



ÅRSRAPPORT 2005



ÅRSRAPPORT 2005



05	HISTORIKK
07	HOVEDTALL OG VIKTIGE HENDELSER
08	CORPORATE GOVERNANCE
11	NØKKELTALL OG GRAFER
12	ADMINISTRASJONENS BERETNING
24	ÅRSBERETNING 2005
29	RESULTATREGNSKAP
30	BALANSE
32	KONTANTSTRØMOPPSTILLING
33	ENDRING I EGENKAPITAL
34	NOTER LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN
56	NOTER LERØY SEAFOOD GROUP ASA
62	REVISORS BERETNING
63	ADRESSER



Historikk

Konsernet Lerøy Seafood Group kan spore sine aktiviteter til slutten av 1800-tallet. Da startet fiskarbonden Ole Mikkel Lerøen med salg av levende fisk på fisketorget i Bergen. Fisken hadde han delvis fisket selv og delvis kjøpt av fiskarkolleger. Fisken ble slept i fiskekister etter Ole Mikkel Lerøens robåt fra Lerøy til torget i Bergen, en rotur på 6 til 12 timer alt etter vind og strømforhold.

Aktivitetene til Ole Mikkel Lerøen utviklet seg gradvis til å omfatte detaljutsalg i Bergen, omsetning av levende skaldyr og en gryende eksportforretning. I 1939 gikk to av hans ansatte Hallvard Lerøy sr. og Elias Fjeldstad i gang med det som i dag er ett av konsernets hovedselskap - Hallvard Lerøy AS. Siden starten har dette selskapet vært en pionerbedrift innenfor en rekke områder i norsk fiskerinæring. Hovedfokus har hele tiden lagt på utvikling av markeder for ferske og frosne fiskeprodukter og svært ofte har bedriften vært først i nye markeder, eller først ute med å kommersialisere nye fiskesorter. Pionerånden er fortsatt høyst levende i konsernet som var første ute med eksport av fersk laks til USA-markedet og direkte flyforsendelser av fersk laks til Japan.

Konsernet har siden 1999 investert betydelige midler i ulike nasjonale og internasjonale virksomheter. Konsernet overtok samtlige aksjer i Lerøy Midnor AS ved slutten av år 2003 samt Lerøy Aurora AS inneværende år. Konsernet har gjennom disse oppkjøpene igjen flere ansatte i Norge enn i utlandet.

Konsernet var frem til 1997 et tradisjonelt familieselskap. I 1997 ble det for første gang gjennomført en rettet emisjon mot finansielle investorer. I forbindelse med emisjonen i 1997 ble selskapet omdannet til et allment aksjeselskap. Selskapet ble børsnotert i juni 2002. Senere har selskapet gjennomført flere kontantemisjoner, senest i januar 2005. Børsnotering av konsernets morselskap Lerøy Seafood Group ASA gir tilgang til risikokapital samt at aksjen i enkelte tilfeller anvendes som oppgjørsmiddel i forbindelse med oppkjøp. Dette har muliggjort betydelige investeringer som har styrket konsernet. Konsernet har ved inngangen til 2006 et godt utgangspunkt for videre lønnsom utvikling og vekst.





Hovedtall og viktige hendelser

Hovedtall fra resultatregnskap

Tall i NOK 1.000

	IFRS 2005	IFRS 2004	NGAAP 2004	NGAAP 2003
Salgsinntekter	4 014 454	3 559 399	3 559 399	2 914 873
Ordinære avskrivninger	48 214	39 598	48 948	14 150
Driftsresultat før justering fisk i sjø	274 110	132 468	123 074	84 367
Driftsresultat	343 522	132 675	123 074	84 367
Resultat før skatt	390 966	136 701	117 545	54 659
Resultat	300 947	81 299	81 342	34 083
Resultat per aksje	8,14	2,31	2,31	1,15
Utvannet resultat per aksje	8,08	2,30	2,30	1,15

Noen viktige strategiske hendelser siste 10 år

Produkt- og markedsutvikling, logistikk og distribusjon

1996	Forlik med FOS-konkursbo
1996	Reorganisering av Hallvard Lerøy AS
1997	Dagens konsernmodell etableres
1997	Tilførsel av kapital
1998	Salg av Portnor Lda.
1999	Investering i Hydrotech-Gruppen AS
2000	Tilførsel av kapital
2001	Investering i Egersund Fisk AS
2001	Investering i Scottish Sea Farms Ltd.
2001	Investering i distribusjon i Sverige (Lerøy Sverige AB)
2002	Tilførsel av kapital
2002	Børsnotering
2002	Investering i røkerivirksomhet i Sverige (Lerøy Smøgen Seafood AB)
2003	Oppkjøp av Lerøy Midnor AS
2003	Tilførsel av kapital
2004	Oppkjøp av 60 % av aksjene i Portnor Lda.
2005	Partnerskap med Alarko Holding i Tyrkia
2005	Tilførsel av kapital
2005	Oppkjøp av Lerøy Aurora konsern
2005	Investeringer i distribusjon i Norge og Sverige
2005	Etablert konsernforhold med Bulandet Fiskeindustri AS

Corporate Governance

Corporate Governance er et internasjonalt begrep og som på norsk gjerne kalles eierstyring og selskapsledelse. Vi forstår begrepet dit hen at det er et samlebegrep som dekker selskapet sine holdninger og praksis innenfor flere områder som eksempelvis styrings- og kontrollmekanismer, ledelse, styreskikk og aksjonærpolitikk. Flere av disse områdene er regulert gjennom selskapslovgivning som representerer minimum av hva selskapets ulike interessenter kan forvente fra selskapet. Selskapets egne mål, sammenholdt med internasjonale og nasjonale interessenters krav til vedvarende verdiskapende næringsvirksomhet, gjør at Lerøy Seafood Group skal kjennetegnes ved Corporate Governance som går utover minimumskravene.

Vi deler den oppfatning som sier at Corporate Governance ikke er noe nytt, og at begrepet trolig ennå ikke har funnet sitt endelige innhold. Vår omtale av selskapets Corporate Governance har derfor heller ikke funnet sin endelige form og innhold. Vi vil arbeide for å videreutvikle konsernets Corporate Governance og dets presentasjonsform i de kommende år. For ordens skyld presiseres at dette kapitlet ikke er en komplett beskrivelse av selskapets Corporate Governance. Kapitlet er en gjennomgang av noen konkrete sentrale forhold med utgangspunkt i den delen av Corporate Governance-begrepet som omhandler selskapets grensesnitt mot nåværende og fremtidige eiere.

Vi tror den senere tids fokusering på flere av de områdene som faller inn under begrepet Corporate Governance over tid vil synliggjøre behovet for ulike roller og tilhørende ansvarsfordeling i utøvelsen av næringsvirksomhet. Dette vil bedre alle selskapers interessenter sine muligheter til å danne seg en selvstendig og korrekt oppfatning om selskaper og derigjennom kunne vurdere hvilke selskaper som har de beste forutsetninger for å skape størst verdier.

* STYRET

Styret skal med sin sentrale plassering mellom eiere og ledelse utgjøre det kollegium som ivaretar alle aksjonærer sitt behov for strategisk styring og driftsmessig kontroll. Styrets funksjon og dets fokus vil alltid variere noe avhengig av selskapsinterne forhold samt utviklingen i eksterne rammebetingelser.

Lerøy konsernet sin utvikling fra å være et familieselskap til et børsnotert allment aksjeselskap har vært preget av eiernes sterke bevissthet om hva slags styre selskapet har behov for. Eiernes prosess med å etablere et styre sammensatt av medlemmer med ulik kompetanse, uavhengighet til konsernets ledelse og selskapets største aksjonærer startet allerede på slutten av 1980-tallet. Flertallet av styrets medlemmer i Lerøy-konsernet har siden tidlig på 1990-tallet vært uavhengige av konsernets ledelse. Dette skal sikre styrets evne til å utfordre konsernets ledelse.

Selskapets eiere har over flere år sammenholdt behovet for ulik kompetanse, kontinuitet, fornyelse og endringer i selskapets aksjonærstruktur ved styrets sammensetning. Selskapets interessenter vil alltid være tjent med at styrets sammensetning endres med de krav og forventninger som stilles til konsernet.

Styrets medlemmer er i dag

Styrets formann, Svein Milford, ble første gang valgt inn i konsernets styre ved ordinær generalforsamling den 24.04.95. Milford ble senere valgt til styreformann ved ordinær generalforsamling den 12.05.00. Milford er 62 år og utdannet elektronikkingeniør (1965), diplomøkonom fra BI (1970) og har MBA fra University of Oregon (1971). Milford har betydelig erfaring fra ledende stillinger i norsk og internasjonal virksomhet. Milford har de senere år drevet egen konsulentvirksomhet og er styreformann i flere virksomheter.

Svein Milford eide direkte eller indirekte 5.700 aksjer i selskapet per 31.12.05.

Styremedlem Hallvard Lerøy jr. fikk styreverv i konsernet første gang i 1967. Lerøy jr. er 69 år og har økonomisk artium fra Bergens Handelsgymnasium (1955), arbeid/studieopphold i Frankrike i årene 1955 og 1957 samt foretaksøkonomstudier ved NHH i Bergen. Lerøy jr. har arbeidet i konsernet store deler av sitt yrkesaktive liv og ble administrerende direktør i 1967. Lerøy jr. gikk av som administrerende direktør i 1992 da hans sønn og nåværende konsernleder, Ole-Eirik Lerøy, overtok stillingen. Lerøy jr. har i dag verv i offentlige utvalg og i fiskeriorganisasjoner, styreverv samt enkelte konserninterne styreverv. Hallvard Lerøy jr. eier indirekte aksjer i Lerøy Seafood Group ASA som aksjonær i selskapene Profond AS og KOS Bergen AS.

Styremedlem Fons Brusselmans har vært medlem av styret siden ordinær generalforsamling i 1998. Fons Brüsselmanns er 56 år og er utdannet siviløkonom fra BI (1978). Brusselmans er konsernleder i Kuoni Scandinavia. Brusselmans har vært leder i internasjonale tjenesteytende næringer i en årrekke. I tillegg har Brusselmans også bred erfaring fra styrearbeid innenfor internasjonal næringsvirksomhet. Fons Brusselmans eide 5.400 aksjer i selskapet per 31.12.05.

Styremedlem Joyce Falkenberg ble valgt inn i selskapets styre ved ordinær generalforsamling 25.05.04. Falkenberg har hatt ulike stillinger innenfor næringsliv og undervisning. Hun har arbeidet som Professor of Business Strategy ved Høgskolen i Agder siden 2003. Falkenberg har doktorgrad i "Organizational Studies" fra University of Oregon, USA. Hun var ansatt ved Norges Handelshøyskole i Bergen fra 1985-2003. Nåværende forsknings og undervisningsområder: internasjonal strategi, strategisk endring og implementering. Falkenberg eier ingen aksjer i selskapet per 31.12.05.

Styremedlem Katrine Trovik ble valgt inn i selskapets styre ved ordinær generalforsamling 25.05.05. Trovik er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole samt utdannet jurist. Advokatbevilling fra år 2001. Trovik har variert bakgrunn fra næringslivet med hovedvekt innen finansiering og forretningsjus. Trovik er i dag partner i advokatfirmaet Wikborg, Rein & Co og er styremedlem i flere børsnoterte selskaper. Trovik eier ingen aksjer i selskapet per 31.12.05.

Styremedlem Hans Petter Vestre ble valgt som ansattes representant ved ordinær generalforsamling den 24.04.95. Vestre er 39 år og fiskerikandidat fra Norges Fiskerihøyskole, Universitetet i Tromsø (1991). Vestre ble ansatt i Hallvard Lerøy AS som salgsleder i 1992. Vestre arbeider i dag som avdelingsleder i Hallvard Lerøy AS. Vestre er også styremedlem i Hallvard Lerøy AS. Hans Petter Vestre eier ikke aksjer i selskapet per 31.12.05.

Valgkomite

I ordinær generalforsamling den 25.05.05 ble selskapets vedtekter § 5 endret slik at selskapet har etablert valgkomite. Selskapets valgkomite består av tre medlemmer som velges av generalforsamlingen for en periode på to år. Selskapets valgkomite skal utarbeide forslag til aksjonærvalgt styresammensetning og gi innstilling til generalforsamlingen om valg av styre. Valgkomiteens medlemmer er Didrik Munch (leder), Wenche Skorge og Svein Milford.

*** UTBYTTEPOLITIKK**

Gjennom videre vekst og økt lønnsomhet skal Lerøy Seafood Group skape økonomiske verdier for aksjonærer, ansatte og samfunnet. Lerøy Seafood Group vil tilstrebe tilfredsstillende lønnsomhet i all sin virksomhet. Aksjonærenes avkastning bør reflektere den verdiskapning selskapet genererer og vil fremkomme som utbytte og kursutvikling på aksjen. Utbyttet bør vise en utvikling sett i forhold til selskapets soliditet, vekst og

resultatutvikling.

Selskapets utbyttepolitikk tilsier at utbyttet over tid skal ligge mellom 30 og 40 % av resultatet etter skatt. Det må imidlertid hele tiden sikres at konsernet har tilfredsstillende finansiell beredskap som sikrer eventuelle nye lønnsomme investeringer. Over tid skal den økonomiske verdiskapningen skje mer gjennom kursstigning enn gjennom utdelt utbytte.

*** FINANSIELLE MÅL**

Løpende strukturelle endringer i den globale næringen som selskapet opererer i, sammenholdt med næringens naturlige syklisitet, krever at selskapet til enhver tid skal ha tilfredsstillende finansiell beredskap. Dette forutsetter et godt forhold til selskapets aksjonærer og egenkapitalmarkedene. Selskapet har alltid lagt stor vekt på å ha god tillit hos sine finansielle partnere og derved tilgang til nødvendig lånekapital på gode vilkår. Styret og konsernets ledelse sine finansielle mål reflekteres gjennom et etablert soliditetskrav og et avkastningskrav. Soliditetskravet tilsier at konsernets egenkapitalandel over tid ikke skal være under 25 %. Konsernets inntjening skal over tid generere en årlig avkastning på konsernets gjennomsnittlige sysselsatte kapital på 18 % før skatt. Konsernets finansielle mål vil måtte vurderes og justeres både som følge av endringer i vesentlige eksterne parametre, herunder rentenivået, men også som følge av vesentlige endringer i konsernets aktivitetsområder.

*** GENERALFORSAMLING**

Omsettelighet og stemmerett

Aksjene i Lerøy Seafood Group ASA ble fra 03.06.02 notert ved hovedlisten til Oslo Børs og er fritt omsettelige innenfor det som følger av norsk lovgivning. Selskapet har bare én aksjeklasse og hver aksje har én stemme i selskapets generalforsamling. Aksjonærrettigheter er regulert i allmennaksjeloven, jfr. her særlig allmennaksjelovens kapittel fire.

Fremmøte eller fullmakt

Aksjonærer kan avgi stemme ved generalforsamling ved fremmøte eller via fullmakter.

Fullmakter gitt til styret

Styrets fullmakter er gitt i henhold til allmennaksjeloven, jfr. særlig lovens kapittel ni og ti.

Styret fikk første gang ved ordinær generalforsamling 12.05.00 fullmakt til erverv av egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling 25.05.05 og skal gjelde i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten vil bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 24.05.06. Fullmakten har vært benyttet. Selskapet eide 65.823 av egne aksjer per 31.12.05.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1.200.000,- ved utstedelse av inntil 1.200.000 aksjer hver pålydende NOK 1,- ved en eller flere rettede emisjoner mot ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og dets datterselskaper. Styrets fullmakt må sees i lys av selskapets etablerte opsjonsprogram, se senere. Denne type fullmakt ble første gang etablert i ekstraordinær generalforsamling 10.12.97 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling den 25.05.05. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten vil bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 24.05.06. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Styret hadde fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 5.000.000,- ved å utstede inntil 5.000.000 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA hver pålydende NOK 1,-, ved en eller flere rettede emisjoner mot selskapets aksjonærer og/eller mot eksterne investorer. Denne type fullmakt ble første gang gitt ved ordinær generalforsamling den 04.05.99 og senere fornyet ved ordinær generalforsamling den 25.05.05. Styret har benyttet seg av denne fullmakten i år 2005, den er benyt-

tet til utstedelse av samlet 1.492.601 aksjer. Det vil bli foreslått å etablere en ny tilsvarende fullmakt i ordinær generalforsamling 24.05.06.

Opsjoner

Styret har siden våren 1999 utstedt samlet 792.000 stk. opsjoner som gir rett til å tegne en ny aksje per opsjon, jfr. styrets fullmakt over. Styret vedtok i styremøte den 23.02.05 at det skal etableres et nytt opsjonsprogram på inntil 600.000 opsjoner til kurs NOK 40,- per opsjon.

Av de 792.000 opsjoner ble 452.000 stk. opsjoner utstedt i juli 1999. Opsjonene kunne gjøres gjeldende etappevis, første gang med 30 % etter ordinær generalforsamling i år 2000 og deretter med henholdsvis 40 % og 30 % etter ordinære generalforsamlinger i 2001 og 2002. Innløsningskurs er NOK 12,- per opsjon. Per 31.12.05 var 369.000 stk. opsjoner av disse erklært og rest utestående denne type opsjoner 83.000 stk. De resterende 83.000 opsjoner i dette programmet ble erklært den 24.02.06, jfr egen børsmelding. Erklærte opsjoner er enten honorert med aksjer som selskapet har ervervet i markedet, jfr. styrets fullmakt til erverv av egne aksjer, eller med kontantvederlag.

Videre har styret tildelt 320.000 stk. opsjoner våren 2001 samt våren 2002. Opsjonene kan gjøres gjeldende etappevis med en tredjedel hver gang og første gang etter ordinær generalforsamling i 2002. Innløsningskurs er NOK 27,50 per aksje. Per 31.12.05 var 60.000 opsjoner erklært og rest utestående denne type opsjoner 260.000 stk.

Styret har videre tildelt 20.000 stk. opsjoner med innløsningskurs 32,- per aksje. Opsjonene er erklært i år 2005.

Felles for alle opsjonsavtaler er at eventuelle ikke erklærte opsjonsrettigheter bortfaller ved det tidspunkt at rettighets- haver ikke lenger står i uoppsagt stilling i konsernet. Videre gjelder at innløsnings-

kurs for de ulike opsjonsprogrammene reflekterer markedskurs (eller høyere) ved tildelingstidspunktet.

Emisjoner med rabatt

Selskapets ansatte har i forbindelse med offentlige emisjoner, første gang i 1998, fått retten til å tegne et begrenset antall aksjer til rabattert pris (20 %).

* INFORMASJON

Lerøy Seafood Group ASA legger vekt på korrekt og åpen informasjon til aksjonærer, potensielle aksjonærer og andre interessenter. Selskapet har siden 1997 presentert kvartalsrapporter med finansiell informasjon. Tidsriktig, relevant, konsistent og samtidig informasjon skal danne grunnlag for alle interessenters vurdering av selskapets aksjeverdi.

Selskapets viktigste medium for informasjonsdistribusjon vil være Oslo Børs sitt meldingssystem, men selskapet vil også holde presentasjoner for investorer og analytikere. Lerøy Seafood Group vil informere sine aksjonærer gjennom årsberetning, kvartalsvise rapporter samt presentasjoner når det er hensiktsmessig. Ellers vil det bli sendt ut pressemeldinger ved viktige hendelser i markedet hvor selskapet opererer og andre forhold som måtte være relevante. Selskapet er tildelt Oslo Børs sitt såkalte "Informasjonsmerket" og "Engelskmerket".

Selskapets hjemmesider på internett skal også være oppdatert med relevant informasjon. Selskapets internett-adresse er: www.leroy.no.

* TEKNISK INFORMASJON

Lerøy Seafood Group ASA hadde 39.377.368 aksjer hver pålydende NOK 1,- per 31.12.05. Antall aksjer er gjennom emisjoner i år 2005 utvidet med 4.936.601 aksjer til 39.377.368 aksjer. Selskapet hadde 3.484 aksjonærer per 31.12.05. Selskapets aksjeeierregister, jfr. også allmennaksjelovens § 4-4, ble første gang registrert i Verdipapirsentralen den 28.11.97 og har VPS-nummeret

ISIN NO-000-3096208. Kontofører er for tiden DnB NOR Bank ASA, Oslo. Aksjen sin såkalte Ticker-kode ved Oslo Børs sin hovedliste er LSG. Selskapets foretaksnummer i foretaksregisteret er 975 350 940.

Nedenstående oversikt viser de såkalte RISK-verdiene for aksjen :

01. januar 1996	NOK 0,0
01. januar 1997	NOK 1.592,60
01. januar 1998	NOK 3,50
01. januar 1999	NOK 1,14
01. januar 2000	NOK 0,83
01. januar 2001	NOK 0,89
01. januar 2002	NOK 1,69
01. januar 2003	NOK -0,02
01. januar 2004	NOK -0,59
01. januar 2005	NOK -0,88

Følgende justeringsfaktorer brukes til omfordeling av RISK-beløp ved aksjesplitt: Aksjesplitt den 11.05.1998, faktor 0,10000 Aksjesplitt den 30.06.1997, faktor 0,00100

* FINANSIELL KALENDER

24. februar 2006

Foreløpig resultat for år 2005

15. mai 2006

Presentasjon resultat 1. kvartal år 2006

24. mai 2006

Ordinær generalforsamling
Generalforsamlingen vil bli avholdt den 24. mai 2006 klokken 10:00 på selskapets kontor på Bontelabo 2, 5003 Bergen. Aksjonærer som ønsker å delta på generalforsamlingen bes melde fra til selskapet på møteseddel/fullmaktskjema vedlagt innkalling, innen mandag 22. mai 2006. Styret har foreslått et utbytte på kr. 1,80 per aksje. Dersom generalforsamlingen vedtar utbytte blir det utbetalt til aksjonærene den 8. juni 2006. Aksjen noteres eks-utbytte den 26. mai 2006.

17. august 2006

Presentasjon resultat 2. kvartal år 2006

01. november 2006

Presentasjon resultat 3. kvartal år 2006

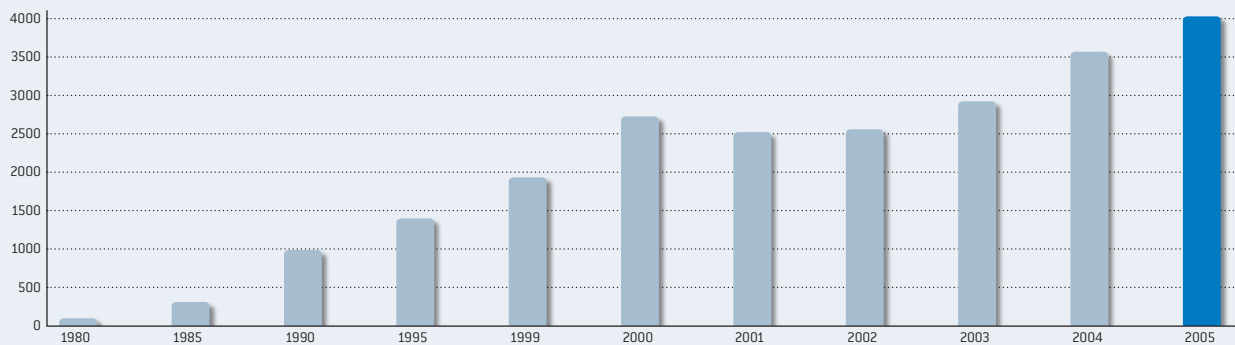
27. februar 2007

Foreløpig resultat for år 2006

Nøkkeltall og grafer for konsernet

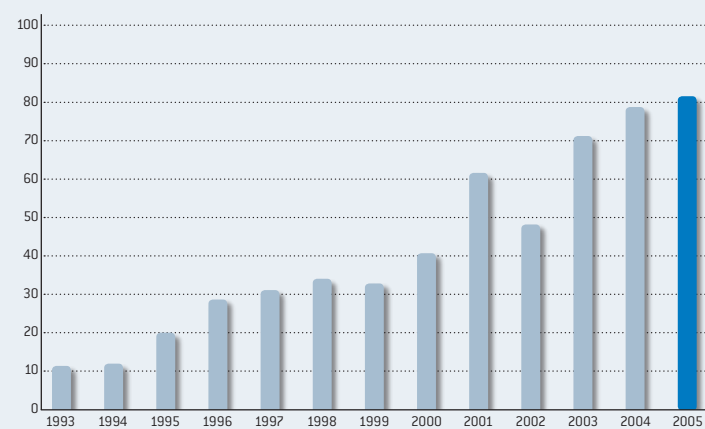
OMSETNINGSUTVIKLING

(mill. NOK)



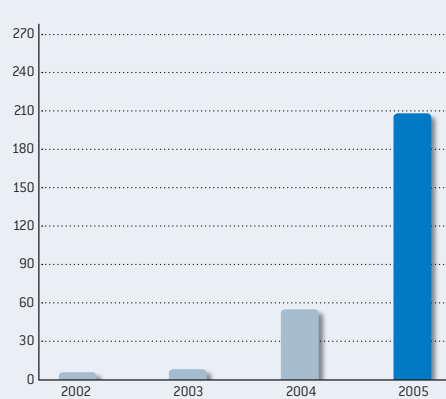
UTVIKLING DRIFTSRESULTAT SALG OG DISTRIBUTJON

(mill. NOK)



UTVIKLING DRIFTSRESULTAT PRODUKSJON FØR VERDIJUSTERING FISK I SJØ

(mill. NOK)



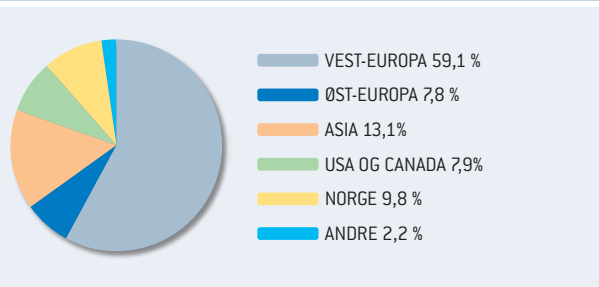
FINANSIELLE NØKKELTALL

Beløp i NOK 1.000

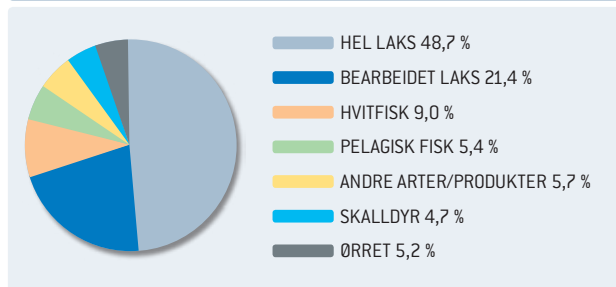
	2005	2004	2003	2002	2001
Resultatmargin ¹⁾	9,74 %	3,84 %	1,88 %	1,57 %	2,24 %
Driftsmargin (før justering fisk i sjø) ²⁾	6,83 %	3,72 %	2,89 %	2,15 %	2,56 %
Driftsmargin ³⁾	8,56 %	3,73 %	2,89 %	2,15 %	2,56 %
Kontantstrøm per aksje ⁴⁾	4,13	4,87	1,73	0,77	4,80
Resultat per aksje ⁵⁾	8,14	2,31	1,15	1,13	2,10
ROCE ⁶⁾	29,53 %	13,83 %	9,55 %	8,75 %	15,89 %
Egenkapitalandel ⁷⁾	50,09 %	44,95 %	44,01 %	53,50 %	41,31 %

År 2005 og 2004 er basert på IFRS regnskaper, mens 2003, 2002 og 2001 er basert på NGAAP regnskaper. 1) Resultatmargin = Resultat før skatt/salgsinntekter, 2) Driftsmargin (før justering fisk i sjø) = Driftsresultat før justering fisk i sjø/salgsinntekter, 3) Driftsmargin = Driftsresultat/salgsinntekter, 4) Kontantstrøm per aksje = Kontantstrøm fra drift / gjennomsnittlig antall aksjer, 5) Resultat per aksje = Majoritetens andel av årsresultat/gjennomsnittlig antall aksjer, 6) ROCE = (Resultat før skatt+netto finansposter)/(netto rentebærende gjeld+sum egenkapital), 7) Egenkapitalandel = Sum egenkapital/sum eiendeler

OMSETNINGSFORDELING MARKEDER



OMSETNINGSFORDELING PRODUKTER



Administrasjonens beretning år 2005

* KONSOLIDERT VIRKSOMHET

Lerøy Seafood Group konsernet skal gjennom sin virksomhet tilfredsstillende behovet for mat og smaksopplevelser nasjonalt og internasjonalt ved å tilby sjømatprodukter via utvalgte distributører til produsenter, storhusholdninger og forbrukere. Lerøy Seafood Group skal legge særlig vekt på å levere produkter av høy kvalitet og utvikle lønnsomme, kostnadseffektive, forpliktende og langsiktige samarbeidsrelasjoner på leverandør- og markedssiden. Lerøy Seafood Group sin visjon er å bli den ledende og mest lønnsomme norske leverandør av kvalitetssjømat. Det er derfor viktig at konsernet tilstreber god lønnsomhet i all sin virksomhet.

Konsernets kjernevirksomhet er distribusjon, salg og markedsføring av sjømat, videreføring av sjømat, produksjon av laks, ørret og andre arter samt produktutvikling. Konsernet utøver sin virksomhet gjennom datterselskaper i Norge, Sverige, Frankrike og Portugal samt et nettverk av salgskontorer som sikrer tilstedeværelse i de viktigste markedene. Konsernets oppgave er å sikre kundens ønske om kontinuerlige leveranser av et bredt spekter med sjømat av høy kvalitet på en kostnadseffektiv måte. Konsernets globale salgsnettverk gjør at det fremstår som en kostnadseffektiv enhet med god **markedsmessig spredning** og derved redusert risiko for konsernet og dets samarbeidspartnere. Lerøy Seafood Group skal opprettholde god geografisk spredning på markeder, men vil fortsatt utnytte sine ressurser og fokus på utvalgte markeder hvor målet er å opprettholde eller utvikle betydelige markedsandeler. Utviklingen i verdens matvaremarkeder viser at markedsarbeidet stadig blir mer krevende og fordrer ulik tilnærming avhengig av hvilke markedsområder en er i og hvilke produkter en arbeider med. Lerøy Seafood Group skal derfor også i tiden som kommer tilstrebe å yte sine kunder kostnadseffektive individuelle fremtidsrettede løsninger og derved gi

konsernet og dets samarbeidspartnere de beste utviklingsmuligheter. Det er viktig at samspillet mellom foretak i verdikjeden som danner nettverket tar utgangspunkt i sluttbruker sine behov og ønsker.

«Konsernets kjernevirksomhet er distribusjon, salg og markedsføring av sjømat, videreføring av sjømat, produksjon av laks, ørret og andre arter samt produktutvikling.»

Samarbeidspartnere og Lerøy Seafood Group utgjør et forretningsmessig nettverk. **Nettverket** må sikre gjensidig kompetanse-utveksling aktørene imellom. Nettverkets foretak må uavhengig av eierskap få gode muligheter til å fokusere på egen kjernevirksomhet samt kapitalisere på stordriftsfordeler og redusert risiko.

Konsernet deler produktene inn i hovedområdene lakseprodukter, hvitfisk, pelagisk fisk og skaldyr. Skillet mellom oppdrettsarter og villfanget fisk er vesentlig og krever ulike former for logistikkssystemer og arbeidsmetodikk. Produktene distribueres i det norske markedet og til mer enn 40 andre markeder verden over. Selskapets **produktbredde** gir salgsfordeler i de fleste markedsområder. Selskapets strategi er å tilfredsstillende markedenes økende krav til matvaresikkerhet, kvalitet, produktbredde, kostnadseffektivitet og kontinuerlige leveranser. Dette gjennomføres ved samkjøring av de ulike deler av verdikjeden, produksjonsenheter, konsernets salgsnettverk og etablerte strategiske allianser med oppdrettsbedrifter, fartøyer og produksjonsbedrifter for det vesentlige langs norske-kysten. Det arbeides kontinuerlig med videreutvikling av konsernets forretningsystem.

Konsernet arbeider aktivt for å sikre at

systemer og rutiner utvikles for å ivareta de lønnsomhetskrav som blir stilt. Ettersom næringen er i rask utvikling stilles det strenge krav til **risikostyring** på flere områder. Den norske og store deler av den internasjonale sjømatnæringen har tradisjonelt vært sterkt underkapitalisert med tilhørende høy finansiell risiko. Dette har vært lite forenlig med næringens sykliske karakter. Lerøy Seafood Group har alltid lagt stor vekt på å ha god tillit hos sine finansielle partnere og derved tilgang til nødvendig fremmedkapital på gode vilkår. Den **finansielle beredskapen** konsernet har, og skal ha, vil gjøre det mulig for konsernet å delta i de verdiskapende strukturendringer som i dag er i sin spede begynnelse.

Sjømatnæringen har et meget stort potensiale, men skal dette utnyttes må en videreutvikle og skape nye produkter parallelt med at en utvikler nye markeder. Lerøy Seafood Group er aktiv i utvikling av nye produkter og markeder under mottoet "det som kan selges blir produsert". Behovet for nye markeder underbygges også ved de politiske **handelshindringer** den norske oppdrettsnæringen stadig påføres eller trues med av den politiske overmakt som EU representerer. Næringens markedsrisiko synliggjøres også tydelig gjennom importforbudet for fersk norsk sjømat som Russland har iverksatt fra 01.01.06. Selskapet har tillit til at russiske og norske myndigheter finner en tilfredsstillende løsning som gjør at importforbudet fjernes. Russland sitt vedtak bidrar urettmessig til å skade norsk sjømat sitt omdømme. Lerøy Seafood Group vil derfor sammen med sine partnere og kolleger arbeide systematisk for å bedre norsk sjømat sitt omdømme både nasjonalt og internasjonalt.

En skotsk og irsk operasjon med formål å skape handelshindringer for norske aktører førte til oppstart av dumpingundersøkelser fra EU-kommisjonen mot norsk oppdrettsnæring i 1996. Resultatet



av denne undersøkelsen ble i 1997 en avtale som ble inngått mellom EU-kommisjonen og de respektive eksportør-bedrifter i Norge.

«Norsk oppdrettsnæring kan ikke over tid leve med særnorske kostnadsdrivende rammebetingelser.»

Denne avtalen ble avvirket sommeren 2003. De samme kreftene har fortsatt sine prosesser og utrolig nok er det per i dag iverksatt straffe-tiltak mot norske aktører for leveranser av laks og ørret til EU. EU-kommisjonens vedtak om innføring av straffetoll for norskprodusert ørret synliggjør hvilken politisk overmakt EU representerer. Dersom verdiskapningen innen norsk oppdrettsnæring skal utvikle seg i tråd med sine potensialer må også norske myndigheter arbeide hardt for langsiktighet i rammebetingelser. Norsk oppdrettsnæring kan ikke over tid leve med særnorske kostnadsdrivende rammebetingelser. Norge som produsentnasjon har tapt markedsandeler gjennom flere år og utfordres stadig av nasjoner som har klart bedre politiske rammebetingelser. Politiske myndigheter og andre premissgivere må akseptere at næringen er global og at vi alle må agere deretter. Arbeidet med rammebetingelser for sjømatnæringen vil være sentralt i årene som kommer. Selskapet støtter norske myndigheter sin kamp mot overgrepet EU gjør mot norske aktører i den globale oppdrettsnæringen. EU sin årelange bruk av politisk makt mot norske interesser innenfor produksjon av sjømat synliggjør behovet for et strategiskifte i næringens arbeid for bedret markedsadgang.

Lerøy Seafood Group har en stor andel av **ferske produkter**, ferskandelen er over 75 % og skal opprettholdes i årene som kommer. Videre er det et klart utviklings-

trekk at bearbeidingsgraden innenfor alle selskapets produktområder vil øke. Lerøy Seafood Group har gjennom mange års systematisk markedsarbeid innenfor **bearbeidet laks** opparbeidet seg en god posisjon innenfor dette produktområdet. Etter hvert som bearbeidingsgraden øker, uansett råstofftype, stilles det stadig strengere krav til de involverte aktører. Kravene til matvaresikkerhet, kostnadseffektivitet, kvalitet og langsiktighet gjennom kontinuitet i leveransene vil øke både i produksjons og -markedsarbeidet. Høy bearbeidingsgrad krever dessuten nærhet til markedet samt gode logistikk-løsninger. Konsernet arbeider med høye krav til **matvaresikkerhet**, kostnadseffektivitet og kontinuerlig produktutvikling.

Konsernets posisjon i det svenske markedet er, som i det norske markedet, særlig god ettersom en gjennom sine datterselskaper, oppkjøpt i år 2001, i Stockholm og Göteborg har gode muligheter for en kostnadseffektiv distribusjon av sjømat. Konsernets produksjonsenhet i Smøgen, Lerøy Smøgen Seafood, representerer også en meget spennende enhet i konsernet. Lerøy Seafood Group ASA overtok alle aksjene i selskapet sommeren 2003. Arbeidet med å organisere konsernets aktiviteter i Sverige på en god måte, herunder årets oppkjøp av selskapet Nordhav AB, har utviklet seg positivt og en ser etter hvert at den svenske strukturen kan skape gode muligheter i årene som kommer. Gjennom Portnor Lda er konsernet godt posisjonert i det Portugisiske markedet, i tillegg sikrer Portnor Lda tilstedeværelse på den Iberiske halvøy som er et viktig marked for norsk fisk.

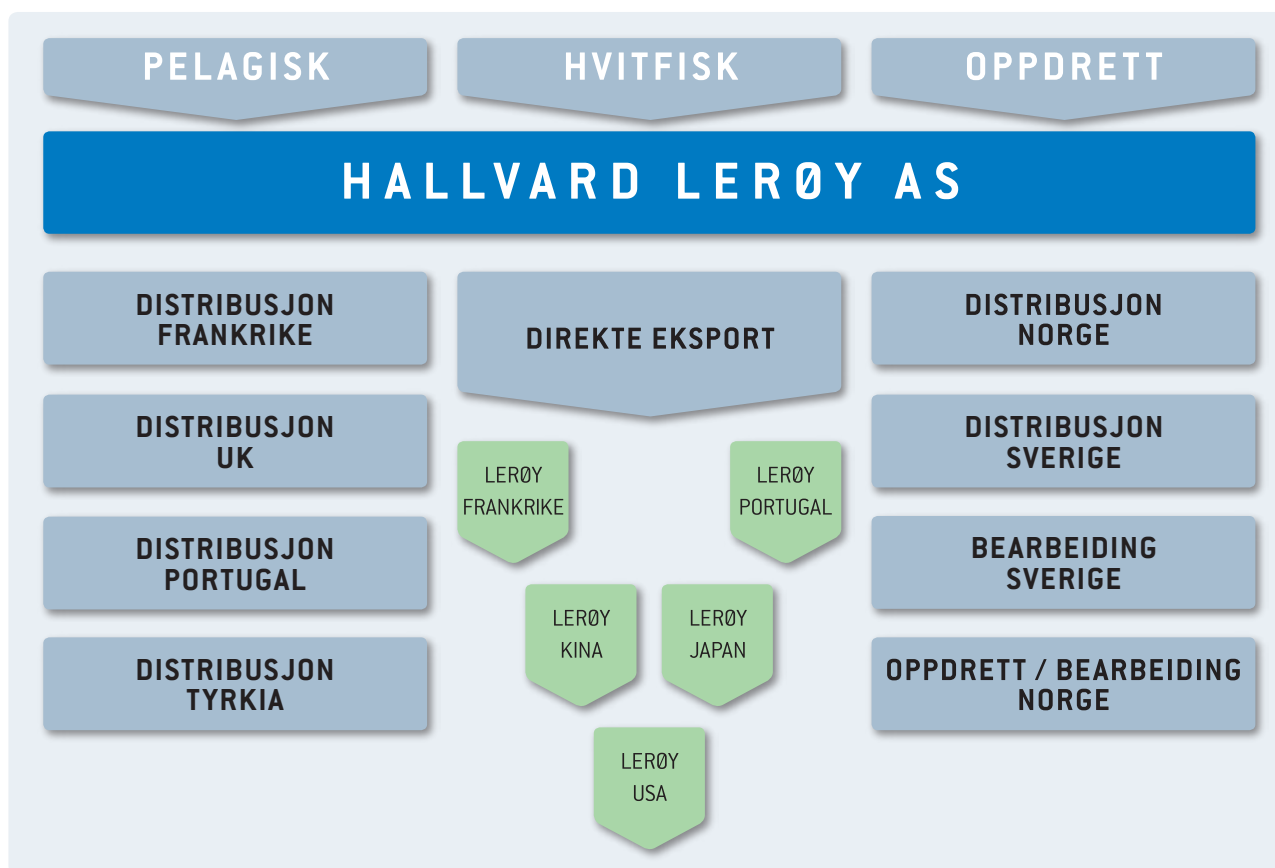
Konsernets partnerskap, jfr her investeringen i Alfarm Alarko Lerøy i år 2005, med det børsnoterte selskapet Alarko Holding i Tyrkia er fortsettelsen på et årelangt samarbeid med det solide og velrenommerte selskapet. Administrasjonen har store forventninger til samarbeidet i Tyrkia.

Lerøy Midnor AS ble kjøpt for å underbygge selskapets strategi om å kunne tilby sjømatprodukter av høy kvalitet til **kvalitetsbevisste kunder** i det globale sjømatmarkedet. Lerøy Midnor AS er lokalisert i et av pionerområdene for oppdrett av norsk laks og ørret. Resultatet i år 2005 reflekterer i stor grad de underliggende produktivitetsforbedringer som er gjennomført etter overtagelsen av virksomheten i desember år 2003. Selskapet viser en svært god utvikling og vil også innværende år vise en fin utvikling.

Årets oppkjøp av konsernet Lerøy Aurora AS sementerer konsernets strategi. Konsernet har store forventninger til selskapet og ser frem til å videreutvikle selskapet i nært samarbeid med ledelse og ansatte. Resultatet i år 2005 reflekterer ikke de underliggende produktivitetsforbedringer som er gjennomført siden selskapet sommeren 2003 ble reorganisert.

Hvitfisk er etter atlantisk laks det nest største produktområdet som Lerøy Seafood Group arbeider innenfor. Produktområdet har de senere år hatt en god utvikling gjennom samarbeid med en rekke små og mellomstore bedrifter. Samarbeidet med disse bedriftene skal fortsatt utvikles og kan gi flere interessante muligheter i årene som kommer. Oppdrett av hvitfisk er fortsatt relativt beskjedent, men vil grunnet næringens vilje og evne til innovasjon trolig vise en positiv utvikling de neste årene. Konsernet har tro på at oppdrett av torsk og kveite over tid vil representere betydelige volum. Den økte etterspørselen etter hvitfisk må i fremtiden i stor grad komme fra oppdrettsvirksomhet.

Konsernet ser muligheter for stabil og tilfredsstillende inntjening innen produktområdet pelagisk fisk dersom en ser en fortsatt bedret betalingssevne i hovedmarkedene for pelagisk fisk. Konsernet ser på lang sikt muligheter for bedret utnyttelse av pelagiske produkter gjennom



en sterkere satsing på produktutvikling kombinert med bedret markedsmessig spredning. Arbeidet med produktutvikling samt markedsbredning vil måtte gå over flere år.

Lerøy Seafood Group er en ledende leverandør av **fersk pelagisk** fisk, både til det norske og europeiske markedet. Leveranser av fersk pelagisk fisk representerer et lite, men interessant nisjeprodukt.

Norge opprettholder gjennom år 2005 sin posisjon som verdens ledende produsentnasjon av selskapets hovedprodukt, atlantisk oppdrettslaks. Norge er fortsatt den største leverandørnasjon av atlantisk laks selv når en inkluderer fangst av villaks. Denne posisjonen står nasjonen i fare for å miste.

Målt i verdi var konsernet også i år 2005 den største eksportøren av norsk fisk ut av Norge.

Konsernet er eksponert mot de risiki som naturlig ligger innen kjernevirksomheten. Foruten kreditrisiko, finansiell risiko, kommersiell risiko med mer vil det være biologisk risiko og politisk (regulatorisk) risiko knyttet til konsernets virksomhet. Den politiske risikoen innebærer alt fra markedstilgang (særlig for produksjon i Norge), endringer i driftstillatelse, utslippstillatelse til konsesjonsregimer med mer. Selv om det alltid hefter usikkerhet knyttet til utviklingen i verdensmarkedet for atlantisk laks og ørret forventes det noe bedre priser i år 2006 sammenlignet med år 2005. Dette vil kunne endres negativt som følge av handelshindringer iverksatt av EU-myndigheter. Konkurransen fra Chilensk oppdrettsvirksomhet har vært sterk gjennom de senere år og vil trolig vedvare.

Konsernet har flere kriterier ved utvelgelse av eventuelle alliansepartnere/ investeringsobjekter; noen av disse kommen-

teres her. Konsernet vurderer alltid hvilke forutsetninger alliansepartnere har for **god drift**. Dette vurderes med hensyn til den kompetanse som er hos ledelsen, men like viktig hvilken kompetanse som finnes i organisasjonen for øvrig.

«Stadige endringer i selskapets rammevilkår krever dynamiske, lærevillige og fleksible medarbeidere.»

Det er vesentlig at objektets balanse med justeringer kan falle inn under konsernets **risikoprofil**. Likeledes må eventuelle alliansepartnere ha en bevisst holdning til hva som ligger i kontinuerlig, kvalitetssikret markedsrettet produksjon. Hva gjelder investeringer i oppdrett av atlantisk laks og ørret er lokalisering avgjørende viktig.



Konsernets kjernevirksomhet krever ulike former for kompetanse og stor grad av endringsvilje. Konsernet består derfor av medarbeidere som har ulik formell bakgrunn og erfaringer fra forskjellige bransjer. Ettersom konsernet er aktør i en global næring der rammebetingelsene stadig er i endring og utvikling, kreves det at medarbeiderne får vedlikeholdt og utviklet sin kompetanse. Konsernet er preget av et ungt, men likevel erfarent miljø. Stadige endringer i selskapets rammevilkår krever dynamiske, lærevillige og fleksible medarbeidere. Konsernet har medarbeidere som tilfredsstillende disse kravene. De ansatte er opptatt av konsernets konkurransevne og resultater og viser et stort **engasjement** for at enkeltselekskapene skal kunne imøtekomme de fremtidige krav og derved konsernet langsiktige strategier og resultatkrav. For å møte den fremtidige utviklingen i verdens matvaremarkeder vil konsernet fortsatt utvikle organisasjonen gjennom prosjektarbeid knyttet opp mot konsernets strategiske målsetninger.

Hallvard Lerøy AS

Hallvard Lerøy AS er målt i omsetning det største selskapet i konsernet og hadde i år 2005 en omsetning på NOK 3.486 millioner. Selskapet viste tross vanskelige arbeidsforhold som følge av handelspolitiske hindringer fra EU en tilfredsstillende verdiskapning gjennom år 2005. Selskapet oppnådde et resultat før skatt på 72,4 millioner. Selskapet har over flere år vært sterkt hemmet av politiske handelshindringer, i så måte var altså ikke år 2005 noe unntak. Dagens EU-regime med såkalte minstepriser for import av norsk atlantisk laks til EU er ikke et problem så lenge markedsprisen overstiger den politisk bestemte minsteprisen satt av byråkratiet i EU. Hallvard Lerøy AS som er lokalisert ved konsernets hovedkontor i Bergen har siden 01.01.96 vært markedsorganisert. Denne organiseringen setter kunden med sine behov i fokus og danner grunnlaget for en kostnadseffektiv håndtering av den enkelte kunde. Markedet

behov for produktbredde sikres gjennom konsernets brede sortiment.

Med bakgrunn i Hallvard Lerøy AS sin sentrale posisjon i verdikjeden er utvikling og vedlikehold av samspillet med samarbeidspartnere et prioritert område.

Konsernets globale salgsnettverk kjennetegnes ved Hallvard Lerøy AS sine salgskontorer i en rekke land. Selskapet har salgskontorer i Frankrike, Kina, Japan, Portugal og USA. Salgskontorene dekker således ulike deler av konsernets internasjonale markeder. Konsernets tilstedeværelse i sentrale markeder gir muligheter for en tettere oppfølging av nøkkelkunder samt utvikling av nye kunderelasjoner. Konsernet vil arbeide for tilstedeværelse i flere markeder i årene som kommer.

Hallvard Lerøy AS driver foruten internasjonalt salg og markedsarbeid også to andre enheter, nemlig distribusjon av fersk fisk til deler av det norske markedet, avdeling Norge, samt et moderne slakteri med tilhørende innfrysingskapasitet, Lerøy Fryseri. Administrasjonen har forventninger om at selskapets satsing innenfor nasjonal distribusjon av ferskfisk vil skape større aktivitet i selskapet de kommende årene. Oppkjøpet av Lerøy Alfheim AS i Bergen er en del av denne oppbyggingen.

«Med bakgrunn i Hallvard Lerøy AS sin sentrale posisjon i verdikjeden er utvikling og vedlikehold av samspillet med samarbeidspartnere et prioritert område.»

Distribusjonen av fersk fisk skjer for det vesentlige til vestlandsfylkene samt det viktige Oslo-markedet. Distribusjonen av fersk fisk skjer enten direkte til ferskva-

rebutikkene (vestlandsfylkene) gjennom den veletablerte "Lerøy-disken" eller via store ferskfiskgrossister i Oslo. "Lerøy-disken" benyttes som utstillingsvindu for Hallvard Lerøy AS sine internasjonale kunder. Disse henter ideer og bringer disse tilbake til sine markeder. Konseptet med "Lerøy-disken" startet tidlig på 90-tallet og innebærer at Hallvard Lerøy AS har ansvaret for leveranser samt opplæring av personell som betjener disken.

Lerøy Fryseri er et effektivt og moderne slakteri lokalisert i Bergen som for det alt vesentlige driver med slaktning og infrysing av ørret for det Japanske markedet. Dette arbeidet krever stor grad av effektivitet og nøyaktighet ettersom de japanske kundene stiller meget strenge krav til sluttproduktet. Lerøy Fryseri har en kjerne av dyktige og motiverte medarbeidere. Lerøy Fryseri har tross dette vansker med inntjeningen, men opererer i en del av verdikjeden som er preget av overkapasitet og tilhørende behov for strukturendringer.

Nordvik SA

Nordvik SA er lokalisert i Boulogne i Frankrike. Selskapet er en av Frankrikes største ferskfiskimportører. Nordvik SA er et veldrevet selskap. Selskapet hadde en omsetning på NOK 103,6 millioner som gav et resultat før skatt på 0,7 millioner.

Lerøy Sverige AB

Lerøy Sverige AB er holdingselskapet for de to svenske selskapene Lerøy Allt i Fisk AB og Lerøy Fiskgrossisterna AB. Selskapene har siden 2001 vært i konsernets eie. Konsernet hadde en omsetning på 348,7 millioner i år 2005. Resultat før skatt ble på 5,6 millioner.

Lerøy Allt i Fisk AB som er lokalisert i Göteborg er et fullsortiments sjømatelskap med en spesielt sterk posisjon i det svenske catering- og storhusholdningsmarkedet. Selskapet Lerøy Fiskgrossisterna AB er lokalisert i Stockholm. Selskapet er

Stockholms største sjømatdistributør med særlig god kompetanse innen dagligvarehandelen. Sverige er et viktig marked for Lerøy konsernet. De to selskapene har således gjennom en årrekke vært nære samarbeidspartnere for Hallvard Lerøy AS. Videreutviklingen av de to selskapene skjer sammen med den dyktige lokale ledelsen og selskapenes motiverte og kompetente medarbeidere.

Lerøy Smøgen Seafood AB

Omsetningen i år 2005 ble 184,9 millioner og gav et resultat før skatt på 11,8 millioner.

Lerøy Seafood Smøgen AB er et svensk sjømatkonsern som er involvert i produksjon av ulike typer røkte sjømatprodukter samt produksjon og distribusjon av sjømat-salater og lakeprodukter basert på skalldyr i lake.

Etter Frankrike og Japan er Sverige det største markedet for Lerøy Seafood Group. Overtagelsen av Nordhav AB i desember 2005 er et ledd i Lerøy Seafood Group sin langsiktige strategi for styrket tilstedeværelse i selskapets hovedmarkeder.

Datterselskapet Strannes Røkeri AB har i flere år før overtagelsen av aksjene i Lerøy Smøgen Seafood AB vært en av Lerøy Seafood Group sine viktige alliansepartnere. Selskapene har sammen utviklet et spekter av varm- og kaldrøkte sjømatprodukter som markedsføres i cateringmarkeder i en rekke land. Videreutviklingen av Lerøy Smøgen Seafood AB, herunder bygging av ny fabrikk, skjer i tett samarbeid med selskapets dyktige ledelse samt motiverte og kompetente medarbeidere.

Portnor Lda

Selskapet er lokalisert i Portugal og eies 60 % av Lerøy Seafood Group ASA. Selskapet omsatte i år 2005 for 93,6 millioner og fikk et resultat før skatt på 1,8 millioner. Selskapet er veldrevet og har en kompetent og motivert organisasjon.

Selskap	Eierandel	Lisenser	Smolt (i mill)	Laks volum Totalt	gwt 2006E LSG andel
Lerøy Midnor AS	100 %	28	7,0	25 000	25 000
Lerøy Aurora AS	100 %	16	3,5	13 000	13 000
Hydrotech Gruppen AS	39 %	17	5,0	14 000	5 500
Totalt Norge		61	15,5	52 000	43 500
Norskott Havbruk AS (UK)	50 %		6,0	21 000	10 500
Totalt			21,5	73 000	54 000

■ Produksjon ■ Tilknyttede selskap

Lerøy Midnor AS

Lerøy Midnor AS er lokalisert på Hitra i Midt Norge. Organisasjonen består av motiverte og kompetente medarbeidere. Lerøy Midnor AS er et av Norges største oppdrettselskaper med totalt 28 heleide konsesjoner for produksjon av matfisk i sjø. Selskapet har konsesjoner for produksjon av settefisk til egen matfiskproduksjon. Selskapet slakter det alt vesentlige av sin biomasse i eget slakteri. Lerøy Midnor AS har en avdeling for videreforedling av laks.

Selskapet ble etablert den 11.07.03 og overtok aktiva fra selskapet Midnor Group AS. Aksjene i Lerøy Midnor AS ble overtatt den 16.12.03. År 2004 var således det første året selskapet var en del av Lerøy Seafood Group konsernet. Selskapet omsatte i år 2005 for 596 millioner og fikk et resultat før skatt på 151,2 millioner. Resultatutviklingen gjennom år 2005 viser at selskapet i år 2006 vil være blant de mest lønnsomme oppdrettsbedriftene i verden. Lerøy Midnor AS skal vokse innenfor sin region i årene som kommer.

Skal en sikre fremtidig vekst i norsk oppdrettsnæring, som Lerøy Midnor AS er en del av, er det maktpåliggende at politiske myndigheter avviker alle særnorske kostnadsdrivende bestemmelser. Selskapet vil kunne bli negativt påvirket av EU sin iverksettelse av straffetiltak overfor produsenter av atlantisk laks som ligger i Norge.

Lerøy Aurora AS

Selskapet er lokalisert i Tromsø og driver

oppdrett av atlantisk laks fra 16 konsesjoner lokalisert i Troms fylke. Selskapet er godt dekket med egen smolt fra datterselskapet Laksefjord AS i Finnmark. Oppkjøpet av Laksefjord AS (tidligere Midt Finnmark Smolt AS) ble gjennomført sommeren 2005. År 2006 blir det første hele driftsåret som del av Lerøy Seafood Group konsernet. Ledelsen og styret i Lerøy Seafood Group ASA ser frem til å videreutvikle konsernet Lerøy Aurora sammen med selskapets kompetente ledelse og organisasjon. Lerøy Aurora AS skal vokse innenfor sin region i årene som kommer.

Sigerfjord Aqua AS

Omsetningen i år 2005 ble 6,8 millioner. Resultat før skatt ble 0,2 millioner. Selskapets resultat er ikke tilfredsstillende, men det er en forbedring fra år 2004. Selskapet er Norges største oppdretter av sjørøye. Selskapet vil innværende år ha en produksjon som overstiger 200 tonn med sjørøye, samlet produksjon vil til sammenligning i Norge trolig være i underkant av 400 tonn. Selskapet er fortsatt i en oppbyggingsfase, men en ser store muligheter for selskapet til å ta ut betydelige skalafordeler innen produksjon av porsjonsfiske sjørøye. Selskapets produksjon har steget kraftig de senere år og en ser betydelig bedring i produksjonseffektivitet. Selskapets nære samarbeid med Hallvard Lerøy AS på markedssiden gir gode muligheter for kontinuerlig og kostnadseffektiv distribusjon av de foreløpig beskjedne volumene. Sjørøye er en viktig artikkel i det svenske markedet og vil derfor tilføre de svenske selskapene i konsernet flere salgsargumenter.



* TILKNYTTET VIRKSOMHET

Lerøy Seafood Group ASA har betydelige eierandeler i flere såkalte tilknyttede selskaper. Samlede investeringer i tilknyttet virksomhet per 31.12.05 var 320,9 millioner. Disse investeringene gav som forventet tilfredsstillende avkastning i år 2005. Samlet resultatandel ble et overskudd på 64,5 millioner. År 2005 viser altså som forventet en meget god utvikling sammenlignet med år 2004 der det tilsvarende var et overskudd på 20,0 millioner. Selskapets kostpris på disse anleggsmidlene tilsier at selskapet vil oppnå tilfredsstillende avkastning dersom en oppnår det en i et historisk perspektiv kan regne som "normalpriser" for atlantisk laks.

Den vesentligste andelen av kapital investert i tilknyttet virksomhet er allokert til oppdrett av laks og ørret i henholdsvis Norge (Hydrotech-Gruppen AS) og UK (Scottish Sea Farms Ltd gjennom selskapet Norskott Havbruk AS). Tilknyttet virksomhet er eksponert mot de risiki som naturlig ligger i denne type virksomhet. Foruten kommersiell risiko vil det være biologisk risiko og politisk (regulatorisk) risiko knyttet til denne type virksomhet. Den politiske risikoen innebærer alt fra markedstilgang (særlig for produksjon i Norge), endringer i driftstillatelser, utslippstillatelser til konsesjonsregimer med mer. Det vil alltid være usikkerhet knyttet til markedsforventninger, men de positive forventningene konsernet har for etterspørselen i år 2006 gir grunn til å tro at disse tilknyttede selskapene vil bedre sine resultater i år 2006 sammenlignet med år 2005.

Pelagisk virksomhet er under visse forutsetninger et interessant produktområde. Eierinteressene i Egersund Fisk AS gjør at konsernet er representert også på produksjonssiden innenfor produktområdet, selv om det er begrenset. De største utfordringene knyttet til mottak og distribusjon av pelagisk konsumfisk

er henholdsvis betydelig overkapasitet i industriellet/mottakssiden samt store utfordringer knyttet til kredittrisiko i hovedmarkedene for sild, Russland, Ukraina og andre øst europeiske land. Industriellet/mottakssiden vil bli restrukturert ved at aktørene tilpasser seg rådende rammebetingelser. Nødvendige strukturendringer viser seg som ellers i sjømatnæringen å ta lenger tid enn det en tror.

Norskott Havbruk AS

Norskott Havbruk AS er eid med 50 % av Lerøy Seafood Group ASA sammen med oppdrettselskapet SalMar AS. Norskott Havbruk AS ble etablert i år 2001 med eneste formål å kjøpe firmaet som i dag har navnet Scottish Sea Farms Ltd. Norskott Havbruk AS eier i dag hundre prosent av Scottish Sea Farms Ltd som er det nest største oppdrettsfirmaet i UK. Scottish Sea Farms Ltd. har virksomhet i Skottland og på Shetland. Selskapet har en produksjonskapasitet på mer enn 25.000 tonn sløyd vekt (GWT) atlantisk laks. Selskapet høstet 21.000 GWT i år 2005. Selskapet produserer i tillegg smolt som etter oppkjøp av ny virksomhet i år 2004 dekker eget behov. Selskapet driver i to moderne landanlegg for prosessering av laks henholdsvis i Skottland og på Shetland. Scottish Sea Farms Ltd. skal sammen med selskapets kompetente ledelse og ansatte videreutvikles til å bli en ledende og kostnadseffektiv produsent av atlantisk laks innenfor EU. Selskapet er allerede godt posisjonert i flere høykvalitets markedssegmenter, blant annet gjennom det anerkjente merket Label Rouge. Scottish Sea Farms Ltd skal vokse i sin region i årene som kommer. Selskapet har gjennomført oppkjøp i januar 2006 som gir selskapet en volumvekst fra og med år 2007/08 i størrelsesorden 15 % til 20 %.

Hydrotech-Gruppen AS

Hydrotech-Gruppen AS er et mellomstort oppdrettsfirma med kompetente og engasjerte medarbeidere lokalisert i Kris-

tiansund (N). Lerøy Seafood Group ASA ble første gang aksjonær i selskapet gjennom en rettet emisjon (23 %) i 1999. Lerøy Seafood Group ASA har senere kjøpt seg opp til dagens 39 % eierandel. Hydrotech-Gruppen AS har 17 heleide konsesjoner for oppdrett av laks og ørret i sjø. Videre har selskapet konsesjoner for produksjon av smolt. Selskapet er leverandør av smolt til andre oppdrettsfirma i Norge. Selskapets anlegg for prosessering og bearbeiding av laks og ørret i Kristiansund (N) er et moderne anlegg som håndterer selskapets samlede volum. Selskapet har i tillegg et eget brønnbåt-rederi. Hydrotech-Gruppen AS har de senere årene vært en av Norges største produsenter av ørret. Selskapet har i tråd med sin strategi redusert sin ørretproduksjon. Lerøy Seafood Group vil både, som aksjonær og partner gjennom samarbeidsavtalen mellom Hallvard Lerøy AS og Hydrotech-Gruppen AS, sammen med selskapets gründer og ledelse gjøre sitt beste for at Hydrotech-Gruppen AS skal fortsette sin gode utvikling. Selskapet bør vokse i sin region i årene som kommer.

Egersund Fisk AS

Aksjene i Egersund Fisk AS ble kjøpt i januar år 2001. Investeringen underbygger konsernets ønske om å engasjere seg også innen pelagisk fisk. Egersund Fisk AS er lokalisert i Egersund, Egersund er Norges fremste fiskerihavn. Egersund Fisk AS sine hovedselskaper er Egersund Seafood AS og Egersund Sildoljefabrikk AS. Egersund Seafood AS er et konsumanlegg for pelagisk fisk. Anlegget er veldrevet og tar i mot mer enn 30.000 tonn med sild og makrell. Egersund Fisk konsernet har styrket sin posisjon gjennom år 2005 ved å etablere seg med fabrikk for mottak av sild i Tromsø.

Egersund Sildoljefabrikk AS produserer mel og olje som for det alt vesentlige benyttes som råstoff til fôr til oppdrettsfisk. Selskapet tar i mot mellom 130.000 og 150.000 tonn med marint råstoff per år.

* PRIORITERTE OPPGAVER

Lerøy Seafood Group har en visjon om å bli den ledende og mest lønnsomme norske leverandør av sjømat. Selskapet vil derfor måtte ha et særlig sterkt fokus på følgende områder:

Allianser

- Verdier skapes av foretak i verdikjeder som danner nettverk. Foretak i nettverk har gode muligheter til å fokusere på egen kjernevirksomhet samt kapitalisere på stordriftsfordeler og redusert risiko. Vi må stadig forbedre konsernets kjernevirksomhet, herunder videreutvikling av langsiktige og forpliktende allianser på leverandør- og kundesiden. Dette vil over tid sikre markedstilpassede, kostnadseffektive løsninger og derigjennom lønnsomhet.

Markedsorientering

- Vektlegge markedsorientering og fremtidsrettede løsninger som sikrer lønnsomhet.

Kvalitet

- Samarbeide med/og være blant de ledende innen produktutvikling og kvalitetsarbeid for å sikre kundetilfredshet og derigjennom lønnsomhet.

Risikostyring

- Videreutvikle driftssystemer for avdekking av risiko for å unngå misforhold mellom kommersiell risiko og krav til lønnsomhet. Konsernets risikoprofil og strategier for verdiskapning skal være avstemt med konsernets disponible ressurser.

Kunnskap

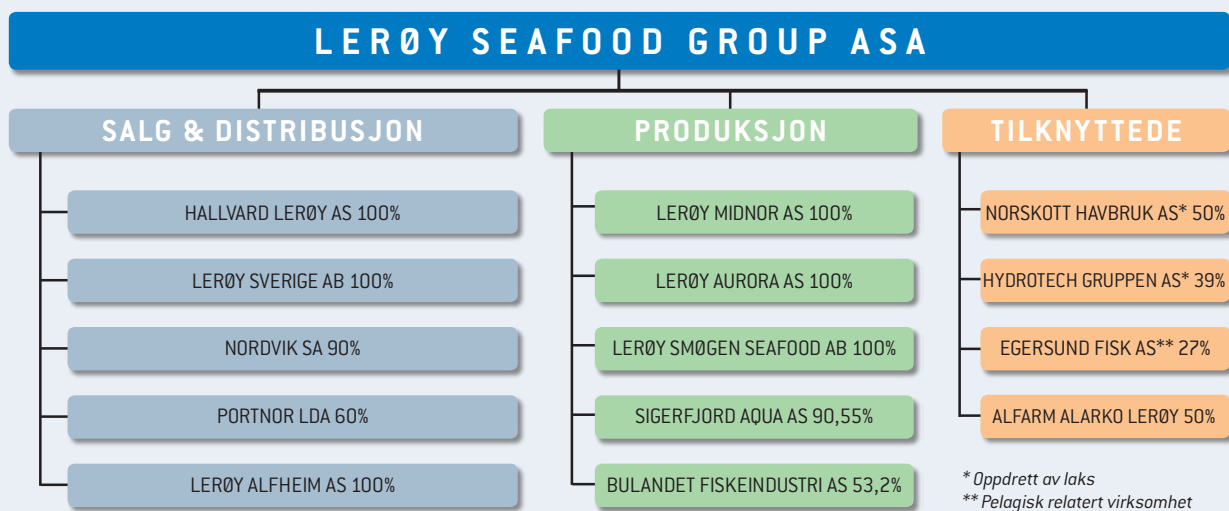
- Prioritere videreutvikling av kompetanse i alle ledd og på alle nivå. Lønnsom vekst krever bedret kompetanse med hensyn til ledelse, bedret drift, utvikling av insentiv-systemer, økonomisk styring, utnyttelse av ny teknologi, produkt- og markedskunnskap samt systematisk markedsføring.

Strategisk forretningsutvikling

- Konsernet har over flere år gjort betydelig oppkjøp. Strategisk forretningsutvikling er avgjørende viktig også i den videre utvikling av konsernet.

Ovennevnte områder skal sikre best mulig utnyttelse av konsernets ressurser og derigjennom optimal verdiskapning for selskapets aksjonærer, ansatte samt dets viktige samarbeidspartnere.

* KONSERNSTRUKTUR



Konsernledelse



Øyvind Fossøy
Adm. direktør
Hallvard Lerøy AS



Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group



Helge Singelstad
Vise-konsernleder
Lerøy Seafood Group



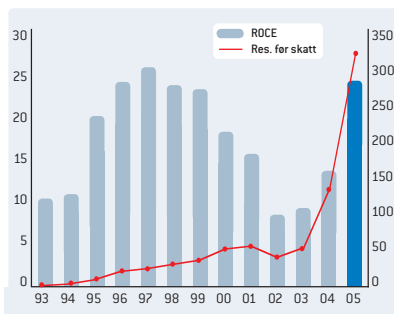
Kundefokus

Årsberetning 2005

* FINANSIELLE FORHOLD

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2005 en omsetning på 4.014 millioner som er en vekst fra 3.559 millioner i år 2004. Aktiviteten i konsernet er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon. Konsernets driftsresultat før verdijustering for biomasse ble i år 2005 274,1 millioner mot tilsvarende 132,5 millioner i samme periode i år 2004. Konsernet oppnådde tilsvarende i år 2005 et driftsresultat på

UTVIKLING AVKASTNING SYSSELSATT KAPITAL OG RESULTAT FØR SKATT OG VERDIJUSTERING FISK I SJØ



343,5 millioner mot sammenlignbart 132,7 millioner i år 2004. Konsernets driftsmargin ble 8,56 % i år 2005 mot tilsvarende 3,73 % i år 2004. Den gode resultatutviklingen kommer som følge av gode markedsforhold for atlantisk laks samt en god produktivitetsutvikling i konsernet.

Gode markedsforhold kombinert med ytterligere bedret drift i de tilknyttede selskapene gjør at også konsernets resultat fra tilknyttede selskaper i år

2005 bedres sammenlignet med år 2004. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør 64,5 millioner i år 2005 mot tilsvarende 20,0 millioner i år 2004. Konsernets netto finansposter i år 2005 utgjør -17,1 millioner mot -16,0 millioner i år 2004. Resultat før skatt i år 2005 ble 391,0 millioner mot tilsvarende 136,7 millioner i år 2004. Styret er meget godt fornøyd med årets resultat og konsernets positive resultatutvikling.

Resultatet i år 2005 tilsvarende et resultat på 8,08 kroner per aksje mot tilsvarende 2,30 kroner per aksje i år 2004. I tråd med selskapets utbyttepolitikk vil styret foreslå for selskapets ordinære generalforsamling den 24.05.06 at utbyttet settes til 1,80 per aksje. Avkastning på konsernets sysselsatte kapital i år 2005 ble på 29,53 % mot 13,83 % i år 2004. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 1.275,9 millioner som tilsvarende en egenkapitalandel på 50,09 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av året utgjorde 398,5 millioner mot tilsvarende 276,9 millioner per 31.12.04. Konsernets finansielle stilling er god og skal anvendes til å sikre økt verdiskapning gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp. Konsernets strategier skal også i den videre utvikling underbygges av tilfredsstillende kommersiell risikostyring og en god finansiell beredskap.

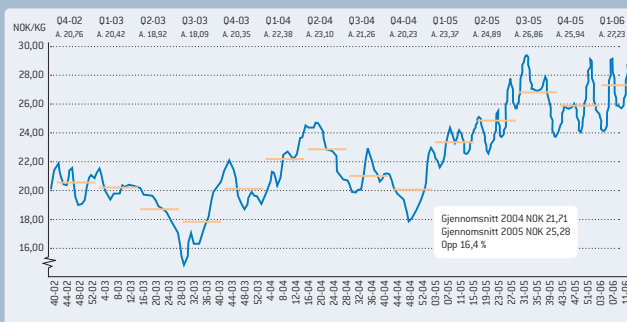
Konsernet rapporterer i henhold til de

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. Kredittilsynet har fattet vedtak om å pålegge Lerøy Seafood Group ASA og andre børsnoterte selskaper ved Oslo Børs om å endre sin regnskapspraksis for verdsettelse av biologisk materiale, fisk i sjø. Styret presiserer at selskapet sammen med andre børsnoterte selskaper har påklaget Kredittilsynet sitt vedtak, som er gjort med oppsettende virkning, inn til Finansdepartementet. Det vises for øvrig til note 7.

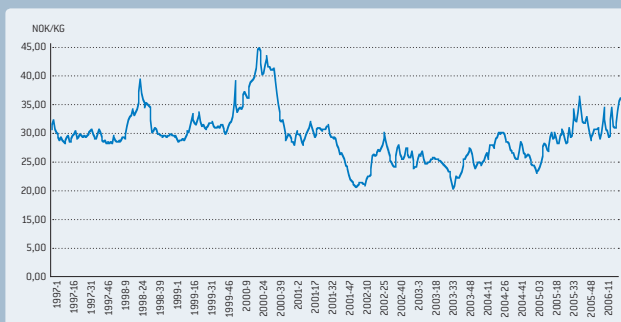
Handelspolitiske hindringer, rammebetingelser

Virksomhetsområdet salg og distribusjon herunder konsernets videreførelsesaktiviteter i Norge og EU har i år 2005 hatt vanskelige arbeidsforhold. Året har i perioder vært preget av volatile priser for laks og ørret mye som følge av de prosesser EU-kommisjonen kjører mot norsk oppdrettsnæring. Til tross for dette har også virksomhetsområdet bedret sitt resultat gjennom år 2005 sammenlignet med år 2004. Konsernets oppdrettsvirksomheter i Norge og UK har gjennom år 2005 opplevd betydelig bedring i resultatene. Den gode produktivitetsutviklingen som er vist gjennom år 2005 danner grunnlaget for styrets forventning om en betydelig bedring i resultatene innværende år. De

KVARTALSVIS PRISUTVIKLING UKE 40 2002 TIL UKE 11 2006
FERSK ATLANTISK LAKS, CROSS-SECTION, FCA OSLO



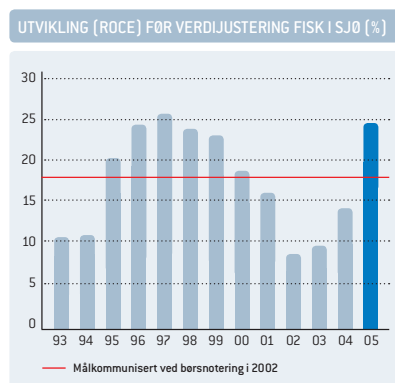
FERSK ATLANTISK LAKS FRA NORGE (4-5 KG)
PRISUTVIKLING 1997-YTD (FHL/NSL)



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.

* STRUKTURELLE FORHOLD

Konsernet skal gjennom sin aktivitet skape varige verdier. Det stilles derfor



strengt 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 den har sett historisk. Konsernet har også

i år 2005 gjennomført betydelige oppkjøp av virksomheter. Investeringene i nedstrømsaktiviteter i Tyrkia, Norge og Sverige har alle styrket konsernets grensesnitt mot konsernets kunder. Konsernets oppkjøp av oppdrettskonsernet Lerøy Aurora har gitt konsernet muligheten til å videreutvikle en konkurransedyktig enhet i en interessant region. Styret er svært tilfreds med at Lerøy Aurora viser en utvikling som er i tråd med de forutsetninger som ble lagt til grunn for oppkjøpet. Konsernets strategiske og finansielle handlefrihet sammenholdt med løpende inntjening gjør etter styrets oppfatning at konsernet også i tiden som kommer vil være en aktiv deltager i sjømatnæringens globale og nasjonale verdiskapende strukturendringer. Lerøy Seafood Group vil følgelig i tiden som kommer fortsatt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Lerøy Seafood Group skal videreutvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv.

Styret ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging, fortsatt gode muligheter for økt verdiskapning for selskapets aksjonærer og konsernets viktige samarbeidspartnere. Konsernet vil i tiden som kommer videreføre sitt

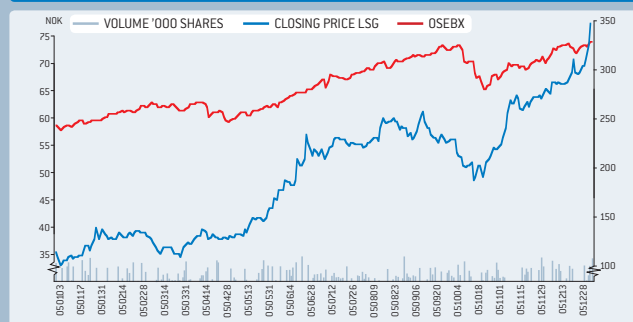
arbeid for varig verdiskapning gjennom fokus på strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og derigjennom økt lønnsomhet. Effektivisering av drift er løpende prosesser som skal videreutvikle og effektivisere konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

Selskapets børsnotering sikrer selskapet en markeds plass for selskapets aksjer, bedret fremtidig tilgang på risikokapital samt muligheter for bruk av selskapets aksjer som oppgjørsmiddel i eventuelle fremtidige oppkjøp/fusjoner. Selskapet hadde 3.484 aksjonærer per 31.12.05 mot tilsvarende 3.115 aksjonærer per 31.12.04. Selskapet har i år 2005 gjennomført en rettet kontantemisjon samt to emisjoner i forbindelse med oppkjøp av selskapene Lerøy Aurora AS og Lerøy Alfheim AS. Antall utstedte aksjer i Lerøy Seafood Group ASA økte som følge av emisjonene med 4.936.601 til 39.377.368 aksjer. Konsernets finansielle handlefrihet er anvendt og skal anvendes til investeringer innen konsernets kjernevirksomhet som er distribusjon, salg og markedsføring av sjømat, videreforedling av sjømat, produksjon av laks, ørret og andre arter samt produktutvikling.

Ansatte

Morselskapet Lerøy Seafood Group ASA

LERØY SEAFOOD GROUP AND OSEBX IN 2005

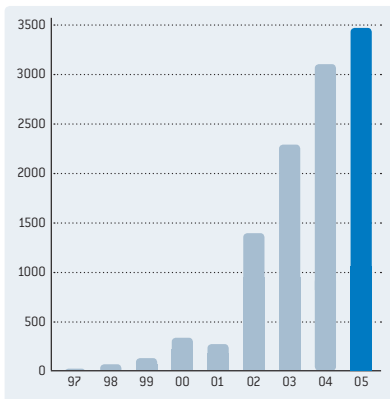


LERØY SEAFOOD GROUP ASA



har hovedkontor i Bergen. Morselskapet i konsernet har foruten konsernleder to ansatte. Administrativt håndteres alle personalfunksjoner gjennom det heleide datterselskapet Hallvard Lerøy AS. Ved årets slutt er det 718 ansatte i konsernet fordelt på 199 kvinner og 519 menn mot samlet 576 ansatte på samme tidspunkt i år 2004. Av konsernets totale ansatte er 508 lokalisert i Norge og 210 utenfor Norge. Uavhengig av ønsket om likestilling mellom kjønnene har konsernet i dets rekrutteringspolitikk samt avlønningssystemer alltid lagt vekt på at det er den enkelte sin kompetanse, innsats og ansvar som er avgjørende. Styret vil også i år som tidligere år understreke sin anerkjennelse til de ansatte for deres innsats

ANTALL AKSJONÆRER



gjennom år 2005. Året har krevd god individuell innsats og omstillingsevner til nye forhold.

Helse, miljø og sikkerhet

Det er i år 2005 bare registrert mindre skadetilfeller blant ansatte. Videre er det for de norske datterselskapene registrert et samlet sykefravær på 4,47 % fordelt med 2,6 % innen korttidsfravær samt 1,87 % innen langtidsfravær. For de utenlandske datterselskapene mangler tilsvarende statistikk over sykefraværet. Organisasjonene i de enkelte datterselskapene er i stadig utvikling for å sikre at nye utfordringer og endringer i rammebetingelser kan

håndteres. Arbeidsmiljø og samarbeidsforhold er gode.

Ytre miljø

Selskapet søker løpende å følge opp egne og myndigheters krav til miljøinvesteringer. Selskapets virksomhet er nært knyttet til de naturgitte forhold i norske og internasjonale ferskvannskilder og havområder.

Resultat og disponeringer i

Lerøy Seafood Group ASA

Lerøy Seafood Group ASA hadde i år 2005 et årsresultat på 49,5 millioner mot et sammenlignbart årsresultat på 49,6 millioner i år 2004. Den frie egenkapitalen var per 31.12.05 på 38,8 millioner. Selskapets regnskap er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for år 2005 :

Til utbytte 1,80 per aksje	70.879.262,-
Fra annen egenkapital	-21.429.209,-
Totalt disponert	49.450.053,-

Markedsforhold/utsiktene fremover

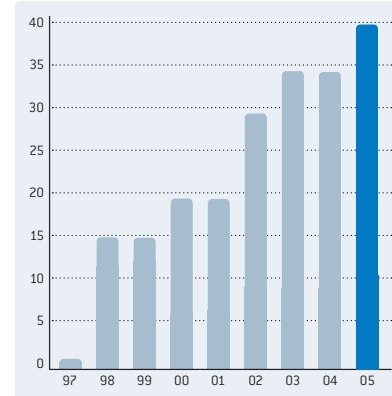
Konsernet har et godt aktivitetsnivå og styret ser gode fremtidsmuligheter for konsernet. Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil utviklingen i verdensøkonomien alltid ha betydning for konsernets utvikling. Prisnivået for atlantisk laks så langt i første kvartal år 2006 er betydelig høyere enn tilsvarende periode i år 2005. Dette sammenholdt med en svært tilfredsstillende 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 tiltak med en såkalt minstepris for norsk laks er ikke et problem så lenge markedsprisen er høyere enn den politisk bestemte minsteprisen. 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 åpenbart er fattet på feilaktig grunnlag.

Konsernet eksporterte i år 2005 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til mer enn 40 land der de største

ANTALL AKSJER

Tall i millioner



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 mer robust inntjeningsplattform for årene som kommer. Styret forventer i dag et klart bedre resultat inneværende år enn tilsvarende i år 2005.



Bergen, 31. mars 2006
Styret i Lerøy Seafood Group ASA


Svein Milford
Styreformann


Hallvard Lerøy jr.


Fons Brusselmans


Joyce Falkenberg


Katrine Trovik


Hans Petter Vestre
Ansattes representant


Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group ASA



Kundetilfredshet

Resultatregnskap

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP ASA				LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN					
NGAAP 2003	NGAAP 2004	NGAAP 2005	Noter		IFRS 2005	IFRS 2004	NGAAP 2004	NGAAP 2003	
				DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER					
2 376	2 278	2 366		Salgsinntekter	13	4 014 454	3 559 399	3 559 399	2 914 873
				Vareforbruk		3 254 686	3 033 920	3 033 920	2 614 210
		4 126	7	Lønn og andre personalkostnader	11/14	245 819	201 211	201 255	116 472
1 623	2 279	3 159		Andre driftskostnader		191 625	152 202	152 202	85 674
836	836	786	2	Ordinære avskrivninger	3	48 214	39 598	48 948	14 150
2 459	3 115	8 071		Sum driftskostnader		3 740 344	3 426 931	3 436 325	2 830 506
-83	-837	-5 705		Driftsresultat før justering fisk i sjø		274 110	132 468	123 074	84 367
				Justering fisk i sjø til virkelig verdi	7	69 412	207		
-83	-837	-5 705		Driftsresultat		343 522	132 675	123 074	84 367
				TILKNYTTET VIRKSOMHET OG NETTO FINANS					
61 500	73 500	70 000		Inntekt på investeringer i datterselskap					
				Inntekt tilknyttet selskap	4	64 534	19 984	10 429	-20 511
-4 483	196	2 085	8	Netto finansposter	15	-17 090	-15 958	-15 958	-9 196
56 933	72 859	66 380		Resultat før skattekostnad		390 966	136 701	117 545	54 659
-14 890	-23 297	-16 929	6	Sum skattekostnad	12	-90 019	-55 402	-36 203	-20 577
42 043	49 562	49 450		ÅRSRESULTAT		300 947	81 299	81 342	34 083
42 043	49 562	49 450		Herav majoritetens andel		300 402	79 583	79 627	30 518
				Herav minoritetens andel		545	1 716	1 716	3 565
				Opplysninger om :					
21 378	19 254	-21 429		Avsatt til annen egenkapital		300 402	79 583	45 667	9 653
20 665	30 308	70 879		Avsatt til utbytte				33 960	20 865
				Resultat per aksje	16	8,14	2,31	2,31	1,15
				Utvannet resultat per aksje	16	8,08	2,30	2,30	1,15

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA				LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN			
NGAAP	NGAAP	Noter		Noter	IFRS	IFRS	
31.12.04	31.12.05				31.12.05	31.12.04	
			ANLEGGSMIDLER				
644	664	6	Utsatt skattefordel				
			Konsesjoner	2	309 400	205 000	
			Goodwill	2	134 508	82 237	
644	664		Sum immaterielle eiendeler		443 908	287 237	
			Driftsmidler	3	190 947	127 572	
17 571	16 851	2	Bygninger og tomter	3	93 885	65 567	
17 571	16 851		Sum varige driftsmidler		284 832	193 139	
505	590	3	Aksjer	4	2 615	2 232	
403 698	553 862	3	Aksjer i datterselskap				
284 615	292 617	3	Aksjer i tilknyttet selskap	4	320 867	247 800	
	44 583	5	Langsiktige fordringer	9	1 621		
			Pensjonsmidler	11	245	1 932	
688 818	891 652		Sum finansielle anleggsmidler		325 348	251 964	
707 033	909 167		SUM ANLEGGSMIDLER		1 054 088	732 340	
			OMLØPSMIDLER				
			Biologiske eiendeler	7	528 123	244 203	
			Andre varer	8	95 337	87 857	
223	329		Kundefordringer	9	594 752	418 468	
91 537	84 003	5	Fordringer konsern				
5 336	2 127		Andre fordringer	9	83 065	63 020	
			Aksjer og verdipapirer		810	744	
167 420	131 928		Betalingsmidler		191 157	260 236	
264 516	218 387		SUM OMLØPSMIDLER		1 493 244	1 074 528	
971 549	1 127 554		SUM EIENDELER		2 547 332	1 806 868	

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN			
NGAAP	NGAAP	Noter		Noter	IFRS	IFRS
31.12.04	31.12.05				31.12.05	31.12.04
			EGENKAPITAL			
34 441	39 377	1	Aksjekapital	10	39 377	34 441
-66	-66	1	Egne aksjer		-66	-66
621 728	816 656	1	Overkursfond		816 656	621 728
656 103	855 967		Sum innskutt egenkapital		855 967	656 103
60 857	39 480	1	Annen egenkapital			
			Øvrig konsernkapital		413 274	152 056
60 857	39 480		Sum opptjent egenkapital		413 274	152 056
			Minoritetsinteresser		6 705	4 106
716 960	895 447		SUM EGENKAPITAL		1 275 946	812 265
			GJELD			
			Pensjonsforpliktelser	11	4 191	4 363
			Sum avsetninger for forpliktelser		4 191	4 363
			Utsatt skatt	12	154 237	73 250
133 981	113 356	4	Pantegjeld	6	458 545	330 057
133 981	113 356		Sum annen langsiktig gjeld		612 782	403 307
133 981	113 356		Sum langsiktig gjeld		616 973	407 670
1 586	445		Leverandørgjeld		373 030	293 556
			Kortsiktige kreditter	6	131 082	207 137
87 162	29 953	5	Konserngjeld			
			Skyldige offentlige avgifter mv		12 182	10 760
9	16 334	6	Betalbar skatt	12	19 206	4 612
30 308	70 879		Avsatt til utbytte	17		
1 542	1 140		Annen kortsiktig gjeld	14	118 913	70 868
120 607	118 751		Sum kortsiktig gjeld		654 413	586 933
971 549	1 127 554		SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 547 332	1 806 868

Bergen, 31. mars 2006
Styret i Lerøy Seafood Group ASA


Svein Milford
Styrets formann


Hallvard Lerøy jr.


Fons Brusselmans


Joyce Falkenberg


Katrine Trovik


Hans Petter Vestre
Ansattes representant


Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group ASA

Kontantstrømoppstilling

Alle tall i NOK 1.000 (periode 1.1 - 31.12)

LERØY SEAFOOD GROUP ASA		LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		
NGAAP 2004	NGAAP 2005		IFRS 2005	IFRS 2004
		KONTANTSTRØMMER FRA DRIFT		
72 859	66 380	Resultat før skattekostnad	390 966	136 701
-101	-9	Periodens betalte skatt	-7 838	-7 867
	-877	Tap/ gevinst ved salg av anleggsmidler	-250	-2 419
836	786	Tap/ gevinst ved salg av aksjer		-234
		Ordinære avskrivninger	48 214	39 598
		Endring i varelager/biologiske eiendeler	-120 530	-47 340
-88	-106	Endring i kundefordringer	-149 513	33 606
-522	-1 141	Endring i vareleverandørgjeld	62 543	33 665
-4 234	2 861	Endring i andre tidsavgrensingsposter	-7 252	2 286
		Endring i netto pensjonsforpliktelse/premiefond	633	-325
-73 500	-70 000	Inntekt fra investering i datterselskap		
		Resultateffekt tilknyttet selskap	-64 534	-19 984
-4 750	-2 107	Netto kontantstrøm fra drift	152 439	167 687
		KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
791		Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	3 470	5 655
-131	-65	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-78 256	-50 294
		Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	-2 000	-14 639
1 167	2 044	Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak		4 229
	-8 910	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	-9 050	-2 430
-93 332	-78 102	Utbetalinger ved kjøp av konsernselskap/konsernbidrag til DS	-62 841	-9 850
-2 710	-40 549	Utbetalinger på andre lånefordringer (kortsiktig/langsiktig)	-841	
-94 215	-125 582	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-149 518	-67 329
		KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
		Netto utbetaling kortsiktige kreditter	-132 339	-80 351
		Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	18 812	7 042
-10 900	-57 209	Inn/utbetalinger kortsiktig konserngjeld		
-20 706	-20 625	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-51 352	-44 590
	126 839	Innbetalinger av egenkapital	126 839	
1 701		Inn/utbetaling ved kjøp/salg egne aksjer		1 701
-20 665	-30 308	Utbetalinger av utbytte	-33 960	-20 865
61 500	73 500	Innbetalinger av konsernbidrag		
10 930	92 197	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-72 000	-137 063
-88 035	-35 492	Netto kontantstrøm for perioden	-69 079	-36 705
255 455	167 420	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	260 236	296 941
167 420	131 928	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	191 157	260 236
		Denne består av:		
167 420	131 928	Bankinnskudd m.v.	191 157	260 236
		Herav bundne midler	6 568	6 286

Endring i egenkapital

Alle tall i NOK 1.000

2004	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.04 (NGAAP)	34 441	-126	621 728	127 781	10 325	794 149
Justering åpningsbalanse IFRS (note 1)				-38 377		-38 377
Egenkapital per 01.01.04 (IFRS)	34 441	-126	621 728	89 404	10 325	755 772
Årets resultat til egenkapital				79 583	1 716	81 299
Utkjøp av minoritet/ny minoritet				3 594	-7 935	-4 341
Gevinst/tap ved salg av egne aksjer		60		1 701		1 761
Utbetaling av utbytte				-20 865		-20 865
Omregningsdifferanse m.m.				-1 361		-1 361
Egenkapital per 31.12.04	34 441	-66	621 728	152 056	4 106	812 265

2005	Aksje- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Minoritets- interesser	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.05	34 441	-66	621 728	152 056	4 106	812 265
Årets resultat til egenkapital				300 402	545	300 947
Emisjon	4 937		198 961			203 898
Kostnader ved emisjon			-4 033			-4 033
Utkjøp av minoritet/ny minoritet					2 054	2 054
Utbetaling av utbytte				-33 960		-33 960
Omregningsdifferanse m.m.				-5 224		-5 224
Egenkapital per 31.12.05	39 377	-66	816 656	413 274	6 705	1 275 946

Egne aksjer

Per 31.12.05 utgjør beholdningen av egne aksjer 65 823 aksjer med en gjennomsnittlig balanseført kurs på kroner 22,44 per aksje.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2005

Her presenteres regnskapsprinsipper og noter for konsernet Lerøy Seafood Group. Regnskapsprinsipper og noter for Lerøy Seafood Group ASA (morselskap) presenteres for seg etter konsernnotene. Dette skillet skyldes at konsernet avlegges i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards) mens morselskapet avlegges etter NGAAP (Norwegian General Accepted Accounting Principles).

REGSKAPSPRINSIPPER

Lerøy Seafood Group ASA er hjemmehørende i Norge og er notert på Oslo Børs. Foretakets konsernregnskap for regnskapsåret 2005 omfatter foretaket og dets datterselskaper (sammen referert til som "konsernet") og konsernets andel i tilknyttede selskaper.

Årsregnskapet ble avlagt av styret 31. mars 2006.

(A) ERKLÆRING OM AT FINANSREGNSKAPET ER I OVERENSSTEMMELSE MED IFRS

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) og fortolkninger fastsatt av International Accounting Standards Board (IASB). Regnskapet er avlagt basert på alle pliktige regnskapsstandarder (IFRS), men ingen frivillige. Dette er foretakets første IFRS konsernregnskap og IFRS 1 er fulgt.

I note 1 fremgår det hvordan overgangen til IFRS har påvirket konsernets finansielle stilling og finansielle resultater. Konsernets kontantstrømmer er upåvirket av IFRS overgangen (på hovedlinjenivå).

(B) GRUNNLAG FOR REGNSKAPSUTARBEIDELSEN

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.

Utarbeidelse av finansregnskap i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimater og tilhørende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som anses rimelige, forholdene tatt i betraktning. Disse beregningene danner

grunnlaget for vurdering av balanseført verdi for eiendeler og forpliktelser som ikke kommer klart fram av andre kilder. Faktisk resultat kan avvike fra disse estimatene.

Estimater og de underliggende forutsetninger vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden endringene oppstår dersom de kun gjelder denne perioden. Dersom endringer også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over innværende og fremtidige perioder.

Vurderinger ledelsen har gjort ved anvendelsen av IFRS standardene, som har betydelig effekt på finansregnskapet og estimater med betydelig risiko for vesentlige justeringer i det neste regnskapsåret, er redegjort for i note 19.

Regnskapsprinsippene som fremkommer nedenfor, er anvendt konsistent for alle periodene som presenteres i konsernregnskapet, samt ved utarbeidelsen av en IFRS-åpningsbalanse pr. 1. januar 2004 utarbeidet i forbindelse med overgang til IFRS.

Konsernregnskapet utarbeides etter IFRS mens de norske datterselskapene utarbeides etter Norsk God Regnskapsskikk (NGAAP). De utenlandske datterselskapene utarbeides etter aksepterte regnskapsprinsipper for det enkelte land. Regnskapsprinsipper for datterselskaper er endret der det er nødvendig for å sikre konsistens med prinsipper benyttet i konsernet (IFRS). Resultatregnskapet angir sammenlikningstall for 2004 etter IFRS, i tillegg til at det vises sammenlikningstall for 2004 og 2003 etter NGAAP.

(C) KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Datterselskap

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.

Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjer i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto balanseført verdi på kjøpstidspunktet av eiendeler i datterselskapene tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor

markedsverdien av disse eiendelene. Den del av kostpris som ikke kan tillegges spesifikke eiendeler representerer goodwill. Oppkjøp foretatt før 01.01.2004 er ikke korrigert som følge av overgang til IFRS (benyttet valgdagang).

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Lerøy Seafood Group ASA og datterselskapene Hallvard Lerøy AS, Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS, Lerøy Alfheim AS, Bulandet Fiskeindustri AS, Timar Seafood AS, Lerøy & Strudshavn AS, Lerøy Quality Group AS, Sigerfjord Aqua AS og de utenlandske datterselskapene Nordvik SA, SAS Fish Cut, Portnor Lda, Lerøy Sverige AB og Lerøy Smøgen Seafood AB. Lerøy Aurora AS ble konsolidert inn som datterselskap fra 01.07.2005, med effekt i konsernets resultatregnskap fra 01.07.2005. Bulandet Fiskeindustri AS ble konsolidert inn som datterselskap fra 31.12.2005, med resultatteffekt fra 01.01.2006. Lerøy Alfheim ble konsolidert inn som datterselskap fra 31.10.05, med resultatteffekt fra 01.11.2005.

Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressenes andel av resultatet etter skatter er vist som egen linje etter konsernets årsresultat. Minoritetens andel av egenkapitalen er vist som egen linje under konsernets egenkapital.

Tilknyttet selskap

Med tilknyttede selskaper menes selskaper der konsernet har en eierandel mellom 20 - 50 %, hvor investeringen er langvarig og av strategisk karakter. Tilknyttede selskaper er i konsernregnskapet vurdert etter egenkapitalmetoden. Konsernregnskapets andel av resultatet er basert på selskapenes resultat etter skatt med fradrag for interne gevinster og eventuelle avskrivninger på merverdi som skyldes at kostpris på aksjene var høyere enn den ervervede andelen av bokført egenkapital. I resultatregnskapet er resultatandelene vist under finansposter, mens eiendelene i balansen er vist under finansielle anleggsmidler. Regnskapsprinsipper for tilknyttede selskaper er endret der det er nødvendig for å sikre konsistens med prinsipper benyttet i konsernet (IFRS).

(D) DRIFTSINNTEKTER

Driftsinntekter fra salg av varer innregnes i resultatregnskapet når det vesentligste av risiko og fordeler ved eierskap har gått

over til kjøper, som normalt er på leverings-
tidspunktet. Driftsinntekter fra utførte
tjenester innregnes i resultatregnskapet i
forhold til transaksjonens fullføringsgrad på
balansedagen. Fullføringsgraden vurderes
ved gjennomgang av utført arbeid.

Driftsinntekter innregnes ikke hvis det er
betydelig usikkerhet knyttet til om forfalte
krav vil bli betalt, dersom det er sannsynlig
at varene blir returnert eller i de tilfeller kon-
sernet har styringsrett over de leverte va-
rene. Driftsinntektene er fratrukket avgifter,
rabatter, bonuser og øvrige salgskostnader.

(E) SEGMENTRAPPORTERING

Primærsegmentet til konsernet er virk-
somhetsområdene "Salg & Distribusjon" og
"Produksjon". 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 Fish Cut, Bulandet Fiskeindus-
tri AS og Lerøy Smøgen Seafood AB. "Salg &
Distribusjon" består av Hallvard Lerøy AS,
Lerøy Sverige AB, Lerøy Alfheim AS, TiMar
Seafood AS, Portnor Lda, Nordvik SA, Lerøy
& Strudshavn AS, SAS Hallvard Lerøy, Lerøy
Quality Group AS og Breivoll Marine AS. Lerøy
Seafood Group ASA er ikke allokert til noen
av segmentene.

Det sekundære segmentet for konsernet er
en geografisk fordeling. Fordelingen er ba-
sert på de ulike geografiske hovedmerkene
konsernet omsetter til.

(F) VALUTA

Konsernregnskapet er presentert i norske
kroner (NOK) som er konsernets funksjonel-
le valuta. Pengeposter i utenlandsk valuta
er vurdert etter kursen ved regnskapsår-
ets slutt. Selskapet søker å sikre seg mot
svingninger i valutamarkedet ved hjelp av
ulike instrumenter, hovedsakelig ved termin-
forretninger. Terminforretningene er også
omregnet til balansedagens kurs og ført mot
kundefordringer i balansen.

Resultattransaksjoner i utenlandske dat-
terselskap omregnes til gjennomsnittlig va-
lutakurs for hvert kvartal i konsolideringspe-
rioden. Balanseregnskapet til utenlandske
datterselskaper er omregnet til dagskurs
31.12. Omregningsdifferenser er ført mot
konsernets egenkapital.

(G) IMMATERIELLE EIENDELER

Goodwill

Goodwill representerer den restverdi som

ikke kan fordeles på andre eiendeler eller
gjeld ved et 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 aksjer i tilknyttede
selskaper. Goodwill avskrives ikke (etter
1.1.2004), men testes årlig for verdifall, og
balanseføres til kostpris fratrukket akkumu-
lerte nedskrivninger.

Ved vurdering av behov for nedskrivning
av goodwill, blir denne allokert til aktuelle
kontantgenererende enheter. Allokeringen
skjer til de kontantgenererende enheter
eller grupper som forventes å få fordeler av
oppkjøpet.

Konsesjoner

Konsesjoner balanseføres til kostpris
fratrukket akkumulerte nedskrivninger.
Konsesjoner avskrives ikke, men testes årlig
for verdifall. Verdi på konsesjoner ervervet
etter 01.01.2004 er oppjustert med effekten
av utsatt skatt.

(H) VARIGE DRIFTSMIDLER

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

Den økonomiske levetiden for driftsmidlene
er estimert til:

- Bygninger og annen fast eiendom:
20 - 25 år
- Maskiner, inventar, utstyr, etc: 2,5-15 år
- Tomter: Varig verdi

(I) BIOLOGISKE EIENDELER

Regnskapsføring av levende fisk i børsnoter-
te selskaper er regulert av IAS 41 Landbruk.
IAS 41 inneholder et metodehierarki for
regnskapsmessig måling av biologiske
eiendeler. Hovedregelen er at slike eiendeler,
inkludert levende fisk, skal måles til virkelig
verdi fratrukket estimerte omsetningsut-
gifter.

Fisk i sjø som på balansetidspunktet
overstiger 4 kg (rund vekt), definert som
slakteklar fisk, er verdsatt til virkelig verdi,
reduert for estimerte omsetningsutgifter.
Gevinster eller tap blir innregnet i resultat-
regnskapet. Omsetningsutgifter inkluderer
kostnader som vil være nødvendige for å få
solgt eiendelene, men ekskluderer kostna-

der som er nødvendige for å få eiendelene til
markedet.

Fisk i sjø under 4 kg (rund vekt), definert
som ikke slakteklar fisk, verdsettes til
historisk kost. For fisk i sjø som ikke er
slakteklar er det etter selskapets oppfatning
ikke mulig å gjøre et pålitelig anslag på mar-
kedsverdi som følge av biologisk usikkerhet,
store prissvingninger på slakteklar laks,
regulatorisk usikkerhet i mange land og
lang tid frem til salg. Lerøy Seafood Group er
derfor av den oppfatning at estimater på vir-
kelig verdi av fisk som ikke er slakteklar vil
være klart upålitelige. Derfor har selskapet
benyttet unntaksbestemmelsen i IAS 41.30
og vurdert denne fisken til kost med mindre
det foreligger klare behov for nedskrivning,
for eksempel i de tilfeller der det inntreffer
ekstraordinær dødelighet. Upåliteligheten
i estimatene er først og fremst begrunnet i
empiriske analyser som viser at standardav-
viket omkring estimater på virkelig verdi
forventes å ligge på ca 75% i tiden rett etter
utsett i sjø. Frem mot det tidspunkt der man
klassifiserer fisken som slakteklar vil stan-
dardavviket typisk være redusert til 20-40%.

Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel,
smolt) verdsettes til kostpris da det har
skjedd liten biologisk transformasjon (IAS
41.24).

(J) VARELAGER

Lager av andre innkjøpte og produserte
varer er verdsatt til laveste verdi av anskaf-
felseskost og antatt salgsv verdi fratrukket
salgskostnader. Egentilvirkning av ferdig-
varer og varer under tilvirkning er vurdert
til full tilvirkningskostnad. I full tilvirknings-
kost inngår ikke finanskostnader. Det fore-
tas nedskrivning for påregnelig ukurans.

(K) FORDRINGER / LEVERANDØRGJELD

Kundefordringer og andre fordringer er opp-
ført i balansen til pålydende etter fradrag for
avsetning til forventet tap. Avsetning til tap
gjøres på grunnlag av individuelle vurderin-
ger av de enkelte fordringene. Fordringer og
leverandørgjeld i utenlandsk valuta omreg-
nes til balansedagens kurs.

(L) BETALINGSMIDLER

Betalingsmidler består av kontanter og
bankinnskudd, og verdsettes til balanseda-
gens kurs.

(M) AKSJER

Aksjer vurderes til virkelig verdi på balan-
sedagen. Aksjer som ikke forventes solgt

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2005

innen 12 måneder fra balansedagen klassifiseres som anleggsmidler (aksjer tilgjengelig for salg). Verdiendringer for disse aksjene føres direkte mot egenkapitalen. Aksjer holdt for handelsformål, og som forventes solgt innen 12 måneder fra balansedagen, klassifiseres som omløpsmidler. Verdiendring for disse aksjene resultatføres.

(N) PENSJONER

Ved regnskapsføring av pensjon for datterselskapet Lerøy Midnor AS er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. I den grad estimatavvik overstiger 10% av den største av pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidlene, amortiseres de over forventet opptjeningsstid. I forbindelse med overgangen til IFRS har konsernet benyttet seg av muligheten til å føre akkumulert estimatavvik mot egenkapitalen 01.01.2004. Arbeidsgiveravgift er inkludert i tallene. Forpliktelsen er beregnet av aktuar.

Hallvard Lerøy AS gikk over fra ytelsesbasert til tilskuddsbasert ordning i juni 2005. Kostnadene knyttet til overgangen er resultatført i 2005. Datterselskapene Lerøy Sverige AB og Lerøy Smøgen Seafood AB har en tilskuddsbasert pensjonsordning. Datterselskapene Sigerfjord Aqua AS og Bulandet Fiskeindustri AS har en AFP ordning for sine ansatte.

(O) SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. De utenlandske datterselskapene utlikner ikke utsatt skattefordel, og presenteres dermed som brutto utsatt skatt.

Det er beregnet utsatt skatt på differansen mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av konsesjoner. For konsesjoner ervervet før 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 oppgrosset med den utsatte skatten. Utsatt skatt er beregnet med nominell skattesats.

(P) RENTEBÆRENDE LÅN OG KREDITTER

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente, og eventuell differanse mellom anskaffelseskost og innløsningsverdi innregnes over låneperioden ved å bruke effektiv rentemethode.

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

(Q) UTBYTTE

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

(R) AKSJEBASERT AVLØNNING

Konsernet har en aksjebasert avlønningsplan 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.

Forpliktelse i forbindelse med opsjoner balanseføres under annen kortsiktig gjeld.

(S) AVSETNINGER OG ANDRE FORPLIKTELSER

En avsetning innregnes i balansen når konsernet har en eksisterende rettslig forpliktelse eller underforstått plikt, som følge av en tidligere hendelse og det er sannsynlig at det vil kreves en strøm av økonomiske fordeler fra foretaket for å innfri forpliktelsen. Dersom effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

(T) AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen. Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpesummen inklusive direkte henførbare

kostnader som endring i egenkapitalen. Egne aksjer presenteres som en reduksjon i egenkapitalen.

(U) KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kjøp av datterselskap er behandlet som en investeringsaktivitet for konsernet og vises separat med fradrag for kontantbeholdning i det selskap som er ervervet. Oppstillingen viser de enkelte aktivitetes virkning på beholdning av betalingsmidler. For kontantstrømmer i utenlands valuta er det benyttet gjennomsnittskurs i kontantstrømoppstillingen. I den grad endringer i balansestørrelser mellom 2005 og 2004 ikke samsvarer med tilsvarende størrelser i kontantstrømoppstillingen er dette som følge av omregningsdifferanse knyttet til kursendringer i forholdet SEK/NOK og EUR/NOK.

NOTE 1 AVSTEMMING MELLOM IFRS OG NGAAP

(Alle tall i NOK 1.000)

Dette er som nevnt under konsernets regnskapsprinsipper (punkt A) konsernets første konsernregnskap som er avlagt i henhold til IFRS. Regnskapsprinsippene som er beskrevet tidligere har blitt anvendt ved utarbeidelse av finansregnskapet per 31. desember 2005, sammenlikningsinformasjonen for 2004 og ved utarbeidelse av IFRS-åpningsbalansen per 1. januar 2004 (konsernets tidspunkt for overgang til IFRS-er).

Ved utarbeidelse av IFRS-åpningsbalansen er regnskapstall, som tidligere har vært presentert i finansregnskapet etter de gamle regnskapsprinsipper (NGAAP), justert. I tabellen nedenfor med tilhørende noter fremkommer forklaringer på hvordan overgangen fra NGAAP til IFRS har påvirket konsernets finansielle stilling og finansielle inntjening.

	31.12.04	01.01.04	Endring
Egenkapital (NGAAP)	837 589	794 149	43 440
Egenkapital (IFRS)	812 265	755 772	56 493
Endring	-25 324	-38 377	13 053
IFRS JUSTERINGER			
Utsatt skatt konsesjoner 1)	-37 128	-37 128	
Goodwillavskrivninger 2)	9 350		9 350
Varelager fisk i sjø 3)	9 459	9 252	207
Utbytte 4)	33 960	20 865	13 095
Opsjoner 5)	-6 468	-6 259	-209
Pensjonsforpliktelser 6)	-1 902	-2 155	253
Tilknyttede selskaper 7)	-32 290	-41 845	9 555
Skatt på korreksjoner 8)	-305	18 893	-19 198
Sum justeringer egenkapital	-25 324	-38 377	13 053

Resultatkorrigeringer IFRS	2004
Justering fisk i sjø til virkelig verdi	207
Lønnskostnader (pensjonskostnader og opsjoner)	44
Avskrivninger goodwill	9 350
Driftsresultat	9 601
Resultat tilknyttede selskaper	9 555
Resultat før skatt	19 156
Skattekostnad	-19 198
Resultat etter skatt	-42
Korrigerings av utbytte mot egenkapitalen	13 095
Effekt på egenkapitalen	13 053

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2005

NOTER TIL AVSTEMMING AV EGENKAPITALEN (NGAAP VS IFRS)

1) Utsatt skatt på konsesjoner

Det er beregnet utsatt skatt på differansen mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av konsesjoner. Utsatt skatt er beregnet med nominell skattesats. Etter de gamle prinsippene ble det ikke beregnet utsatt skatt på konsesjoner.

2) Goodwillavskrivninger

Det foretas ikke planmessig avskrivning av goodwill fra og med 01.01.2004. Regnskapsførte goodwillavskrivninger i 2004 er tilbakeført.

3) Varelager fisk i sjø

Fisk i sjø som overstiger 4 kg (rund vekt) verdsettes til antatt virkelig verdi. Fisk i sjø under 4 kg (rund vekt) samt andre biologiske eiendeler verdsettes til laveste av historisk kost og virkelig verdi på balansetidspunktet. Etter de gamle prinsippene ble biologiske eiendeler målt til anskaffelseskost.

4) Utbytte

Utbytte avsettes i regnskapet fra det tidspunkt utbyttet vedtas på generalforsamlingen. Etter de gamle prinsippene ble styrets forslag til utbytte avsatt som gjeld i balansen.

5) Aksjebasert avlønning (opsjoner)

Opsjoner balanseføres til virkelig verdi.

6) Pensjoner

I forbindelse med overgangen til IFRS har konsernet benyttet seg av muligheten til å føre akkumulert estimatavvik mot egenkapitalen 01.01.2004.

7) Tilknyttet selskap

IFRS-reglene er også implementert for tilknyttede selskaper (jmfør punkt 1) til 6).

8) Skatt på korreksjoner

Det er beregnet 28% skatt på alle korreksjoner med unntak av reversering av goodwillavskrivninger og tilbakeføring av utbytte. 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 slutten av 2004 ble "fritaksmodellen" innført, slik at bokførte skatteeffekter på aksjeeie bortfalt.

9) IAS 39

Det foreligger ingen endringer som følge av implementering av IAS 39 per 01.01.2005.

NOTE 2 IMMATERIELLE EIENDELER

(Alle tall i NOK 1.000)

2004	Goodwill	Konsesjoner/ rettigheter	Sum
Per 1.januar 2004			
Anskaffelseskost	77 074	195 000	272 074
Akkumulerte nedskrivninger			
Balansført verdi 01.01.04	77 074	195 000	272 074
Regnskapsåret 2004			
Balansført verdi 01.01.04	77 074	195 000	272 074
Tilgang kjøp datterselskap	524		524
Tilgang kjøpte immaterielle eiendeler	4 639	10 000	14 639
Årets nedskrivninger			
Balansført verdi 31.12.04	82 237	205 000	287 237
Per 31.desember 2004			
Anskaffelseskost	82 237	205 000	287 237
Akkumulerte nedskrivninger			
Balansført verdi 31.12.04	82 237	205 000	287 237

(Fortsetter neste side)

2005	Goodwill	Konsesjoner/ rettigheter	Sum
Regnskapsåret 2005			
Balanseført verdi 01.01.05	82 237	205 000	287 237
Tilgang kjøp datterselskap	52 271	102 400	154 671
Tilgang kjøpte immaterielle eiendeler		2 000	2 000
Årets nedskrivninger			
Balanseført verdi 31.12.05	134 508	309 400	443 908
Per 31. desember 2005			
Anskaffelseskost	134 508	309 400	443 908
Akkumulerte nedskrivninger			
Balanseført verdi 31.12.05	134 508	309 400	443 908

Goodwill knytter seg til siste del av oppkjøpet av datterselskapet Hallvard Lerøy AS i 1997, oppkjøp Timar Seafood AS i 2000, trinn 1 av oppkjøp Lerøy Sverige AB i 2001 og trinn 2 i 2004, Sigerfjord Aqua AS, trinn 1 av oppkjøp Lerøy Smøgen Seafood AB i 2002 og trinn 2 i 2003, oppkjøp av Lerøy Midnor AS i 2003, oppkjøp av Portnor Lda (60%) i 2004. Tilgang goodwill i 2005 knytter seg til oppkjøp av Lerøy Aurora AS, oppkjøp av Lerøy Alfheim AS, oppkjøp av Bulandet Fiskeindustri AS (53,2%) og kjøp av resterende 51% av SAS Fish Cut.

Konsesjonsverdier er knyttet til oppkjøpet av Lerøy Midnor i 2003, kjøp av 2 konsesjoner i 2004, samt oppkjøp av Lerøy Aurora AS i 2005. Konsesjoner er justert opp med KNOK 22 400 i forbindelse med kjøp av Lerøy Aurora AS. Justeringen gjelder beregnet utsatt skatt på konsesjoner. Konsernet innehar 44 heleide konsesjoner for oppdrett av atlantisk laks eller ørret. I tillegg har konsernet konsesjoner for produksjon av smolt. Det er en tilfredsstillende balanse mellom konsernets smoltproduksjon og konsernets behov for smolt. Utover dette innehar også konsernet konsesjon for produksjon av sjørøye.

NEDSKRIVNINGSTEST FOR GOODWILL

	2005	2004
Produksjon	110 923	67 030
Salg & Distribusjon	23 585	15 207
Sum goodwill	134 508	82 237

Testing av verdifall for kontantgenererende enheter er basert på estimert nåverdi av fremtidige kontantstrømmer. Analysen bygger på budsjett for 2006, samt estimerte resultater for årene 2007 og 2008. Etter 2008 er det beregnet en terminalverdi, basert på estimert resultat for 2008. Det er ikke lagt inn vekst ved beregning av terminalverdien. I beregningene er det benyttet et veid avkastningskrav etter skatt (VAK) på 8,5%.

Test av verdifall ga ikke grunnlag for nedskrivning av goodwill for noen av de kontantgenererende enhetene.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2005

NOTE 3 VARIGE DRIFTSMIDLER

(Alle tall i NOK 1.000)

2004	Tomter	Bygg	Maskiner, inv., utstyr, etc	Sum
Per 1.januar 2004				
Anskaffelseskost	7 437	113 103	196 626	317 166
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger		-48 567	-85 182	-133 749
Balansført verdi 01.01.04	7 437	64 536	111 444	183 417
Regnskapsåret 2004				
Balansført verdi 01.01.04	7 437	64 536	111 444	183 417
Omregningsdifferanser	-30	-142	-138	-310
Tilgang kjøp datterselskap			2 573	2 573
Tilgang kjøpte driftsmidler		2 524	47 770	50 294
Avgang		-1 974	-1 263	-3 237
Årets avskrivninger og nedskrivninger		-6 785	-32 813	-39 598
Balansført verdi 31.12.04	7 407	58 159	127 573	193 139
Per 31.desember 2004				
Anskaffelseskost	7 407	105 809	242 592	355 808
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger		-47 650	-115 019	-162 669
Balansført verdi 31.12.04	7 407	58 159	127 573	193 139

2005	Tomter	Bygg	Maskiner, inv., utstyr, etc	Sum
Regnskapsåret 2005				
Balansført verdi 01.01.05	7 407	58 159	127 573	193 139
Omregningsdifferanser	-126	-103	-2 153	-2 382
Tilgang kjøp datterselskap	1 023	17 248	48 609	66 879
Tilgang kjøpte driftsmidler	100	20 447	57 709	78 256
Avgang		-481	-450	-931
EU bidrag		-1 915		-1 915
Årets avskrivninger og nedskrivninger		-7 874	-40 340	-48 214
Balansført verdi 31.12.05	8 404	85 481	190 947	284 832
Per 31.desember 2005				
Anskaffelseskost	8 404	141 005	341 977	491 386
Akkumulerte avskrivninger og nedskrivninger		-55 524	-151 030	-206 554
Balansført verdi 31.12.05	8 404	85 481	190 947	284 832

NOTE 4 DATTERSELSKAP, TILKNYTTET SELSKAP M V

(Alle tall i NOK 1.000)

Firma	Forretningssted	Eier / stemmeandel	Kostpris / balanseført verdi
Lerøy Midnor AS	Hitra	100 %	261 645
Lerøy Aurora AS	Tromsø	100 %	133 870
Hallvard Lerøy AS	Bergen	100 %	36 657
Lerøy Smøgen Seafood AB	Smøgen, Sverige	100 %	36 017
Lerøy Sverige AB	Gøteborg, Sverige	100 %	29 690
TiMar Seafood AS	Trondheim	100 %	21 214
Lerøy Alfheim AS	Bergen	100 %	13 100
Fish Cut SAS	Arras, Frankrike	100 %	2 166
Lerøy & Strudshavn AS	Bergen	100 %	233
Sigerfjord Aqua AS	Sigerfjord	90,55 %	11 347
Nordvik SA	Boulogne, Frankrike	90 %	3 123
Portnor Lda	Portugal	60 %	4 600
Breivoll Marine AS	Hamnvik	52 %	200
Totalt Lerøy Seafood Group ASA			553 862
SAS Hallvard Lerøy	Boulogne, Frankrike	70 %	109
Lerøy Quality Group AS	Bergen	55 %	557
Bulandet Fiskeindustri AS	Bulandet	53 %	2 126
Total Lerøy Seafood Group Konsern			556 654

År 2005 (jfr note 13)	Balanseført verdi	Resultat før skatt
Salg & Distribusjon	212 195	78 236
Tilknyttede selskaper	9 470	644
Sum Salg & Distribusjon	221 665	78 880
Produksjon	643 768	263 101
Tilknyttede selskaper	311 397	63 890
Sum Produksjon	955 165	326 991
Eliminering/uallokert	99 116	-14 905
Konsern	1 275 946	390 966

Kjøp av datterselskaper i 2005

I juli 2005 ervervet Lerøy Seafood Group AS 100% av aksjene i Lerøy Aurora AS (NOK 133,9 mill). Lerøy Alfheim AS ble kjøpt i oktober 2005 (NOK 13,1 mill). I tillegg er det ervervet ytterligere 10% av aksjene i Nordvik SA (NOK 0,6 mill). Resterende 51% av aksjene i Fish Cut SAS (NOK 1,3 mill) ble kjøpt med regnskapsmessig virkning fra 1.1.2005. Ytterligere 28,6% av Bulandet Fiskeindustri AS ble kjøpt med regnskapsmessig virkning fra 31.12.2005 (NOK 1,8 mill), slik at eierandel nå er 53,2%. Breivoll Marine AS er bestemt avviklet. Endelig avvikling vil skje i februar 2006. Verdiene i Breivoll Marine er uvesentlige (egenkapital NOK 0,2 mill).

Lerøy Aurora AS ervervet i juli 2005 samtlige eiendeler i konkursboet Midt Finnmark Smolt AS for NOK 29,1 mill. Eiendelene er lagt inn i Laksfjord Smolt AS som er et nystartet selskap 100% eid av Lerøy Aurora AS.

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2005

Kjøp datterselskaper 2005	Lerøy Aurora AS	Andre kjøp	Totalt
Emisjoner/oppgjør i aksjer	70 870	3 026	73 896
Kontantandel	63 000	13 775	76 775
Kostpris aksjekjøp foretatt i 2005	133 870	16 801	150 671
Goodwill	42 840	9 650	52 490
Konsesjoner	102 400		102 400
Utsatt skatt konsesjoner	-22 400		-22 400
Sum innregnede merverdier	122 840	9 650	132 490

Innregnede verdier på oppkjøpstidspunktet

Immaterielle eiendeler	153 954	9 935	163 889
Andre anleggsmidler	52 459	13 418	65 877
Varelager	159 006	11 865	170 871
Kontanter/bank	762	13 172	13 934
Andre eiendeler	15 050	19 258	34 308
Kortsiktig gjeld	47 830	38 481	86 311
Langsiktig gjeld/forpliktelser	199 530	8 490	208 020

Tilknyttede selskaper	Hydrotech Gruppen AS	Egersund Fisk AS	Norskott Havbruk AS	Alfarm Alarko Lerøy	Sum verdi
Forretnings sted	Kristiansund	Egersund	Bergen	Istanbul, Tyrkia	
Eier / stemmeandel	39 %	27 %	50 %	50 %	
Balansført EK på kjøps-/stiftelsestidspunkt	49 366	20 000	163 273	8 825	241 464
Immatrielle verdier	51 153				51 153
Anskaffelseskost	100 519	20 000	163 273	8 825	292 617

Beregning av balansført verdi per 31.12.05

Inngående balanse 01.01.05	84 994	25 522	136 989		247 505
Oppkjøp				8 828	8 828
Andel årets resultat	27 052	4 622	32 217	643	64 534
Utgående balanse per 31.12.05	112 046	30 144	169 206	9 471	320 867

I 2005 ervervet konsernet 50 % av aksjene i Alfarm Alarko Lerøy, som er lokalisert i Tyrkia. Det foreligger en avtale om skjevdeling av utbytte, som tilsier at Lerøy Seafood Group ASA kun har rett til 25% av ordinært utbytte for regnskapsårene 2005, 2006, 2007 og 2008. Resultatandelen fra Alfarm Alarko Lerøy vil derfor kun inkludere 25% av resultat etter skatt frem til 1.1.2009.

Immaterielle eiendeler består av konsesjoner og goodwill. Goodwill er ikke avskrevet etter 01.01.2004.

Andre aksjer	Forr.sted	Antall aksjer	Eier / stemmeandel	Kostpris	Virkelig verdi
Brevvoll Marine Produkter AS	Hamnvik	279	42,27 %	330	330
Diverse mindre aksjeposter				260	260
Total aksjer i Lerøy Seafood Group				590	590
Bulandet Eiendom AS	Bulandet	625	12,67 %	625	625
Diverse mindre aksjeposter				1 536	1 400
Total aksjer i Lerøy Seafood Group Konsern				2 751	2 615

NOTE 5 VALUTATERMINKONTRAKTER

(Alle tall i NOK 1.000)

Tabellen under viser selskapets valutaterminkontrakter per 31.12.05. Samtlige kontrakter gjelder salg av valuta mot norske kroner.

Valuta	Valutabeløp terminkontrakt	Terminkurs valuta	Terminbeløp NOK
USD	20 300	6,668	135 351
EURO	45 000	7,894	355 228
JPY	1 250 000	0,057	71 059
AUD	300	4,993	1 498
CAD	100	5,715	572
CHF	100	5,173	517
SUM			564 225

Terminforretninger sammen med opptrekk / innskudd på flervalutakonti er inngått for i størst mulig grad å avdekke valutarisikoen på utestående kundefordringer, inngåtte salgskontrakter samt pågående kontraktsforhandlinger. Fordringer, gjeld, innskudd, terminforretninger og salgskontrakter er bokført til markedskurs på balansedagen. Det sørges for at nettoeksponeringen knyttet til monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta er på et akseptabelt nivå ved å kjøpe/selge utenlandsk valuta til dagskurs når det er nødvendig for å håndtere kortsiktig ubalanse.

NOTE 6 GJELD, PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

(Alle tall i NOK 1.000)

	2005	2004
Langsiktig rentebærende gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner 1 a, b, c)	495 919	350 127
Neste års avdrag langsiktig gjeld	-68 300	-44 590
Annen langsiktig gjeld	30 926	24 520
Sum langsiktig rentebærende gjeld 31.12	458 545	330 057
Kortsiktig rentebærende gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt)	62 782	162 547
Neste års avdrag langsiktig gjeld	68 300	44 590
Sum kortsiktig rentebærende gjeld 31.12	131 082	207 137
Sum rentebærende gjeld 31.12	589 627	537 194
Bankinnskudd	191 157	260 236
Netto rentebærende gjeld 31.12	398 470	276 958
Gjeld sikret ved pant		
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner 1 a, b, c)	495 919	350 127
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt)	62 782	162 547
Leasing gjeld (jfr note 18)	30 248	15 410
Sum gjeld sikret ved pant 31.12	588 949	528 084
Pantsatte eiendeler		
Kundefordringer	358 224	390 859
Varebeholdning	513 172	296 929
Aksjer	175 647	171 054
Bygninger/driftsmidler	220 448	131 656
Sum	1 267 491	990 498
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år		
Gjeld til kredittinstitusjoner 1 a, b, c)	181 182	167 076
Sum	181 182	167 076
Garantier stilt på vegne av konsernet 2 a, b, c)	90 777	103 468

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2005

Avdragsprofil lån

1 a) Lerøy Seafood Group ASA :

Første avdrag ble betalt august 2003, heretter skal lånet nedbetales over 8 år i like store halvårige avdrag.

Lånet løper for tiden etter såkalte "p.t.lån" betingelser (113,4 mill.).

1 b) Lerøy Midnor AS :

Første avdrag ble betalt juni 2004, deretter skal lånet nedbetales over 15 år i like store halvårige avdrag.

Lånet løper for tiden med NIBOR rente pluss margin (189,6 mill.).

1 c) Lerøy Aurora AS :

Lånet på 120 mill. Skal nedbetales over 10 år i like store halvårige avdrag og første avdrag forfaller juni 2006.

I tillegg kommer en revolverende trekkfasilitet på 60 mill med ordinær årlig fornyelse.

Lånet løper for tiden med NIBOR rente pluss margin.

Garantiansvar

2 a) Lerøy Seafood Group ASA har i forbindelse med finansiering av det til knyttede selskapet Norskott Havbruk AS sitt datterselskap Scottish Sea Farms Ltd. stilt en garanti overfor långiverne nedregulert til GBP 2,5 mill. per 31.12.05.

2 b) Tilsvarende har Lerøy Seafood Group ASA stilt en garanti overfor långiverne til Lerøy Midnor på stor NOK 50 mill.

2 c) I forbindelse med Lerøy Midnor AS sitt kjøp av to matfiskkonsesjoner høsten 2004, har Lerøy Seafood Group ASA stilt en garanti nedregulert til NOK 8 mill. per 31.12.05.

I konsernet kommer det i tillegg garantistillelser på tilsammen NOK 1 mill. til diverse offentlige fiskesalgslag i Norge. Garantiene er stilt på vegne av datterselskapet Hallvard Lerøy AS. Datterselskapet Lerøy Sverige AB har stilt garantier på totalt NOK 1,1 mill. og datterselskapet Lerøy Seafood Smøgen AB med totalt NOK 1,5 mill.

Finansielle "covenants"

Finansielle "covenants" for den langsiktige finansieringen i Lerøy Seafood Group ASA (morselskapet) er henholdsvis et soliditetskrav som innebærer at konsernets bokførte EK-andel skal være over 25 % og et resultatkrav som krever at selskapets rentebærende gjeld i gjennomsnitt i forhold til konsernets EBITDA ikke skal overstige fem.

Finansielle "covenants" for den langsiktige finansieringen i henholdsvis Lerøy Midnor AS og Lerøy Aurora AS er et soliditetskrav som innebærer at selskapets verdjusterte EK-andel skal være over 25%.

Finansielle "covenants" knyttet til kortsiktige trekkrettigheter i Hallvard Lerøy AS gir trekkrettigheter inntil 65 % av såkalt borrowing base (fordringer, varelager med mer). Borrowing base for datterselskapet Hallvard Lerøy AS knyttet til denne type kreditter utgjorde ca NOK 494 mill. ved årsskiftet, etablert absolutt trekkrettighet er NOK 90 mill. per 31.12.05.

Finansielle "covenants" knyttet til kortsiktige trekkrettigheter i Lerøy Midnor AS gir trekkrettigheter inntil 70 % av såkalt borrowing base (fordringer, varelager med mer). Borrowing base for datterselskapet Lerøy Midnor AS knyttet til denne type kreditter utgjorde ca NOK 324 mill. ved årsskiftet, etablert absolutt trekkrettighet var NOK 200 mill. per 31.12.05.

Finansielle "covenants" knyttet til kortsiktige trekkrettigheter i Lerøy Aurora AS gir trekkrettigheter inntil 65 % av såkalt borrowing base (fordringer, varelager og kontantbeholdning). Borrowing base for datterselskapet Lerøy Aurora AS knyttet til denne type kreditter utgjorde ca NOK 213 mill. ved årsskiftet, etablert absolutt trekkrettighet var NOK 60 mill. per 31.12.05.

NOTE 7 BIOLOGISKE EIENDELER

[Alle tall i NOK 1.000]

	2005
Biologiske eiendeler 01.01.05	244 203
Økning som følge av virksomhetsovertakelse	160 022
Økning som følge av tillagte kostnader i 2005	466 760
Reduksjon som følge av salg/høsting	-412 274
Endring virkelig verdi fisk > 4 kg	69 412
Biologiske eiendeler 31.12.05	528 123

[Fortsetter neste side]

Biologiske eiendeler verdsettes dels til estimert virkelig verdi (pris på balansetidspunktet) og dels etter historisk kost. Estimert virkelig verdi benyttes for 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 vektklasser. 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 sløyesvinn. Det er benyttet et gjennomsnittlig sløyesvinn på 17%. Deretter fratrekkes 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 følger lenger nede.

Tabellen nedenfor viser totalvolum i sjø samt volum for slakteklar laks og ørret (> 4 kg). Volum av sjørøye er ikke inkludert i totalvolum eller i volum av slakteklar fisk, men varebeholdningen av sjørøye er inkludert i balanseført verdi av biologiske eiendeler. Balanseført verdi av Sjørøye var henholdsvis NOK 11,7 mill og NOK 9,7 mill i 2005 og 2004.

2004	01.01.04	31.12.04	Endring
Totalt fisk i sjø (LWT)	13 351	14 384	1 033
Slakteklar fisk (> 4kg LWT)	3 915	2 613	-1 302
Kostpris slakteklar fisk (> 4kg)	48 823	34 005	-14 818
Korrigeringsvarelager slakteklar fisk (> 4kg)	9 252	9 459	207
Balanseført verdi slakteklar fisk (> 4 kg)	58 075	43 464	-14 611
Balanseført verdi øvrige biologiske eiendeler	160 056	200 739	40 683
Balanseført verdi biologiske eiendeler	218 131	244 203	26 072

2005	31.12.04	31.12.05	Endring
Totalt fisk i sjø (LWT)	14 384	28 754	14 370
Slakteklar fisk (> 4kg LWT)	2 613	16 142	13 529
Kostpris slakteklar fisk (> 4kg)	34 005	204 591	170 586
Korrigeringsvarelager slakteklar fisk (> 4kg)	9 459	78 871	69 412
Balanseført verdi slakteklar fisk (> 4 kg)	43 464	283 462	239 998
Balanseført verdi øvrige biologiske eiendeler	200 739	244 661	43 922
Balanseført verdi biologiske eiendeler	244 203	528 123	283 920

Tvistesak med Kredittilsynet vedrørende tolkning av IAS 41:

Kredittilsynet har fattet vedtak om å pålegge Lerøy Seafood Group ASA og andre børsnoterte selskaper å endre sin regnskapspraksis for måling av beholdninger av levende fisk i regnskapet for 2005. En slik endring ville også medføre justering av sammenligningstallene for 2004. Regnskapsføring av levende fisk i børsnoterte selskaper er regulert av IAS 41 Landbruk. IAS 41 inneholder et metodehierarki for regnskapsmessig måling av biologiske eiendeler. Hovedregelen er at slike eiendeler, inkludert levende fisk, skal måles til virkelig verdi. Selskapene regnskapsfører nå fisk med vekt på 4 kg eller mer til rapporterte salgspriser for slaktet laks av samme størrelse, mens mindre fisk føres til kost. Kredittilsynet tar til orde for at også mindre levende fisk (dvs. fisk med vekt under 4 kg) skal regnskapsføres på basis av rapporterte salgspriser for slaktet fisk av samme størrelse.

Formålet med å føre biologiske eiendeler til virkelig verdi er å gjenspeile den kontinuerlige verdiskapningen gjennom hele vekstprosessen. Hvis selskapene skulle anvende IAS 41 i samsvar med Kredittilsynets pålegg, ville beholdningene av liten fisk bli ført til under kost, og den første vekstfasen ville medføre regnskapsmessige tap. Etter hvert som fisken vokser ville dette bildet bli snudd når balanseverdien basert på salgsspris for slaktet fisk av samme størrelse ville overstige kost. En slik forvrengning av inntektsskapningen i finansregnskapet ville redusere regnskapsrelevans og vanskeliggjøre enhver sammenligning mellom selskaper med ulik alderssammensetning i beholdningene med levende fisk. Det er ikke mulig å gi et pålitelig anslag på hva beholdningsverdien ville vært dersom konsernet skulle fulgt Kredittilsynets pålegg. Dette skyldes blant annet at Kredittilsynet ikke har gitt konkrete føringer på hvordan biologiske eiendeler under 4 kg skal behandles regnskapsmessig, spesielt hva angår innregning av kostnader for de ulike vektklasser. Det er heller ikke gitt føringer på hvordan en eventuell nåverdieregning (subsidiær målemetode) skal foretas, og spesielt hvorvidt man skal inkludere tilvekst frem til slakt for de ulike vektklasser. Foreløpige beregninger indikerer at nettovirkningen av å føre beholdninger av levende fisk i samsvar med Kredittilsynets pålegg ville medføre en økning av balanseført beholdningsverdi ved utgangen av 2005.

Lerøy Seafood Group ASA har sammen med de andre aktuelle børsnoterte selskapene påklaget vedtaket til Finansdepartementet. Kredittilsynets vedtak er gitt med oppsettende virkning inntil klageprosessen er avsluttet, og Lerøy Seafood Group regnskapsfører levende fisk i samsvar med bransjeforståelsen inntil Finansdepartementet har tatt stilling i saken.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2005

NOTE 8 ANDRE VARER

[Alle tall i NOK 1.000]

	2005	2004
Råvarer	38 007	18 554
Varer i arbeid	583	704
Ferdigvarer	56 748	68 599
Sum varer	95 337	87 857
Nedskrivning av varelager (ukurans)	2 667	3 039

Råvarer inkluderer fôr, mens emballasje er inkludert i ferdigvarer.

NOTE 9 ANDRE FORDRINGER

[Alle tall i NOK 1.000]

Fordringer med forfall senere enn ett år	2005	2004
Andre kortsiktige fordringer	1 115	6 123
Sum	1 115	6 123

Andre fordringer (NOK 83 mill.) i konsernbalansen består for det mest vesentlige av tilgode merverdiavgift i Norge.

Konsernets kundefordringer (NOK 595 mill.) er for det vesentlige dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer.

NOTE 10 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

[Alle tall i NOK 1.000]

Aksjekapitalen består av	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	39 377 368	1,00	39 377 368
Sum	39 377 368		39 377 368

Lerøy Seafood Group ASA har 3 484 aksjonærer per 31.12.05. Alle aksjer gir samme rett i selskapet. Antall aksjer er økt med totalt 4 936 601 aksjer i 2005. Dette gjelder kontantemisjon i januar 2005 med 3 444 000 aksjer, emisjon i forbindelse med kjøp av Lerøy Aurora AS i juli 2005 med 1 432 079 aksjer, og emisjon i forbindelse med kjøp av Lerøy Alfheim AS i oktober 2005 med 60 522 aksjer.

[Fortsetter neste side]

Oversikt over 20 største aksjonærer per 31.12.05	Antall aksjer	Eierandel
Profond AS*	6 788 040	17,24 %
Ferd AS Invest	3 000 000	7,62 %
Skagen Vekst	1 800 000	4,57 %
Morgan Stanley & Co	1 751 722	4,45 %
Odin Norge	1 671 900	4,25 %
MP Pensjon	1 655 984	4,21 %
Pareto Aksje Norge	1 484 500	3,77 %
Goldman Sachs & Co	1 372 731	3,49 %
Credit Suisse First	1 192 400	3,03 %
Lime AS*	960 573	2,44 %
Odin Norden	790 850	2,01 %
DnB Nor Norge	767 121	1,95 %
Pareto Aktiv	704 800	1,79 %
Vital Forsikring ASA	579 273	1,47 %
Alsaker Fjordbruk AS	483 240	1,23 %
George Harald Lerøy	465 000	1,18 %
SalMar AS	446 826	1,13 %
Citibank N.A	412 200	1,05 %
KOS Bergen AS**	406 640	1,03 %
Inma AS*	400 000	1,02 %
Totalt 20 største aksjeeiere	27 133 800	68,91 %
Andre	12 243 568	31,09 %
Totalt	39 377 368	100,00 %

* Konsernleder Ole-Eirik Lerøy kontrollerer med direkte og indirekte eie samlet 8 148 613 aksjer.

** KOS Bergen AS eies av Hallvard Lerøy Jr med nære familiemedlemmer.

Styrets formann Svein Milford kontrollerer 5 700 aksjer.

Styremedlem Fons Brusselmans eier 5 400 aksjer.

NOTE 11 PENSJONER

(Alle tall i NOK 1.000)

Datterselskapet Hallvard Lerøy AS hadde per 31.12.04 en kollektiv pensjonsordning for sine ansatte. Ordningen gikk i juni 2005 over til innskuddsbasert pensjonsordning. Ved overgangen ble midler og forpliktelser knyttet til sykemeldte ansatte tilbakeholdt. Effekten av overgangen er resultatført i inneværende år. Hallvard Lerøy AS har i tillegg en uforsikret ordning for en av sine tidligere ansatte som blir dekket direkte over driften.

Lerøy Midnor AS har en tariffestet førtidspensjonsordning (AFP) for sine ansatte. Forpliktelsen knyttet til denne ordningen er inkludert i konsernets pensjonsberegning. Sigerfjord Aqua AS og Bulandet Fiskeindustri AS har en AFP ordning for sine ansatte. Ordningene er ikke balanseført. Datterselskapene Lerøy Sverige AB og Lerøy Smøgen Seafood AB har en tilskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte.

Underliggende beregning gjelder for datterselskapene Hallvard Lerøy AS, Lerøy Midnor AS og Lerøy Alfheim AS.

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2005

	2005	2004
Balansført forpliktelse er fastsatt som følger		
Nåverdi av fremtidig pensjonsforpliktelse	3 840	9 982
Pensjonsmidler	-245	-7 685
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-103	
Arbeidsgiveravgift	454	134
Netto pensjonsforpliktelse	3 946	2 431
Som følge av at den kollektive pensjonsordningen er overfinansiert, er pensjoner presentert brutto i balansen.		
Pensjonsmidler	-245	-1 932
Pensjonsforpliktelse	4 191	4 363
Netto pensjonsforpliktelse	3 946	2 431
Netto pensjonskostnad fremkommer på følgende måte		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	516	805
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	351	508
Avkastning på pensjonsmidler	-200	-423
Kostnader ved overgang til ny ordning	712	
Resultatført estimatavvik	59	
Arbeidsgiveravgift	19	12
Netto pensjonskostnad	1 457	902
Endring i balansført forpliktelse		
Balansført verdi 01.01.	2 431	2 756
Forpliktelse overtatt ved kjøp av virksomhet	919	
Kostnader resultatført i året inkl. overgang ny ordning	1 457	902
Pensjonsutbetalinger og betaling av pensjonspremie	-861	-1 227
Balansført verdi 31.12.	3 946	2 431
Økonomiske forutsetninger		
Forventet avkastning på fondsmidler	5 %	6,5 %
Diskonteringsrente	4 %	5,5 %
Forventet lønnsregulering/pensjonsøkning/G-regulering	3 %	2-3%
Turnover	0 - 20%	0 - 20%
Uttaksprosent AFP	0 - 30%	0 - 30%

NOTE 12 SKATT

(Alle tall i NOK 1.000)

	2005	2004
Betalbar skatt	22 433	6 590
Endring utsatt skatt	67 586	48 812
Sum skattekostnad	90 019	55 402

Skatten på konsernets resultat før skatt avviker fra det beløpet som hadde fremkommet dersom konsernets veide gjennomsnittlige skattesats hadde vært benyttet. Differansen fremkommer som følger:

(Fortsetter neste side)

	2005	2004
Resultat før skattekostnad	390 966	136 701
Skatt beregnet med de forskjellige lands skattesats	110 502	38 553
Permantente forskjeller (28 %)	-2 414	237
Andel resultat tilknyttet selskap (28%)	-18 070	-5 596
Ekstra skattekostnad som følge av fritaksmodellen		22 208
Skattekostnad	90 019	55 402
	23 %	41 %

Den veide gjennomsnittlige skattesatsen var 23 % i 2005 mot 41 % i 2004. I slutten av 2004 ble det innført nye skatteregler i Norge ("Fritaksmodellen") som medførte at gevinst (tap) ved salg av aksjer ble skattefrie (ikke fradragberettigede) for aksjeselskaper. Resultatet av dette var at en ikke kunne balanseføre utsatt skatt / utsatt skattefordel på midlertidige forskjeller knyttet til aksjeeie. Tilbakeføring av utsatt skattefordel i forbindelse med aksjeeie utgjorde i 2004 MNOK -22,7.

Endring i balanseført utsatt skatt	2005	2004
Balanseført verdi per 01.01	73 250	24 437
Valutaomregning	-637	
Oppkjøp av datterselskap	14 038	
Resultatført i perioden	67 586	48 812
Balanseført verdi	154 237	73 250

Utsatt skattefordel og utsatt skatt nettoføres når konsernet har en juridisk rett til å motregne innen samme skatteregime. Konsernet har netto utsatt skatt til alle land.

Utsatt skatt	Konsesjoner	Varer	Andre forskjeller	Sum
01.01.04	37 128	62 527	5 481	105 136
Resultatført i perioden		5 211	2 903	8 114
31.12.04	37 128	67 738	8 384	113 250

Resultatført i perioden		27 480	-5 866	21 615
Valutaomregning			-478	-478
Oppkjøp av datterselskap	22 400	49 399		71 799
31.12.05	59 528	144 617	2 040	206 186

Utsatt skattefordel	Fordringer	Pensjoner	Driftsmidler	Opsjoner	Fremførbart underskudd*	Aksjer	Sum
01.01.04	-626	-195	-2 092	-1 753	-53 470	-22 563	-80 699
Resultatført i perioden	-1 287	204	-2 080	-59	21 356	22 563	40 698
31.12.04	-1 912	8	-4 171	-1 811	-32 114	0	-40 001
Resultatført i perioden	375	-77	3 687	-2 879	44 865		45 971
Valutaomregning			-159				-159
Oppkjøp av datterselskap		-257	-1 008		-56 495		-57 761
31.12.05	-1 537	-326	-1 652	-4 690	-43 744	0	-51 949

* Fremført underskudd fremkommer for det mest vesentlige som en konsekvens av skattemessig behandling av fisk i sjø.

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2005

NOTE 13 SEGMENTINFORMASJON

(Alle tall i NOK 1.000)

Primært rapporteringsformat - virksomhetssegmenter

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, Sigerfjord Aqua AS, SAS Fish Cut, Bulandet Fiskeindustri AS og Lerøy Smøgen Seafood AB. S&D består av alle andre datterselskaper eksklusiv Lerøy Seafood Group ASA (morselskap). Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene.

2004	S&D	Prod.	Eliminering/ uallokert	Konsern
Eksterne driftsinntekter	3 380 309	176 812	2 278	3 559 399
Interne driftsinntekter	76 489	440 949	-517 438	0
Sum driftsinntekter	3 456 798	617 761	-515 160	3 559 399
Driftskostnader	3 376 254	564 792	-514 323	3 426 723
Driftsresultat	80 544	52 969	-837	132 676
Resultat fra datter/tilknyttet selskap		19 984		19 984
Netto finansposter	-1 775	-13 808	-375	-15 958
Resultat før skatt	78 769	59 145	-1 212	136 702
Skattekostnad				-55 402
Årsresultat				81 300
Eiendeler (eksklusiv tilknyttet selskap)	613 320	884 928	60 818	1 559 066
Tilknyttet selskap		247 800		247 800
Sum eiendeler	613 320	1 132 728	60 818	1 806 866
Sum gjeld	432 792	568 817	-7 005	994 604
Investeringer	10 346	54 587		64 933
Avskrivninger	7 276	31 485	837	39 598

2005	S&D	Prod.	Eliminering/ uallokert	Konsern
Eksterne driftsinntekter	3 862 881	149 207	2 366	4 014 454
Interne driftsinntekter	76 062	793 342	-869 404	0
Sum driftsinntekter	3 938 943	942 549	-867 038	4 014 454
Driftskostnader	3 857 313	664 671	-851 052	3 670 932
Driftsresultat	81 630	277 878	-15 986	343 522
Resultat fra datter/tilknyttet selskap	644	63 890		64 534
Netto finansposter	-3 394	-14 777	1 081	-17 090
Resultat før skatt	78 880	326 991	-14 905	390 966
Skattekostnad				-90 019
Årsresultat				300 947
Eiendeler (eksklusiv tilknyttet selskap)	813 240	1 384 785	28 437	2 226 462
Tilknyttet selskap	9 470	311 397		320 867
Sum eiendeler	822 710	1 696 182	28 437	2 547 329
Sum gjeld	601 045	741 017	-70 677	1 271 385
Investeringer	6 854	73 337	65	80 256
Avskrivninger	7 913	39 515	786	48 214

(Fortsetter neste side)

Produktområde	2005	%	2004	%
Hel laks	1 953 578	48,7	1 613 097	45,3
Bearbeidet laks	857 245	21,4	864 625	24,3
Hvitfisk	360 753	9,0	374 075	10,5
Pelagisk	215 584	5,4	160 972	4,5
Ørret	209 354	5,2	238 931	6,7
Skalldyr	190 473	4,7	199 881	5,6
Annet	227 467	5,7	107 818	3,0
Sum salgsinntekter	4 014 454	100,0	3 559 399	100,0

Sekundært rapporteringsformat - geografiske segmenter

Det sekundære segmentet for konsernet er geografisk fordeling. Salgsinntekter allokeres basert på kundens hjemland. Eiendeler og investeringsutgifter er basert på hvor eiendelene befinner seg.

Salgsinntekter	2005	%	2004	%
Vest Europa	2 373 282	59,1	2 060 936	57,9
Asia	527 586	13,1	544 618	15,3
Norge	392 176	9,8	327 533	9,2
USA & Canada	319 087	7,9	287 002	8,1
Øst Europa	313 794	7,8	257 221	7,2
Andre	88 529	2,2	82 089	2,3
Sum salgsinntekter	4 014 454	100,0	3 559 399	100,0

Eiendeler	2005	%	2004	%
Norge *	2 283 202	89,6	1 570 868	86,9
Vest Europa	264 127	10,4	235 998	13,1
Sum eiendeler	2 547 329	100,0	1 806 866	100,0

* Det vesentlige av kundefordringene i datterselskapet Hallvard Lerøy AS (per 31.12.2005 NOK 478 mill.) er mot utenlandske kunder. Kundefordringene er dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer.

Investeringsutgifter	2005	%	2004	%
Norge	72 114	89,9	61 326	94,4
Vest Europa	8 142	10,1	3 607	5,6
Sum investeringsutgifter	80 256	100,0	64 933	100,0

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2005

NOTE 14 LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE M.M.

(Alle tall i NOK 1.000)

Lønnskostnader	2005	2004
Lønn	194 939	163 167
Arbeidsgiveravgift	25 272	28 143
Pensjonskostnader ¹⁾	4 236	3 996
Opsjonskostnader (inkl. arbeidsgiveravgift)	14 212	209
Andre ytelser	7 160	5 696
Sum	245 819	201 211

1) Sum ytelsesbasert ordning (jfr note 11) og innskuddsbasert ordning

Ved årets slutt er det 718 ansatte i konsernet fordelt på 519 menn og 199 kvinner mot totalt 576 i år 2004. I tillegg har Bulandet Fiskeindustri AS ved årets slutt 21 ansatte. Bulandet Fiskeindustri AS ble konsolidert inn som datterselskap per 31.12.2005.

Ytelser til ledende personer	Konsernleder	Styreformann	Styret
Lønn	1 390	92	282
Annen godtgjørelse	179	182	

Konsernets utvikling er nært knyttet til konsernets evne til å rekruttere og holde på ledende ansatte. Konsernet anvender ulike modeller for avlønning av ledende ansatte. Ledende ansatte avlønnes til markedsmessige betingelser. I tillegg til ordinær lønn anvender konsernet resultatavhengig bonus, engangsutbetalinger, såkalte "sign on fee", permisjonsordninger, videreutdanningsmuligheter samt opsjonsavtaler, jfr. nedenfor samt omtale i kapitlet "corporate governance", med mer.

Fullmakter gitt til styret

Styrets fullmakter er gitt i henhold til allmennaksjeloven, jfr. særlig lovens kapittel ni og ti.

Styret fikk første gang ved ordinær generalforsamling 12.05.00 fullmakt til erverv av egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling 22.05.03 og skal gjelde i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har vært benyttet. Selskapet eide 65.823 aksjer per 31.12.05.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1.200.000,- ved utstedelse av inntil 1.200.000 aksjer hver pålydende NOK 1,- ved en eller flere rettede emisjoner mot ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og dets datterselskaper. Styrets fullmakt må sees i lys av selskapets etablerte opsjonsprogram, se senere. Denne type fullmakt ble første gang etablert i ekstraordinær generalforsamling 10.12.97 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling den 25.05.05. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Styret hadde fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 5.000.000,- ved å utstede inntil 5.000.000 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA hver pålydende NOK 1,-, ved en eller flere rettede emisjoner mot selskapets aksjonærer og/eller mot eksterne investorer. Denne type fullmakt ble første gang gitt ved ordinær generalforsamling den 04.05.99 og senere fornyet ved ordinær generalforsamling den 25.05.05. Styret har benyttet seg av denne fullmakten i år 2005 til utstedelse av 1.492.601 aksjer. Det vil bli foreslått å etablere en ny fullmakt i ordinær generalforsamling 24.05.06.

(Fortsetter neste side)

Opsjoner

Styret har siden våren 1999 utstedt samlet 792.000 stk. opsjoner som gir rett til å tegne en ny aksje per opsjon, jfr. styrets fullmakt over. Styret vedtok i styremøte den 23.02.05 at det skulle etableres et nytt opsjonsprogram på inntil 600.000 opsjoner til kurs NOK 40,- per opsjon som gir rett til å kjøpe en aksje. Opsjonsprogrammet er etablert, jfr. egne børsmeldinger.

Av de 792.000 opsjoner ble 452.000 stk. opsjoner utstedt i juli 1999. Opsjonene kunne gjøres gjeldende etappevis, første gang med 30 % etter ordinær generalforsamling i år 2000 og deretter med henholdsvis 40 % og 30 % etter ordinære generalforsamlinger i 2001 og 2002. Innløsningskurs er NOK 12,- per opsjon. Per 31.12.05 var 369.000 stk. opsjoner av disse erklært. Rest utestående denne type opsjoner, 83.000 stk., ble erklært 24.02.06, jfr egen børsmelding. Programmet er med det avsluttet.

Videre har styret tildelt 320.000 stk. opsjoner våren 2001 samt våren 2002. Opsjonene kan gjøres gjeldende etappevis med en tredjedel hver gang og første gang etter ordinær generalforsamling i 2002. Innløsningskurs er NOK 27,50 per aksje. Per 31.12.05 er 60.000 opsjoner erklært og rest utestående denne type opsjoner er 260.000 stk.

Styret har videre tildelt 20.000 stk. opsjoner med innløsningskurs 32,- per aksje. Disse opsjonene ble erklært i 2005.

23.februar 2005 tildelte styret 600.000 stk. opsjoner med innløsningskurs 40,- per aksje. Opsjonene kan gjøres gjeldende etappevis med en tredjedel i perioden 15.5.2007 - 1.6.2007 og to tredjedeler i perioden 15.5.2008 - 2.6.2008.

Felles for alle opsjonsavtaler er at eventuelle ikke erklærte opsjonsrettigheter bortfaller ved det tidspunkt at rettighetshaver ikke lenger står i uoppsagt stilling i konsernet. Videre gjelder at innløsningskurs for de ulike opsjonsprogrammene reflekterer markedskurs (eller høyere) ved tildelingstidspunktet.

Innløsningskurs	Etablert	2005	2004
12,0	1999*)	83 000	163 000
27,5	2002	260 000	260 000
32,0	2002		20 000
40,0	2005	600 000	
		943 000	443 000

*) Avsluttet per februar 2006.

Etter IFRS skal opsjoner bokføres til virkelig verdi. Den virkelige verdien for 600.000 opsjoner tildelt i 2005 er beregnet basert på Black-Scholes opsjonsprisindemodell. De viktigste inndata var aksjekursen ved tildelingsdato (23.2.2005) på NOK 39,20, innløsningskurs NOK 40,00, volatilitet 32,43%, risikofri rente 3,9%, samt opsjonens løpetid (vist over). Virkelig verdi for alle andre opsjoner er beregnet basert på forskjellen mellom aksjekurs på balansedagen og innløsningskurs. Arbeidsgiveravgift er inkludert i avsatt forpliktelse.

	2005	2004	1.1.04
Estimert forpliktelse opsjoner	16 750	6 468	6 259
Kostnadsført i løpet av året	14 212	209	

Lån til ansatte

Det er ikke gitt lån/sikkerhet til konsernleder eller øvrig konsernledelse, styreformann eller andre nærstående parter. Det er ingen enkelt lån/sikkerhetsstillelser som utgjør mer enn 5% av selskapets egenkapital.

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group konsern 2005

Revisor

Fakturert honorar fra konsernrevisor PricewaterhouseCoopers AS. Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS og andre revisorer, har i år 2005 vært som følger :

	2005	2004
Revisjonshonorar konsernrevisor	1 423	896
Revisjonshonorar andre revisorer	870	224
Skatterådgivning konsernrevisor	189	90
Andre attestasjonstjenester konsernrevisor	32	11
Andre tjenester konsernrevisor	902	744
Andre tjenester andre revisorer	147	389
Totalt	3 563	2 354

NOTE 15 POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

(Alle tall i NOK 1.000)

Finansinntekter	2005	2004
Annen renteinntekt	9 659	5 334
Gevinst ved salg av aksjer		234
Utbytte		25
Sum finansinntekter	9 659	5 593

Finanskostnader	2005	2004
Annen rentekostnad	24 997	20 062
Annen finanskostnad	1 752	1 489
Sum finanskostnader	26 749	21 551

Netto finans	-17 090	-15 958
---------------------	----------------	----------------

NOTE 16 RESULTAT PER AKSJE

(Alle tall i NOK 1.000)

	2005	2004
Årsresultat (majoritetens andel)	300 402	79 583
Antall aksjer på balansedagen (i tusen)	39 377	34 441
Gjennomsnittlig antall aksjer (i tusen)	36 909	34 441
Justering for effekten av aksjeopsjoner	248	164
Gjennomsnittlig antall aksjer ved utvanning (i tusen)	37 157	34 605
Resultat per aksje	8,14	2,31
Utvannet resultat per aksje	8,08	2,30

Ved beregning av utvannet resultat per aksje benyttes gjennomsnittlig antall aksjer regulert for effekten av aksjeopsjoner. For aksjeopsjoner blir det gjort en beregning for å finne antall aksjer som kunne vært tegnet til markedspris (beregnet til gjennomsnittlig aksjekurs på selskapets aksjer gjennom året) basert på pengeverdien til tegningsrettigheten på de utestående aksjeopsjonene. Antall aksjer beregnet som forklart over sammenliknes med antall aksjerv som ville vært utstedt dersom alle aksjeopsjoner ble utøvd. Forskjellen tillegges nevneren i brøken som utstedte aksjer uten vederlag.

NOTE 17 UTBYTTE PER AKSJE

(Alle tall i NOK 1.000)

Utbetalt utbytte for år 2004 og år 2003 var henholdsvis NOK 30 308 (NOK 0,80 per aksje) og NOK 20 665 (NOK 0,60 per aksje). Foreslått utbetaling av utbytte for regnskapsåret 2005 er NOK 70 879 (NOK 1,80 per aksje). Endelig vedtak fattes på den ordinære generalforsamlingen 24.mai 2006.

NOTE 18 LEASING

(Alle tall i NOK 1.000)

Leasede eiendeler som er balanseført i konsernet som finansiell leasing	2005	2004
Bokført verdi av leasede eiendeler (maskiner/inventar)	37 756	19 598
Bokført verdi av leasing gjeld	30 248	15 410
Gjenstående leietid:		
0-1 år	623	
1-5 år	32 916	19 346
Sum	33 539	19 346

Konsernet har ingen vesentlige operasjonelle leieavtaler.

NOTE 19 VIKTIGE REGNSKAPSMESSIGE ESTIMATER OG VURDERINGER

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som ansees å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil pr. definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår drøftes nedenfor.

(a) Verdijustering av fisk i sjø

Konsernet verdsetter fisk i sjø > 4 kg til antatt virkelig verdi, mens andre biologiske eiendeler verdsettes til kostpris. Regnskapsmessig verdi av varelageret vil trolig 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).

Kredittilsynet er ikke enige i Lerøy Seafood Group sin (og andre børsnoterte selskapers) anvendelse av IAS 41 for verdsettelse av fisk med en levende vekt under 4 kg.

Kredittilsynet har fattet vedtak om å pålegge Lerøy Seafood Group ASA og andre børsnoterte selskaper å endre sin regnskapspraksis for måling av beholdninger av levende fisk. Lerøy Seafood Group ASA har sammen med de andre aktuelle børsnoterte selskapene påklaget vedtaket til Finansdepartementet. Det henvises for øvrig til informasjon i note 7.

(b) Estimert verdifall på goodwill

Konsernet gjennomfører tester for å vurdere verdifall på goodwill, jfr. note 2. Testene er basert på forventninger om fremtidig inntjening for hver kontantgenererende enhet, samt også hvilke synergier som kan utnyttes i konsernet. Negative endringer i markedsforhold vil kunne medføre reduksjon i fremtidige inntjeningsestimater, og således kunne utløse et nedskrivningsbehov.

NOTE 20 NÆRSTÅENDE PARTER

Handel mellom konsernselskaper og tilsvarende handel med tilknyttede selskaper (jfr. note 4) skjer til markedsmessige betingelser.

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2005

(A) OMTALE AV REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskaps-skikk. Alle tall i noteverket er oppført i NOK 1.000.

(B) SALGSINNTEKTER

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntekstføring skjer følgelig normalt på leveringstidspunktet ved salg av varer og tjenester. Driftsinntektene er fratrukket avgifter, rabatter, bonuser og øvrige salgskostnader.

(C) KLASSIFISERING OG VURDERING AV BALANSEPOSTER

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

(D) FORDRINGER

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

(E) KORTSIKTIGE PLASSERINGER

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

(F) LANGSIKTIGE PLASSERINGER

Langsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som anleggsmidler) balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

(G) TILKNYTTETE SELSKAP

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

(H) VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler er i regnskapet oppført til anskaffelseskost etter fradrag for akkumulerte avskrivninger. Avskrivningene er fordelt lineært over antatt økonomisk levetid. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for immaterielle eiendeler.

(I) SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

NOTE 1 EGENKAPITAL

(Alle tall i NOK 1.000)

2004	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs-fond	Annen EK	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.04	34 441	-126	621 728	39 962	696 005
Årets resultat til egenkapital				19 254	19 254
Gevinst/tap ved salg av egne aksjer		60		1 641	1 701
Egenkapital per 31.12.04	34 441	-66	621 728	60 857	716 960

2005	Aksje-kapital	Egne aksjer	Overkurs-fond	Annen EK	Total egenkapital
Egenkapital per 01.01.05	34 441	-66	621 728	60 857	716 960
Årets resultat til egenkapital				-21 429	-21 429
Emisjon	4 937		198 962		203 898
Kostnader ved emisjon			-4 033		-4 033
Omregningsdifferanse m.m				51	51
Egenkapital per 31.12.05	39 377	-66	816 657	39 480	895 447

(Fortsetter neste side)

Aksjekapital	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksje	39 377 368	1,00	39 377 368
Sum	39 377 368		39 377 368

Lerøy Seafood Group ASA har 3 484 aksjonærer per 31.12.05. Alle aksjer gir samme rett i selskapet. Antall aksjer er økt med totalt 4 936 601 aksjer i 2005. Dette gjelder kontantemisjon i januar 2005 med 3 444 000 aksjer, emisjon i forbindelse med kjøp av Lerøy Aurora AS i juli 2005 med 1 432 079, og emisjon i forbindelse med kjøp av Lerøy Alfheim AS i oktober 2005 med 60 522 aksjer. For oversikt over aksjekapital og 20 største aksjonærer så henvises det til note 10 for konsernet.

Egne aksjer

Per 31.12.05 utgjør beholdningen av egne aksjer 65 823 aksjer med en gjennomsnittlig balanseført kurs på kroner 22,44 per aksje

NOTE 2 VARIGE DRIFTSMIDLER

(Alle tall i NOK 1.000)

	Tomter	Bygninger	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost per 01.01.05	2 090	33 779	35 869
Tilgang kjøpte driftsmidler		65	65
Anskaffelseskost per 31.12.05	2 090	33 844	35 934
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.05		-19 083	-19 083
Balanseført verdi per 31.12.05	2 090	14 761	16 851
Årets avskrivninger		786	786

Selskapet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler. Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er estimert til:

* Bygninger og annen fast eiendom 20 - 25 år

* Tomter Varig verdi

NOTE 3 AKSJER I DATTERSELSKAP, TILKNYTTET SELSKAP M V

(Alle tall i NOK 1.000)

Datterselskaper	Forretningssted	Eier / stemmeandel	Kjøp/kons. bidrag 2005	Kostpris / bokført verdi
Lerøy Midnor AS	Hitra	100 %		261 645
Lerøy Aurora AS	Tromsø	100 %	133 870	133 870
Hallvard Lerøy AS	Bergen	100 %		36 657
Lerøy Smøgen Seafood AB	Smøgen, Sverige	100 %		36 017
Lerøy Sverige AB	Göteborg, Sverige	100 %		29 690
TiMar Seafood AS	Trondheim	100 %		21 214
Lerøy Alfheim AS	Bergen	100 %	13 100	13 100
Fish Cut SAS	Arras, Frankrike	100 %	1 344	2 166
Lerøy & Strudshavn AS	Bergen	100 %		233
Sigerfjord Aqua AS	Sigerfjord	90,55 %	1 594	11 347
Nordvik SA	Boulogne, Frankrike	90 %	600	3 123
Portnor Lda	Portugal	60 %		4 600
Breivoll Marine AS	Hamnvik	52 %		200
Totalt aksjer i datterselskaper			150 508	553 862

I 2005 har Lerøy Seafood Group AS ervervet 100% av aksjene i Lerøy Aurora AS og Lerøy Alfheim AS. I tillegg er det ervervet 10% av aksjene i Nordvik SA. Det er ervervet 51% av aksjene i Fish Cut SAS, som har gått fra å være tilknyttet selskap til 100% eid datterselskap. Breivoll Marine AS er bestemt avviklet. Endelig avvikling vil skje i februar 2006.

(Fortsetter neste side)

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2005

Tilknyttede selskaper	Forretningssted	Eier / stemmeandel	Kjøp 2005	Kostpris / bokført verdi
Norskott Havbruk AS	Bergen	50 %		163 273
Alfarm Alarko Lerøy	Istanbul, Tyrkia	50 %	8 825	8 825
Hydrotech Gruppen AS	Kristiansund	39 %		100 519
Egersund Fisk AS	Egersund	27 %		20 000
Totalt aksjer i tilknyttede selskaper			8 825	292 617

I 2005 ervervet konsernet 50 % av aksjene i Alfarm Alarko Lerøy, som er lokalisert i Tyrkia. Det foreligger en avtale om skjevdeling av utbytte, som tilsier at Lerøy Seafood Group ASA kun har rett til 25% av ordinært utbytte for regnskapsårene 2005, 2006, 2007 og 2008.

Andre aksjer	Forr.sted	Antall aksjer	Eier / stemmeandel	Kostpris	Balanseført verdi
Breivoll Marine Produkter AS	Hamnvik	279	42,27 %	330	330
Diverse mindre aksjeposter				260	260
Totalt andre aksjer				590	590

NOTE 4 GJELD, PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

(Alle tall i NOK 1.000)

	2005	2004
Langsiktig rentebærende gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner 1 a)	113 356	133 981
Sum rentebærende gjeld	113 356	133 981
Bankinnskudd	131 928	167 420
Netto rentebærende gjeld 31.12	-18 572	-33 439
Gjeld sikret ved pant		
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner 1 a)	113 356	133 981
Sum gjeld sikret ved pant 31.12	113 356	133 981
Pantsatte eiendeler:		
Aksjer i tilknyttet selskap	163 273	163 273
Sum	163 273	163 273
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år		
Gjeld til kredittinstitusjoner 1 a)	10 232	30 857
Sum	10 232	30 857
Garantier stilt på vegne av LSG ASA 2 a,b,c)	87 177	98 705

(Fortsetter neste side)

Avdragsprofil lån

1 a) Lerøy Seafood Group ASA :

Første avdrag ble betalt august 2003, heretter skal lånet nedbetales over 8 år i like store halvårige avdrag.

Lånet løper for tiden etter såkalte "p.t.lån" betingelser (113,4 mill.).

Garantiansvar

2 a) Lerøy Seafood Group ASA har i forbindelse med finansiering av det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk AS sitt datterselskap Scottish Sea Farms Ltd. stilt en garanti overfor långiverne nedregulert til GBP 2,5 mill. per 31.12.05.

2 b) Tilsvarende har Lerøy Seafood Group ASA stilt en garanti overfor långiverne til Lerøy Midnor på stor NOK 50 mill.

2 c) I forbindelse med Lerøy Midnor AS sitt kjøp av to matfiskkonsesjoner høsten 2004, har Lerøy Seafood Group ASA stilt en garanti nedregulert til NOK 8 mill. per 31.12.05.

Finansielle "covenants"

Finansielle "covenants" for den langsiktige finansieringen i Lerøy Seafood Group ASA (morselskapet) er henholdsvis et soliditetskrav som innebærer at konsernets bokførte EK-andel skal være over 25 % og et resultatkrav som krever at selskapets rentebærende gjeld i gjennomsnitt i forhold til konsernets EBITDA ikke skal overstige fem.

NOTE 5 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

(Alle tall i NOK 1.000)

	2005	2004
Langsiktige konsernfordringer		
Lerøy Aurora AS	29 428	
Lerøy Alfheim AS	11 000	
SAS Fish Cut	4 155	
Sum langsiktige konsernfordringer	44 583	
Kortsiktige konsernfordringer		
Hallvard Lerøy AS	84 003	91 537
Sum kortsiktige konsernfordringer	84 003	91 537
Herav mottatt konsernbidrag :		
Hallvard Lerøy AS	70 000	73 500
Kortsiktig konserngjeld		
Hallvard Lerøy AS	27 628	14 812
Lerøy Midnor AS	125	70 000
Sigerfjord Aqua AS	2 200	2 350
Sum kortsiktig konserngjeld	29 953	87 162
Herav avgitt konsernbidrag :		
Lerøy Midnor AS		70 000
Sigerfjord Aqua AS	2 200	2 350

Noter Lerøy Seafood Group ASA 2005

NOTE 6 SKATT

(Alle tall i NOK 1.000)

	2005	2004
Årets skattekostnad fordeler seg på		
Betalbar skatt	16 949	20 267
For lite/mye avsatt skatt		-24
Endring i utsatt skatt	-20	3 053
Sum skattekostnad	16 929	23 297
Beregning av årets skattegrunnlag		
Resultat før skatt	66 380	72 859
Renter på skatt	-1	
Emisjonskostnader ført mot egenkapitalen	-4 033	
Utbytte	-1 154	-571
Permanente forskjeller	148	11 000
Skattemessig tap/gevinst ved salg av aksjer	-877	
Endring midlertidige forskjeller	72	-10 905
Årets skattegrunnlag	60 534	72 383
Oversikt over midlertidige forskjeller		
Bygninger / driftsmidler	-2 371	-2 299
Sum	-2 371	-2 299
28 % utsatt skatt (- skattefordel)	-664	-644
Forklaring på hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % av resultat før skatt		
28 % av resultat før skatt	18 586	20 401
Permanente forskjeller (28 %)	41	3 080
Emisjonskostnader ført mot egenkapitalen (28 %)	-1 129	
Skattefritt utbytte	-323	-160
Tap/gevinst salg aksjer (28 %)	-246	
For mye/lite avsatt skatt		-24
Beregnet skattekostnad	16 929	23 297
Effektiv skattesats	25,50 %	31,97 %
Betalbar skatt i balansen		
Betalbar skatt	16 949	20 267
Betalbar skatt av avgitt konsernbidrag	-616	-20 258
Betalbar skatt i balansen	16 334	9

NOTE 7 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE M.M.

(Alle tall i NOK 1.000)

Lønn og sosiale kostnader

Lønnskostnadene i 2005 skyldes i all hovedsak innløsning av 100 000 opsjoner og arbeidsgiveravgift i forbindelse med dette. Det henvises for øvrig til note 14 i konsernet.

Revisor

Fakturert honorar fra konsernrevisor PricewaterhouseCoopers AS og Advokatfirmaet PricewaterhouseCoopers AS, har i 2005 vært som følger :

	2005	2004
Revisjonshonorar konsernrevisor	206	238
Revisjonshonorar konsernrevisor IFRS	254	
Skatterådgivning konsernrevisor	27	60
Andre attestasjonstjenester konsernrevisor	16	
Andre tjenester konsernrevisor	230	371
Totalt	733	669

NOTE 8 POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

(Alle tall i NOK 1.000)

Finansinntekter	2005	2004
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	1 580	1 200
Annen renteinntekt	4 110	3 617
Gevinst ved salg av aksjer	877	
Utbytte fra selskap i samme konsern	1 154	571
Sum finansinntekter	7 721	5 388

Finanskostnader	2005	2004
Annen rentekostnad	3 509	4 895
Annen finanskostnad	2 127	298
Sum finanskostnader	5 636	5 193

Netto finans	2 085	196
---------------------	--------------	------------



PricewaterhouseCoopers AS
Postboks 3984 - Dreggen
5835 Bergen
Telefon 02316
Telefaks 23 16 10 00

Til generalforsamlingen i Lerøy Seafood Group ASA

Revisjonsberetning for 2005

Vi har revidert årsregnskapet for Lerøy Seafood Group ASA for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 49 450 053 for morselskapet og et overskudd på kr 300 947 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og norsk god regnskapskikk. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskaps-prinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2005 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapskikk
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2005 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringsskikk.
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Uten at det har betydning for konklusjonen i avsnittet over, vil vi presisere at det knytter seg usikkerhet til benyttet prinsipp etter IAS 41 for vurdering av fisk i sjø med vekt under 4 kilo. Kredittilsynet har en annen fortolkning av IAS 41 enn det selskapet har lagt til grunn i sin regnskapsrapportering og har pålagt selskapet å endre vurderingsprinsipp. Selskapet har påklaget vedtaket inn for Finansdepartementet. Kredittilsynets vedtak er gjort med oppsettende virkning inntil klageprosessen er avsluttet. Utfallet av klagen kan medføre at selskapet må endre det anvendte regnskapsprinsipp. Vi viser til nærmere omtale i årsberetningen og i noter til årsregnskapet.

Bergen, 31. mars 2006
PricewaterhouseCoopers AS

Per Henrik Gjesvik
Statsautorisert revisor

Adresser

Hovedkontor Bergen, Norge. Lerøy internett: www.leroy.no

Hovedkontor Bergen, Norge

Lerøy Seafood Group ASA
Bontelabo 2
Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telefon: + 47 55 21 36 50
Fax: + 47 55 31 00 76
E-mail: hallvard@leroy.no

Hallvard Lerøy AS

Bontelabo 2
Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telefon: + 47 55 21 36 50
Fax: + 47 55 32 80 62
E-mail: hallvard@leroy.no

Hallvard Lerøy Kina

Legend Garden Villas 2-31
No. 89 Beijing Capital Airport Road
Shun Yi District
Beijing, Kina
Telefon: + 86 106 252 7585
Fax: + 86 106 252 2285
Mobil: + 86 1390 122 2362
E-mail: luluschjerven@sohu.com

Hallvard Lerøy Japan

3-23-3 Kouyama, Nerima-ku
176-0022 Tokyo, Japan
Telefon: + 81 (0) 359 713 015
Fax: + 81 (0) 359 713 016
Mobil: + 81 904 435 0533
E-mail: h.leroy@jcom.home.ne.jp

Hallvard Lerøy USA Inc.

304 Village Crossing Dr.
Chapel Hill, NC 27517-7559, USA
Telefon: + 1 617 273 5696
Fax: + 1 617 395 8136
Mobil: + 1 617 270 3400
E-mail: scott.drake@leroy.no

Lerøy Alfheim AS

Bontelabo 2
Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telefon: +47 55 30 39 00
Fax: +47 55 30 39 29
E-mail: firmapost@leroyalfheim.no

Lerøy Midnor AS

N-7247 Hestvika, Norge
Telefon: + 47 72 46 50 00
Fax: + 47 72 46 50 01
E-mail: post@midnor.com

Lerøy Aurora AS

Strandveien 106
Postboks 2123
N-9267 Tromsø, Norge
Telefon: +47 77 60 93 00
Fax: +47 77 60 93 01
E-mail: aurora@aurora.com

Laksefjord AS

Friarfjord
N-9740 Lebesby, Norge
Telefon: +47 78 49 93 60
Fax: +47 78 49 93 61
E-mail: bjorn@smolt.no

Bulandet Fiskeindustri AS

Nikøy
N-6987 Bulandet, Norge
Telefon: +47 57 73 30 30
Fax: +47 57 73 21 80
E-Mail: bufi@online.no

Sigerfjord Aqua AS

Sigerfjord
N-8400 Sortland, Norge
Telefon: + 47 76 12 73 77
Fax: + 47 76 12 74 44
Mobil: + 47 90 62 66 69
E-mail: sigefjord@online.no

Lerøy Allt i Fisk AB

Fiskhamnen
41458 Göteborg, Sverige
Telefon: + 46 31 85 75 00
Fax: + 46 31 42 59 55
E-mail: info@leroy.se

Lerøy Fiskgrossisterna AB

Fiskhallsvägen 18
12044 Årsta, Sverige
Telefon: + 46 88 11 400
Fax: + 46 88 11 504
E-mail: info@leroy.se

Lerøy Smøgen Seafood AB

Postboks 44
SE-45043 Smøgen, Sverige
Telefon: + 46 52 33 71 75
Fax: + 46 52 33 83 43
E-mail: info@leroy.se

Scottish Sea Farms Ltd.

Laurel House
Laurel Hill Business Park
Stirling FK79JQ, Skottland
Telefon: + 44 1786 445 521
Fax: + 44 1786 451 563
E-mail: scottishseafarms@scottishseafarms.com

Nordvik SA

Rue Vanheeckot
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER, Frankrike
Telefon: + 33 (0)3 21 87 46 18
Fax: + 33 (0)3 21 30 36 36

SAS HALLVARD LEROY

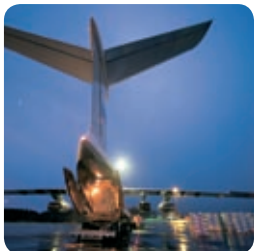
No. 2, Terrasse Bât 1
Rue Huret Lagache
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER, Frankrike
Telefon: + 33 (0)3 21 87 59 58
Fax: + 33 (0)3 21 87 59 65
E-mail: henri.lapeyriere@h-leroy.com

Portnor Lda

Escritorio 11/12 Marc Lugar Di Quintanilha
Pavilhão R-07
2670-838 S. Julião Do Tojal-Loures, Portugal
Telefon: +351 21 992 75 00
Fax: +351 21 992 75 01
E-mail: johnny.thomassen@portnor.pt

Alfarm Alarko Lerøy

Muallim Naci Caddesi No:69
34347 Ortaköy-ISTANBUL, Tyrkia
Telefon: +{0212} 227 52 00
Fax: +{0212} 227 04 27
E-mail: bulent.isik@alarko-leroy.com.tr



Lerøy Seafood Group ASA
Bontelabo 2
P.o.Box 7600
N-5020 Bergen