selskap som er ervervet.

This report is prepared according to International Financial Reporting Standards (IFRS), including standard for interim financial reporting (IAS 34). The same accounting principles and calculation methods used in the last annual accounts (2005) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2005 for a complete description of the accounting principles.

### SUMMARY OF MATERIAL ACCOUNTING PRINCIPLES:

The accounts are presented in NOK and figures are rounded off to the nearest thousand. They are prepared on the basis of the historical cost principle, with the exception of the following assets and liabilities which appear in the balance sheet at fair values: Biological assets (> 4 kg), share based remuneration (options), other shares and futures contracts.

Subsidiaries are all units where the Group has decisive influence on the unit's financial and operational strategy, normally through ownership of more than half of all equity with voting rights. Subsidiaries are consolidated from the moment control is transferred to the concern, and are excluded from consolidation when such control ceases. Inter-company transactions, claims and liabilities are eliminated.

Affiliates are companies in which the Group holds an interest of between 20% and 50% and where investment is long-term and of a strategic nature. In the consolidated accounts, associates are valued according to the equity method.

Transactions with profit impact in foreign subsidiaries are converted at the average exchange rate for each quarter in the consolidation period. The balance sheets of the foreign subsidiaries are converted at the respective day-rates on 31.12. Conversion differences are booked against the group's equity.

Goodwill represents the remaining value that cannot be assigned to other assets or liabilities when a company or other assets are acquired. Goodwill in respect of acquisition of subsidiaries is included in intangible assets, while goodwill in connection with purchase of affiliates is included in the item shares in affiliated companies. Goodwill is not amortised.

Licences are booked in the balance sheet at cost price less accumulated write-downs. Licences are not amortised.

Fixed assets are booked in the accounts at acquisition costs less accumulated depreciation. This depreciation is distributed linearly over assumed economic life. Significant parts of fixed assets that have different depreciation periods, are decomposed and depreciated separately.

Fish in sea exceeding 4 kg (round weight) at the balance sheet date, is defined as fish ready for slaughter and is valued at fair value less estimated sales costs. Fish in sea weighing less than 4 kg (round weight), is defined as fish not ready for slaughter and is valued at historical cost. Other biological assets (roe, fry and smolt) are valued at cost price.

Inventories of other bought or produced goods are valued at acquisition cost or assumed sales value less sales cost, whichever is lowest. Home produced finished goods and semi-finished goods are valued at production cost. Write-downs are made for quantifiable obsolescence.

Accounts receivable and other receivables are booked in the balance sheet at face value less allocations for anticipated loss.

Tax payable in the income statement includes both the tax payable during the period and changes in deferred tax. Deferred tax has been calculated on the difference between temporary taxable and accounting values of licences. The groups' balance sheet values are the basis for calculating deferred tax on licences acquired prior to 01.01.2004. The effect of deferred tax is charged against equity. For licences acquired after 01.01.2004, the licence values are adjusted upward by the deferred tax amounts. Deferred tax is calculated at the nominal tax rate.

Next year's instalments are classified as short term liabilities (short-term loans).

Dividend is booked when it has been decided by the Shareholders' Meeting.

The Group has a share-based remuneration scheme with settlement in the form of shares. Actual value of services performed by employees for the Group to balance the allocated options, is entered as a cost. The total amount to be charged to cost over the earning period, is based on the market value of the options at the time of allocation (Black & Scholes). Options that can be redeemed with cash payments, are booked at actual value on the accounting day based on stock exchange prices.

The consolidated cash flow statement shows the total consolidated cash flow broken down by operating, investment and financing activities. Acquisitions of subsidiaries are considered an investment activity for the Group and are shown separately with the deduction of cash reserves in the company acquired.