



# LERØY SEAFOOD GROUP

PRELIMINARY FINANCIAL FIGURES 2006 - FORELØPIGE FINANSIELLE TALL 2006



## Lerøy Seafood Group

### Foreløpige tall for år 2006

#### Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2006 en omsetning på 5.617 millioner som er en økning fra 4.014 millioner i år 2005. Resultat før skatt ble i år 2006 på 858,4 millioner mot tilsvarende 412,4 millioner i år 2005. Styret er meget godt fornøyd med at konsernet fortsatt viser en god utvikling i sin produktivitet og er tilfreds med resultatet i år 2006 som til nå er det beste i konsernets historie. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i år 2006 på 683,8 millioner mot tilsvarende 274,1 millioner i år 2005. Konsernet oppnådde tilsvarende et driftsresultat på 769,7 millioner mot sammenlignbart 352,4 millioner i år 2005. Konsernets driftsmargin ble i år 2006 13,7 % mot sammenlignbart 8,78 % foregående år. Den gode resultatutviklingen kommer som følge av de ansattes kompetanse, endringsvilje og store arbeidsinnsats, gode markedsforhold for atlantisk laks, strategisk forretningsutvikling samt en god produktivitetsutvikling i konsernet. Styret ser fortsatt store muligheter for produktivetsbedring i konsernets enkeltelskaper, men også gjennom uttak av synergier selskapene i mellom. Styret vil benytte anledningen til å takke alle ansatte for god innsats gjennom år 2006.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk AS driver også svært godt og bedrer sine marginer sammenlignet med år 2005. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør 129,0 millioner i år 2006 mot tilsvarende 77,1 millioner i år 2005. Konsernets netto finansposter utgjør i år 2006 -40,3 millioner mot -17,1 millioner i år 2005.

Resultatet i år 2006 tilsvarer et resultat på 14,0 kroner per aksje mot tilsvarende 6,73 kroner per aksje i år 2005. Styret vil foreslå for selskapets ordinære generalforsamling at utbyttet for år 2006 settes til 4,- kroner per aksje. Avkastning på konsernets sysselsatte kapital i år 2006 ble 31,06 % mot 25,43 % i år 2005. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 2.340,7 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 41,75 %. Antall utestående aksjer i selskapet per 31.12.06 er 42.777.368 aksjer. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av år 2006 er på 1.416 millioner mot tilsvarende 398,5 millioner per 31.12.2005. Konsernets rentebærende gjeld er økt som følge av betydelige og verdiskapende oppkjøp samt en meget god utvikling i produksjonen av laks og ørret. 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 som tidligere meldt gjennom store deler av år 2006 hatt vanskelige arbeidsforhold. I år 2006 var sjømatmarkedet preget av svært volatile priser for laks og ørret. Til tross for dette har virksomhetsområdet bidratt med tilfredsstillende resultater. Konsernets oppdrettsvirksomheter i Norge og UK opplever betydelig bedring i resultatene. Resultatet i år 2006 er godt og underliggende drift i konsernets produksjon er god. Konsernets langsiktige og industrielle markedsstrategi, herunder videreforedling og kontraktbasert handel, medførte at konsernet selv sagt ikke fikk full uttelling på prisopptak målt mot spotbaserte priser i år 2006.

De fremtidige rammebetingelser skjerper kravene til finansiell styring, produktivitetsutvikling, kvalitetskrav, matvaresikkerhet og markedsrettet produksjon. Det er avgjørende viktig at norske myndigheter tilrettelegger for at norsk oppdrettsnæring kan opprettholde og videreutvikle sin internasjonale konkurransedyktighet. Dette er særlig viktig ettersom EU påfører norske produsenter av atlantisk laks og ørret kostnader gjennom handelspolitiske straffetiltak.

Konsernet rapporterer i henhold til de internasjonale regnskapsreglene kjent under betegnelsen IFRS. Overgangen fra norske regnskapsregler og effektene av dette er omtalt i selskapets årsrapport for år 2005. Det gjelder videre at Finansdepartementet har pålagt de børsnoterte sjømatelskaperne å endre metode for vurdering av biologisk materiale fra og med fjerde kvartal år 2006, dette er gjort. Omarbeidede tall er tilgjengelig på selskapets hjemmesider.

## **Strukturelle forhold**

Konsernet skal gjennom sin aktivitet skape varige verdier. Det stilles derfor strenge krav til risikostyring og evner til langsiktighet i utviklingen av bærekraftige strategiske forretningsprosesser. Sjømatnæringen har et stort potensiale for varig verdiskapning, men slik verdiskapning vil kreve en betydelig større grad av markedsorientering enn det en har sett historisk. Konsernet har gjennom inneværende år befestet sin stilling som en sentral aktør innenfor distribusjon av sjømat i Norge. Konsernet har i en kombinasjon av oppkjøp og alliansebygging gjort det mulig å tilby sine sentrale nasjonale kunder en kostnadseffektiv landsdekkende distribusjon av fersk sjømat. Konsernets fokus på salg, distribusjon og videreforedling vil styrkes ytterligere de kommende årene. Kjøpet av sjømatelskapet Veststar Holding AS med hovedkontor i Austevoll underbygger konsernets industrielle strategi som innebærer regional oppbygging av kostnadseffektive autonome enheter innen produksjon, se også egen børsmelding vedrørende oppkjøpet av Veststar Holding AS. 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 selektivt 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 første kvartal år 2007 er høyere enn i fjerde kvartal i fjor og høyere enn hva en oppnådde i tilsvarende periode i år 2006. 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 ørret og 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 tråd med sin markedsstrategi gjennom år 2006 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan og Sverige. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstille kundene og derigjennom lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitetutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform for årene som kommer. Styret forventer i dag et sterkt resultat for inneværende år.

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

Bergen, 23.02.2007

Styret i Lerøy Seafood Group ASA.



## **Lerøy Seafood Group**

### **Preliminary annual figures for 2006**

#### **Financial summary**

In 2006, Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenues of 5,617 million, which is an increase from 4,014 million from 2005. Profit before tax for 2006 was 858.4 million against a corresponding figure of 412.4 million for 2005. The Board is very pleased that the Group continues to show a positive productivity development and is satisfied with the result for 2006, which as of now is the best in the history of the company. The Group's operating profit before fair value adjustment biomass for 2006 was 683.8 million against a corresponding figure of 274.1 million for 2005. In 2006 the Group achieved an operating profit of 767.7 million against a comparable 225.8 million for 2005. The Group's operating margin for 2006 was 13.7% compared with 8.78% for 2005. The positive earnings development is a result of skilled employees, openness to change, and severe work capacity, good market conditions for Atlantic salmon, strategic business development, and positive productivity development in the Group. The Board still sees great opportunities for increased productivity for the individual companies in the Group, but also through synergies between the Group companies. The Board will take the opportunity to thank all employees for great efforts during 2006.

The affiliated company Norskott Havbruk AS also shows very good results, and improves its margins compared to 2005. Income from affiliated companies was 129.0 million in 2006 against a corresponding figure of 77.1 million for 2005. The Group's net financial items for 2006 amounted to -40.3 million against -17.1 million for 2005.

Net earnings for 2006 correspond to a profit of NOK 14.0 per share, against a corresponding figure of NOK 6.73 per share for 2005. The Board will recommend for the company's Ordinary General Assembly that dividend for 2006 is set to NOK 4.00 per share. The Group's employed capital for 2006 amounted to 31.06% against 25.43% for 2005. The Group's financial position is solid with an accounting equity of 2,340.7 million, corresponding to an equity ratio of 41.75%. The number of shares outstanding at 31.12.2006 was 42,778,368 shares. The Group's net interest-bearing debt at the end of 2006 was 1.416 million against a corresponding figure of 398.5 million per 31.12.2005. The Group's net interest-bearing debt has increased as a result of considerable and value added acquisitions, together with a very good development in the production of Atlantic salmon and salmontrout. 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, have as earlier reported experienced difficult working conditions during major parts of 2006. In 2006 the seafood market was characterized by volatile pricing for salmon and salmontrout. 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. The result for 2006 is good, and the underlying operation in the Group's production units is also good. However, the Group's long-term and industrial market strategy, including the processing activity, of course made it difficult in 2006 to achieve complete disbursement regarding prices due to the price development in the spot-market.

The future operating conditions will impose ever more stringent requirements to financial management, productivity development, quality management, food safety and market-oriented production. It is imperative that Norwegian authorities adopt policies that help the Norwegian seafood farming industry maintain and develop its international competitiveness. This is all the more crucial as the EU is imposing increased costs on Norwegian producers of Atlantic salmon and salmontrout 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. Further the Ministry of Finance in Norway has instructed the publicly listed seafood companies to change their accounting practice regarding valuation of biological assets,

taking effect from the fourth quarter of 2006, which has been implemented. Adjusted historical figures are made available at the Company's web site.

### **Structural conditions**

The Group aims to generate sustainable values through its activities. For this reason there are stringent requirements to risk management and long-term thinking in the development of sustainable strategic business processes. The seafood industry has considerable potential to create sustainable values, but in order to exploit this potential fully; the industry needs to become significantly more market oriented than it has historically been. The Group has during the year confirmed its position as a major part of the seafood distribution in Norway. The Group has in a combination of takeovers and building alliances made it possible to offer its key national customers a cost efficient national distribution of fresh seafood. The Group's focus on sale, distribution, and processing will be further strengthened the coming years. The acquisition of the seafood company Vestar Holding AS with main office at Austevoll supports the Group's industrial strategy, which implies building up regional cost efficient production units, see also separate notification to Oslo Stock Exchange regarding the purchase of Vestar Holding AS. 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 so far in first quarter of 2007 is higher than in the fourth quarter last year, and higher than what we saw in the first quarter in 2006. 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 company 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 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 Group'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 strong result this year.

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

Bergen, 23.02.2007

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)	Q4 2006	Q4 2005	2006	2005
Salgsinntekter / Operating revenues	1 761 019	1 392 929	5 616 592	4 014 454
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 257 325	1 125 471	4 105 186	3 254 686
Lønnskostnader / Salaries and wages	140 543	85 342	399 999	245 819
Andre driftskostnader / Other operating costs	127 889	63 370	342 943	191 625
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	27 731	14 107	84 707	48 214
<b>EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass</b>	<b>207 531</b>	<b>104 639</b>	<b>683 757</b>	<b>274 110</b>
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	17 388	-13 582	85 938	78 290
<b>Driftsresultat / operating profit</b>	<b>224 919</b>	<b>91 057</b>	<b>769 695</b>	<b>352 400</b>
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies	26 603	23 116	128 982	77 052
Netto finansposter / Net financial items	-20 263	-5 075	-40 294	-17 090
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>231 259</b>	<b>109 098</b>	<b>858 383</b>	<b>412 362</b>
Beregnete skatter / Estimated taxation	-58 359	-21 086	-205 938	-92 505
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>172 900</b>	<b>88 012</b>	<b>652 445</b>	<b>319 857</b>

## Balanse / Balance Sheet

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)	31.12.2006	31.12.2005
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	1 922 348	443 908
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	695 062	284 832
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	314 933	340 625
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>	<b>2 932 343</b>	<b>1 069 365</b>
Varer / Inventories	1 241 645	638 166
Fordringer / Receivables	922 215	678 627
Betalingsmidler / Cash and equivalents	509 872	191 157
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>2 673 732</b>	<b>1 507 950</b>
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>5 606 075</b>	<b>2 577 315</b>
Innskutt egenkapital / Equity contributions	1 282 539	855 967
Opptjent egenkapital / Earned equity	1 038 008	439 139
Minoritetsinteresser / Minority interests	20 172	6 705
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>2 340 719</b>	<b>1 301 811</b>
Avsetning for forpliktelsler / Accrued liabilities	8 869	4 191
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	2 029 169	616 899
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	382 003	131 082
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	845 315	523 332
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>3 265 356</b>	<b>1 275 504</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>5 606 075</b>	<b>2 577 315</b>

Nøkkeltall / Key figures	Q4 2006	Q4 2005	2006	2005
Resultatmargin / Profit margin <sup>1)</sup>	13,13 %	7,83 %	15,28 %	10,27 %
Driftsmargin før just.biomasse./ Operating margin before adj.biomass.	11,78 %	7,51 %	12,17 %	6,83 %
Driftsmargin / Operating margin <sup>2)</sup>	12,77 %	6,54 %	13,70 %	8,78 %
Resultat per aksje før just.biomasse/ Earnings per share before adj.biomass	3,92	2,32	14,00	6,73
Resultat per aksje / Earnings per share <sup>3)</sup>	4,04	2,24	15,86	8,65
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	3,99	2,22	15,70	8,59
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	27,58 %	31,42 %	31,06 %	25,43 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) <sup>4)</sup>	27,02 %	27,84 %	32,94 %	31,08 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	41,75 %	50,51 %	41,75 %	50,51 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 415 791	398 470	1 415 791	398 470
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share <sup>5)</sup>	3,28	0,06	13,31	4,13
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	3,24	0,06	13,18	4,10

1) Resultatmargin = Resultat før skatt/salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat/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 Q4 2006 / SEGMENT INFORMATION Q4 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 (konsern), Lerøy Hydrotech AS (konsern, inkludert fra 1.9.2006), Lerøy Fossen AS (konsern, inkludert fra 1.4.2006), Sigerfjord Aqua AS, SAS Fish Cut, Bulandet Fiskeindustri AS og Lerøy Smøgen Seafood AB (konsern). S&D består av alle andre datterselskaper eksklusiv Lerøy Seafood Group ASA (morselskap). Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene (inkludert i eliminerings). Kostnader ved opsjoner er inkludert i LSG ASA/eliminering. 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 (group), Lerøy Hydrotech AS (group, included from 1.9.2006), Lerøy Fossen AS (group, included from 1.4.2006), Sigerfjord Aqua AS, SAS Fishcut, Bulandet Fiskeindustri AS, and Lerøy Smøgen Seafood AB (group). S&D consists of all other subsidiaries excluding Lerøy Seafood Group ASA (parent company). Lerøy Seafood Group ASA is not allocated to any of the segments (included in elimination). Option costs are included in LSG ASA/elimination. The secondary segment is revenue by geographic market.

Q4 2006	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	1 629 338	131 290	391	1 761 019
Intern omsetning / intra-group revenues	35 862	590 425	-626 287	0
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>1 665 200</b>	<b>721 715</b>	<b>-625 896</b>	<b>1 761 019</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>42 291</b>	<b>186 934</b>	<b>-4 306 <sup>1)</sup></b>	<b>224 919</b>
1) Se note 4 / See note 4	18,8 %	83,1 %	-1,9 %	100,0 %

Q4 2005	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	1 341 036	51 658	235	1 392 929
Intern omsetning / intra-group revenues	69 955	288 654	-311 810	46 799
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>1 410 991</b>	<b>340 312</b>	<b>-311 575</b>	<b>1 439 728</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>25 103</b>	<b>75 002</b>	<b>-9 048</b>	<b>91 057</b>
	27,6 %	82,4 %	-9,9 %	100,0 %

År/year 2006	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	5 226 708	388 308	1 576	5 616 592
Intern omsetning / intra-group revenues	122 861	1 623 535	-1 746 396	0
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>5 349 569</b>	<b>2 011 843</b>	<b>-1 744 820</b>	<b>5 616 592</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>112 196</b>	<b>687 393</b>	<b>-29 894 <sup>1)</sup></b>	<b>769 695</b>
1) Se note 4 / See note 4	14,6 %	89,3 %	-3,9 %	100,0 %

År/year 2005	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenues	3 862 881	149 207	2 366	4 014 454
Intern omsetning / intra-group revenues	76 062	793 342	-869 404	0
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>3 938 943</b>	<b>942 549</b>	<b>-867 038</b>	<b>4 014 454</b>
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>81 630</b>	<b>286 756</b>	<b>-15 986</b>	<b>352 400</b>
	23,2 %	81,4 %	-4,5 %	100,0 %

Geografisk fordeling / Geographic market	Q4 2006	%	Q4 2005	%	2006	%	2005	%
EU	956 588	54,3	837 351	60,1	3 346 726	59,6	2 549 245	63,5
Norge / Norway	301 278	17,1	150 702	10,8	856 744	15,3	391 167	9,7
Asia / Asia Pacific	207 821	11,8	206 674	14,8	620 161	11,0	527 586	13,1
USA & Canada	94 773	5,4	107 301	7,7	329 073	5,9	319 087	7,9
Resten av Europa/Rest of Europe	161 455	9,2	49 739	3,6	349 145	6,2	138 840	3,5
Andre / Others	39 104	2,2	41 162	3,0	114 743	2,0	88 529	2,2
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>1 761 019</b>	<b>100,0</b>	<b>1 392 929</b>	<b>100,0</b>	<b>5 616 592</b>	<b>100,0</b>	<b>4 014 454</b>	<b>100,0</b>

Produktområde / Product areas	Q4 2006	%	Q4 2005	%	2006	%	2005	%
Hel laks / Whole salmon	827 173	47,0	641 915	46,1	2 722 295	48,5	1 953 578	48,7
Bearbeidet laks / Processed salmon	357 177	20,3	277 415	19,9	1 242 735	22,1	857 245	21,4
Hvitfisk / Whitefish	182 460	10,4	95 878	6,9	601 575	10,7	360 753	9,0
Ørret / Salmontrout	170 724	9,7	76 952	5,5	430 112	7,7	209 354	5,2
Skalldyr / Shellfish	75 989	4,3	72 434	5,2	243 322	4,3	190 473	4,7
Pelagisk / Pelagic fish	60 077	3,4	149 315	10,7	140 459	2,5	215 584	5,4
Annet / Others	87 419	5,0	79 020	5,7	236 094	4,2	227 467	5,7
<b>Sum omsetning / Total revenues</b>	<b>1 761 019</b>	<b>100,0</b>	<b>1 392 929</b>	<b>100,0</b>	<b>5 616 592</b>	<b>100,0</b>	<b>4 014 454</b>	<b>100,0</b>

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

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)	Q4 2006	Q4 2005	2006	2005
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	140 251	2 546	546 874	152 439
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investment activities	-52 648	-17 652	-1 148 401	-149 518
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	-15 066	-57 719	920 242	-72 000
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>72 537</b>	<b>-72 825</b>	<b>318 715</b>	<b>-69 079</b>
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period	437 335	263 982	191 157	260 236
<b>Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period</b>	<b>509 872</b>	<b>191 157</b>	<b>509 872</b>	<b>191 157</b>

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

	31.12.2006	31.12.2005
<b>Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.</b>	<b>1 301 811</b>	<b>819 221</b>
Periodens resultat / Profit for the period	652 445	319 857
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	-22 399	
Utbytte / Dividends	-76 999	-33 960
Emisjon (etter emisjonskostnader) / Share issue, net	430 574	199 865
Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests	11 842	2 054
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme	3 874	
Effekt av trinnvise oppkjøp / Effect of business combination achieved in stages	33 235	
Agio differanse m.m / Conversion differences etc.	6 336	-5 226
<b>Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period</b>	<b>1 038 908</b>	<b>482 590</b>
<b>Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period</b>	<b>2 340 719</b>	<b>1 301 811</b>

**Egne aksjer / Own shares**

Lerøy Seafood Group ASA har så langt 2006 ervervet 219.600 egne aksjer med en snittkurs på NOK 102,3. Per 31.12.06 utgjør beholdningen av egne aksjer 285.423 aksjer med en snittkurs på NOK 83,9 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has in 2006 purchased 219,600 own shares, at the average price NOK 102.3. At 31.12.06, the company holds 285,423 of its own shares, at the average price of NOK 83.9 per share.

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

Opsjoner balanseføres til virkelig verdi etter IFRS. Økt aksjekurs siden 31.12.2005 har medført behov for økt avsetning i forbindelse med opsjoner. Aksjekursen har gått fra NOK 70,0 per 31.12.2005 til NOK 108,1 per 31.12.2006 (volumveid snitt). Resultateffekten i 2006 er NOK 14,5 mill (kostnad), mens resultateffekten for fjerde kvartal er NOK 0,5 mill. (kostnad)

Options are booked at market value. Due to increased share value since 31.12.2005 the provision regarding options has been increased. The share price has gone from NOK 70.0 as per 31.12.2005 to NOK 108.1 as per 31.12.2006 (volum weighted average). The effect on the profit and loss accounts in 2006 amounts to NOK 14.5 mill (cost), and the effect on the profit and loss accounts for 4th quarter 2006 amounts to NOK 0.5 mill (cost).

**NOTE 5: UTSATT SKATT PÅ KONSESJONER / DEFERRED TAX ON LICENCES**

Utsatt skatt på konsesjoner for datterselskaper utgjør NOK 175,6 mill. NOK 123,8 mill er justert mot goodwill, mens NOK 51,8 mill er justert mot egenkapitalen (oppkjøp og avsetninger foretatt før implementering av IFRS 1.1.2004). Utsatt skatt på konsesjoner for tilknyttede selskaper utgjør NOK 50,0 mill (LSG sin andel) og er inkludert i aksjer i tilknyttede selskaper (finansielle anleggsmidler).

Deferred tax on licences for subsidiaries amounts to NOK 175.6 mill. NOK 123.8 mill is adjusted against goodwill, while NOK 51.8 mill is adjusted against equity (acquisitions and allocations before implementation of IFRS 1.1.2004). Deferred tax on licences for affiliated companies amounts to NOK 50.0 mill (LSG's share), and is included in shares in affiliated companies (financial fixed assets).

**Finansiell kalender / Financial Calendar**

Presentasjon av resultat 1.kvartal år 2007	15.05.07	Report 1st Quarter 2007	15.05.07
Ordinær generalforsamling	23.05.07	Ordinary general meeting	23.05.07
Presentasjon av resultat 2.kvartal år 2007	16.08.07	Report 2nd Quarter 2007	16.08.07
Presentasjon av resultat 3.kvartal år 2007	31.10.07	Report 3rd Quarter 2007	31.10.07
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2007	26.02.08	Preliminary annual result 2007	26.02.08



**NOTE 6: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES**

	Q4 2006	Q4 2005	2006	Korr.varer / adj.inventory	2005	Korr.varer / adj.inventory
Lerøy Hydrotech AS (39%, 100% after 1.9.2006)	0	8 908	43 681	5 778	28 584	2 381
Egersund Fisk AS (27%)	118	2 998	2 734	0	4 622	0
Norskott Havbruk AS (50%)	23 325	11 080	78 032	8 749	43 202	12 324
Andre / Others	3 160	130	4 535	0	644	0
<b>Sum / Total</b>	<b>26 603</b>	<b>23 116</b>	<b>128 982</b>	<b>14 527</b>	<b>77 052</b>	<b>14 705</b>

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 31.12.2006 og 31.12.2005. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø. Konsernet Lerøy Hydrotech AS er konsolidert inn fra 01.09.2006.

The table shows income from affiliated companies as per 31.12.2006 and 31.12.2005. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory of fish in sea. The group Lerøy Hydrotech AS is consolidated from 01.09.2006.

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

Den 20. desember 2006 påla Finansdepartementet (FIN) Lerøy Seafood Group ASA (LSG) og andre norske børsnoterte sjømatelskaper å endre sin regnskapspraksis vedrørende IAS 41 - Landbruk. Vedtaket gjelder fra og med rapportering av 4.kvartal 2006. Sammenlignbare tall skal korrigeres tilsvarende.

LSG følger vedtaket fra FIN og estimerer virkelig verdi av biologiske eiendeler (fisk i sjø) basert på markedspris for sløyd laks og ørret på balansedagen. Prisen justeres for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyvesvinn. Fisk i sjø med en snittvekt under 4kg baseres på de samme prinsipper, men prisen justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Prisen justeres ikke lavere enn kostpris med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg. For videre informasjon og omregning av historiske tall henvises det til eget dokument på vår hjemmeside [www.leroy.no](http://www.leroy.no).

20 December 2006 The Ministry of Finance (MF) instructed Lerøy Seafood Group ASA (LSG) and other Norwegian publicly listed companies to change their accounting practice regarding IAS 41-Biological Assets. The decision takes effect from the reporting of 4th quarter 2006. Comparable figures must be changed correspondingly.

LSG complies with the decision from MF, and estimates the fair value of biological assets (fish in the sea) based on market prices for slaughtered Atlantic salmon and trout at the balance sheet date. The price is adjusted for quality differences (superior, ordinary, and process), together with cost of logistics. The volume is adjusted for gutting loss. Fish in the sea with an average weight below 4kg is based on the same principles, but the price is adjusted in proportion to how far one has come in the growth cycle. The price is not adjusted lower than cost unless one expects a loss on future sales. For further information and conversion of comparable figures we refer to a separate document on our web site [www.leroy.no](http://www.leroy.no).

	2005	Q1 2006	Q2 2006	Q3 2006	Q4 2006	2006
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	28 754	22 895	27 473	49 539	46 561	46 561
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	16 142	8 846	8 257	23 414	20 287	20 287
Korrigering varelager / Adjustment inventory	93 577	183 694	309 574	234 404	251 792	251 792
Rapportert korr.varelager / reported adj.inventory	78 871	116 813	137 283	169 198	n.a	n.a
Resultateffekt korrigering / P&L effect adjustment	78 290	90 117	113 009	-134 576	17 388	85 938
Rapportert resultat effekt / Reported P&L effect	69 412	37 942	20 470	1 674	n.a	n.a

*Lerøy Aurora AS fra 1.7.2005, Lerøy Fossen AS inkludert fra 1.4.2006, Lerøy Hydrotech AS fra 1.9.2006*  
*Lerøy Aurora AS from 1.7.2005, Lerøy Fossen AS included from 1.4.2006, Lerøy Hydrotech AS from 1.9.2006*

## 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, 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 datterselskap 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 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.

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 sjø er verdsatt til estimert virkelig verdi, redusert for estimerte omsetningsutgifter. Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel, smolt) verdsettes 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 utsatt skatt på konsesjoner ført mot goodwill. 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 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.

Konsernets kontantstrømpoppstilling 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.

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, 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 is valued at fair value less estimated sales costs. Other biological assets (roe, fry and smolt) are valued at cost price.

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

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

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