



LERØY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 3RD QUARTER 2004 - DELÅRSRAPPORT 3. KVARTAL 2004



Lerøy Seafood Group

Delårsrapport 3. kvartal 2004

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde per tredje kvartal 2004 en omsetning på 2.580,4 millioner som reflekterer en vekst på 590,2 millioner eller tilsvarende 30 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Veksten er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon. Konsernet oppnådde per tredje kvartal et driftsresultat på 87,4 millioner mot tilsvarende 58,2 millioner i tilsvarende periode i år 2003. Konsernets driftsmargin ble 3,39 % i årets ni første måneder mot tilsvarende 2,92 % i samme periode i år 2003.

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 tre første kvartaler 4,8 millioner mot tilsvarende et underskudd på 20,6 millioner i samme periode i år 2003. Konsernets netto finansposter per 30.09.04 utgjør -12,8 millioner mot -9,4 millioner (inkludert nedskrivning av aksjepost 11,0 millioner) for samme periode i fjor. Resultat før skatt i årets første ni måneder ble 79,5 millioner mot tilsvarende 28,2 millioner for samme periode i år 2003. Styret er tilfreds med resultatutviklingen.

Resultatet etter ni måneders drift i år 2004 tilsvarer et resultat på 1,64 per aksje mot tilsvarende 0,47 per aksje for samme periode i år 2003. Antall aksjer ble i desember 2003 endret fra 29.440.767 aksjer til 34.440.767 aksjer. Annualisert avkastning på konsernets sysselsatte kapital ble per 30.09.04 på 11,08 % mot 6,92 % i samme periode i år 2003. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 848,0 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 47,4 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av tredje kvartal utgjorde 261,6 millioner. Konsernet har med nødvendig margin tilgang på likviditet som reflekterer konsernets aktivitetsnivå og vekstmuligheter.

Oppkjøpet av Lerøy Midnor AS i desember 2003 samt Portnor Lda i sommer gir etter styrets oppfatning konsernet bedre muligheter til fremtidig vekst og inntjening. Konsernet er gjennom oppkjøpene blitt en bedre partner for konsernets viktige alliansepartnere i alle deler av verdikjeden. Styret har store forventninger til videre utvikling av konsernets interesser i Midt-Norge. Lerøy Midnor AS har i dag inngått avtale om kjøp av eiendeler som øker selskapets produksjonsgrunnlag med to matfiskkonsesjoner og en smoltkonsesjon. Oppkjøpet bedrer selskapets driftsgrunnlag og muliggjør uttak av skalafordeler i flere deler av konsernet.

Konsernets eierinteresser i oppdrettsvirksomheter i Norge og UK har som andre aktører hatt vanskelige markedsforhold de to siste årene. Utviklingen i verdens laksemarkeder har imidlertid til nå i år som forventet gitt grunnlag for bedret inntjening for konkurransedyktige aktører sammenlignet med fjoråret. 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 bli internasjonalt konkurransedyktig.

Strukturelle forhold

Konsernet er aktør i en umoden næring der det stilles strenge krav til risikostyring og evner til langsiktighet i utvikling av 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.

Styret ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på nettverkssamarbeid, 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 innebærer kombinert fokus på strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og derigjennom økt lønnsomhet. Effektivisering av drift er løpende prosesser som skal videreutvikle og effektivisere konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

Selskapets børsnotering sikrer selskapet en markeds plass for selskapets aksjer, bedret fremtidig tilgang på risikokapital samt bedret mulighetene for bruk av selskapets aksjer som oppgjørsmiddel i eventuelle fremtidige oppkjøp/fusjoner. Styret er tilfreds med den økende interessen for selskapets aksje, selskapet har i dag i underkant av 3.000 aksjonærer mot tilsvarende 1.780 for ett år siden.

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. Rammebetingelsene for konsernets totale virksomhet ble som forventet noe bedret gjennom år 2004. Datterselskapene Hallvard Lerøy AS og Lerøy Midnor AS er imidlertid, som tidligere, eksponert for den risiko som vedvarende trusler om politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen representerer. EU-kommisjonen sitt tidligere vedtak om å innføre midlertidige straffetiltak overfor produsenter av norsk laks har forstyrret laksemarkedet negativt i høst. Selskapet beklager EU sine pågående prosesser mot Norge og deler norske myndigheter sin oppfatning om at prosessene er urimelige og fattet på feilaktig grunnlag. Handelspolitiske hindringer er utelukkende negative for utviklingen av en fremtidsrettet europeisk oppdrettsnæring. Det er sterkt beklagelig at Storbritannia (UK) kjøper disse prosessene mot norsk oppdrettsnæring. Produsenter som representerer i størrelsesorden 80 % av produksjonen i UK har i brev og møter bedt myndighetene avstå fra å true Norge med handelshindringer. I tillegg har de samme aktørene på samme måte påpekt behovet for, og synliggjort noen muligheter myndighetene i UK har til å fortsette sitt arbeid med å bedre regulatoriske rammebetingelser som kan sikre UK en internasjonal konkurransedyktig og finansierbar oppdrettsnæring. Det er beklagelig at et lite mindretall av oppdrettsnæringen i UK fortsatt kan forlede myndighetene i UK vedrørende hva som må til for å sikre en fremtidsrettet oppdrettsnæring i UK. Det er 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 ni måneder et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til mer enn 40 land der de største markedene var Japan, Frankrike 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 et klart bedre resultat for konsernet i år 2004 sammenlignet med år 2003 selv om det hefter usikkerhet ved om resultatet i fjerde kvartal blir på nivå med tilsvarende periode i fjor.

Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til selskapets administrerende direktør Ole-Eirik Lerøy eller finansdirektør Helge Singelstad.

Bergen, 24.11.04
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.

Lerøy Seafood Group

3rd quarterly report – 2004

Financial summary

Turnover in the Lerøy Seafood Group amounted to NOK 2,580.4 million for the first nine months of 2004, which indicates a growth of NOK 590.2 million, or 30% compared to the same period last year. This rate of growth is satisfactory and provides a good opportunity for the Group to further develop its position. The Group's operating profit was NOK 87.4 million for the first nine months of the year, compared to NOK 58.2 million for the first nine months of 2003. The Group's operating margin was 3.39 %, compared to 2.92 % in the same period in 2003.

Improved prices for Atlantic salmon and trout, as well as further improvements in the operations of our affiliated companies, have helped improve the Group's results of affiliated companies compared to the first nine months of 2003. The Group's share in the results of affiliated companies for the first three quarters was therefore NOK 4.8 million, compared to a loss of NOK 20.6 million in the same period in 2003. The Group's net financial items amounted to NOK -12.8 million, compared to NOK -9.4 million (including a NOK 11.0 million write-down of shares). Profit before tax was NOK 79.5 million, compared to NOK 28.2 million in the same period in 2003. The Board is content with the development of the Group's profit.

Results for the first nine months of 2004 correspond to NOK 1.64 per share compared to NOK 0.47 per share for the same period in 2003. In December 2003, the number of shares was increased from 29,440,767 to 34,440,767 shares. Annualised return on the Group's capital employed in the first nine months of 2004 was 11.08% compared to 6.92% in the same period of 2003. The Group's financial position is solid, with total book equity of NOK 848.0 million corresponding to an equity ratio of 47.4%. The Group's net interest-bearing debt at the end of the third quarter amounted to NOK 261.6 million. The Group has access to liquidity at levels which comfortably support its level of activity and growth opportunities.

In the view of the Board, the acquisition of Lerøy Midnor AS in December 2003, as well as Portnor Lda this summer, improve the Group's opportunities for future growth and earnings. Through these acquisitions, the Group has increased its worth for alliance partners in all parts of the value chain. The Board has considerable expectations with respect to further growth in the Group's interests in central Norway. Lerøy Midnor AS has today reached agreement on the acquisition of assets which will expand the company's production base with two licences for salmon and trout and one smolt licenses. The acquisition improves the company's operating base and will enable scale advantages in several areas of the Group.

Like other operators in the market, the Group's ownership interests in fish farming operations in Norway and the UK have encountered difficult market conditions over the past two years. Unlike last year, this year competitive operators have as expected improved their earnings despite the difficult developments in the global salmon markets. Operating conditions in the future will, however, impose stricter requirements with respect to financial control, productivity development, quality improvements, food safety and market-oriented production. It is decidedly crucial that Norwegian authorities adapt policies which will help the fish farming sector become internationally competitive.

Structural conditions

The Group operates in an immature industry with stringent demands on risk management and long-term thinking in the development of 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 is today. The Board believes that the Group's strategic and financial flexibility, together with a continuing flow of positive earnings, provides the Group with the opportunity to be an active participant in the seafood industry's future global and national value-creating structural changes. In the future, therefore, Lerøy Seafood Group will consider potential investment and merger opportunities, as well as alliances that can strengthen the basis for the Group's

earnings growth. Profitable growth is based on a continuous focus on the further development of the Group's market organisation.

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 values for its shareholders and important strategic partners. In the time ahead, the Group will continue its long-term work of focusing on strategic business development and rationalisation of business operations. 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, which will further develop and streamline the Group's international market and product organisations.

The company's stock market listing provides a market place for the company's shares, improved future access to risk capital, and improved possibilities for using the company's shares as means of payment in possible future acquisitions/mergers. The Board is satisfied with the growing interest in the company's shares. The company now has just below 3,000 shareholders, compared with 1,780 a year ago.

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. As anticipated, operating conditions for the combined activities of the Group have improved in 2004. However, the subsidiaries Hallvard Lerøy AS and Lerøy Midnor AS are still exposed to the risk represented by the EU's continued threats of political trade barriers. The EU commission's earlier imposition of temporary penal duties on producers of Norwegian salmon has negatively disturbed the salmon market this fall. The company regrets the EU's ongoing procedures against Norway, and shares the view held by Norwegian authorities that these are unreasonable decisions made on an erroneous basis. This type of political trade barrier will only have negative effects on the development of a future-oriented European fish farming industry. It is highly regrettable that the United Kingdom (UK) is pushing these procedures against the Norwegian fish farming sector. Producers who are representing approximately 80% of the production capacity in the U.K. have in letters and meetings requested that the authorities refrain from threatening Norway with trade barriers. Additionally, the same producers have in the same way pointed out the need, and outlined possible methods, for the government of the UK to continue its work to improve the regulatory framework in order to secure an internationally competitive and financially sustainable (investors confidence) aquaculture sector in the UK. It is sad that a small minority of the fish farming community in the UK can still mislead the government in the UK with respect to what needs to be done to secure a future-oriented aquaculture business in the UK. Today there is too much confusion with respect to EU's processes to tell with any kind of certainty exactly how this EU action might affect the Group.

In the first nine months of 2004, 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 seek profitable growth and customer satisfaction through cost effective and market-oriented solutions. The Board expects results for the Group to be clearly better in 2004 than in 2003, even though there is some doubt as to whether the result for Q4 2004 will be at the same level as the equivalent period in 2003.

Inquiries and comments may be addressed to Group Chief Executive Officer Ole-Eirik Lerøy or Group Chief Financial Officer Helge Singelstad.

Bergen, 24. November 2004
The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA.

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q3 - 2004	Q3 - 2003	YTD 2004	YTD 2003	2003
Salgsinntekter / Operating revenues	871 779	710 142	2 580 432	1 990 243	2 914 873
Vareforbruk / Cost of goods sold	740 533	641 384	2 207 805	1 784 556	2 614 210
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses	52 104	26 098	142 232	72 380	116 472
Andre driftskostnader / Other operating expenses	35 304	21 726	105 699	64 612	85 674
Ordinære avskrivninger på varige driftsmidler / Ordinary depreciation on tangible assets	10 883	2 952	31 023	8 025	10 827
Ordinære avskrivninger på immaterielle eiendeler/ Ordinary depreciation on intangible assets	2 196	831	6 235	2 492	3 323
Driftsresultat / Operating profit	30 759	17 151	87 439	58 178	84 367
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	4 855	-9 705	4 837	-20 639	-20 511
Netto finansposter / Net financial items	-4 409	1 148	-12 768	-9 372	-9 196
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	31 205	8 594	79 508	28 167	54 660
Beregnete skatter / Estimated taxation	-9 798	-5 437	-22 947	-14 159	-20 577
Periodens resultat / Profit for the period	21 407	3 157	56 561	14 008	34 083

Balanse / Balance Sheet

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

	30.09.04	30.09.03	31.12.03		
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	267 270	30 657	272 457		
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	182 367	67 598	183 417		
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	277 491	273 849	275 063		
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	727 128	372 104	730 937		
Varer / Inventories	319 241	67 130	274 823		
Fordringer / Receivables	469 463	390 706	505 917		
Betalingsmidler / Cash and equivalents ¹⁾	272 581	315 066	292 749		
Sum omløpsmidler / Total current assets	1 061 285	772 902	1 073 489		
Sum eiendeler / Total assets	1 788 413	1 145 006	1 804 426		
Innskutt egenkapital / Equity contributions	656 113	505 288	656 043		
Opptjent egenkapital / Earned equity	184 331	125 205	127 781		
Minoritetsinteresser / Minority interests	7 579	11 161	10 325		
Sum egenkapital / Total equity	848 023	641 654	794 149		
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	12 981	310	8 647		
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities ¹⁾	376 773	179 892	412 195		
Kortsiktige kreditter / Short-term loans ¹⁾	157 440	58 974	242 898		
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	393 196	264 176	346 537		
Sum gjeld / Total liabilities	940 390	503 352	1 010 277		
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	1 788 413	1 145 006	1 804 426		
Nøkkeltall / Key figures	Q3 - 2004	Q3 - 2003	YTD 2004	YTD 2003	2003
Resultatmargin / Profit margin	3,58 %	1,21 %	3,08 %	1,42 %	1,88 %
Driftsmargin / Operating margin	3,53 %	2,42 %	3,39 %	2,92 %	2,89 %
Resultat per aksje / Earnings per share	0,62	0,11	1,64	0,48	1,15
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,62	0,11	1,64	0,47	1,15
Avkastning på sysselsatt kapital / Return on Capital Employed (ROCE) ²⁾	12,98 %	5,51 %	11,08 %	6,92 %	9,55 %
Egenkapitalandel / Equity ratio			47,42 %	56,04 %	44,01 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt			261 632		362 344

1) Tall som inngår i beregningen av netto rentebærende gjeld / Figures used in calculation of net interest bearing debt

2) Annualisert / Annualized

Delårstall er ikke revidert / Quarterly figures have not been audited

SEGMENTINFORMASJON TIL Q3 2004

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group Konsern

	Q3 2004	%	Q3 2003	%	YTD 2004	%	YTD 2003	%	2003	%
Produktområde / Product areas										
Hel laks / Whole salmon	391 037	44,9	317 539	44,7	1 192 808	46,2	834 974	42,0	1 274 887	43,7
Bearbeidet laks / Processed salmon	222 228	25,5	172 991	24,4	631 393	24,5	469 523	23,6	681 356	23,4
Hvitfisk / Whitefish	95 680	11,0	80 658	11,4	291 741	11,3	254 750	12,8	385 925	13,2
Pelagisk / Pelagic fish	30 477	3,5	17 594	2,5	90 780	3,5	76 238	3,8	135 177	4,6
Ørret / Salmontrout	58 133	6,7	35 585	5,0	157 409	6,1	113 183	5,7	168 534	5,8
Skalldyr / Shellfish	54 226	6,2	45 210	6,4	152 161	5,9	110 846	5,6	164 084	5,6
Annet / Others	19 999	2,3	40 566	5,7	64 140	2,5	130 729	6,6	104 910	3,6
Total	871 779	100	710 143	100	2 580 432	100	1 990 243	100	2 914 873	100

Geografisk fordeling / Revenues by market

Vest Europa / Western Europe	517 876	59,4	429 324	60,5	1 515 487	58,7	1 176 430	59,1	1 741 344	59,7
Øst Europa / Eastern Europe	61 170	7,0	41 210	5,8	176 968	6,9	119 722	6,0	191 448	6,6
Asia / Asia Pacific	126 610	14,5	106 647	15,0	391 464	15,2	336 317	16,9	469 305	16,1
USA & Canada	64 332	7,4	74 068	10,4	212 381	8,2	179 876	9,0	271 835	9,3
Norge / Norway	80 379	9,2	52 392	7,4	238 786	9,3	156 183	7,8	208 722	7,2
Andre / Others	21 412	2,5	6 502	0,9	45 346	1,8	21 715	1,1	32 219	1,1
Total	871 779	100	710 143	100	2 580 432	100	1 990 243	100	2 914 873	100

KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	Q3 2004	Q3 2003	YTD 2004	YTD 2003	2003
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter/net cash flows from operating activities	26 619	-18 685	150 327	53 477	55 340
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/net cash flows from investment activities	-25 134	-10 958	-34 373	-46 644	-134 687
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter/net cash flows from financing activities	5 317	31 098	-136 829	-51 252	10 463
Netto kontantstrøm for perioden/net cash flows for the period	6 802	1 455	-20 875	-44 419	-68 884
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse/Cash position at beginning of period	1) 265 072	313 611	292 749	359 484	361 634
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt/Cash position at end of period	271 874	315 066	271 874	315 066	292 749

1) Korrigert for kontantbeholdning v / oppkjøp i løpet av regnskapsåret.

Egenkapitalutvikling / Changes in equity

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

Lerøy Seafood Group Consolidated

	<u>YTD 2004</u>	<u>YTD 2003</u>	<u>2003</u>
Egenkapital per / Equity at 01.01.	783 824	618 472	618 472
Resultat per kvartal 3 til egenkapital (majoritetens andel) / YTD results transferred to equity (majority share)	55 709	10 223	9 853
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	1 650	-920	111
Emisjon 2003 / Share issue 2003			153 300
Kostnader ved emisjon 2003 / Costs related to share issue 2003			-2 621
Agio differanse m.m / Foreign exchange differences etc.	-739	2 719	4 709
EK før minoritetsinteresser per 30.09 / Equity before minority interests at 30.09	840 444	630 494	783 824
Minoritetsinteresser / Minority interests	7 579	11 161	10 325
EK etter minoritetsinteresser per 30.09/ Equity after minority interests at 30.09	848 023	641 655	794 149

Egne aksjer / Own shares

Lerøy Seafood Group ASA har så langt i år 2004 ikke ervervet egne aksjer.

Per 30.09.04 utgjør beholdningen av egne aksjer 65.823 aksjer som gir en snittkurs på kroner 22,44 per aksje.

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

At 30.09.04, the company holds 65,823 of its own shares, at the average price of NOK 22,44 per share.

Regnskapsprinsipper / Accounting principles

Delårsrapporten er utarbeidet etter samme regnskapsprinsipper som er benyttet og beskrevet i årsrapporten for 2003.

Delårsrapporten er etter selskapets oppfatning i henhold til delårsrapporteringsstandarden.

The quarterly report is prepared in accordance with the accounting principles used and described in the annual report 2003.

The quarterly report is, in the opinion of the company, prepared in accordance with the quarterly reporting standard.

Finansiell kalender / Financial Calendar

3. kvartal år 2004	25.11.2004	3rd quarter 2004	25.11.2004
Foreløpige tall for år 2004	24.02.2005	Preliminary results for 2004	24.02.2005

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED



Proforma resultatregnskap / Pro forma Income Statement

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

	Q3 - 2004	Proforma Q3-2003	YTD 2004	YTD proforma 2003
Salgsinntekter / Operating revenues	871 779	786 743	2 580 432	2 066 844
Vareforbruk / Cost of goods sold	740 533	675 118	2 207 805	1 818 290
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses	52 104	43 273	142 232	89 555
Andre driftskostnader / Other operating expenses	35 304	39 565	105 699	82 451
Ordinære avskrivninger på varige driftsmidler / Ordinary depreciation on tangible assets	10 883	8 139	31 023	13 212
Ordinære avskrivninger på immaterielle eiendeler/ Ordinary depreciation on intangible assets	2 196	2 431	6 235	4 092
Driftsresultat / Operating profit	30 759	18 217	87 439	59 244
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	4 855	-9 705	4 837	-20 639
Netto finansposter / Net financial items	-4 409	-4 373	-12 768	-14 893
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	31 205	4 139	79 508	23 712
Beregnete skatter / Estimated taxation	-9 798	-4 638	-22 947	-13 360
Periodens resultat / Profit for the period	21 407	-499	56 561	10 352

Proformabalanse / Pro Forma Balance Sheet

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

	30.09.04	Proforma 30.09.03
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	267 270	294 996
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	182 367	192 691
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	277 491	274 975
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	727 128	762 662
Varer / Inventories	319 241	310 086
Fordringer / Receivables	469 463	435 781
Betalingsmidler / Cash and equivalents 1)	272 581	230 370
Sum omløpsmidler / Total current assets	1 061 285	976 237
Sum eiendeler / Total assets	1 788 413	1 738 900
Innskutt egenkapital / Equity contributions	656 113	570 858
Opptjent egenkapital / Earned equity	184 331	123 585
Minoritetsinteresser / Minority interests	7 579	11 161
Sum egenkapital / Total equity	848 023	705 604
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	12 981	2 277
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities 1)	376 773	597 057
Kortsiktige kreditter / Short-term loans 1)	157 440	104 030
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	393 196	329 933
Sum gjeld / Total liabilities	940 390	1 033 297
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	1 788 413	1 738 900
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	261 632	470 717

1) Tall som inngår i beregningen av netto rentebærende gjeld / Figures used in calculation of net interest bearing debt

Prinsipper for utarbeidelse av proformatall / Principles for calculating pro forma figures

Proformatallene er utarbeidet etter samme regnskapsprinsipper som er benyttet og beskrevet i årsrapporten for år 2003.

Proformatall er utarbeidet i forbindelse med at Lerøy Seafood Group ASA kjøpte Nye Midnor AS i desember 2003. Nye Midnor AS ble stiftet 11.07.03 som følge av at Midnor Group Konsernet kom i en akutt likviditetskrise og ikke var i stand til å betjene sine gjeldsforpliktelser ovenfor kreditorene. Proformatallene inneholder resultatet for perioden 11.07.03 - 30.09.03. Proformatall balanse per 30.09.03 er utarbeidet som om oppkjøpet ble gjennomført når Nye Midnor var stiftet.

Pro forma figures are prepared with the accounting principles used and described in the annual report of 2003.

The pro forma figures have been calculated because Lerøy Seafood Group acquired Nye Midnor AS in December 2003. Nye Midnor was established 11.07.03 as a result of the Midnor Group entering into an acute liquidity crisis, which rendered it unable to service its debt obligations to its creditors. The pro forma figures contain the results for the period July 7 to September 30, 2003. The pro forma balance sheet figures at Sept. 30, 2003 were calculated using the assumption that the acquisition was made at the time of establishment.

IMPLEMENTERING AV IFRS

Alle børsnoterte selskaper i Norge og Europa skal fra 2005 rapportere etter internasjonale regnskapsstandarder (IFRS). IFRS skal implementeres i konsernregnskapet, noe som medfører at alle datterselskaper og tilknyttede selskaper skal konsolideres etter nye regnskapsregler. Det skal utarbeides en åpningsbalanse pr 1.1.2004 etter IFRS-regler, der effekten av implementering skal føres mot egenkapitalen. Vesentlige poster som påvirker Lerøy Seafood Group (LSG) sin åpningsbalanse er:

Utsatt skatt på konsesjoner

I motsetning til tidligere regnskapsprinsipper, skal en i henhold til IFRS-reglene beregne utsatt skatt på differansen mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av konsesjoner. Utsatt skatt skal beregnes med nominell skattesats.

Utsatt skatt/skattefordel på aksjer i tilknyttede selskaper

Tilsvarende som for konsesjoner skal det beregnes nominell utsatt skatt på forskjellen mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi av aksjer i tilknyttede selskaper i konsernet.

Varelager

Hovedregelen i IFRS (IAS 41) er at all fisk i sjø skal verdsettes til virkelig verdi. Det vil si at fisken skal verdsettes som om den var ferdig slaktet, dog med reduksjon for kostnader som vil påløpe i produksjonsprosessen. Det skal benyttes markedspris på dato for regnskapsavleggelse for verdsettelse av fisk i sjø. Varelageret vil derfor være meget sensitivt for tilfeldige prissvingninger. Sammenliknet med tidligere regnskapspraksis medfører hovedregelen en umiddelbar inntektsføring av eventuell merverdi på fisk i sjø.

Aktører i bransjen jobber med en avklaring av regelverket omkring verdsettelse av fisk i sjø.

Utbytte

Avsatt utbytte i 2003 godtas ikke som gjeld etter IFRS. Dette skyldes at utbyttet ikke formelt vedtas før i 2004 på ordinær generalforsamling.

Aksjebasert avlønning (opsjoner)

Etter IFRS skal tildelte opsjoner balanseføres til virkelig verdi. Pr 31.12.2003 hadde LSG totalt 503 000 opsjoner utestående. Det er tidligere kun regnskapsført avsetning for fremtidig dekning av arbeidsgiveravgift knyttet til utestående opsjoner.

Implementeringseffekt for åpningsbalansen 1.1.2004

Foreløpig estimert implementeringseffekt, eksklusiv justering varelager, er en samlet reduksjon av konsernets egenkapital i størrelsesorden kr 50-65 millioner. Effekten skyldes i hovedsak regnskapsføring av nominell utsatt skatt på konsesjoner. Ytterligere informasjon vil bli gitt ved rapportering av fjerde kvartal 2004.

IMPLEMENTATION OF IFRS

All publicly listed companies in Norway and the rest of Europe are required to report in accordance with international financial reporting standards (IFRS) from 2005. IFRS shall be implemented in the consolidated Group accounts, which means that all subsidiaries and associates will be consolidated using the new reporting standard. The 01.01.04 opening balance will be established, and the effect of the implementation will be charged against owners' equity. The most important Lerøy Seafood Group (LSG) balance sheet items affected by the changes are:

Deferred tax on licenses

Contrary to earlier accounting principles, we are required to estimate deferred tax on the difference between tax and book value of licenses. Deferred tax must be computed using the nominal tax rate.

Deferred tax/tax advantage on shares in associated companies

In the same way as with licenses, we are required to estimate deferred tax on the difference between book and tax value of shares in associated companies in the Group. The difference must be computed using the nominal tax rate.

Inventories

The main principle of IFRS (IAS 41) is that all fish in the sea should be valued at market value. This means that the fish shall be valued as if it had been slaughtered, but with the costs related to the production process subtracted. Market value at the balance sheet reporting date should be used when valuing fish in the sea. Inventories will therefore be very sensitive to random fluctuations in prices. Compared to earlier reporting practices, this main principle mean an immediate recording of any gains in the value of fish in the sea.

Companies / enterprises in the seafood industry are seeking clarification of the reporting principles related to the valuation of fish in the sea.

Dividends

Allocation for dividends payable for 2003 will not be recognized as a payable according to IFRS. This is because the dividend was not formally approved before the ordinary general shareholders meeting in 2004.

Equity based remuneration (options)

IFRS requires that option awards be booked at market value. At 31.12.03 LSG had a total of 503 000 options outstanding. Previously, only accruals for future employment tax related to outstanding options have been booked.

Effect of the implementation on the opening balance at 01.01.2004

Preliminary estimates of the effect of implementation, outside of the adjustments of inventories, are a reduction of the Group's owners' equity of approximately NOK 50 – 65 million. The difference is mainly due to the recording of nominal deferred tax on licenses. Further information will be disclosed with the reporting of Q4 2004.

Hovedkontor Bergen, Norge

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

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
Mobil: + 47 90 62 66 69
E-mail: trond.reinsnes@c2i.net

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
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