



LERØY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 1ST QUARTER 2006 - DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL 2006



Lerøy Seafood Group Første kvartal år 2006

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første kvartal 2006 en omsetning på 1.114 millioner som er en vekst fra 832 millioner i samme periode i år 2005. Aktiviteten i konsernet er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første kvartal 120,9 millioner mot tilsvarende 39,0 millioner i samme periode i år 2005. Konsernet oppnådde tilsvarende i første kvartal et driftsresultat på 158,8 millioner mot sammenlignbart 48,3 millioner i første kvartal år 2005. Konsernets driftsmargin ble i kvartalet 14,26 % mot sammenlignbart 5,80 % i første kvartal år 2005. Den gode resultatutviklingen kommer som følge av gode markedsforhold for atlantisk laks samt en god produktivitetsutvikling i konsernet.

Tilknyttede selskaper driver også godt og bedrer sine marginer sammenlignet med første kvartal i år 2005. Disse enhetene har høstet relativt lave volumer i første kvartal, men viser likevel en bedring i resultatene. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør 9,1 millioner i første kvartal mot tilsvarende 8,0 millioner i samme periode i år 2005. Konsernets netto finansposter i første kvartal utgjør -5,7 millioner mot -3,9 millioner i samme periode i år 2005. Resultat før skatt i første kvartal ble 162,2 millioner mot tilsvarende 52,4 millioner i første kvartal år 2005. Styret er meget godt fornøyd med at konsernet fortsatt viser en god utvikling i sin produktivitet og er tilfreds med periodens resultat.

Resultatet i første kvartal år 2006 tilsvarer et resultat på 3,0 kroner per aksje mot tilsvarende 1,09 kroner per aksje i samme periode i år 2005. I tråd med selskapets utbyttepolitikk har styret foreslått for selskapets ordinære generalforsamling den 24.05.06 at utbyttet settes til 1,80 per aksje. Dersom utbyttet blir vedtatt noteres aksjen ex-utbytte den 26.05.06 og utbyttet vil bli utbetalt til aksjonærene den 08.06.06. Annualisert avkastning på konsernets sysselsatte kapital i første kvartal ble 40,83 % mot 20,94 % i samme periode i år 2005. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 1.393,7 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 52,82 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av kvartalet på 221,2 millioner mot tilsvarende 398,5 millioner per 31.12.05. Konsernets finansielle stilling er god og skal anvendes til å sikre økt verdiskapning gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp.

Virksomhetsområdet salg og distribusjon herunder konsernets videreforedlingsaktiviteter i Norge og EU har også første kvartal i år hatt vanskelige arbeidsforhold. Til nå i år har sjømatmarkedet vært preget av volatile priser for laks og ørret. Til tross for dette har virksomhetsområdet bidratt med gode resultater i perioden. Konsernets oppdrettsvirksomheter i Norge og UK opplever betydelig bedring i resultatene. Resultatet i perioden og underliggende drift i konsernets produksjon er god. De fremtidige rammebetingelser skjerper imidlertid kravene til finansiell styring, produktivitetsutvikling, kvalitetskrav, matvaresikkerhet og markedsrettet produksjon. Det er avgjørende viktig at norske myndigheter tilrettelegger for at norsk oppdrettsnæring kan opprettholde og videreutvikle sin internasjonale konkurransedyktighet. Dette er særlig viktig ettersom EU påfører norske produsenter av atlantisk laks og ørret kostnader gjennom handelspolitiske straffetiltak.

Konsernet rapporterer i henhold til de internasjonale regnskapsreglene kjent under betegnelsen IFRS. Overgangen fra norske regnskapsregler og effektene av dette er omtalt i selskapets årsrapport for år 2005.

Strukturelle forhold

Konsernet skal gjennom sin aktivitet skape varige verdier. Det stilles derfor strenge krav til risikostyring og evner til langsiktighet i utviklingen av bærekraftige strategiske forretningsprosesser. Sjømatnæringen har et stort potensiale for varig verdiskapning, men slik verdiskapning vil kreve en betydelig større grad av markedsorientering enn det en har sett historisk. Konsernet gjorde den 23.04.06 avtale om overtagelse av samtlige aksjer i sjømatkonsernet Fossen AS. Oppkjøpet av Fossen AS vil styrke konsernet ytterligere. Konsernets oppkjøp av Fossen AS faller naturlig inn i konsernets strategier og bedrer konsernets muligheter til å yte kundene enda bedre service ved å tilby høykvalitetsprodukter fra Fossen sitt videreforedlingsanlegg. Styret og administrasjonen ser frem til å videreutvikle Fossen AS sammen med selskapets nåværende ledelse og kompetente medarbeidere.



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

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

Markedsforhold/utsiktene fremover

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

Konsernet eksporterte i første kvartal et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan og Sverige. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstillende 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 fortsatt et klart bedre resultat inneværende år enn tilsvarende i år 2005.

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

Bergen, 15.05.2006
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.



Lerøy Seafood Group First Quarter 2006

Financial summary

In the 1st Quarter of 2006 Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenues of NOK 1,114 million, showing an increase of NOK 832 million over the same period in 2005. The activity level is satisfactory and provides good opportunities for the Group to further develop its position. The Group's operating profit before adjusting for bio-mass was NOK 120.9 million in the 1st Quarter against a corresponding figure of 39.0 million in the same period in 2005. In the 1st Quarter the Group therefore achieved an operating profit of NOK 158.8 million against a comparable NOK 48.3 million for the 1st Quarter in 2005. The Group's operating margin for the 1st Quarter was 14.26% compared with 5.80% in the 1st Quarter of 2005. The positive earnings development is a result of good market conditions for Atlantic salmon and positive productivity development in the Group.

The Group's affiliated companies also have satisfactory activity levels and improved their margins compared with the 1st Quarter of 2005. These units harvested relatively small volumes in the 1st Quarter, but still showed improvements in earnings. The profit from affiliated companies amounted to NOK 9.1 million in the 1st Quarter against a corresponding figure of NOK 8.0 million in the same period in 2005. The Group's net financial items in the 1st Quarter amounted to NOK -5.7 million against NOK -3.9 million in the corresponding period in the preceding year. Profit before tax for the period was NOK 162.2 million against a corresponding figure of NOK 52.4 million in the 1st Quarter in 2005. The Board is very pleased that the Group continues to show a positive productivity development and is satisfied with the period's results.

Net earnings in the 1st Quarter of 2006 correspond to a profit of NOK 3.00 per share, against a corresponding figure of NOK 1.09 per share in the same period in 2005. In line with the company's dividend policy, the Board has recommended that the company's ordinary general shareholders' meeting on 24.05.06 approves a dividend of NOK 1.80 per share. If such dividend is approved, the share will be quoted net of dividend on 26.05.06 and the dividend will be distributed to the shareholders on 08.06.06. Annualising the Group's employed capital in the 1st Quarter gives a figure 40.83% against 20.94% in the same period in 2005. The Group's financial position is solid with an accounting equity of NOK 1,393.7 million, corresponding to an equity ratio of 52.82%. The Group's net interest-bearing debt at the end of the 1st Quarter was NOK 221.2 million against a corresponding figure of NOK 398.5 million per 31.12.05. The Group's financial position is good, and will be utilized to create increased value through organic growth, alliance building and acquisitions.

The activity area sales and distribution, including the Group's processing activities in Norway and the EU, experienced difficult working conditions also in the 1st Quarter of 2005. During the first period of the year the seafood market was characterized by volatile pricing for salmon and trout. In spite of this the operational area generated satisfactory earnings in the period. The Group's fish farming operations in Norway and the UK experienced significantly improved results. Results for the period are satisfactory and the underlying operation in the Group's production units is good. However, future operating conditions will impose ever more stringent requirements to financial management, productivity development, quality management, food safety and market-oriented production. It is imperative that Norwegian authorities adopt policies that help the Norwegian seafood farming industry maintain and develop its international competitiveness. This is all the more crucial as the EU is imposing increased costs on Norwegian producers of Atlantic salmon and trout through punitive trade restrictions.

The Group is reporting in accordance with the international reporting standard known as IFRS. The transition from Norwegian reporting standards and the corresponding effects are described in the Group's annual report for 2005.

Structural conditions

The Group aims to generate sustainable values through its activities. For this reason there are stringent requirements to risk management and long-term thinking in the development of sustainable strategic business processes. The seafood industry has considerable potential to create sustainable values, but in order to exploit this potential fully; the industry needs to become significantly more market oriented than it has historically been. On 23.04.06 the Group signed an agreement for the purchase of all shares in the seafood group Fossen AS. The acquisition of Fossen AS will further strengthen the group. The purchase of Fossen AS fits naturally into the Group's strategies and enhances its potential for improved customer service by making it possible to offer high quality products from Fossen's processing facilities. The Group's Board and administration look forward to develop Fossen AS further together with the company's existing management and competent staff.

It is the Board's belief that the Group's strategic and financial freedom of action in conjunction with current earnings also in the future will enable the Group to be an active participant in the seafood industry's value-generating structural changes regionally and globally. Lerøy Seafood Group will therefore continue to consider possible investment and merger alternatives as well as alliances which can strengthen the basis for further profitable growth and creation of sustainable values. Lerøy Seafood Group shall develop further and grow through regional development in a global perspective.

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

The market situation/outlook

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

In the 1st Quarter of 2006, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to a considerable number of countries. The largest of these markets were France, Japan and Sweden. Demand for the company's products is good. The competitive situation in the international food markets requires the company to continue to seek profitable growth and customer satisfaction through cost effective and market-oriented solutions. The Board believes that the Group's strategic business development over the past few years together with the underlying growth in productivity and market adjusted structure, provide a more robust platform for earnings in the coming years. The Board expects a clearly improved result 2006 compared to 2005.

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

Bergen, 15.05.2006

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA.

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED



Resultatregnskap / Income Statement

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)	Note	Q1 - 2006	Q1 - 2005	2005
Salgsinntekter / Operating revenues	1	1 113 819	831 848	4 014 454
Vareforbruk / Cost of goods sold		842 669	689 359	3 254 686
Lønnskostnader / Salaries and wages	4	81 039	55 364	245 819
Andre driftskostnader / Other operating costs		54 570	37 875	191 625
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation		14 657	10 215	48 214
EBIT før verdjustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass		120 884	39 035	274 110
Verdjustering biomasse / Fair value adjustment biomass	7	37 942	9 216	69 412
Driftsresultat / operating profit		158 826	48 251	343 522
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies	6	9 056	8 040	64 534
Netto finansposter / Net financial items		-5 713	-3 938	-17 090
Resultat før skattekostnad / Profit before tax		162 169	52 353	390 966
Beregnete skatter / Estimated taxation		-43 008	-12 586	-90 019
Periodens resultat / Profit for the period		119 161	39 767	300 947

Balanse / Balance Sheet

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)		31.03.06	31.03.05	31.12.05
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	5	451 123	287 083	443 908
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets		315 200	191 262	284 832
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	6	332 741	260 212	325 348
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		1 099 064	738 557	1 054 088
Varer / Inventories	7	622 291	295 467	623 460
Fordringer / Receivables		612 780	426 154	678 627
Betalingsmidler / Cash and equivalents		304 313	429 886	191 157
Sum omløpsmidler / Total current assets		1 539 384	1 151 507	1 493 244
Sum eiendeler / Total assets		2 638 448	1 890 064	2 547 332
Innskutt egenkapital / Equity contributions	3	855 967	782 888	855 967
Oppptjent egenkapital / Earned equity	3	531 430	190 454	413 274
Minoritetsinteresser / Minority interests	3	6 296	3 953	6 705
Sum egenkapital / Total equity		1 393 693	977 295	1 275 946
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities		4 191	4 363	4 191
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities		614 852	396 384	612 782
Kortsiktige kreditter / Short-term loans		80 392	194 552	131 082
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		545 320	317 470	523 331
Sum gjeld / Total liabilities		1 244 755	912 769	1 271 386
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities		2 638 448	1 890 064	2 547 332

Nøkkeltall / Key figures

	Q1 - 2006	Q1 - 2005	2005
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	14,56 %	6,29 %	9,74 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	14,26 %	5,80 %	8,56 %
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	3,04	1,10	8,14
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share ³⁾	3,00	1,09	8,08
Avkastning på syss. kapital (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	40,83 %	20,94 %	29,53 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	52,82 %	51,71 %	50,09 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	221 155	84 400	398 470
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	5,69	2,06	4,13
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share ⁵⁾	5,63	2,05	4,11

1) Resultatmargin = Resultat før skatt/salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat før skatt/salgsinntekter

3) Resultat per aksje = Majoritetens andel resultat / Gjennomsnittlig antall aksjer

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

5) Kontantstrøm fra drift

1) Profit margin = Profit before tax/revenues

2) Operating margin = Operating profit/revenues

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

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

5) Cash-flow from operations

NOTE 1: SEGMENTINFORMASJON Q1 2006 / SEGMENT INFORMATION Q1 2006

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

Primærsegmentet til konsernet er virksomhetsområdene Salg & Distribusjon (S&D) og Produksjon (Prod.). En slik oppdeling er valgt ut fra type organisasjon og forretningsmessig risiko. Produksjon består av selskapene Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS, 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 (mørselskap). Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene (inkludert i eliminering). Kostnader ved opsjoner er inkludert i LSG ASA. Det sekundære segmentet er geografisk fordeling.

The primary segment for the group includes the business areas Sale & Distribution (S&D) and Production (Prod.). This segmentation is chosen based on type of organisation and business risk. Production consists of the companies Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS, Sigerfjord Aqua AS, SAS Fishcut, Bulandet Fiskeindustri AS, and Lerøy Smøgen Seafood AB. S&D consists of all other subsidiaries excluding Lerøy Seafood Group ASA (parent company). Lerøy Seafood Group ASA is not allocated to any of the segments. Option costs are included in LSG ASA. The secondary segment for LSG is revenue by geographic market.

Q1 2006	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	1 057 482	55 934	403	1 113 819
Intern omsetning / intra-group revenues	25 565	298 238	-323 803	0
Sum omsetning / Total revenues	1 083 047	354 172	-323 400	1 113 819

Driftsresultat / Operating profit	19 464	154 371	-15 008 ^D	158 827
	12,3 %	97,2 %	-9,4 %	100,0 %

1) Se note 4 / See note 4

Q1 2005	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	798 412	32 831	605	831 848
Intern omsetning / intra-group revenues	17 201	134 847	-152 048	0
Sum omsetning / Total revenues	815 613	167 678	-151 443	831 848

Driftsresultat / Operating profit	19 687	28 475	89	48 251
	40,8 %	59,0 %	0,2 %	100,0 %

År/year 2005	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	3 862 881	149 207	2 366	4 014 454
Intern omsetning / intra-group revenues	76 062	793 342	-869 404	0
Sum omsetning / Total revenues	3 938 943	942 549	-867 038	4 014 454

Driftsresultat / Operating profit	81 630	277 878	-15 986	343 522
	23,8 %	80,9 %	-4,7 %	100,0 %

Geografisk fordeling / Geographic market	Q1 2006	%	Q1 2005	%	2005	%
EU	674 749	60,6	521 137	62,6	2 549 245	63,5
Asia / Asia Pacific	135 458	12,2	116 912	14,1	527 586	13,1
Norge / Norway	137 677	12,4	74 570	9,0	391 167	9,7
USA & Canada	87 641	7,9	77 154	9,3	319 087	7,9
Resten av Europa/Rest of Europe	48 160	4,3	25 827	3,1	138 840	3,5
Andre / Others	30 134	2,7	16 248	2,0	88 529	2,2
Sum omsetning / Total revenues	1 113 819	100,0	831 848	100,0	4 014 454	100,0

Produktområde / Product areas	Q1 2006	%	Q1 2005	%	2005	%
Hel laks / Whole salmon	585 058	52,5	371 842	44,7	1 953 578	48,7
Bearbeidet laks / Processed salmon	240 248	21,6	196 192	23,6	857 245	21,4
Hvitfisk / Whitefish	125 570	11,3	85 616	10,3	360 753	9,0
Ørret / Salmontrout	34 538	3,1	58 953	7,1	209 354	5,2
Skalldyr / Shellfish	52 186	4,7	40 489	4,9	190 473	4,7
Pelagisk / Pelagic fish	39 232	3,5	34 385	4,1	215 584	5,4
Annet / Others	36 987	3,3	44 371	5,3	227 467	5,7
Sum omsetning / Total revenues	1 113 819	100,0	831 848	100,0	4 014 454	100,0

NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)	Q1 2006	Q1 2005	2005
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flows from operating activities	223 923	74 330	152 439
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investment activities	-41 831	-8 547	-149 518
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	-68 936	103 867	-72 000
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	113 156	169 650	-69 079
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse / Cash position at beginning of period	191 157	260 236	260 236
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt / Cash position at end of period	304 313	429 886	191 157

NOTE 3: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY

	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.	1 275 946	812 265	812 265
Periodens resultat / Profit for the period	119 161	39 767	300 947
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares			
Utbytte / Dividends			-33 960
Emisjon (etter emisjonskostnader) / Share issue, net		126 785	199 865
Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests			2 054
Agio differanse m.m / Conversion differences etc.	-1 414	-1 522	-5 225
Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period	117 747	165 030	463 681
Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period	1 393 693	977 295	1 275 946

Egne aksjer / Own shares

Lerøy Seafood Group ASA har så langt i år 2006 ikke ervervet egne aksjer. Per 31.03.06 utgjør beholdningen av egne aksjer 65.823 aksjer med en snittkurs på kroner 22,44 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has so far this year not purchased own shares. At 31.03.06, the company holds 65.823 of its own shares, at the average price of NOK 22.44 per share.

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

Opsjoner balanseføres til virkelig verdi etter IFRS. Økt aksjekurs siden 31.12.2005 har medført behov for økt avsetning i forbindelse med opsjoner. Aksjekursen har gått fra 70,0 per 31.12.2005 til 115,5 per 31.03.2006 (volumveid snitt). Resultateffekten første kvartal 2006 er 13,0 mill.

Options are booked at market value. Due to increased share value since 31.12.2005, the provision regarding options has been increased. The share price has gone from 70,0 as per 31.12.2005 to 115,5 as per 31.03.2006 (volum weighted average). The effect on the profit and loss accounts for 1st quarter 2006 amounts to NOK 13,0 mill.

NOTE 5: KONSESJONER / LICENCES

Konsesjoner er grosset opp med NOK 22,4 mill (NOK 1,4 mill/konsesjon) i forbindelse med kjøp av Aurora Salmon AS i 2005. Oppgrossingen gjelder beregnet utsatt skatt på konsesjoner som er et krav etter IFRS.

Licences have been adjusted upward with NOK 22,4 mill (NOK 1,4 mill/licence) in connection with the purchase of Aurora Salmon AS in 2005. The adjustment applies to deferred tax on licences which is required according to IFRS.

Finansiell kalender / Financial Calendar

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

NOTE 6: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES

	Q1 2006	Korr.varer / adj.inventory	Q1 2005	Korr.varer / adj.inventory
Hydrotech-Gruppen AS (39%)	2 175	471	2 286	
Egersund Fisk AS (27%)	1 867		869	
Norskott Havbruk AS (50%)	4 403	-4 519	5 067	-2 332
Andre / Others	611		-182	
Sum / Total	9 056	-4 047	8 040	-2 332

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 31.03.2006 og 31.03.2005. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø over 4 kg.

The table shows income from affiliated companies as per 31.03.2006 and 31.03.2005. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory for fish in sea exceeding 4 kg.

NOTE 7: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS

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

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

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

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

	31.12.2005	31.03.2006	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	28 754	22 895	-5 859
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	16 142	8 846	-7 296
Korrigering varelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	78 871	116 813	37 942

	31.12.2004	31.03.2005	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	14 384	12 121	-2 263
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	2 613	3 725	1 112
Korrigering varelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	9 459	18 675	9 216

(Lerøy Aurora AS inkludert fra 1.7.2005 / Lerøy Aurora AS included from 1.7.2005)

REGNSKAPSPRINSIPPER / ACCOUNTING PRINCIPLES

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

SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Det er beregnet utsatt skatt på differansen mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av konsesjoner. For konsesjoner ervervet 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 justert opp med den utsatte skatten. Utsatt skatt er beregnet med nominell skattesats.

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

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

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

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

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

SUMMARY OF MATERIAL ACCOUNTING PRINCIPLES:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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