



LERØY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 1ST QUARTER 2005 - DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL 2005



Lerøy Seafood Group

Delårsrapport 1. kvartal 2005

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første kvartal 2005 en omsetning på 831,8 millioner som er på nivå med tilsvarende periode i 2004 da omsetningen var 857,4 millioner. Aktiviteten i konsernet er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon. Konsernets driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble i første kvartal 58,5 millioner mot tilsvarende 43,9 millioner i første kvartal 2004. Konsernet oppnådde i første kvartal et driftsresultat på 48,3 millioner mot sammenlignbart 34,2 millioner i tilsvarende periode i år 2004. Konsernets driftsmargin ble 5,8 % i årets tre første måneder mot tilsvarende 4,0 % i samme periode i år 2004.

Fortsatt bedring i prisene for atlantisk laks og ørret samt ytterligere bedret drift i de tilknyttede selskapene gjør at konsernets resultat fra tilknyttede selskaper bedres sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør i årets første kvartal 8,0 millioner mot tilsvarende et underskudd på -1,2 millioner i samme periode i år 2004. Konsernets netto finansposter i første kvartal 2005 utgjør -3,9 millioner mot -4,2 millioner for samme periode i fjor. Resultat før skatt i årets første kvartal ble 52,4 millioner mot tilsvarende 28,7 millioner for samme periode i år 2004. Styret er tilfreds med konsernets resultat i første kvartal 2005.

Resultatet etter tre måneders drift i år 2005 tilsvarer et resultat på 1,09 kroner per aksje mot tilsvarende 0,60 kroner per aksje for samme periode i år 2004. Antall aksjer ble i januar 2005 endret fra 34.440.767 aksjer til 37.880.767 aksjer. Annualisert avkastning på konsernets sysselsatte kapital ble i første kvartal på 21,05 % mot 12,39 % i samme periode i år 2004. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 971,6 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 51,6 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal i år utgjorde 84,4 millioner mot tilsvarende 247,9 millioner per 31.03.04. Konsernets finansielle stilling er god og skal anvendes for å sikre verdiskapning gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp.

Konsernets eierinteresser i oppdrettsvirksomheter i Norge og UK opplevde bedre markedsførhold gjennom fjoråret og starten av år 2005. Dette har som forventet gitt grunnlag for bedret inntjening. 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.

Selskapet gjennomførte en emisjon den 31.01.05 til kurs 38,-. Det ble utstedt 3.440.000 aksjer i denne emisjonen. Aksjemarkedets interesse for selskapets aksje kom klart frem gjennom den betydelige overtegning som fant sted.

Konsernet rapporterer for første gang 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.

Strukturelle forhold

Konsernet er aktør i en umoden næring der det stilles strenge krav til risikostyring og evner til langsiktighet i utviklingen av bærekraftige strategiske forretningsprosesser. Sjømatnæringen har et stort potensiale, men skal dette kunne utnyttes vil det kreve en betydelig større grad av markedsorientering enn det en har sett historisk. Konsernets strategiske og finansielle handlefrihet sammenholdt med løpende inntjening gir etter styrets oppfatning konsernet muligheter til å være en aktiv deltager i sjømatnæringens kommende 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. Lønnsom vekst forutsetter fortsatt fokus på å videreutvikle konsernets markedsapparat. Selskapet har inngått avtale

om å kjøpe 50% av aksjene i det tyrkiske selskapet Alfarm Alarko. Alfarm Alarko driver med foredling / røking og distribusjon av sjømat. Investeringen vil styrke konsernets posisjon i Tyrkia som er et viktig marked for norsk sjømat. Styret ser frem til å videreutvikle selskapet sammen med den velrenomerte partneren Alarko Group.

Styret ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging, gode muligheter for økt verdiskapning for selskapets aksjonærer og konsernets viktige samarbeidspartnere. Konsernet vil i tiden som kommer videreføre sitt langsiktige arbeid som krever en kombinasjon av 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. Bedringen i de kommersielle markedsmessige rammebetingelsene for konsernets totale virksomhet en opplevde i år 2004 har som forventet fortsatt inn i år 2005. Datterselskapene Hallvard Lerøy AS og Lerøy Midnor AS er imidlertid, som tidligere, særlig eksponert for den risiko som vedvarende trusler om langsiktige politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen representerer. EU-kommisjonen sitt vedtak om å innføre midlertidige 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 og er tilfreds med den bistand norske myndigheter yter næringen i denne saken. Selskapet mener at prosessene igangsatt av EU er urimelige og beslutningene om å innføre straffetiltak er fattet på feilaktig grunnlag. Handelspolitiske hindringer er utelukkende negative for utviklingen av en fremtidsrettet europeisk oppdrettsnæring. Myndighetene i UK bør i stedet sette fortgang i alle prosesser som kan bedre nasjonale regulatoriske rammebetingelser og derigjennom sikre UK en internasjonal konkurransedyktig og finansierbar oppdrettsnæring. Det er som tidligere også i dag for stor usikkerhet knyttet til EU sine prosesser til at en kan si noe konkret hvilke langsiktige effekter EU sine tiltak/trusler om tiltak vil få for konsernet.

Konsernet eksporterte i årets første tre måneder et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til mer enn 40 land der de største markedene var Frankrike, Japan og Sverige. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstille kundene og derigjennom lønnsom vekst. Styret forventer i dag et klart bedre resultat for konsernet i år 2005 sammenlignet med år 2004, men gjentar usikkerheten knyttet til de negative effektene av EU sine pågående handelspolitiske tiltak mot norsk oppdrettsnæring.

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

Bergen, 12.05.05
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.

Lerøy Seafood Group

1st Quarterly report – 2005

Financial summary

Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenue of NOK 831.8 million for the first quarter of 2005, which is at a similar level with the same period in 2004 when the operating revenue was NOK 857.4 million. The level of activity is satisfactory, and provides good opportunities for the Group to further develop its position. The Group's EBITDA was NOK 58.5 million for Q1 2005 compared to NOK 43.9 million for Q1 2004. The Group's operating profit was NOK 48.3 million compared to NOK 34.2 million for the same period in 2004. The Group's operating margin was 5.8% for the first three months of the year compared to 4.0% for the equivalent period in 2004.

Higher prices of Atlantic salmon and trout, as well as further operating improvements in the affiliated companies, contribute to the Group's improved results from affiliated companies compared to the same period last year. The Group's share in the results of affiliated companies for Q1 was NOK 8.0 million, compared to NOK -1.2 million for the equivalent period in 2004. The Group's net financial items amounted to NOK -3.9 million, compared to NOK -4.2 million for Q1 2004. Profit before tax for the first quarter was NOK 52.4 million, compared to NOK 28.7 million for the same period last year. The Board is content with the Group's profit for the first quarter of 2005.

Earnings for the first quarter of the year 2005 correspond to NOK 1.09 per share compared to NOK 0.60 per share for the same period in 2004. The number of shares outstanding increased from 34,440,767 to 37,880,767 in January 2005. The annualized return on the Group's capital employed was 21.05% compared to 12.39% for the equivalent period in 2004. The Group's financial position is solid, with total book equity of NOK 971.6 million and an equity ratio of 51.6%. The Group's interest-bearing liabilities at the end of Q1 2005 were NOK 84.4 million compared to 247.9 million at 31.03.04. The Group's financial position is good, and will be utilized to create value through organic growth, alliance building and acquisitions.

The Group's ownership interests in fish farming operations in Norway and the UK have seen improved market conditions throughout last year and the beginning of 2005. This has, as expected, provided a basis for improved earnings. The operating environment in the future will, however, place even more demands with respect to financial management, productivity improvements, quality management, food safety and market-oriented production. It is imperative that Norwegian authorities adopt policies that help the Norwegian seafood farming industry maintain and develop its international competitiveness. This is all the more crucial as the EU is imposing increased costs on Norwegian producers of Atlantic salmon and trout through punitive trade restrictions.

The Group completed a private placement on 31.01.05 at a price of NOK 38.00 per share. 3,440,000 shares were issued in this placement. The stock market's interest in the shares of the Group was clearly shown through the significant oversubscription that took place.

The Group is for the first time reporting in accordance with the international reporting standard known as IFRS. The transition from Norwegian reporting standards and the corresponding effects are described in separate notes in this report, as well as in the Group's annual report for 2004.

Structural conditions

The Group operates in an immature industry with high demands on risk management and long-term thinking in the development of sustainable strategic business processes. The seafood industry has considerable potential, but in order to exploit this potential fully, the industry needs to become significantly more market-oriented than it has historically been. The Group's strategic and financial flexibility, together with continuing positive earnings, provides the Group with the opportunities to be an active participant in the seafood industry's future global and national value-creating structural changes. Lerøy Seafood Group will therefore continue to consider potential investment and merger

opportunities, as well as alliances, that can strengthen the basis for the Group's profitable growth. Profitable growth is based on a continuous focus on the further development of the Group's market organisation. The Group has entered into an agreement acquiring 50 % of the shares in the Turkish company Alfarm Alarko. Alfarm Alarko's main activity is processing / smoking and distribution of seafood. The Group's investment in the seafood company Alfarm Alarko will strengthen the Group's position in Turkey which is an important market for seafood from Norway. The Board looks forward to further develop the company together with our well reputed partner Alarko Group.

The Board believes that the Group, through its many years of work on network co-operation, 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 strategic business development and operational improvements. Based on our customers' demands, this work will result in increased profitability by ensuring continuity of deliveries, quality, and cost efficiencies. The rationalisation of business operations is an on-going process, further developing and streamlining the Group's international market and product organisations.

The market situation/outlook

The Group's level of activity is good, and the Board believes future prospects for the company to be favourable. Considering the international nature of the Group's activities, developments in the world economy will always have an impact on the Group's activities. The improvement in the commercial operating environment which was seen in the year 2004 has, as expected, continued into 2005. However, the subsidiaries Hallvard Lerøy AS and Lerøy Midnor AS are still 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 penal action in order to affect the importation of Norwegian salmon into the EU market is negative, and is disturbing the global salmon market. The Group regrets the EU's continuing processes against salmon producers in Norway, and is satisfied with the Norwegian government's assistance to the industry in this case. The company's opinion is that the processes initiated by the EU are unreasonable and the decisions are made on an erroneous basis. Restrictive trade policies are without exception negative with respect to the development of a future-oriented European fish farming industry. The authorities in the U.K. should instead intensify its work to improve the regulatory framework in order to secure an internationally competitive and financially sound aquaculture sector in the UK. As earlier, there is considerable uncertainty with respect to the EU's processes and it is therefore difficult to predict what long term impact the EU's undertakings/threats will have on the Group.

In the first three months of 2005, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to more than 40 countries. The largest of these markets were Japan, France 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 today expects clearly improved results for the year 2005 compared with 2004, but would like to reiterate the concern related to the negative effects created by the EU's continuing trade restrictions against the Norwegian fish farming industry.

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

Bergen, 12. May 2005
The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA.

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Note	(IFRS) Q1 - 2005	(IFRS) Q1 - 2004	(NGAAP) Q1 - 2004	(IFRS) 2004
Salgsinntekter / Operating revenue	2	831 848	857 399	857 399	3 559 399
Vareforbruk / Cost of goods sold	7	689 359	732 606	732 606	3 033 920
Justering fisk i sjø > 4 kg / Adjustment fish in the sea > 4 kg	7	-9 216	-3 935	-	-207
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses		55 364	48 054	48 054	201 211
Andre driftskostnader / Other operating expenses		37 875	36 739	36 739	152 202
Ordinære avskrivninger på varige driftsmidler / Ordinary depreciation on tangible assets		10 215	9 750	12 064	39 598
Driftsresultat / Operating profit		48 251	34 185	27 936	132 675
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	6	8 040	-1 210	-2 437	19 984
Netto finansposter / Net financial items		-3 938	-4 242	-4 242	-15 958
Resultat før skattekostnad / Profit before tax		52 353	28 733	21 257	136 701
Beregnete skatter / Estimated taxation		-12 586	-8 154	-6 708	-55 402
Periodens resultat / Profit for the period		39 767	20 579	14 549	81 299

Balanse / Balance Sheet

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

		(IFRS) 31.03.05	(IFRS) 31.03.04	(NGAAP) 31.03.04	(IFRS) 31.12.04
Immaterielle eiendeler / Intangible assets		287 083	272 425	270 111	287 237
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets		191 262	182 695	182 695	193 139
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	7	254 479	226 292	272 643	246 231
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		732 824	681 412	725 449	726 607
Varer / Inventories	6	295 467	269 048	255 861	332 060
Fordringer / Receivables		426 154	407 999	407 999	482 232
Betalingsmidler / Cash and equivalents		429 886	265 072	265 072	260 236
Sum omløpsmidler / Total current assets		1 151 507	942 119	928 932	1 074 528
Sum eiendeler / Total assets		1 884 331	1 623 531	1 654 381	1 801 135
Innskutt egenkapital / Equity contributions	4/5	782 888	656 053	656 053	656 103
Opptjent egenkapital / Earned equity	4/5	184 721	102 392	140 471	146 323
Minoritetsinteresser / Minority interests	4/5	3 953	10 351	10 351	4 106
Sum egenkapital / Total equity		971 562	768 796	806 875	806 532
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities		4 363	4 348	2 193	4 363
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities		396 384	382 519	407 429	403 307
Kortsiktige kreditter / Short-term loans		194 552	157 988	113 398	207 137
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		317 470	309 880	324 486	379 796
Sum gjeld / Total liabilities		912 769	854 735	847 506	994 603
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities		1 884 331	1 623 531	1 654 381	1 801 135

Nøkkeltall / Key figures

	(IFRS) Q1 - 2005	(IFRS) Q1 - 2004	(NGAAP) Q1 - 2004	(IFRS) 2004
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	6,29 %	3,35 %	2,48 %	3,84 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	5,80 %	3,99 %	3,26 %	3,73 %
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	1,10	0,60	0,42	2,36
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share ³⁾	1,09	0,60	0,42	2,35
Avkastning på sysselsatt kapital (annualisert) / Return on Capital Employed (ROCE) (annualised) ⁴⁾	21,05 %	12,39 %	9,23 %	13,90 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	51,56 %	47,35 %	48,77 %	44,78 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	84 400	247 875	247 875	276 958
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ^{3/5)}	2,06	3,59	3,59	4,87
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share ^{3/5)}	2,05	3,58	3,58	4,85

1) Resultatmargin = Resultat før skatt/salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat før skatt/salgsinntekter

3) Gjennomsnittlig antall aksjer

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

5) Kontantstrøm fra drift

1) Profit margin = Profit before tax/revenue

2) Operating margin = Operating profit/revenue

3) Average number of shares

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

5) Cash-flow from operations

Delårsrapporten er etter selskapets oppfatning avlagt i henhold til IAS 34 (IFRS). Som følge av overgangen til IFRS, er tidligere perioders tall omarbeidet i henhold til IFRS for å være sammenliknbare med denne periode. Delårstall er ikke revidert.

The quarterly report is prepared according to IAS 34 (IFRS). As a result of implementation of IFRS, financial figures in prior periods have been adjusted to IFRS figures to be comparable to figures this period. The quarterly report has not been audited.

NOTE 1: ENDRING REGNSKAPSPRINSIPPER / CHANGE IN ACCOUNTING PRINCIPLES

Alle børsnoterte selskaper i Norge og Europa skal fra 2005 rapportere etter internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). IFRS skal implementeres i konsernregnskapet fra og med 1.kvartal 2005, og i tillegg skal sammenlikningstall rapporteres etter IFRS. Dette medfører at alle datterselskaper og tilknyttede selskaper skal konsolideres etter nye regnskapsregler. En overgang fra NGAAP (norsk God Regnskapsskikk) til IFRS medfører visse endringer i de oppgitte regnskapsprinsippene som ble presentert i årsrapporten for 2004. De vesentligste endringer er som følger:

All publicly listed companies in Norway and Europe must from 2005 report in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). IFRS must be implemented in the consolidated Group accounts from the 1st quarter of 2005, along with comparable figures in the IFRS format. All subsidiaries and affiliates must therefore be consolidated according to these new accounting principles. The transition from NGAAP (Norwegian GAAP) to IFRS result in certain changes to the reporting principles presented in the 2004 Annual Report. The main differences are:

Konsolideringsprinsipper

Datterselskaper er konsolidert inn etter gjeldende IFRS-regler.
Det foretas ikke planmessig avskrivning av goodwill fra og med 01.01.2004.

Principles of consolidation

Subsidiaries are consolidated in accordance with existing IFRS rules.
Goodwill is no longer amortized from 01.01.04.

Tilknyttet selskap

IFRS-reglene er også implementert for tilknyttede selskaper. 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 3.kvartal 2004 ble "fritaksmodellen" innført, slik at bokførte skatteeffekter på aksjeeie bortfalt.

Affiliates

The IFRS rules are also implemented for affiliates. Deferred tax liabilities/assets have been estimated for the difference between the book and tax values of shares in affiliated companies for the period 01.01.2004 to 30.06.2004. The "exemption model" was implemented from the 3rd quarter of 2004, which means that the book tax effect of share ownership disappeared.

Varelager

Fisk i sjø som overstiger 4 kg (rund vekt) verdsettes til antatt virkelig verdi. Fisk i sjø under 4 kg (rund vekt) verdsettes til laveste av historisk kost og virkelig verdi på balansetidspunktet.

Inventories

Fish in the sea weighing more than 4 kg (round weight) is valued at an estimated market price. Fish in the sea of less than 4 kg (round weight) is valued at the lower of historical cost or market value on the balance sheet date.

Varige driftsmidler

Driftsmidler og bygg dekomponeres i deler med samme avskrivningstid.

Fixed assets

Operating equipment and buildings are split into components with the same rate of depreciation.

NOTE 1: ENDRING REGNSKAPSPRINSIPPER / CHANGE IN ACCOUNTING PRINCIPLES

Pensjoner

Akkumulert estimatavvik (korridor) pr 01.01.2004 er oppløst og ny korridor er etablert fra samme tidspunkt.

Pensions

Accumulated deviations from estimates (corridor) at 01.01.04 have been dissolved and a new corridor has been established from the same time.

Skatt

Det er beregnet utsatt skatt på differansen mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av konsesjoner. Utsatt skatt er beregnet med nominell skattesats.

Tax

The deferred tax on the difference between book and tax value of licences has been calculated. Deferred tax has been calculated at the nominal tax rate.

Utbytte

Utbytte avsettes i regnskapet fra det tidspunkt utbyttet vedtas på generalforsamlingen.

Dividends

Dividends are accrued in the books from the time they have been allocated at the ordinary general meeting of shareholders.

Aksjebasert avlønning (opsjoner)

Opsjoner balanseføres til virkelig verdi.

Equity based remuneration (options)

Options are booked at market value.

Kortsiktig del av langsiktig gjeld

Neste års avdrag på langsiktig gjeld er klassifisert som kortsiktig rentebærende gjeld.

Short-term portion of long-term debt

The following year's principal repayment of long-term debt has been classified as short-term interest bearing debt.

NOTE 2: SEGMENTINFORMASJON Q1 2005 / SEGMENT INFORMATION Q1 2005

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

Primærsegmentet til LSG er virksomhetsområdene Salg & Distribusjon (S&D) og Produksjon (Prod.). En slik oppdeling er valgt ut fra type organisasjon og forretningsmessig risiko. Produksjon består av selskapene Lerøy Midnor AS, Sigerfjord Aqua AS og Lerøy Smøgen Seafood AB. S&D består av alle andre datterselskaper inklusiv Lerøy Seafood Group ASA.

Det sekundære segmentet for LSG er en geografisk fordeling av omsetning.

The primary segment for LSG includes the business areas Sale & Distribution (S&D) and Production (Prod.). This segmentation is chosen based on type of organisation and business risk. Production consists of the companies Lerøy Midnor AS, Sigerfjord Aqua AS and Lerøy Smøgen Seafood AB. S&D consists of all other subsidiaries including Lerøy Seafood Group ASA.

The secondary segment for LSG is revenue by geographic market.

Q1 2005	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	799 017	32 831		831 848
Intern omsetning / intra-group revenue	17 201	134 847	-152 048	0
Sum omsetning / Total revenue	816 218	167 678	-152 048	831 848
Driftsresultat / Operating profit	19 776	28 475	0	48 251
	41,0 %	59,0 %	0,0 %	100,0 %

Q1 2004	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	808 471	48 928		857 399
Intern omsetning / intra-group revenue	15 830	107 450	-123 280	0
Sum omsetning / Total revenue	824 301	156 378	-123 280	857 399
Driftsresultat / Operating profit	16 728	17 457	0	34 185
	48,9 %	51,1 %	0,0 %	100,0 %

År/year 2004	S&D	Prod.	Elim.	Konsern / Group
Ekstern omsetning / external revenue	3 382 587	176 812		3 559 399
Intern omsetning / intra-group revenue	76 489	440 949	-517 438	0
Sum omsetning / Total revenue	3 459 076	617 761	-517 438	3 559 399
Driftsresultat / Operating profit	79 706	52 969	0	132 675
	60,1 %	39,9 %	0,0 %	100,0 %

Geografisk fordeling / Geographic market	Q1 2005	%	Q1 2004	%	2004	%
Vest Europa / Western Europe	488 412	58,7	505 075	58,9	2 060 936	57,9
Asia / Asia Pacific	116 912	14,1	134 491	15,7	544 618	15,3
Norge / Norway	74 785	9,0	73 574	8,6	327 533	9,2
USA & Canada	77 154	9,3	71 523	8,3	287 002	8,1
Øst Europa / Eastern Europe	58 337	7,0	63 403	7,4	257 221	7,2
Andre / Others	16 248	2,0	9 333	1,1	82 089	2,3
Sum omsetning / Total revenue	831 848	100	857 399	100	3 559 399	100

Produktområde / Product areas	Q1 2005	%	Q1 2004	%	2004	%
Hel laks / Whole salmon	371 842	44,7	366 048	42,7	1 613 097	45,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	196 192	23,6	214 943	25,1	864 625	24,3
Hvitfisk / Whitefish	85 616	10,3	101 992	11,9	374 075	10,5
Ørret / Salmontrout	58 953	7,1	51 831	6,0	238 931	6,7
Skalldyr / Shellfish	40 489	4,9	52 694	6,1	199 881	5,6
Pelagisk / Pelagic fish	34 385	4,1	49 424	5,8	160 972	4,5
Annet / Others	44 371	5,3	20 467	2,4	107 818	3,0
Sum omsetning / Total revenue	831 848	100	857 399	100	3 559 399	100

NOTE 3: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT Q1 2005 ¹⁾

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

	Q1 2005	Q1 2004	2004
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flows from operating activities	74 330	123 708	167 687
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investment activities	-8 547	-9 239	-67 329
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	103 867	-142 146	-137 063
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	169 650	-27 677	-36 705
Konter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse / Cash position at beginning of period ²⁾	260 236	292 749	296 941
Konter og kontantekvivalenter ved periodens slutt / Cash position at end of period	429 886	265 072	260 236

1) Det foreligger ikke forskjeller mellom kontantstrømsoppstilling i følge IFRS og NGAAP på hovedlinjenivå. / No differences exist between cash flow statement according to IFRS and NGAAP when showed at main levels.

2) Korrigert for kontantbeholdning v/oppkjøp i løpet av regnskapsåret. / Adjusted for cash reserve at takeover during the fiscal year.

NOTE 4: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY

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

	31.03.2005	31.03.2004	31.12.2004
Egenkapital per / Equity at 01.01.	802 426	739 714	739 714
Resultat per kvartal 1 til egenkapital (majoritetens andel) / YTD results transferred to equity (majority share)	39 765	20 405	49 276
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	-	-	1 701
Endring i avsatt utbytte / Change in provision for dividends	-	-	13 096
Emisjon 2005 / Share issue 2005	126 785	-	-
Agio differanse m.m / Foreign exchange differences etc.	-1 367	-1 673	-1 361
EK ekskl. minoritetsinteresser per 31.03 / Equity excl. minority interests at 31.03	967 609	758 445	802 426
Minoritetsinteresser / Minority interests	3 953	10 351	4 106
EK inkl. minoritetsinteresser per 31.03 / Equity incl. minority interests at 31.03	971 562	768 796	806 532

Egne aksjer / Own shares

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

Per 31.03.05 utgjør beholdningen av egne aksjer 65.823 aksjer som gir en snittkurs på kroner 22,44 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has so far this year not purchased own shares.

At 31.03.05, the company holds 65.823 of its own shares, at the average price of NOK 22.44 per share.

Finansiell kalender / Financial Calendar

Ordinær generalforsamling	25.05.05	Ordinary general meeting of shareholders	25.05.05
Presentasjon av resultat for 2.kvartal år 2005	12.08.05	Report 2nd. quarter 2005	12.08.05
Presentasjon av resultat for 3.kvartal år 2005	10.11.05	Report 3rd. quarter 2005	10.11.05
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2005	24.02.06	Preliminary results for 2005	24.02.06

NOTE 5: AVSTEMMING IFRS OG NGAAP / RECONCILIATION IFRS AND NGAAP

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1,000)	31.12.2004	31.03.2004	01.01.2004
Egenkapital (NGAAP) / Equity (NGAAP)	837 589	806 875	794 149
Egenkapital (IFRS) / Equity (IFRS)	806 532	768 796	750 039
Endring / Change	-31 057	-38 079	-44 110
IFRS justeringer / IFRS adjustments			
Utsatt skatt konsesjoner / Deferred tax on licences	-37 128	-37 128	-37 128
Goodwillavskrivninger / Goodwill amortization	9 350	2 314	0
Varelager av levende fisk i sjø / Inventory of fish in the sea	9 459	13 187	9 252
Utbytte / Dividends	33 960	20 865	20 865
Opsjoner / Equity based remuneration (options)	-6 468	-6 259	-6 259
Pensjonsforpliktelser / Pension liabilities	-1 902	-2 155	-2 155
Tilknyttede selskaper / Shares in affiliated companies	-38 023	-46 351	-47 578
Skatt på korreksjoner / Tax on IFRS adjustment ¹⁾	-305	17 448	18 893
Sum justeringer / Total adjustments	-31 057	-38 079	-44 110

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

Resultatkorrigeringer IFRS / Profit adjustments IFRS	31.12.2004	31.03.2004
Driftsresultat / Operating profit	9 602	6 249
Resultat før skatt / Profit before tax	19 157	7 476
Resultat for perioden / Profit for the period	-41	6 030

NOTE 6: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES

	Q1 2005	Korr.varer / adj.inventory	Q1 2004	Korr.varer / adj.inventory
Hydrotech-Gruppen AS (39%)	2 286	0	-1 412	0
Egersund Fisk AS (27%)	869	0	415	0
Norskott Havbruk AS (50%)	5 067	-2 332	-213	-629
Andre / Others	-182	0	0	0
Sum / Total	8 040	-2 332	-1 210	-629

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 31.03.2005 og 31.03.2004. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel av varelagerjustering fra historisk kost (NGAAP) til virkelig verdi (IFRS) for fisk i sjø over 4 kg. At resultateffekten for Norskott Havbruk AS er negativ, skyldes at fisk i sjø over 4 kg har gått vesentlig ned fra 31.12 til 31.03 både i 2004 og 2005.

The table shows income from affiliated companies as of 31.03.2005 and 31.03.2004. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect of adjusting the inventory based on historic cost (NGAAP) to market value for fish in the sea exceeding 4 kg. The fact that the effect for Norskott Havbruk AS is negative is due to a decrease in volume of fish in the sea exceeding 4 kg from 31.12. to 31.03 both in 2004 and 2005.

NOTE 7: VARELAGER, FISK I SJØ / INVENTORY, FISH IN THE SEA

IFRS pålegger selskapene å rapportere varelager til pålitelig virkelig verdi. Konsernets varelager i sjø verdsettes dels til virkelig verdi, pris på balansetidspunktet, og dels etter historisk kost. Virkelig verdi benyttes for den del av varelageret i sjø som på balansetidspunktet overstiger 4,0 kg. Regnskapsmessig verdi av varelageret vil trolig i tiden som kommer variere mer enn det gjorde etter tidligere verdsettelsesprinsipper. Variasjonene vil øke blant annet som følge av volatiliteten i prising av atlantisk laks, men også som følge av endringer i varelagerets sammensetning (størrelsesfordeling). Tabellen nedenfor viser totalvolum i sjø samt volum verdsatt til virkelig verdi på de aktuelle måletidspunkt. Videre fremkommer resultateffekten av at en vurderer deler av lageret til virkelig verdi.

According to IFRS the companies must report inventory of fish at a reliable market value. The inventory of fish in the sea for the group is valued partly at market value, price at the balance date, and partly at historic cost. Market value is used for the part of inventory which exceeds 4,0kg at the balance date. The accounting value of the inventory will in the nearest future most likely fluctuate more than it did after former valuation principles. The fluctuations will increase among other things due to the volatility connected to the pricing of Atlantic salmon, but also due to changes in the composition of the inventory of fish (size distribution). The table shows the total volume of fish in the sea together with the volume at market value at the different measurement dates. Further the table shows the result effect of valuing parts of the inventory at market value.

	01.01.2005	31.03.2005	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in the sea (LWT)	14 384	12 121	-2 262
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	2 613	3 725	1 112
Korrigeringsvarelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	9 459	18 675	9 216

	01.01.2004	31.03.2004	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in the sea (LWT)	13 351	10 719	-2 633
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	3 915	2 621	-1 294
Korrigeringsvarelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	9 252	13 187	3 935

	01.01.2004	31.12.2004	Endring/ change
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in the sea (LWT)	13 351	14 384	1 033
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	3 915	2 613	-1 302
Korrigeringsvarelager > 4kg / Adjustment inventory > 4kg	9 252	9 459	207

Addresses

Main office in Bergen, Norway. Lerøy internet: www.leroy.no

Lerøy Seafood Group ASA

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

Hallvard Lerøy China

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

Hallvard Lerøy Italy

Via Marlunghe 12,
35032 Padova, Italia
Phone: + 39 04 29 77 79 20
Fax: + 39 04 29 77 61 82
E-mail: csa@leroy.it

Hallvard Lerøy Japan

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

Hallvard Lerøy USA Inc.

274 Summer Street
Boston, MA 02210, USA
Phone: + 1 617 574 8190
Fax: + 1 617 574 8199
Mobile: + 1 617 270 3400
E-mail: scott.drake@leroy.no

Lerøy Midnor AS

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

Sigerfjord Aqua AS

Sigerfjord
8400 Sortland, Norway
Phone: + 47 76 12 73 77
Fax: + 47 76 12 74 44
Mobile: + 47 90 62 66 69
E-mail: sigerfjordfisk@aktivepost.no

Lerøy Allt i Fisk AB

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

Lerøy Fiskgrossisterna AB

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

Lerøy Smøgen Seafood AB

Postboks 44
SE-45043 Smøgen, Sweden
Phone: + 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
Sterling FK79JQ, Scotland, UK
Phone: + 44 1786 445 521
Fax: + 44 1786 451 563
E-mail: scottishseafarms@scottishseafarms.com

Nordvik SA

Rue Vanheeckoet
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER, France
Phone: + 33 (0)3 21 87 46 18
Fax: + 33 (0)3 21 30 36 36

Hallvard Lerøy France

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

Breivoll Marine AS

N-9450 Hamnvik, Norway
Phone: + 47 77 09 51 16
Fax: + 47 77 09 56 11