



ÅRSRAPPORT 2004



ÅRSRAPPORT 2004

- 04 HISTORIKK
- 05 HOVEDTALL OG VIKTIGE HENDELSER
- 06 CORPORATE GOVERNANCE
- 09 NØKKELTALL OG GRAFER
- 10 ADMINISTRASJONENS BERETNING
- 18 ÅRSBERETNING 2004
- 21 RESULTATREGNSKAP
- 22 BALANSE
- 24 KONTANTSTRØMOPPSTILLING
- 25 NOTER
- 42 REVISORS BERETNING
- 43 IMPLEMENTERING AV IFRS
- 44 ADRESSER



Historikk

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



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



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

Hovedtall og viktige hendelser



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

Hovedtall fra resultatregnskap

Beløp i NOK 1.000	2004	2003	2002
Salgsinntekter	3 559 399	2 914 873	2 555 606
EBITDA*	172 022	98 517	66 252
Driftsresultat	123 074	84 367	55 045
Resultat før skattekostnad	117 545	54 659	40 184
Resultat	81 342	34 083	29 521
Resultat per aksje	2,36	1,15	1,13
Utvannet resultat per aksje	2,35	1,15	1,13

*Driftsresultat før avskrivning.

Noen viktige strategiske hendelser siste 10 år

Produkt- og markedsutvikling, logistikk og distribusjon.

1995	Salg av Bremanger Havbruk AS
1996	Forlik med FOS-konkursbo
1996	Reorganisering av Hallvard Lerøy AS
1997	Dagens konsernmodell etableres
1997	Tilførsel av kapital
1998	Salg av Portnor Lda.
1999	Investering i Hydrotech-Gruppen AS
2000	Tilførsel av kapital
2001	Investering i Egersund Fisk AS
2001	Investering i Scottish Sea Farms Ltd.
2001	Investering i distribusjon i Sverige (Lerøy Sverige AB)
2002	Tilførsel av kapital
2002	Børsnotering
2002	Investering i røkerivirksomhet i Sverige (Lerøy Smøgen Seafood AB)
2003	Oppkjøp av Lerøy Midnor AS
2003	Tilførsel av kapital
2004	Oppkjøp av 60 % av aksjene i Portnor Lda.

Corporate Governance

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

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

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

* STYRET

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

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

Selskapets eiere har over flere år sammenholdt behovet for ulik kompetanse, kontinuitet, fornyelse og endringer i selskapets aksjonærstruktur ved styrets sammensetning. Selskapets interessenter vil alltid være tjent med at styrets sammensetning endres med de krav og forventninger som stilles til konsernet. I denne sammenheng nevnes det at det til ordinær generalforsamling den 25.05.05 vil bli foreslått å endre selskapets vedtekter som innebærer at Lerøy Seafood Group ASA etablerer en valgkomité bestående av tre personer som skal fremsette forslag i forbindelse med valg av selskapets styre.

Styrets medlemmer er i dag:

Styrets formann, Svein Milford, ble første gang valgt inn i konsernets styre ved ordinær generalforsamling den 24.04.95. Milford ble senere valgt til styreformann ved ordinær generalforsamling den 12.05.00. Milford er 61 år og utdannet elektronikingeniør (1965), diplomø-

konom fra BI (1970) og har MBA fra University of Oregon (1971). Milford har betydelig erfaring fra ledende stillinger i norsk og internasjonal virksomhet. Milford har de senere år drevet egen konsulentvirksomhet og er styreformann i flere virksomheter. Svein Milford eide direkte eller indirekte 5.700 aksjer i selskapet per 31.12.04.

Styremedlem Hallvard Lerøy jr. fikk styreverv i konsernet første gang i 1967. Lerøy jr. er 68 år og har økonomisk artium fra Bergens Handelsgymnasium (1955), arbeid/studieopphold i Frankrike i årene 1955 og 1957 samt foretaksøkonomstudier ved NHH i Bergen. Lerøy jr. har arbeidet i konsernet store deler av sitt yrkesaktive liv og ble administrerende direktør i 1967. Lerøy jr. gikk av som administrerende direktør i 1992 da hans sønn og nåværende konsernleder, Ole-Eirik Lerøy, overtok stillingen. Lerøy jr. har i dag verv i offentlige utvalg og i fiskeriorganisasjoner, styreverv samt enkelte konserninterne styreverv. Hallvard Lerøy jr. eide direkte eller indirekte 1.606.470 aksjer i selskapet per 31.12.04.

Styremedlem Fons Brusselmans har vært medlem av styret siden ordinær generalforsamling i 1998. Fons Brusselmans er 55 år og er utdannet siviløkonom fra BI (1978). Brusselmans er konsernleder i Kuoni Scandinavia. Brusselmans har vært leder i internasjonale tjenesteytende næringer i en årrekke. I tillegg har Brusselmans også bred erfaring fra styrearbeid innenfor internasjonal næringsvirksomhet. Fons Brusselmans eide 5.400 aksjer i selskapet per 31.12.04.

Styremedlem Leif O. Strand ble valgt inn i selskapets styre ved ordinær generalforsamling 12.05.00. Strand er 56 år og har studier fra BI i Oslo. Strand har mange års erfaring fra norsk næringsliv og er direktør i Ferd AS. Strand besitter flere konserninterne styreverv hos sin arbeidsgiver Ferd AS. Leif O. Strand eier ingen aksjer i selskapet per 31.12.04, men hans

arbeidsgiver, Ferd AS, kontrollerte gjennom Ferd Invest AS 3.281.307 aksjer per 31.12.04.

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

Styremedlem Hans Petter Vestre ble valgt som ansattes representant ved ordinær generalforsamling den 24.04.95. Vestre er 38 år og fiskerikandidat fra Norges Fiskerihøyskole, Universitetet i Tromsø (1991). Vestre ble ansatt i Hallvard Lerøy AS som salgsleder i 1992. Vestre arbeider i dag som avdelingsleder i Hallvard Lerøy AS. Vestre er også styremedlem i Hallvard Lerøy AS. Hans Petter Vestre eide 6.120 aksjer i selskapet per 31.12.04.

* UTBYTTEPOLITIKK

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

Selskapets utbyttepolitikk tilsier at utbyttet over tid skal ligge mellom 30 og 40 % av resultatet etter skatt. Det må imidlertid hele tiden sikres at konsernet har tilfredsstillende finansiell beredskap som sikrer eventuelle nye lønnsomme investeringer.

Over tid skal den økonomiske verdiskapningen skje mer gjennom kursstigning enn gjennom utdelt utbytte.

* FINANSIELLE MÅL

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

* GENERALFORSAMLING

Omsettelighet og stemmerett

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

Fremmøte eller fullmakt

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

Fullmakter gitt til styret

Styrets fullmakter er gitt i henhold til allmennaksjeloven, jfr. særlig lovens

kapittel ni og ti.

Styret fikk første gang ved ordinær generalforsamling 12.05.00 fullmakt til erverv av egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling 25.05.04 og skal gjelde i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten vil bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 25.05.05. Fullmakten har vært benyttet. Selskapet eide 65.823 av egne aksjer per 31.12.04.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1.200.000,- ved utstedelse av inntil 1.200.000 aksjer hver pålydende NOK 1,- ved en eller flere rettede emisjoner mot ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og dets datterselskaper. Styrets fullmakt må sees i lys av selskapets etablerte opsjonsprogram, se senere. Denne type fullmakt ble første gang etablert i ekstraordinær generalforsamling 10.12.97 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling den 25.05.04. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten vil bli foreslått fornyet i ordinær generalforsamling 25.05.05. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Styret hadde fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 5.000.000,- ved å utstede inntil 5.000.000 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA hver pålydende NOK 1,-, ved en eller flere rettede emisjoner mot selskapets aksjonærer og/eller mot eksterne investorer. Denne type fullmakt ble første gang gitt ved ordinær generalforsamling den 04.05.99 og senere fornyet ved ordinær generalforsamling den 25.05.04. Styret har ikke benyttet seg av denne fullmakten i år 2004, men den ble benyttet til utstedelse av 3.444.000 aksjer til kurs NOK 38,- i kontantemisjon gjennomført 31.01.05. Det vil bli foreslått å etablere en ny fullmakt i ordinær generalforsamling 25.05.04.

Opsjoner

Styret har siden våren 1999 utstedt samlet 792.000 stk. opsjoner som gir rett til å

tegne en ny aksje per opsjon, jfr. styrets fullmakt over. Styret vedtok i styremøte den 23.02.05 at det skal etableres et nytt opsjonsprogram på inntil 600.000 opsjoner til kurs NOK 40,- per opsjon. Endelige avtaler i dette opsjonsprogrammet er ikke inngått.

Av de 792.000 opsjoner som det er inngått avtaler om ble 452.000 stk. opsjoner utstedt i juli 1999. Opsjonene kunne gjøres gjeldende etappevis, første gang med 30 % etter ordinær generalforsamling i år 2000 og deretter med henholdsvis 40 % og 30 % etter ordinære generalforsamlinger i 2001 og 2002. Innløsningskurs er NOK 12,- per opsjon. Per 31.12.04 var 289.000 stk. opsjoner av disse erklært og rest utestående denne type opsjoner 163.000 stk. Erklærte opsjoner er honorert med aksjer som selskapet har ervervet i markedet, jfr. styrets fullmakt til erverv av egne aksjer.

Videre har styret tildelt 320.000 stk. opsjoner våren 2001 samt våren 2002. Opsjonene kan gjøres gjeldende etappevis med en tredjedel hver gang og første gang etter ordinær generalforsamling i 2002. Innløsningskurs er NOK 27,50 per aksje. Per 31.12.04 var 60.000 opsjoner erklært og rest utestående denne type opsjoner 260.000 stk.

Styret har videre tildelt 20.000 stk. opsjoner med innløsningskurs 32,- per aksje. Retten til erklæring følger samme modell som foran beskrevet program.

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

Emisjoner med rabatt

Selskapets ansatte har i forbindelse med

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

*** INFORMASJON**

Lerøy Seafood Group ASA legger vekt på korrekt og åpen informasjon til aksjonærer, potensielle aksjonærer og andre interessenter. Selskapet har siden 1997 presentert kvartalsrapporter med finansiell informasjon. Tidsriktig, relevant, konsistent og samtidig informasjon skal danne grunnlag for alle interessenters vurdering av selskapets aksjeværdi. Selskapets viktigste medium for informasjonsdistribusjon vil være Oslo Børs sitt meldingssystem, men selskapet vil også holde presentasjoner for investorer og analytikere. Lerøy Seafood Group vil informere sine aksjonærer gjennom årsberetning, kvartalsvise rapporter samt presentasjoner når det er hensiktsmessig. Ellers vil det bli sendt ut pressemeldinger ved viktige hendelser i markedet hvor selskapet opererer og andre forhold som måtte være relevante. Selskapet er tildelt Oslo Børs sitt såkalte "Informasjonsmerket".

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

*** TEKNISK INFORMASJON**

Lerøy Seafood Group ASA hadde 34.440.767 aksjer hver pålydende NOK 1,- per 31.12.04. Antall aksjer er senere gjennom emisjonen den 31.01.05 utvidet med 3.444.000 aksjer til 37.884.767 aksjer. Selskapet hadde 3.115 aksjonærer per 31.12.04. Selskapets aksjeeierregister, jfr. også allmennaksjelovens § 4-4, ble første gang registrert i Verdipapirsentralen den 28.11.97 og har VPS-nummeret ISIN NO-000-3096208. Kontofører er for tiden DnB NOR Bank ASA, Oslo. Aksjen sin såkalte Ticker-kode ved Oslo Børs sin hovedliste er LSG. Selskapets foretaksnummer i foretaksregisteret er 975 350 940.

Nedenstående oversikt viser de såkalte RISK-verdiene for aksjen :

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

Følgende justeringsfaktorer brukes til omfordeling av RISK-beløp ved aksjesplitt :

Aksjesplitt den 11.05.1998, faktor 0,10000

Aksjesplitt den 30.06.1997, faktor 0,00100

*** FINANSIELL KALENDER**

24.02.05 Foreløpig resultat for år 2004

13.05.05 Presentasjon av resultat 1. kvartal år 2005

25.05.05 Ordinær generalforsamling
Generalforsamlingen vil bli avholdt den 25. mai 2005 klokken 10:00 på selskapets kontor på Bontelabo 2, 5003 Bergen. Aksjonærer som ønsker å delta på generalforsamlingen bes melde fra til selskapet på møteseddel/fullmaktskjema vedlagt innkalling, innen onsdag 18. mai 2005.

Styret har foreslått et utbytte på kr. 0,80 per aksje. Dersom generalforsamlingen vedtar utbytte blir det utbetalt til aksjonærene den 9. juni 2005. Aksjen noteres eks-utbytte den 26. mai 2005.

12.08.05 Presentasjon av resultat 2. kvartal år 2005

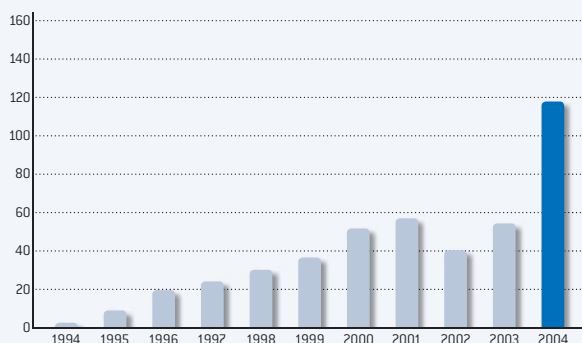
10.11.05 Presentasjon resultat 3. kvartal år 2005

24.02.06 Presentasjon av foreløpig resultat for år 2005

Nøkkeltall og grafer for konsernet

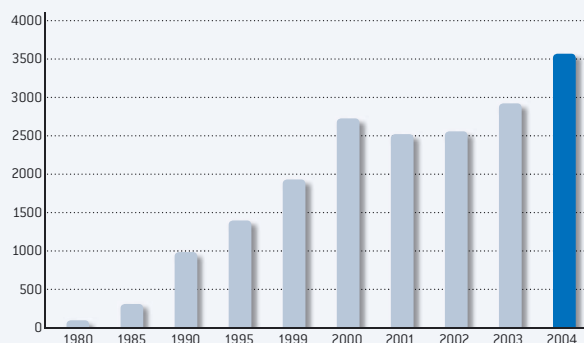
RESULTATUTVIKLING FØR SKATT

(mill. NOK)



OMSETNINGSUTVIKLING

(mill. NOK)



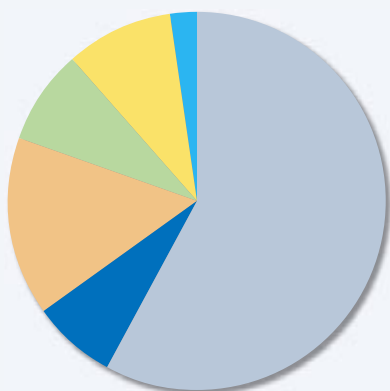
FINANSIELLE NØKKELTALL

	2004	2003	2002	2001	2000
Resultatmargin ¹⁾	3,30%	1,88%	1,57%	2,24%	1,90%
Driftsmargin ²⁾	3,46%	2,89%	2,15%	2,56%	1,50%
Resultat per aksje ³⁾	2,36	1,15	1,13	2,10	2,30
ROCE ⁴⁾	11,76%	9,55%	8,75%	15,89%	18,53%
Egenkapitalandel	46,01%	44,01%	53,50%	41,31%	43,64%

1) Resultatmargin = Resultat før skatt/salgsinntekter. 2) Driftsmargin = Driftsresultat før skatt/salgsinntekter.

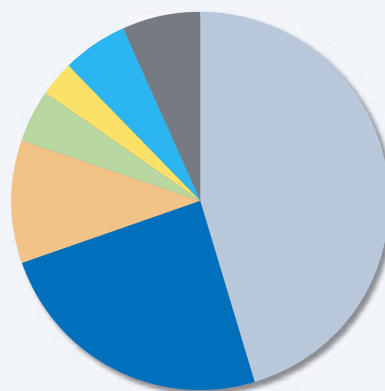
3) Gjennomsnittlig antall aksjer. 4) ROCE = (Resultat før skatt+netto finansposter)/(netto rentebærende gjeld+sum egenkapital)

OMSETNINGSFORDELING MARKEDER



- VEST-EUROPA 57,9 %
- ØST-EUROPA 7,2 %
- ASIA 15,3 %
- USA OG CANADA 8,1 %
- NORGE 9,2 %
- ANDRE 2,3 %

OMSETNINGSFORDELING PRODUKTER



- HEL LAKS 45,3 %
- BEARBEIDET LAKS 24,3 %
- HVITFISK 10,5 %
- PELAGISK FISK 4,5 %
- ANDRE ARTER/PRODUKTER 3,0 %
- SKALLDYR 5,6 %
- ØRRET 6,7 %

Administrasjonens beretning år 2004

* KONSOLIDERT VIRKSOMHET

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

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

de beste utviklingsmuligheter. Det er viktig at samspillet mellom foretak i verdikjeden som danner **nettverket** tar utgangspunkt i sluttbruker sine behov og ønsker. Nettverket må sikre gjensidig kompetanse-utveksling aktørene imellom. Nettverkets foretak må uavhengig av eierskap få gode muligheter til å fokusere på egen kjernevirksomhet samt kapitalisere på stordriftsfordeler og redusert risiko.

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

Konsernet arbeider aktivt for å sikre at systemer og rutiner utvikles for å ivareta de lønnsomhetskrav som blir stilt. Ettersom næringen er i rask utvikling stilles det strenge krav til **risikostyring** på flere områder. Den norske og store deler av den internasjonale sjømatnæringen har tradisjonelt vært sterkt underkapitalisert med tilhørende høy finansiell risiko. Dette har vært lite forenlig med næringens sykliske karakter. Lerøy Seafood Group har alltid lagt stor vekt på å ha god tillit hos sine finansielle partnere og derved tilgang til nødvendig fremmedkapital på gode

vilkår. Den **finansielle beredskapen** konsernet har, og skal ha, vil gjøre det mulig for konsernet å delta i de verdiskapende strukturendringer som over tid vil tvinge seg frem. Lerøy Seafood Group ASA gjennomførte den 31.01.05 en emisjon der styret etter fullmakt utstedte 3.440.000 aksjer til kurs 38,- per aksje. Emisjonen underbygger konsernets ønske om å ha en tilfredsstillende finansiell beredskap.

Sjømatnæringen har et meget stort potensiale, men skal dette utnyttes må en videreutvikle og skape nye produkter parallelt med at en utvikler nye markeder. Lerøy Seafood Group er aktiv i utvikling av nye produkter og markeder under mottoet "det som kan selges blir produsert". Behovet for nye markeder underbygges også ved de politiske **handelshindringer** den norske oppdrettsnæringen stadig påføres eller trues med av den politiske overmakt som EU representerer.

En skotsk og irsk operasjon med formål å skape handelshindringer for norske aktører førte til oppstart av dumpingsundersøkelser fra EU-kommisjonen mot norsk oppdrettsnæring i 1996. Resultatet av denne undersøkelsen ble i 1997 en avtale som ble inngått mellom EU-kommisjonen og de respektive eksportør-bedrifter i Norge. Denne avtalen ble avvirket sommeren 2003. De samme kreftene har fortsatt sine prosesser og per i dag er det iverksatt såkalte "safeguard measures" mot land utenfor EU som produserer atlantisk laks. EU-kommisjonens vedtak om innføring av straffetoll for norskprodusert ørret synliggjør hvilken politisk overmakt EU representerer. Dersom verdiskapningen innen norsk oppdrettsnæring skal utvikle seg i tråd med sine potensialer må også norske myndigheter arbeide hardt for langsiktighet i rammebetingelser. Norsk oppdrettsnæring kan ikke over tid leve med særnorske kostnadsdrivende ram-

mebetingelser. Norge som produsentnasjon har tapt markedsandeler gjennom flere år og utfordres stadig av nasjoner som har klart bedre politiske rammebetingelser, selv om norske myndigheter har bedret rammebetingelsene i Norge gjennom 2004. Politiske myndigheter og andre premissgivere må akseptere at næringen er global og at vi alle må agere deretter.

strengere krav til de involverte aktører. Kravene til kostnadseffektivitet, kvalitet og langsiktighet gjennom kontinuitet i leveransene vil øke både i produksjons og -markedsarbeidet. Høy bearbeidingsgrad krever dessuten nærhet til markedet samt gode logistikk-løsninger. Konsernet arbeider med høye krav til kostnadseffektivitet og kontinuerlig produktutvikling.

Konsernet har tro på at oppdrett av torsk og kveite over tid vil representere betydelige volum. Den økte etterspørselen etter hvitfisk må i fremtiden i stor grad komme fra oppdrettsvirksomhet.

Konsernet ser muligheter for stabil og tilfredsstillende inntjening innen produktområdet **pelagisk fisk** dersom en ser en fortsatt bedret betalingsevne i hovedmarkedene for pelagisk fisk. Konsernet ser på lang sikt muligheter for bedret utnyttelse av pelagiske produkter gjennom en sterkere satsing på produktutvikling kombinert med bedret markedsmessig spredning. Arbeidet med produktutvikling samt markeds-spredning vil måtte gå over flere år.

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

Norge opprettholder gjennom år 2004 sin posisjon som verdens ledende produsentnasjon av selskapets hovedprodukt, atlantisk oppdrettslaks. Norge er fortsatt den største leverandørnasjon av atlantisk laks selv når en inkluderer fangst av villaks. Denne posisjonen står nasjonen i fare for å miste.

Målt i verdi var konsernet også i år 2004 den største eksportøren av norsk fisk ut av Norge.

Konsernets posisjon i det svenske markedet er god ettersom en gjennom sine datterselskaper, oppkjøpt i år 2001, i Stockholm og Gøteborg har gode muligheter for en kostnadseffektiv distribusjon av sjømat. Konsernets produksjonsenhet i Smøgen, Lerøy Smøgen Seafood, representerer også en meget spennende enhet i konsernet. Lerøy Seafood Group ASA overtok alle aksjene i selskapet sommeren 2003. Arbeidet med å organisere konsernets aktiviteter



Lerøy Seafood Group har en stor andel av **ferske produkter**, ferskandelen er over 75 % og skal opprettholdes i årene som kommer. Videre er det et klart utviklingstrekk at bearbeidingsgraden innenfor alle selskapets produktområder vil øke. Lerøy Seafood Group har gjennom mange års systematisk markedsarbeid innenfor **bearbeidet laks** opparbeidet seg en god posisjon innenfor dette produktområdet. Etter hvert som bearbeidingsgraden øker, uansett råstofftype, stilles det stadig

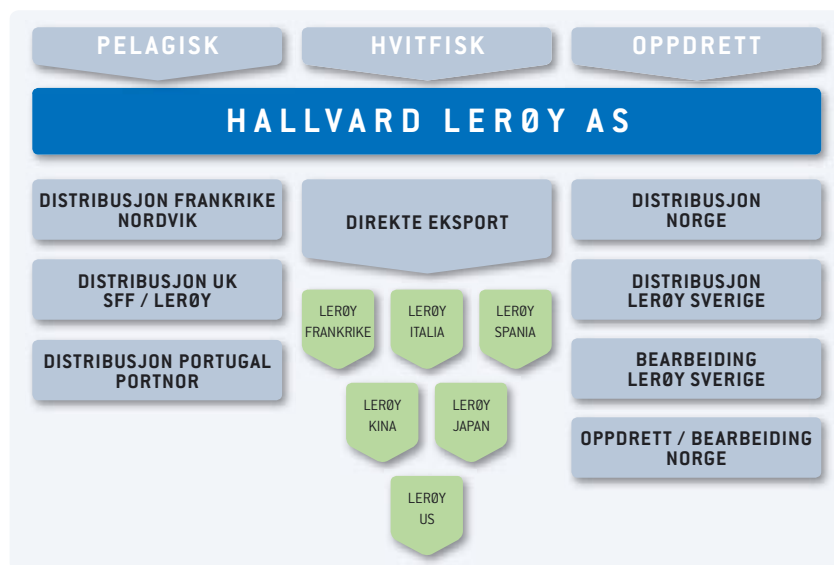
Hvitfisk er etter atlantisk laks det nest største produktområdet som Lerøy Seafood Group arbeider innenfor. Produktområdet har de senere år hatt en god utvikling gjennom samarbeid med en rekke små og mellomstore bedrifter. Samarbeidet med disse bedriftene skal fortsatt utvikles og kan gi flere interessante muligheter i årene som kommer. Oppdrett av hvitfisk er fortsatt relativt beskjedent, men vil grunnet næringens vilje og evne til innovasjon trolig vise en positiv utvikling de neste årene.

i Sverige på en god måte har utviklet seg positivt og en ser etter hvert at den svenske strukturen kan skape gode muligheter i årene som kommer. Konsernet har i år 2004 med oppkjøpet av Portnor Lda igjen etablert seg med

over flere år vært sterkt hemmet av politiske handelshindringer. År 2004 var det første året på lenge der selskapet kunne operere uten handelshindringer i hovedmarkedet EU. Hallvard Lerøy AS, som er lokalisert ved konsernets ho-

tater og viser et stort engasjement for at selskapet skal kunne imøtekomme de fremtidige krav og derved selskapets langsiktige strategier og resultatkrav.

For å møte den fremtidige utviklingen i verdens matvaremarkeder vil bedriften fortsatt utvikle organisasjonen gjennom prosjektarbeid knyttet opp mot bedriftens strategiske målsetninger. Med bakgrunn i selskapets sentrale posisjon i verdikjeden er utvikling og vedlikehold av spillet med **samarbeidspartnere** et prioritert område.



representasjon i Portugal. Dette sikrer tilstedeværelse på den iberiske halvøy som er et viktig marked for norsk fisk. Lerøy Midnor AS ble kjøpt for å underbygge selskapets strategi om å kunne tilby sjømatprodukter av høy kvalitet til kvalitetsbevisste kunder i det globale sjømatmarkedet. Lerøy Midnor AS er lokalisert i et av pionerområdene for oppdrett av norsk laks og ørret. Konsernet har store forventninger til selskapet og ser frem til å videreutvikle selskapet i nært samarbeid med ledelse og ansatte. Resultatet i år 2004 reflekterer ikke de underliggende produktivitetsforbedringer som er gjennomført etter overtagelsen av virksomheten i desember år 2003.

Hallvard Lerøy AS

Hallvard Lerøy AS er målt i omsetning det største selskapet i konsernet og hadde i år 2004 en omsetning på NOK 3.083 millioner. Selskapet viste en god resultatutvikling gjennom år 2004. Selskapet oppnådde et resultat før skatt på 67,8 millioner. Selskapet har

vedkontor i Bergen, har siden 01.01.96 vært markedsorganisert. Denne organiseringen setter kunden med sine behov i fokus og danner grunnlaget for en kostnadseffektiv håndtering av den enkelte kunde. Markedets behov for produktbredde sikres gjennom konsernets brede sortiment.

Internasjonalt salgs- og markedsarbeid krever ulike former for **kompetanse** og stor grad av **endringstilvillighet**. Organisasjonen består derfor av medarbeidere som har ulik formell bakgrunn og erfaringer fra forskjellige bransjer. Ettersom selskapet er aktør i en global næring der rammebetingelsene stadig er i endring og utvikling, kreves det at medarbeiderne får vedlikeholdt og utviklet sin kompetanse. Organisasjonen er preget av et ungt, men likevel erfarent miljø. Stadige endringer i selskapets rammevilkår krever dynamiske, lærevillige og fleksible medarbeidere. Hallvard Lerøy AS har medarbeidere som tilfredsstillende disse kravene. De ansatte er opptatt av selskapets **kokurransesevne og resul-**

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

Hallvard Lerøy AS driver foruten internasjonalt salg og markedsarbeid også to andre enheter, nemlig distribusjon av fersk fisk til deler av det norske markedet, avdeling Norge, samt et moderne slakteri med tilhørende innfrysingskapasitet, Lerøy Fryseri.

Distribusjonen av fersk fisk skjer for det vesentlige til vestlandsfylkene samt det viktige Oslo-markedet. Distribusjonen av fersk fisk skjer enten direkte til ferskvarebutikkene (vestlandsfylkene) gjennom den veletablerte "Lerøy-disken" eller via store ferskfiskgrossister i Oslo. "Lerøy-disken" benyttes som utstillingsvindu for Hallvard Lerøy AS sine internasjonale kunder. Disse henter ideer og bringer disse tilbake til sine markeder. Konseptet med "Lerøy-disken" startet tidlig på 90-tallet og innebærer at Hallvard Lerøy AS har

ansvaret for leveranser samt opplæring av personell som betjener disken.

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

Nordvik SA

Nordvik SA er lokalisert i Bolougne i Frankrike. Selskapet er en av Frankrikes største ferskfiskimportører. Nordvik SA er et veldrevet selskap med femten ansatte. Selskapet hadde en omsetning på NOK 97,5 millioner som gav et resultat før skatt på 1,6 millioner.

Lerøy Sverige AB

Lerøy Sverige er holdingselskapet for de to svenske selskapene Lerøy Allt i Fisk AB og Lerøy Fiskgrossisterna AB. Selskapene har siden 2001 vært i konsernets eie. Selskapet hadde en omsetning på 354,1 millioner i år 2004. Resultat før skatt ble på 5,5 millioner.

Lerøy Allt i Fisk AB som er lokalisert i Gøteborg er et fullsortiments sjømat-selskap med en spesielt sterk posisjon i det svenske catering- og storhusholdningsmarkedet. Selskapet Lerøy Fiskgrossisterna AB er lokalisert i Stockholm. Selskapet er Stockholms største sjømatdistributør med særlig god kompetanse innen dagligvarehandelen. Sverige er et viktig marked for Lerøy konsernet. De to selskapene har således gjennom en årrekke vært nære samarbeidspartnere for Hallvard Lerøy AS. Videreutviklingen av de to selskapene skjer sammen med den dyktige lo-

kale ledelsen og selskapenes motiverte og kompetente medarbeidere.

Lerøy Smøgen Seafood AB

Omsetningen i år 2004 ble 197,4 millioner og gav et resultat før skatt på 17,6 millioner.

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

Etter Frankrike og Japan er Sverige det største markedet for Lerøy Seafood Group. Overtagelsen av de tre selskapene er et ledd i Lerøy Seafood Group sin langsiktige strategi for styrket tilstedeværelse i selskapets hovedmarkeder.

res i cateringmarkeder i en rekke land. Videreutviklingen av Lerøy Smøgen Seafood AB skjer i tett samarbeid med selskapets dyktige ledelse samt motiverte og kompetente medarbeidere.

Lerøy Midnor AS

Lerøy Midnor AS er lokalisert på Hitra i Midt Norge. Organisasjonen består av motiverte og kompetente medarbeidere. Lerøy Midnor AS er et av Norges største oppdretts-selskaper med totalt 28 heleide konsesjoner for produksjon av matfisk i sjø. To av matfiskkonsesjonene samt en konsesjon for produksjon av settefisk med tilhørende utstyr og biomasse ble kjøpt høsten 2004. Selskapet har konsesjoner for produksjon av settefisk til egen matfiskproduksjon. Selskapet slakter det alt vesentlige av sin biomasse i eget slakteri. Lerøy



Strannes Røkeri AB (100% eid av Lerøy Smøgen Seafood) har i flere år vært en av Lerøy Seafood Group sine viktige alliansepartnere. Selskapene har sammen utviklet et spekter av varm- og kaldrøkte sjømatprodukter som markedsfø-

Midnor AS har en avdeling for viderefor- edling av laks. Selskapet ble etablert den 11.07.03 og overtok aktiva fra selskapet Midnor Group AS. Aksjene i Lerøy Midnor AS ble overtatt av Lerøy Seafood Group ASA

den 16.12.03. År 2004 er det første året selskapet har vært en del av Lerøy Seafood Group konsernet.

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



Sigerfjord Aqua AS

Omsetningen i år 2004 ble 7,3 millioner. Resultat før skatt ble 0,0 millioner. Selskapets resultat er ikke tilfredsstillende, men det er en sterk forbedring fra år 2003. Selskapet er Norges største oppdretter av sjørøye. Selskapet vil inneværende år ha en produksjon

som overstiger 200 tonn med sjørøye, samlet produksjon vil til sammenligning i Norge trolig være i underkant av 400 tonn. Selskapet er fortsatt i en oppbyggingsfase, men en ser store muligheter for selskapet til å ta ut betydelige skalafordeler innen produksjon av porsjonsfisken sjørøye. Selskapets produksjon har steget kraftig de senere år og en ser betydelig bedring i selskapets produktivitet. Selskapets nære samarbeid med Hallvard Lerøy AS

på markedssiden gir gode muligheter for kontinuerlig og kostnadseffektiv distribusjon av de foreløpig beskjedne volumene. Sjørøye er en viktig artikkel i det svenske markedet og vil derfor tilføre de svenske selskapene i konsernet flere salgsgargumenter.

Lerøy Quality Group AS

Lerøy Quality Group AS hadde i år 2004 inntekter på 1,5 millioner og fikk et resultat før skatt på 1,5 millioner. Resultatet er sterkt preget av realisererte gevinster i aksjemarkedet. Lerøy Quality Group AS er et selskap som viderefører interesseorganisasjonen Lerøy Quality Group (LQG) som ble etablert i 1993. Selskapet er eid av Hallvard Lerøy AS og flere ledende produsenter av atlantisk laks. Lerøy Quality Group AS er en finansiell langsiktig investor i børsnoterte aksjer. Selskapet har gitt en god avkastning til aksjonærene fra etablering i 1997 og frem til i dag. Selskapets styre har i år foreslått å betale ut en vesentlig del av kapitalen til selskapets eiere i form av utbytte. Selskapets aktivitet vil falle kraftig.

Breivoll Marine AS

Breivoll Marine AS omsatte i år 2004 2,0 millioner og fikk et resultat før skatt på 1,9 millioner. Årets resultat er til dels sterkt påvirket av engangshendelser. Breivoll Marine AS er et eiendomsselskap som eier et foredlingsanlegg på Rolløya nær Harstad. All produksjonsvirksomhet (slaktning av laks og ørret) foregår i selskapet Breivoll Marine Produkter AS hvor Lerøy Seafood Group ASA er minoritetsaksjonær.

*** TILKNYTTET VIRKSOMHET**

Lerøy Seafood Group ASA har betydelige eierandeler i flere såkalte tilknyttede selskaper. Samlede investeringer i tilknyttet virksomhet per 31.12.04 var 280,1 millioner. Disse investeringene gav ikke tilfredsstillende avkastning i år 2004. Samlet resultatandel etter avskrivning på merverdier ble et overskudd på 10,4 millioner. År 2004 viser likevel som forventet en meget god utvikling sammenlignet med år 2003 der det tilsvarende var et underskudd på 20,5 millioner. Selskapets investeringer i finansielle anleggsmidler forventes over tid å gi en tilfredsstillende avkastning. Selskapets kostpris på disse

anleggsmidlene tilsier at selskapet vil oppnå tilfredsstillende avkastning dersom en oppnår det en i et historisk perspektiv kan regne som "normalpriser" for atlantisk laks.

Den vesentligste andelen av kapital investert i tilknyttet virksomhet er allokert til oppdrett av laks og ørret i henholdsvis Norge (Hydrotech-Gruppen AS) og UK (Scottish Sea Farms Ltd gjennom selskapet Norskott Havbruk AS). Konsernet er derfor eksponert mot de risiki som naturlig ligger i denne type virksomhet. Foruten kommersiell risiko vil det være biologisk risiko og politisk (regulatorisk) risiko knyttet til denne type virksomhet. Den politiske risikoen innebærer alt fra markedstilgang (særlig for produksjon i Norge), endringer i driftstillatelser, utslippstillatelser til konsesjonsregimer med mer. Selv om det alltid hefter usikkerhet knyttet til utviklingen i verdensmarkedet for atlantisk laks og ørret forventes det noe bedre priser i år 2005 sammenlignet med år 2004. Dette vil kunne endres negativt som følge av handelshindringer iverksatt av EU-myndigheter. Konkurransen fra Chilensk oppdrettsvirksomhet har vært sterk gjennom de senere år og vil trolig vedvare.

Pelagisk virksomhet er under visse forutsetninger et interessant produktområde. Eierinteressene i Egersund Fisk AS gjør at konsernet er representert også på produksjonssiden innenfor produktområdet, selv om det er begrenset. De største utfordringene knyttet til mottak og distribusjon av pelagisk konsumfisk er henholdsvis betydelig overkapasitet i industriledet/mottakssiden samt store utfordringer knyttet til kreditrisiko i hovedmarkedene for sild, Russland, Ukraina og andre øst europeiske land. Industriledet/mottakssiden vil bli restrukturert ved at aktørene tilpasser seg rådende rammebetingelser.

Konsernet har flere kriterier ved utvel-

gelse av eventuelle alliansepartnere/ investeringsobjekter; noen av disse kommenteres her. Konsernet vurderer alltid hvilke forutsetninger alliansepartnere har for god drift. Dette vurderes med hensyn til den kompetanse som er hos ledelsen, men like viktig hvilken kompetanse som finnes i organisasjonen for øvrig. Det er vesentlig at objektets balanse med justeringer kan falle inn under konsernets risikoprofil. Likeledes må eventuelle alliansepartnere ha en bevisst holdning til hva som ligger i kontinuerlig, kvalitetssikret markedsrettet produksjon.

Norskott Havbruk AS

Norskott Havbruk AS er eid med 50 % av Lerøy Seafood Group ASA sammen med oppdrettsselskapet SalMar AS. Norskott Havbruk AS ble etablert i år 2001 med eneste formål å kjøpe selskapet som i dag har navnet Scottish Sea Farms Ltd. Norskott Havbruk AS eier i dag hundre prosent av Scottish Sea Farms Ltd som er det nest største oppdrettsselskapet i UK. Scottish Sea Farms Ltd. har virksomhet i Skottland og på Shetland. Selskapet har en produksjonskapasitet på mer enn 25.000 tonn sløyd vekt (GWT) atlantisk laks. Selskapet høstet 24.000 GWT i år 2004. Selskapet produserer i tillegg smolt som etter oppkjøp av ny virksomhet i år 2004 dekker eget behov. Selskapet har videre to moderne landanlegg for prosessering av laks henholdsvis i Skottland og på Shetland. Scottish Sea Farms Ltd. skal sammen med selskapets kompetente ledelse og ansatte videreutvikles til å bli en ledende og kostnadseffektiv produsent av atlantisk laks innenfor EU. Selskapet er allerede godt posisjonert i flere høykvalitets markedssegmenter, blant annet gjennom det anerkjente merket Label Rouge.

Hydrotech-Gruppen AS

Hydrotech-Gruppen AS er et mellomstort oppdrettsselskap lokalisert i Kristiansund (N). Lerøy Seafood Group

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

Egersund Fisk AS

Aksjene i Egersund Fisk AS ble kjøpt i januar år 2001. Investeringen underbygger konsernets ønske om å engasjere seg også innen pelagisk fisk. Egersund Fisk AS er lokalisert i Egersund, Egersund er Norges fremste fiskerihavn. Egersund Fisk AS sine hovedselskaper er Egersund Seafood AS og Egersund Sildoljefabrikk AS. Egersund Seafood AS er et konsumanlegg for pelagisk fisk. Anlegget er veldrevet og tar i mot mer enn 30.000 tonn med sild og makrell.

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

* PRIORITERTE OPPGAVER

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

Allianser

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

Markedsorientering

- Vektlegge markedsorientering og fremtidsrettede løsninger som sikrer lønnsomhet.

Kvalitet

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

Risikostyring

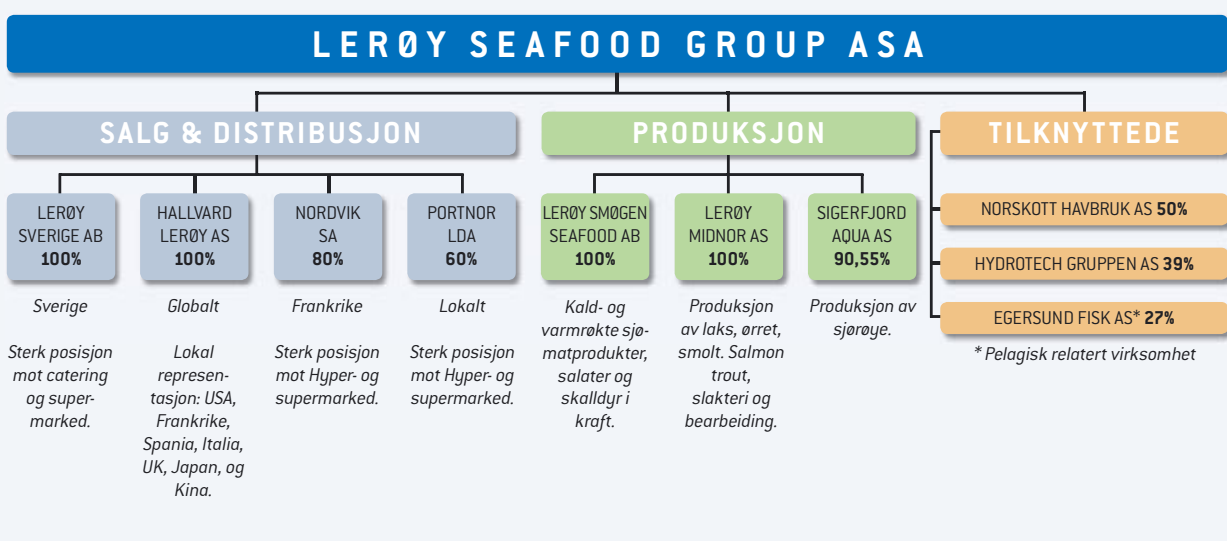
- Videreutvikle driftssystemer for avdekking av risiko for å unngå misforhold mellom kommersiell risiko og krav til lønnsomhet. Konsernets risikoprofil og strategier for verdiskapning skal være avstemt med konsernets disponible ressurser.

Kunnskap

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

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

* KONSERNSTRUKTUR



Konsernledelse



Øyvind Fossøy
Adm. direktør
Hallvard Lerøy AS



Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group



Helge Singelstad
Vise-konsernleder
Lerøy Seafood Group

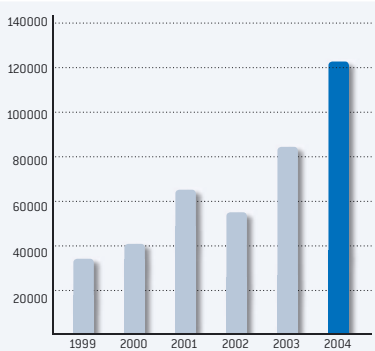


Årsberetning 2004

* FINANSIELLE FORHOLD

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2004 en omsetning på 3.559,4 millioner som reflekterer en vekst på 22,1 % fra år 2003. Veksten er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon. Konsernets driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble i år 2004 172,0 millioner mot tilsvarende 98,5 millioner i år 2003. Konsernet oppnådde i år 2004 et driftsresultat på 123,1 millioner mot tilsvarende 84,4 millioner i år 2003.

UTVIKLING DRIFTSRESULTAT (NOK mill.)



Bedring i prisene for atlantisk laks og ørret samt ytterligere bedret drift i de tilknyttede selskapene gjør at konsernets resultat fra tilknyttede selskaper bedres betydelig i år 2004 sammenlignet med resultatet i år 2003. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør i år 2004 10,4 millioner mot tilsvarende et underskudd på 20,5 millioner i år 2003. Konsernets netto finansposter i år 2004 utgjør -16,0 millioner mot -9,2 millioner (inkludert nedskrivning av

aksjepost 11,0 millioner) for år 2003. Konsernets resultat før skatt i år 2004 ble 117,5 millioner mot tilsvarende 54,7 millioner for år 2003. Styret er tilfreds med resultatutviklingen.

Resultatet i år 2004 tilsvarer et resultat på 2,36 per aksje mot tilsvarende 1,15 per aksje for år 2003. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital ble 11,76 % mot 9,55 % i år 2003. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 837,6 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 46,0 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av år 2004 utgjorde 277,0 millioner. Styret vil i tråd med selskaps utbyttepolitikk foreslå for selskaps generalforsamling at utbyttet for år 2004 blir kroner 0,80 per aksje.

De senere års oppkjøp, senest Portnor Lda og Lerøy Midnor AS, har etter styrets oppfatning styrket konsernets posisjon og bedret mulighetene til fremtidig vekst og inntjening. Konsernet skal videreutvikles slik at det blir en enda bedre partner for dets viktige alliansepartnere i alle deler av verdikjeden.

Konsernets eierinteresser i oppdrettsvirksomheter i Norge og UK har som andre aktører hatt vanskelige markedsforhold noen år, særlig i år 2002 og år 2003. Utviklingen i verdens laksemarkeder gjennom år 2004 har som forventet gitt grunnlag for bedret inntjening sammenlignet med år 2003. De

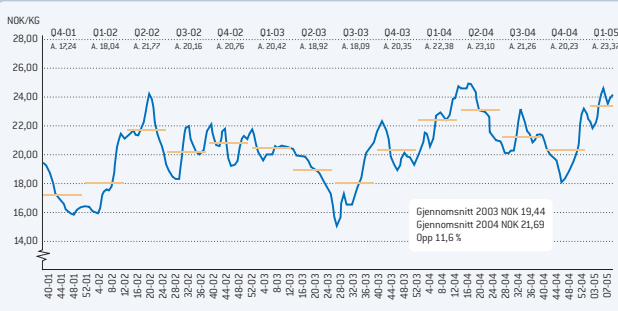
fremtidige rammebetingelser skjerper imidlertid kravene til finansiell styring, produktivitetsutvikling, kvalitetskrav, matvaresikkerhet og markedsrettet produksjon. Det er avgjørende viktig for utviklingen av en fremtidsrettet norsk oppdrettsnæring at den ikke hemmes av særnorske kostnadsdrivende reguleringer. Det er viktig at norske myndigheter gjennom sitt arbeid fortsetter med sin tilrettelegging for at norsk oppdrettsnæring kan opprettholde sin internasjonale konkurransedyktighet.

Overgang til IFRS kommenteres i urevidert vedlegg side 43.

Finansielle anleggsmidler

Markedsforholdene for atlantisk laks og ørret var betydelig bedre gjennom år 2004 enn tilsvarende de foregående to årene. Prisutviklingen gjennom år 2004 reflekterer en betydelig bedring gjennom året 2004. Offisielle prisstatistikker viser en prisvekst gjennom år 2004 sammenlignet med bunnåret 2003 over 11 %. Det er grunn til å være fornøyd med den etterspørselsvekst en har kunnet registrere for atlantisk laks. Det gir grunnlag for å forvente bedret inntjening for konkurransedyktige aktører i året som kommer. De fremtidige rammebetingelser skjerper imidlertid kravene til finansiell styring, produktivitetsutvikling, kvalitetskrav, matvaresikkerhet og markedsrettet produksjon.

KVARTALSVIS PRISUTVIKLING UKE 40 2001 TIL UKE 04 2005
FERSK ATLANTISK LAKS, CROSS-SECTION, FCA OSLO



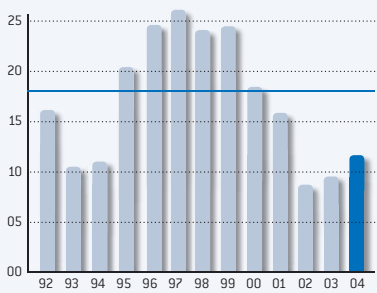
FERSK ATLANTISK LAKS FRA NORGE (4-5 KG)
PRISUTVIKLING 1997-YTD (FHL/NSL)



Konsernets oppdrettsengasjement i UK gav konsernet et positivt resultatbidrag på 9,5 millioner i år 2004 mot tilsvarende 2,3 millioner i år 2003. Markedsforholdene tatt i betraktning mener styret dette er tilfredsstillende. Videre har konsernets eierandeler i Hydrotech-Gruppen gitt konsernet et underskudd på 1,0 millioner mot tilsvarende et underskudd på 23,0 millioner i år 2003. Styret er tilfreds med utviklingen, men ser fortsatt behov for ytterligere forbedringer i selskapets drift.

Konsernets investering i Egersund Fisk gav et resultatbidrag på 2,4 millioner mot tilsvarende 0,2 millioner i år 2003.

UTVIKLING ROCE (%)



* 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 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 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 kontinuerlige prosesser som skal videreutvikle og effektivisere konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

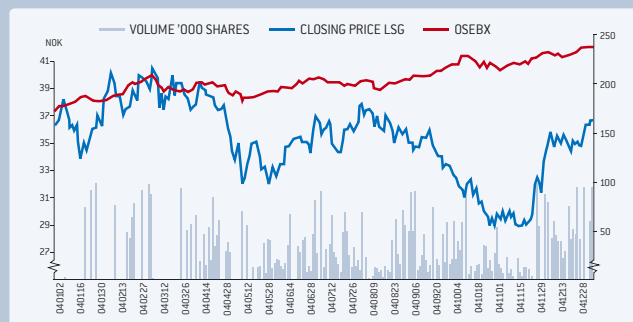
Selskapets børsnotering sikrer selskapet en markeds plass for selskapets aksjer, bedret fremtidig tilgang på risi-

kokapital samt muligheter for bruk av selskapets aksjer som oppgjørsmiddel i eventuelle fremtidige oppkjøp/fusjoner. Selskapet hadde 3.115 aksjonærer per 31.12.04 mot tilsvarende 2.302 aksjonærer per 31.12.03. Selskapet gjennomførte den 31.01.05 en rettet emisjon til kurs 38,- per aksje. Antall utstedte aksjer økte som følge av emisjonen med 3.444.000 til 37.884.767 aksjer. Emisjonen ble gjennomført for å styrke konsernets finansielle handlefrihet. Konsernets finansielle handlefrihet skal anvendes innen konsernets kjerneområder som er distribusjon, salg og markedsføring av sjømat, videreforordling av sjømat samt produksjon av laks og ørret.

Ansatte

Morselskapet Lerøy Seafood Group ASA har hovedkontor i Bergen. Morselskapet i konsernet har foruten konsernleder to ansatte. Administrativt håndteres alle personalfunksjoner gjennom det heleide datterselskapet Hallvard Lerøy AS. Ved årets slutt er det 576 ansatte i konsernet fordelt på 235 kvinner og 341 menn mot samlet 534 ansatte på samme tidspunkt i år 2003. Av konsernets totale ansatte er 379 lokalisert i Norge og 197 utenfor Norge. Uavhengig av ønsket om likestilling mellom kjønnene har konsernet i dets rekrutteringspolitikk samt avlønningssystemer alltid lagt vekt på at det er den enkelte sin kompetanse og innsats som er avgjørende. Styret vil også i år som tidligere

LERØY SEAFOOD GROUP AND OSEBX IN 2004



LERØY SEAFOOD GROUP ASA

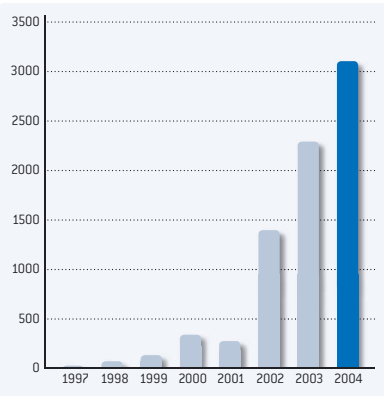


år understreke sin anerkjennelse til de ansatte for deres innsats gjennom år 2004. Året har krevd god individuell innsats og omstillingsevner til nye forhold.

Helse, miljø og sikkerhet

Det er i år 2004 bare registrert mindre skadetilfeller blant ansatte. Videre er det for de norske datterselskapene registrert et samlet sykefravær på 6,0 % fordelt med 2,5 % innen korttidsfravær samt 3,5 % innen langtidsfravær. For de utenlandske datterselskapene mangler tilsvarende statistikk over sykefraværet. Organisasjonene i de enkelte datterselskapene er i stadig utvikling for å sikre at nye utfordringer og endringer i rammebetingelser kan håndteres. Arbeidsmiljø og samarbeidsforhold er gode.

ANTALL AKSJONÆRER



Ytre miljø

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

Resultat og disponeringer i

Lerøy Seafood Group ASA

Lerøy Seafood Group ASA hadde i år 2004 et årsresultat på 49,6 millioner mot et sammenlignbart årsresultat på 42,0 millioner i år 2003. Den frie egenkapitalen var per 31.12.04 på 60,2 millioner.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for år 2004 :

Til utbytte 0,80 per aksje	30.307.814,-
Til annen egenkapital	19.254.328,-
Totalt disponert	49.562.142,-

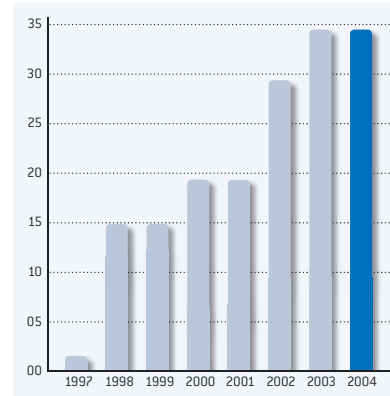
Markedsforhold/utsiktene fremover

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. Datterselskapene Hallvard Lerøy AS og Lerøy Midnor AS er imidlertid, som tidligere, særlig eksponert for den risiko som vedvarende trusler om 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 lakseproduserende nasjoner utenfor EU og er tilfreds med norske myndigheter sin beslutning om å ta forholdet opp i WTO. 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 oppdretts-

næring. Myndighetene i UK bør i stedet sette fortgang i alle prosesser som kan bedre regulatoriske rammebetingelser og derigjennom sikre UK en internasjonal konkurransedyktig og finansierbar oppdrettsnæring. Det er fortsatt stor usikkerhet knyttet til den videre utvikling i EU sine handelspolitiske straffetiltak som skal hemme import av laks til EU. Lerøy Seafood Group konsernet må uavhengig av handelspolitiske tiltak fra EU tilpasse seg de til enhver tid gjeldende regimer.

ANTALL AKSJER

Tall i millioner



Konsernet eksporterte i år 2004 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 noe bedre resultat for konsernet i år 2005 sammenlignet med år 2004.

Bergen, 31. mars 2005

Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Svein Milford
Styreformann



Hallvard Lerøy jr.



Joyce Falkenberg



Leif O. Strand



Fons Brusselmans



Hans Petter Vestre
Ansattes representant



Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group ASA

Resultatregnskap

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN				
2002	2003	2004		Noter	2004	2003	2002
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER							
2 422	2 376	2 278	Salgsinntekter	12	3 559 399	2 914 873	2 555 606
			Vareforbruk		3 033 920	2 614 210	2 326 928
			Lønn og andre personalkostnader	10,13	201 255	116 472	91 979
699	1 623	2 279	Andre driftskostnader		152 202	85 674	70 447
1 175	836	836	Ordinære avskrivninger	2,3	48 948	14 150	11 207
1 874	2 459	3 115	Sum driftskostnader		3 436 325	2 830 506	2 500 561
548	-83	-837	Driftsresultat		123 074	84 367	55 045
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER							
14 500	61 500	73 500	Inntekt på investeringer i datterselskap	8			
			Inntekt tilknyttet selskap	4	10 429	-20 511	-12 753
2 737	-4 483	196	Netto finansposter	14	-15 958	-9 196	-2 108
17 785	56 933	72 859	Resultat før skattekostnad		117 545	54 659	40 184
-20	-14 890	-23 297	Sum skattekostnad	11	-36 203	-20 577	-10 663
17 765	42 043	49 562	ÅRSRESULTAT		81 342	34 083	29 521
17 765	42 043	49 562	Herav majoritetens andel		79 627	30 518	25 650
			Herav minoritetens andel		1 716	3 565	3 871
			Opplysninger om :				
101	21 378	19 254	Avsatt til annen egenkapital	1			
17 664	20 665	30 308	Avsatt til utbytte				
			Resultat per aksje		2,36	1,15	1,13
			Utvannet resultat per aksje		2,35	1,15	1,13

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA		LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN			
2003	2004		Noter	2004	2003
		ANLEGGSMIDLER			
3 697	644	Utsatt skattefordel	11		251
		Konsesjoner	2	205 000	195 000
		Goodwill	2	72 887	77 206
3 697	644	Sum immaterielle eiendeler		277 887	272 457
		Driftsmidler		127 572	111 444
19 067	17 571	Bygninger og tomter		65 567	71 973
19 067	17 571	Sum varige driftsmidler	3	193 139	183 417
		Aksjer	4	2 232	4 636
1 672	505	Aksjer i datterselskap	4		
336 397	403 698	Aksjer i tilknyttet selskap	4	280 090	268 835
283 791	284 615	Pensjonsmidler	10	1 932	1 592
621 860	688 818	Sum finansielle anleggsmidler		284 254	275 063
644 624	707 033	SUM ANLEGGSMIDLER		755 280	730 937
		OMLØPSMIDLER			
		Varer	7	322 601	274 823
135	223	Fordringer	5,8	418 468	437 551
76 827	91 537	Fordringer konsern	8		
1 691	5 336	Andre fordringer	8	63 020	67 323
78 653	97 096	Sum fordringer		481 488	504 874
		Aksjer og verdipapirer		744	1 042
255 455	167 420	Betalingsmidler	6	260 236	292 749
334 108	264 516	SUM OMLØPSMIDLER		1 065 068	1 073 489
978 732	971 549	SUM EIENDELER		1 820 348	1 804 426

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA		LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN			
2003	2004		Noter	2004	2003
EGENKAPITAL					
34 441	34 441	Aksjekapital	9	34 441	34 441
-126	-66	Egne aksjer		-66	-126
621 728	621 728	Overkursfond		621 728	621 728
656 043	656 103	Sum innskutt egenkapital	1	656 103	656 043
<hr/>					
39 962	60 857	Annen egenkapital			
		Øvrig konsernkapital		177 380	127 781
39 962	60 857	Sum opptjent egenkapital		177 380	127 781
<hr/>					
		Minoritetsinteresser		4 106	10 325
696 005	716 960	SUM EGENKAPITAL	1	837 589	794 149
<hr/>					
GJELD					
		Pensjonsforpliktelser	10	2 461	2 193
		Sum avsetninger for forpliktelser		2 461	2 193
<hr/>					
		Utsatt skatt	11	35 817	6 454
154 687	133 981	Pantegjeld	6	374 647	412 195
154 687	133 981	Sum annen langsiktig gjeld		410 464	418 649
<hr/>					
154 687	133 981	Sum langsiktig gjeld		412 925	420 842
<hr/>					
2 108	1 586	Leverandørgjeld		293 556	248 368
		Kortsiktige kreditter	6	162 547	242 898
103 012	87 162	Konserngjeld	8		
		Skyldige offentlige avgifter mv		10 760	12 296
124	9	Betalbar skatt	11	4 612	2 132
20 665	30 308	Avsatt til utbytte		33 960	20 865
2 131	1 542	Annen kortsiktig gjeld		64 399	62 876
128 040	120 607	Sum kortsiktig gjeld		569 834	589 435
<hr/>					
978 732	971 549	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 820 348	1 804 426

Bergen, 31. mars 2005
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.


Svein Milford
Styreformann


Hallvard Lerøy jr.


Joyce Falkenberg


Leif O. Strand


Fons Brusselmans


Hans Petter Vestre
Ansattes representant


Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group ASA

Kontantstrømoppstilling

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	
2003	2004	Noter	2004	2003
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
56 933	72 859	Resultat før skattekostnad	117 546	54 659
-129	-101	Periodens betalte skatt	-7 867	-11 278
		Tap/ gevinst ved salg av anleggsmidler	-2 419	-133
-86		Tap/ gevinst ved salg av aksjer	-234	-1 922
836	836	Ordinære avskrivninger	48 948	14 150
11 272		Nedskrivning aksjer		11 330
		Endring i varelager	-47 133	26 026
80	-88	Endring i kundefordringer	33 606	-65 615
2 108	-522	Endring i vareleverandørgjeld	33 665	-1 281
-2 186	-4 234	Endring i andre tidsavgrensingsposter	2 076	9 629
		Endring balanseført pensjonspremiefond	-72	-735
-61 500	-73 500	Inntekt fra investering i datterselskap		
		Resultateffekt tilknyttet selskap (EK-met)	-10 429	20 511
7 328	-4 750	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	167 687	55 340
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
	791	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	5 655	224
-194	-131	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-50 294	-13 864
		Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	-14 639	
436	1 167	Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak	4 229	6 473
-10 488		Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	-2 430	-12 443
-106 962	-93 332	Utbetalinger ved kjøp av konsernselskap/konsernbidrag til DS	-9 850	-115 078
-37 827	-2 710	Utbetalinger på kortsiktig lånefordring konsern		
-155 035	-94 215	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-67 329	-134 687
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
		Netto innbetaling kassekreditt		
		Netto utbetaling kassekreditt	-80 351	-44 958
		Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	7 042	2 271
8 005	-10 900	Inn/utbetalinger kortsiktig konserngjeld		
-10 313	-20 706	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-44 590	-14 226
85 128		Innbetalinger av egenkapital		85 128
111	1 701	Inn/utbetaling ved kjøp/salg egne aksjer	1 701	111
-17 664	-20 665	Utbetalinger av utbytte	-20 865	-17 864
14 500	61 500	Innbetalinger av konsernbidrag		
79 767	10 930	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-137 063	10 463
-67 940	-88 035	Netto kontantstrøm for perioden	-36 705	-68 884
323 395	255 455	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse 1)	296 941	361 634
255 455	167 420	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	260 235	292 749
		Denne består av:		
255 455	167 420	Bankinnskudd m.v.	260 235	292 749
		Herav bundne midler	6 286	6 557
		Ubenyttet kortsiktig trekkrettighet (se også note 6)	145 711	79 637

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

Noter årsregnskap 2004

Omtale av regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskapsskikk.

Alle tall i noteverket er oppført i NOK 1.000.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Lerøy Seafood Group ASA og datterselskapene Hallvard Lerøy AS, Lerøy Midnor AS, Timar Seafood AS, Lerøy & Strudshavn AS, Lerøy Quality Group AS, Sigerfjord Aqua, Breivoll Marine AS og de utenlandske datterselskapene Nordvik SA, Portnor Lda, Lerøy Sverige AB og Lerøy Smøgen Seafood AB. Lerøy Midnor AS ble konsolidert inn som datterselskap per 31.12.03, med effekt i konsernets resultat regnskap fra 01.01.04. Portnor Lda ble konsolidert som datterselskap med resultat effekt fra 01.09.2004.

Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper ved at datterselskaper følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres. Resultattransaksjoner i utenlandske datterselskap omregnes til gjennomsnittlig valutakurs i konsolideringsperioden. Balanseregnskapet til utenlandske datterselskaper er omregnet til dagskurs 31.12. Omregningsdifferenser er ført mot konsernets egenkapital.

Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjer i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto bokført verdi på kjøpstidspunktet av eiendeler i datterselskapene tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene. Den del av kostpris som ikke kan tillegges spesifikke eiendeler representerer goodwill. Goodwill avskrives lineært over antatt økonomisk levetid.

Minoritetsinteresser

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

Tilknyttet selskap

Med tilknyttede selskaper menes 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.

Konsernregnskapets andel av resultatet er basert på selskapenes resultat etter skatt med fradrag for interne gevinster og eventuelle avskrivninger på merverdi som skyldes at kostpris på aksjene var høyere enn den ervervede andelen av bokført egenkapital. I resultatregnskapet er resultatandelene vist under finansposter, mens eiendelene i balansen er vist under finansielle anleggsmidler.

Salgsinntekter

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

Klassifisering og vurdering av balanseposter

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

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

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

Fordringer

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

Varer

Lager av 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. I full tilvirkningskost inngår ikke finanskostnader. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt. Selskapet søker å sikre seg mot svingninger i valutamarkedet ved hjelp av ulike instrumenter, hovedsakelig ved terminforretninger. Terminforretningene er også omregnet til balansedagens kurs og ført mot kundefordringer i balansen.

Kortsiktige plasseringer

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

Langsiktige plasseringer

Langsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som anleggsmidler) balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til

Noter

virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

Varige driftsmidler

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

Pensjoner

Ved regnskapsføring av pensjon for datterselskapene Hallvard Lerøy AS og Lerøy Midnor AS er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor). Arbeidsgiveravgift er inkludert i tallene. Forutsetningene er

beregnet av aktuar. Datterselskapene Lerøy Sverige AB og Lerøy Smøgen Seafood AB har en tilskuddsbasert pensjonsordning. Datterselskapet Sigerfjord Aqua AS har en AFP ordningen for 3 av sine ansatte, ordningen er ikke balanseført.

Skatt

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

De utenlandske datterselskapene utligner ikke utsatt skattefordel, og presenteres dermed som brutto utsatt skatt.

Kontantstrømoppstilling

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kjøp av datterselskap er behandlet som en investeringsaktivitet for konsernet og vises separat med fradrag for kontantbeholdning i det selskap som er ervervet. Oppstillingen viser de enkelte aktiviteters virkning på beholdning av betalingsmidler. For kontantstrømmer i utenlands valuta er det benyttet gjennomsnittskurs i kontantstrømoppstillingen. I den grad endringer i balansestørrelser mellom 2003 og 2004 ikke samsvarer med tilsvarende størrelser i kontantstrømoppstillingen er dette som følge av omregningsdifferanse knyttet til kursendringer i forholdet SEK/NOK og EUR/NOK.

NOTE 1 EGENKAPITAL

(Alle tall i NOK 1.000)

LERØY SEAFOOD GROUP ASA

Årets endring i egenkapitalen

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen EK	Sum
Egenkapital per 01.01.	34 441	-126	621 728	39 962	696 005
Egne aksjer		60		1 641	1 701
Årets resultat til egenkapital				19 254	19 254
Egenkapital per 31.12.	34 441	-66	621 728	60 857	716 960

(Fortsetter neste side)

Noter

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA		LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	
	2004	2003	2004	2003
Egenkapital per 01.01.	696 005	523 837	783 824	618 472
Årets resultat til egenkapital	19 254	21 378	49 319	9 853
Emisjon		153 300		153 300
Kostnader ved emisjon		-2 621		-2 621
Gevinst/tap ved salg av egne aksjer	1 701	111	1 701	111
Omregningsdifferanse			-1 361	4 709
EK før minoritetsinteresser per 31.12.	716 960	696 005	833 483	783 824
Minoritetsinteresser			4 106	10 325
EK etter minoritetsinteresser per 31.12			837 589	794 149

Egne aksjer

Per 31.12.04 utgjør beholdningen av egne aksjer 65.823 aksjer som gir en snittkurs på kroner 22,44 per aksje. Egne aksjer kan eventuelt benyttes for å inngå opsjonskontrakter, jfr. også note 13.

Antall egne aksjer fremkommer som følger :

Beholdning 01.01.	125 823
Honorering i hht. opsjonsprogram	-60 000
Beholdning 31.12.	65 823

NOTE 2 IMMATERIELLE EIENDELER

(Alle tall i NOK 1.000)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

	Goodwill	Konsesjoner	Sum
Anskaffelseskost per 01.01.	85 368	195 000	280 368
Tilgang kjøp av datterselskap	524		524
Tilgang kjøpte immaterielle eiendeler	4 639	10 000	14 639
Omregningsdifferanse	-132		-132
Anskaffelseskost 31.12.	90 399	205 000	295 399
Akkumulerte avskrivninger	-17 512		-17 512
Bokført verdi per 31.12.	72 887	205 000	277 887
Årets avskrivninger	9 350		9 350

Goodwill knytter seg til siste del av oppkjøpet av datterselskapet Hallvard Lerøy AS i 1997, oppkjøp Timar Seafood AS i 2000, Lerøy Sverige AB i 2001, Sigerfjord Aqua AS, trinn 1 av oppkjøp Lerøy Smøgen Seafood AB i 2002, trinn 2 i 2003 og oppkjøp av Lerøy Midnor AS i 2003. Tilgang goodwill i 2004 knytter seg til kjøp av 60% av Portnor Lda, og utkjøp av rest Lerøy Sverige AB (20%). Goodwill avskrives over forventet levetid sannsynliggjort gjennom oppkjøpsanalyser, dog begrenset til 10 år. Konsesjonsverdier er knyttet til oppkjøpet av Lerøy Midnor i 2003 og senere kjøp av ulike konsesjonsrettigheter kjøpt av Lerøy Midnor AS i 2004.

Noter

NOTE 3 VARIGE DRIFTSMIDLER

(Alle tall i NOK 1.000)

LERØY SEAFOOD GROUP ASA

Varige driftsmidler	Tomter	Bygninger	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost per 01.01.	2 090	34 439	36 529
Tilgang kjøpte driftsmidler		131	131
Avgang solgte driftsmidler		791	791
Anskaffelseskost per 31.12.	2 090	33 779	35 869
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.		18 298	18 298
Bokført verdi per 31.12.	2 090	15 481	17 571
Årets avskrivninger		836	836

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

Varige driftsmidler	Tomter	Bygninger	Maskiner, prod. utstyr	Inventar, EDB-utstyr	Transportmidler	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost per 01.01.	7 437	113 105	129 890	63 118	3 617	317 166
Tilgang kjøp av datterselskap			2 573			2 573
Tilgang kjøpte driftsmidler		2 524	42 571	5 199		50 293
Avgang solgte driftsmidler		9 676	1 271	2 968		13 915
Omregningsdifferanse 1)	-30	-142	-40	-99		-311
Anskaffelseskost per 31.12.	7 407	105 811	173 723	65 250	3 617	355 806
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.		34 885	63 257	48 236	2 371	148 749
Akkumulerte meravskrivninger v/ oppkjøp		2 675				2 675
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.		10 090	30	1 124		11 244
Bokført verdi per 31.12.	7 407	58 161	110 436	15 890	1 246	193 139
Årets avskrivninger		6 785	27 424	4 905	484	39 598
Årets avskrivninger immaterielle eiendeler (jfr.note 2)						9 350
Total sum årets avskrivninger						48 948

Morselskapet og konsernet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler.

Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er estimert til:

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

1) Effekt av endring i valutakursforhold mellom NOK, SEK og Euro.

Noter

NOTE 4 DATTERSELSKAP, TILKNYTTET SELSKAP M V

(Alle tall i NOK 1.000)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

Firma	Forretnings- sted	Eier/stemme- andel	Kostpris/ bokført verdi	Konsern verdi/ datterselskap	Konsern resultat for 2004
Lerøy Midnor AS *)	Hitra	100 %	261 645	271 456	15 364
Hallvard Lerøy AS	Bergen	100 %	36 657	110 534	67 081
Lerøy Smøgen Seafood AB	Smøgen, Sverige	100 %	36 016	58 984	16 246
Lerøy Sverige AB **)	Gøteborg, Sverige	100 %	30 857	36 032	4 443
TiMar Seafood AS	Trondheim	100 %	21 214	21 577	-162
Portnor Lda ***)	Portugal	60 %	4 600	4 951	435
Sigerfjord Aqua AS	Sigerfjord	90,55 %	9 753	7 536	-44
Nordvik SA	Boulogne, Frankrike	80 %	2 523	6 298	1 578
Breivoll Marine AS	Hamnvik	52 %	200	1 645	1 311
Lerøy & Strudshavn AS	Bergen	100 %	233	-541	-17
Total Lerøy Seafood Group ASA			403 698	518 472	106 235
SAS Hallvard Lerøy	Boulogne, Frankrike	70 %	109	109	26
Lerøy Quality Group AS	Bergen	55 %	557	7 582	1 497
Total Lerøy Seafood Group Konsern			404 364	526 163	107 758
Resultat Lerøy Seafood Group ASA (før konsernbidrag)					-641
Resultat fra tilknyttet selskap (se under)					10 429
Konsolidert resultat					117 545
Restverdi til avskrivning per 31.12. (ref. note 2)					

*) Konsolidert inn som datterselskap fra 31.12.2003, inngår med effekt i konsernets resultat regnskap fra 01.01.2004

***) Kjøpt opp resterende 20 % 01.07.2004

***) Konsolidert inn som datterselskap fra 31.08.2004, inngår med effekt i konsernets resultat regnskap fra 01.09.2004

(Fortsetter neste side)

Noter

TILKNYTTET SELSKAP ER VURDERT ETTER EGENKAPITALMETODEN I KONSERNREGNSKAPET

Merverdianalyse	Hydrotech-Gruppen AS	Egersund Fisk AS	Norskott Havbruk AS	Andre	Sum verdi
Forretningssted	Kristiansund	Egersund	Bergen		
Eier / stemmeandel	39 %	27 %	50 %		
Balanseført EK på kjøps-/stiftelsestidspunkt	49 366	20 000	163 273	823	
Immaterielle verdier 1)	51 153				
Anskaffelseskost	100 519	20 000	163 273	823	284 615
Beregning av årets resultatandel					
Andel årets resultat	2 525	2 220	9 500	-534	
Andel resultat fra tidligere periode		212			
Avskrivning immaterielle merverdier	3 494				
Årets resultatandel	-969	2 432	9 500	-534	10 429
Beregning av bokført verdi per 31.12.					
Inngående balanse 01.01					
Oppkjøp	91 099	22 624	155 112	823	
Årets resultatandel	-969	2 432	9 500	-534	
Utgående balanse per 31.12.	90 130	25 056	164 612	292	280 090
1) Restverdi til avskrivning per 31.12.	20 070				20 070

Immaterielle merverdier består av konsesjoner og goodwill, der goodwill avskrives lineært med 10% hvert år.

Andre aksjer	Forr.sted	Antall aksjer	Eier / stemmeandel	Kostpris	Bokført verdi
Breivoll Marine Produkter AS	Hamnvik	245	37,14 %	245	245
Diverse mindre aksjeposter				260	260
Total aksjer i Lerøy Seafood Group				505	505
Bulandet Eiendom AS	Bulandet	625	12,67 %	625	625
Diverse mindre aksjeposter				1 238	1 102
Total aksjer i Lerøy Seafood Group Konsern				2 368	2 232

Noter

NOTE 5 VALUTATERMINKONTRAKTER

(Alle tall i NOK 1.000)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

Tabellen under viser selskapets valutaterminkontrakter per 31.12.04. Samtlige kontrakter gjelder salg av valuta mot norske kroner.

	Valutabeløp terminkontrakt	Termin kurs valuta	Termin beløp NOK
USD	10 000	6,195	61 954
EURO	18 800	8,209	154 321
JPY	970 000	0,060	58 017
DKR	5 000	1,107	5 533
SEK	9 000	0,916	8 243
SUM			288 068

Terminforretninger sammen med opptrekk / innskudd på flervalutakonti skal i størst mulig grad avdekke valutarisikoen på utestående kundefordringer, inngåtte salgskontrakter samt pågående kontraktsforhandlinger.

* TORSKEGRYTE MED SITRON OG PINJEKJERNER

Personer: 4

Tilberedningstid: 30 minutter

Vanskelighetsgrad: Enkelt

Dette trenger du:

- 400 g torskfilet i stykker
- 3-4 store poteter i tykke skiver
- 2 finhakkede hvitløkbåter
- 1 rødløk i skiver
- 3-4 ss olivenolje
- 1 dl tørr hvitvin
- saft av 1 sitron
- ca 3 dl fiskebuljong
- salt og pepper
- 1 dl pinjekjerner
(eller hakkede peanøtter uten salt)
- ca 12 cherrytomater i halvdeler
- persille
- salt & pepper
- revet ost
- 3 ss finhakket persille

Slik gjør du:

- Stek først potetskivene/kartoffelskivene i oljen, tilsett løk og hvitløk og surr videre til løken er blank.
- Hell på vin, sitronsaft og buljong.
- La småkoke under lokk i ca 10 minutter.
- Legg fiskestykkene i og la dem dampe under lokk 7-8 minutter.
- Legg tomatene i gryten når fisken er kokt.
- Rist (stek) pinjekjernerne i en tørr panne et par minutter.
- Server gryten i store, dype tallerkener og dryss pinjekjerner over ved servering.



Noter

NOTE 6 GJELD, PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

[Alle tall i NOK 1.000]

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA		LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	
	2004	2003	2004	2003
Langsiktig rentebærende gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner 1 a,b)	133 981	154 687	350 127	389 792
Gjeld knyttet til balanseførte leasingavtaler m.m			24 520	22 403
Sum langsiktig rentebærende gjeld 31.12	133 981	154 687	374 647	412 195
Kortsiktig rentebærende gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt)			162 547	242 898
Sum kortsiktig rentebærende gjeld 31.12	-	-	162 547	242 898
Sum rentebærende gjeld 31.12	133 981	154 687	537 194	655 093
Bankinnskudd	167 420	255 455	260 236	292 749
Netto rentebærende gjeld 31.12	-33 439	-100 768	276 958	362 344
Gjeld sikret ved pant				
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner 1 a,b)	133 981	154 687	374 647	412 195
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt)			162 547	242 898
Sum gjeld sikret ved pant 31.12	133 981	154 687	537 194	655 093
Pantsatte eiendeler:				
Kundefordringer			390 859	381 183
Varebeholdning			296 929	264 478
Aksjer i tilknyttet selskap	163 273	163 273	171 054	155 112
Bygninger/driftsmidler			131 656	137 653
Sum	163 273	163 273	990 498	938 426
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år				
Gjeld til kredittinstitusjoner 1 a,b)	30 857	51 563	167 076	203 692
Sum	30 857	51 563	167 076	203 692
Garantier stilt på vegne av konsernet 2 a,b,c)	98 705	109 450	103 468	111 450

(Fortsetter neste side)

Noter

Avdragsprofil lån

1a) Lerøy Seafood Group ASA :

Første avdrag ble betalt august 2003, heretter skal lånet nedbetales over 8 år i like store halvårige avdrag. Lånet løper for tiden etter såkalte "p.t.lån" betingelser (133,9 mill.).

1b) Lerøy Midnor AS :

Første avdrag ble betalt juni 2004, deretter skal lånet nedbetales over 15 år i like store halvårige avdrag. Lånet løper for tiden med NIBOR rente pluss margin (204,8 mill.).

Garantiansvar

2a) Lerøy Seafood Group ASA har i forbindelse med finansiering av det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk AS sitt datterselskap Scottish Sea Farms Ltd. stilt en garanti overfor långiverne på samlet GBP 5,0 mill, nedregulert til GBP 3,5 mill. per 31.12.04.

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

2c) I forbindelse med Lerøy Midnor AS sitt kjøp av to matfiskkonsesjoner høsten 2004, har Lerøy Seafood Group AS stilt en garanti nedregulert til NOK 8 millioner per 31.12.04.

I konsernet kommer det i tillegg garantistillelser på tilsammen NOK 1 millioner til diverse offentlige fiskesalgslag i Norge. Garantiene er stilt på vegne av datterselskapet Hallvard Lerøy AS. Datterselskapet Lerøy Sverige AB har stilt garantier på totalt NOK 1 million og datterselskapet Lerøy Seafood Smøgen AB med totalt NOK 1,4 millioner .

Finansielle "covenants"

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

Finansielle "covenants" knyttet til kortsiktige trekkrettigheter i Hallvard Lerøy AS gir trekkrettigheter inntil 65 % av såkalt borrowing base (fordringer, varelager med mer). Borrowing base for datterselskapet Hallvard Lerøy AS knyttet til denne type kreditter utgjorde ca NOK 400 millioner ved årsskiftet, etablert absolutt trekkrettighet er NOK 90 millioner.

Finansielle "covenants" knyttet til kortsiktige trekkrettigheter i Lerøy Midnor AS gir trekkrettigheter inntil 70 % av såkalt borrowing base (fordringer, varelager med mer). Borrowing base for datterselskapet Lerøy Midnor AS knyttet til denne type kreditter utgjorde ca NOK 300 millioner ved årsskiftet, etablert absolutt trekkrettighet var NOK 200 millioner per 31.12.04.

NOTE 7 VARER

(Alle tall i NOK 1.000)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

	2004	2003
Lerøy Midnor AS	253 133	228 750
Hallvard Lerøy AS	33 959	17 621
Lerøy Smøgen Seafood AB	14 391	11 474
Lerøy Sverige AB	11 101	7 913
Sigerfjord Aqua AS	9 838	8 607
Nordvik SA	99	458
Andre	80	
Total verdi varer konsern	322 601	274 823

Lerøy Midnor AS og Sigerfjord Aqua AS sin beholdning av varer består for det vesentlige av biomasse i sjø. Resten av beholdningen er varer for eksport. Varelageret per 31.12.04 er nedskrevet for ukurans.

Noter

NOTE 8 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN OG ANDRE FORDRINGER

(Alle tall i NOK 1.000)

LERØY SEAFOOD GROUP ASA

Fordringer	2004	2003
Hallvard Lerøy AS	91 537	76 827
Sum	91 537	76 827
Herav mottatt konsernbidrag:		
Hallvard Lerøy AS	73 500	61 500

Gjeld		
Hallvard Lerøy AS	14 812	25 712
Lerøy Midnor AS	70 000	75 000
Sigerfjord Aqua AS	2 350	2 300
Sum	87 162	103 012
Herav avgitt konsernbidrag:		
Lerøy Midnor AS	70 000	75 000
Sigerfjord Aqua AS	2 350	2 300
Sum	72 350	77 300

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA		LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	
Fordringer med forfall senere enn ett år	2004	2003	2004	2003
Andre kortsiktige fordringer	5 137	1 179	6 123	1 989
Sum	5 137	1 179	6 123	1 989

Andre fordringer (63 mill) i konsernbalansen består for det mest vesentlige av tilgode merverdiavgift i Norge. Konsernets kundefordringer (418,5 mill) er for det vesentlige dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer.

* FISKEPINNER MED WOKGRØNNSAKER OG PASTA

Personer: 4

Tilberedningstid: 10 minutter

Vanskelighetsgrad: Enkelt

Dette trenger du:

400 g fiskepinner
1/2 sitron
1 pk wokgrønnsaker
1 ss olivenolje
Pasta eller nudler

Slik gjør du:

Stek fiskepinner i olje.
Tilbered wokgrønnsaker.
Pynt med sitronbåter.
Serveres med pasta eller nudler.



Noter

NOTE 9 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

LERØY SEAFOOD GROUP ASA

Aksjekapitalen består av:	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer	34 440 767	1,00	34 440 767
Sum	34 440 767		34 440 767

Lerøy Seafood Group ASA har 3 115 aksjonærer per 31.12.04. Alle aksjer gir samme rett i selskapet. Antall aksjer er økt med 3 444 000 aksjer i kontantemisjon gjennomført 31.01.2005. Totalt antall aksjer er etter dette 37 884 767 aksjer.

Oversikt over aksjonærer per 31.12.04 med eierandel større enn 1% per 31.12.04.:

	Antall aksjer	Eierandel
Ole-Eirik Lerøy *	4 685 000	13,60 %
Ferd AS Invest	3 281 307	9,53 %
Skagen Vekst	1 825 200	5,30 %
MP Pensjon	1 615 984	4,69 %
Knut Halvard Lerøy	1 253 210	3,64 %
Hallvard Lerøy Jr **	1 190 900	3,46 %
Verdipapirfond Pareto Aksje Norge	909 800	2,64 %
DnB Nor Bank ASA	884 200	2,57 %
Vital Forsikring ASA	743 173	2,16 %
Lime AS *	610 573	1,77 %
DnB Nor Norge	503 800	1,46 %
Alsaker Fjordbruk AS/Sunnhordland Fjordbruk AS	483 240	1,40 %
George Harald Lerøy	470 000	1,36 %
SalMar AS	446 826	1,30 %
Sparebanken Rogaland	416 830	1,21 %
KOS Bergen AS **	406 640	1,18 %
Inma AS *	400 000	1,16 %
Firstnordic Norge Vekst	385 400	1,12 %
Verdipapirfond Pareto Aktiv	364 400	1,06 %
Andre	13 563 223	39,38 %
	34 440 767	100 %

Konsernleder Ole-Eirik Lerøy kontrollerer med direkte og indirekte eie samlet 5 695 573 aksjer. *

Styrets formann Svein Milford kontrollerer 5 700 aksjer.

Styremedlem Hallvard Lerøy jr. kontrollerer direkte eller indirekte 1 606 470 aksjer. **

Styremedlem Alfons Brusselmans og Hans Petter Vestre eier henholdsvis 5 400 og 6 120 aksjer.

Noter

NOTE 10 PENSJONER

(Alle tall i NOK 1.000)

Datterselskapet Hallvard Lerøy AS har en kollektiv pensjonsordning for sine ansatte. Hallvard Lerøy AS har i tillegg en uforsikret ordning for 2 av sine tidligere ansatte som blir dekket direkte over driften. Den kollektive ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringselskap. Lerøy Midnor AS har en tariffestet førtidspensjonsordning (AFP) for sine ansatte. Forpliktelsen knyttet til denne ordningen er inkludert i konsernets pensjonsberegning. Sigerfjord Aqua AS har en AFP ordning for 3 av sine ansatte. Ordningen er ikke balanseført. Datterselskapene Lerøy Sverige AB og Lerøy Smøgen Seafood AB har en tilskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte. Underliggende beregning gjelder for datterselskapene Hallvard Lerøy AS og Lerøy Midnor AS

	2004	2003	2002
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	785	621	388
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	488	377	247
Avkastning på pensjonsmidler	-442	-398	-362
Resultat estimatavvik	312	169	75
Arbeidsgiveravgift	12	-4	-24
Netto pensjonskostnad	1 155	766	324

	2004	2003	2002
Nåverdi av fremtidig pensjonsforpliktelse	9 982	7 166	4 708
Pensjonsmidler	-7 685	-6 527	-5 750
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-1 887	-154	282
Arbeidsgiveravgift	119	117	38
Netto pensjonsforpliktelse (midler)	529	601	-722

Som følge av at konsernets kollektive pensjonsordning ikke kan motregnes, er pensjoner presentert brutto i balansen.

	2004	2003	2002
Pensjonsmidler	-1 932	-1 592	-1 032
Pensjonsforpliktelser	2461	2 193	310
	529	601	-722

De aktuariemessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer og avgang.

Økonomiske forutsetninger:

Forventet avkastning på fondsmidler	6,5 %	7 %	7 %
Diskonteringsrente	5,5 %	6 %	6 %
Forventet lønnsregulering/pensjonsøkning/G-regulering	2-3%	2-3%	2 %
Turnover	0 - 20%	0 - 20%	0 %
Uttaksprosent AFP	0 - 30%	0 - 30%	

Noter

NOTE 11 SKATT

(Alle tall i NOK 1.000)

Årets skattekostnad fordeler seg på:	LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Betalbar skatt	20 267	18 017	151	4 612	2 197	7 785
Godtgjørelse på utbytte		-29	-15		-65	-20
Utsatt skattefordel ved oppkjøp					11 792	300
For lite/mye avsatt skatt	-24	-7	-18	-91	99	-20
Skatt utenlandske selskap inkl omregningsdiff.				2 068	1 358	-1 029
Endring i utsatt skatt	3 053	-3 090	-98	29 614	5 196	3 647
Sum skattekostnad	23 297	14 890	20	36 203	20 577	10 663

Beregning av årets skattegrunnlag:	LERØY SEAFOOD GROUP ASA		
	2004	2003	2002
Resultat før skattekostnad	72 859	56 933	17 785
Renter på skatt		40	32
Emisjonskostnader ført mot egenkapitalen		-2 622	-16 553
Utbytte	-571		
Permanente forskjeller	11 000		
Skattemessig tap/gevinst ved salg av aksjer		-1 043	-1 077
Endring i midlertidige forskjeller	-10 905	11 037	352
Årets skattegrunnlag	72 383	64 346	539

Oversikt over midlertidige forskjeller:	LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Fordringer				-6 830	-2 234	-3 880
Varer				232 463	214 059	7 189
Bygninger / driftsmidler	-2 299	-2 204	-2 167	-14 898	-7 471	-1 152
Andre forskjeller				29 943	19 574	15 712
Fremførbart underskudd *				-114 693	-190 964	-13 234
Aksjer	-	-11 000			-12 269	-1 766
Pensjon				1 932	1 457	722
Sum	-2 299	-13 204	-2 167	127 917	22 152	3 591
28 % utsatt skatt (- skattefordel)	-644	-3 697	-607	35 817	6 203	1 006
Balanseført utsatt skattefordel					-251	-3 393
Balanseført utsatt skatt				35 817	6 454	4 399
Sum				35 817	6 203	1 006

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

(Fortsetter neste side)

Noter

Forklaring på hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % resultat før skatt :

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
28 % av resultat før skatt	20 401	15 941	4 980	32 913	15 305	11 250
Permanente forskjeller (28 %)	3 080	11	9	3 619	226	249
Emisjonskostnader ført mot egenkapitalen (28 %)		-734	-4 635		-734	-4 635
Andel resultat tilknyttet selskap (28 %)				-2 920	5 743	3 571
Utsatt skattefordel ved oppkjøp				-	-	300
Godtgjørelse på utbytte/skattefritt utbytte	-160	-29	-15	-193	-65	-20
Tap/gevinst salg aksjer (28 %)		-292	-302	-18	-318	-302
Før mye/lite avsatt skatt	-24	-7	-18	-91	99	-20
Omregningsdifferanse m. m.				2 893	322	269
Beregnet skattekostnad	23 297	14 890	20	36 203	20 577	10 663
Effektiv skattesats	31,97 %	26,15 %	0,00 %	30,80 %	37,65 %	26,54 %

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Betalbar skatt av årets resultat	20 267	17 988	136	4 612	2 132	7 765
Betalbar skatt av avgitt konsernbidrag	-20 258	-17 864				
Betalbar skatt i balansen	9	124	136	4 612	2 132	7 765

* SEIFILET OG POTET I FORM

Personer: 4

Tilberedningstid: 30 minutter

Vanskelighetsgrad: Middels

Dette trenger du:

- 625 g seifilet
- 2 løk
- 2 ss gressløk
- 1 dl revet jarlsbergost
- salt og pepper
- smør/olje
- Potetmos:
- 500 g poteter
- 50 g smør
- 1/2 dl lettfløte
- salt og pepper

Slik gjør du:

- Sett stekeovnen på 200 grader.
- Skrell potetene, del dem i store biter og kok dem møre.
- Hell av vannet og mos potetene med smør og fløte.
- Smak til med salt og pepper.
- Skjær løken i skiver og surr den blank i margarin.
- Skjær fisken i skiver. Smør en ildfast form og legg halvparten av potetmosen i bunnen.
- Legg i fiskekivene og løken og dekk med resten av potetmosen.
- Strø revet ost på toppen og stek i stekeovn ca 30 minutter ved 200 grader.



Noter

NOTE 12 SALGSINNEKTER

(Alle tall i NOK 1.000)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

Virksomhetsområde	2004	%	2003	%	2002	%
Hel laks	1 613 097	45 %	1 274 887	44 %	985 140	39 %
Bearbeidet laks	864 625	24 %	681 356	23 %	533 163	21 %
Hvitfisk	374 075	11 %	385 925	13 %	381 500	15 %
Ørret	238 931	7 %	168 534	6 %	184 437	7 %
Skalldyr	199 881	6 %	164 084	6 %	105 786	4 %
Pelagisk	160 972	5 %	135 177	5 %	279 270	11 %
Annet	107 818	3 %	104 910	4 %	86 309	3 %
Total	3 559 399	100 %	2 914 873	100 %	2 555 605	100 %

Geografisk fordeling	2004	%	2003	%	2002	%
Vest Europa	2 060 936	58 %	1 741 344	60 %	1 409 150	55 %
Asia	544 618	15 %	469 305	16 %	475 479	19 %
Norge	327 533	9 %	208 722	7 %	216 970	8 %
USA & Canada	287 002	8 %	271 835	9 %	183 633	7 %
Øst Europa	257 221	7 %	191 448	7 %	249 915	10 %
Andre	82 089	2 %	32 219	1 %	20 459	1 %
Total	3 559 399	100 %	2 914 873	100 %	2 555 606	100 %

NOTE 13 LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE M.M.

(Alle tall i NOK 1.000)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

Lønnskostnader	2004	2003	2002
Lønn	163 167	91 505	78 522
Arbeidsgiveravgift	28 143	20 152	10 448
Pensjonskostnader	3 996	2 878	2 589
Andre ytelser	5 949	1 936	420
Sum	201 255	116 471	91 979

Ved årets slutt var det 576 ansatte i konsernet mot 331 i år 2003. Lerøy Midnor AS ble konsolidert inn som datterselskap per 31.12.03, og hadde da 203 ansatte.

Ytelser til ledende personer	Konsernleder	Styreformann	Styret
Lønn	1 166	99	265
Annen godtgjørelse	154	162	0

Noter

Fullmakter gitt til styret

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

Styret fikk første gang ved ordinær generalforsamling 12.05.00 fullmakt til erverv av egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling 25.05.04 og skal gjelde i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har vært benyttet. Selskapet eide 65.823 aksjer per 31.12.04.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1.200.000,- ved utstedelse av inntil 1.200.000 aksjer hver pålydende NOK 1,- ved en eller flere rettede emisjoner mot ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og dets datterselskaper. Styrets fullmakt må sees i lys av selskapets etablerte opsjonsprogram, se senere. Denne type fullmakt ble første gang etablert i ekstraordinær generalforsamling 10.12.97 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling den 25.05.04. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Styret hadde fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 5.000.000,- ved å utstede inntil 5.000.000 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA hver pålydende NOK 1,-, ved en eller flere rettede emisjoner mot selskaps aksjonærer og/eller mot eksterne investorer. Denne type fullmakt ble første gang gitt ved ordinær generalforsamling den 04.05.99 og senere fornyet ved ordinær generalforsamling den 25.05.04. Styret har ikke benyttet

seg av denne fullmakten i år 2004, men den ble benyttet til utstedelse av 3.444.000 aksjer til kurs NOK 38,- i kontantemisjon gjennomført 31.01.05. Det vil bli foreslått å etablere en ny fullmakt i ordinær generalforsamling 25.05.05.

Opsjoner

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

Av de 792.000 opsjoner som det er inngått avtaler om, ble 452.000 stk. opsjoner utstedt i juli 1999. Opsjonene kunne gjøres gjeldende etappevis, første gang med 30 % etter ordinær generalforsamling i år 2000 og deretter med henholdsvis 40 % og 30 % etter ordinære generalforsamlinger i 2001 og 2002. Innløsningskurs er NOK 12,- per opsjon. Per 31.12.04 var 289.000 stk. opsjoner av disse erklært og rest utestående denne type opsjoner 163.000 stk. Erklærte opsjoner er honorert med aksjer som selskapet har ervervet i markedet, jfr. styrets fullmakt til erverv av egne aksjer. Differansen mellom markedskurs og opsjonskurs ved erklæringstidspunktene utgjorde NOK 1,6 millioner. Beløpet er ført direkte mot selskapets egenkapital.

Videre har styret tildelt 320.000 stk. opsjoner våren 2001 samt våren 2002. Opsjonene kan gjøres gjeldende

etappevis med en tredjedel hver gang og første gang etter ordinær generalforsamling i 2002. Innløsningskurs er NOK 27,50 per aksje. Per 31.12.04 var 60.000 opsjoner erklært og rest utestående denne type opsjoner 260.000 stk. Differansen mellom markedskurs og opsjonskurs ved erklæringstidspunktene utgjorde samlet i 2004 NOK 0,35 millioner. Beløpet er ført direkte mot selskapets egenkapital.

Styret har videre tildelt 20.000 stk. opsjoner med innløsningskurs 32,- per aksje. Retten til erklæring følger samme modell som foran beskrevne program.

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

Det er gjort regnskapsmessige avsetninger for å dekke fremtidig arbeidsgiveravgift knyttet til opsjonsprogrammene.

Lån til ansatte

Lån til ansatte utgjør samlet per 31.12.04 0,4 millioner. Lånene avdras med løpetid inntil 5 år. Rentesats er til enhver tid gjeldende normalrentesats fastsatt av myndighetene. Det er ikke gitt lån/sikkerhet til konsernleder eller øvrig konsernledelse, styreformann eller andre nærstående parter. Det er ingen enkelt lån/sikkerhetsstillelser som utgjør mer enn 5% av selskapets egenkapital.

[Fortsetter neste side]

Noter

Revisor

Fakturert honorar fra konsernrevisor PricewaterhouseCoopers DA, advokatfirmaet PwC DA og andre revisorer, har i år 2004 vært som følger :

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA	LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN
	2004	2004
Revisjonshonorar konsernrevisor	238	896
Revisjonshonorar andre revisorer		224
Skatterådgivning konsernrevisor	60	90
Andre attestasjonstjenester konsernrevisor		11
Andre tjenester konsernrevisor	371	744
Andre tjenester andre revisorer		389
Totalt	669	2 354

NOTE 14 POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

(Alle tall i NOK 1.000)

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		
Finansinntekter	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	1 200	1 190	1 200			
Annen renteinntekt	3 617	14 511	14 592	5 334	16 277	17 797
Gevinst ved salg av aksjer		86		234	86	
Utbytte	571	104	52	25	169	
Sum finansinntekter	5 388	15 891	15 844	5 593	16 532	17 797

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		
Finanskostnader	2004	2 003	2002	2004	2003	2002
Rentekostnader fra foretak i samme konsern						
Annen rentekostnad	4 895	8 973	12 969	20 062	13 356	18 851
Tap på aksjer 1)		11 272			11 330	
Annen finanskostnad	298	129	138	1 489	1 042	1 055
Sum finanskostnader	5 193	20 374	13 107	21 551	25 728	19 906
Netto finans	196	-4 483	2 737	-15 958	-9 196	-2 108

1) Nedskrivning av verdi i Hjaltland Seafarms AS (NOK 11,0 millioner) og tap ved konkurs i Åfjord Skjell AS (NOK 0,3 millioner)



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

Til generalforsamlingen i Lerøy Seafood Group ASA

Revisjonsberetning for 2004

Vi har revidert årsregnskapet for Lerøy Seafood Group ASA for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på kr 49 562 142 for morselskapet og et overskudd på kr 81 342 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og norsk god revisjonsskikk. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimer, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god regnskapsskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Bergen, 31. mars 2005

PricewaterhouseCoopers AS

Per Henrik Gillesvik
Statsautorisert revisor

Kontorer: Oslo Arendal Bergen Drammen Fredrikstad Førde Hamar Kristiansand Mo i Rana Molde Måløy Stavanger Tromsø Trondheim Tønsberg Ålesund
PricewaterhouseCoopers navnet refererer til individuelle medlemsfirmaer tilknyttet den verdensomspennende PricewaterhouseCoopers organisasjonen
Medlemmer av Den norske Revisorforening | Foretaksregisteret: NO 987 009 713
www.pwc.no

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 har jobbet med en avklaring av regelverket omkring verdsettelse av fisk i sjø. Den foreløpige konklusjonen er at en skal bruke virkelig verdi på fisk i sjø som er klar for slakt, nærmere sagt den delen som overstiger 4 kg (rund vekt). Fisk i sjø under 4 kg (rund vekt) verdsettes til laveste av historisk kost og virkelig verdi. Hovedargumentet for en slik "cut-off" grense er at under denne grensen er det vanskelig å foreta en pålitelig måling av virkelig verdi, som er et av kravene etter IAS 41.

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 samt effekt 31.12.2004

Estimert implementeringseffekt på åpningsbalansen 1.1.2004 er en samlet reduksjon av konsernets egenkapital i størrelsesorden MNOK 44 millioner. Effekten er basert på nåværende IFRS-standarder og foreløpig tolkning av disse. Det foreligger foreløpig noe usikkerhet omkring praktisering av regelverket, og tallene nedenfor vil kunne bli endret. De oppgitte tallene er ikke revidert.

Tall i MNOK	1.1.04	31.12.04	Endring
Utsatt skatt konsesjoner	-37,1	-37,1	0,0
Goodwillavskrivninger	0,0	9,4	9,4
Varelager av levende fisk i sjø	9,3	9,5	0,2
Utbytte	20,9	34,0	13,1
Opsjoner	-6,3	-6,5	-0,2
Pensjonsforpliktelser	-2,2	-1,9	0,3
Tilknyttede selskaper	-47,6	-38,0	9,6
Skatt på korreksjoner (ekskl. konsesjoner)	18,9	-0,3	-19,2
Netto effekt på egenkapitalen	-44,1	-31,1	13,1

Resultat før skatt for 2004 vil etter IFRS bli korrigert med MNOK + 19,2, mens resultat etter skatt vil bli korrigert med MNOK 0. Differansen mot endring i egenkapital vist ovenfor skyldes endring i avsatt utbytte på MNOK 13,1.

I slutten av 2004 ble det innført nye skatteregler i Norge ("Fritaksmodellen") som medførte at gevinst (tap) ved salg av aksjer ble skattefrie (ikke fradragsberettigede) for aksjeselskaper. Resultatet av dette var at en ikke kunne bokføre utsatt skatt / utsatt skattefordel på midlertidige forskjeller knyttet til aksjer i tilknyttede selskaper. Tilbakeføring av utsatt skattefordel på aksjer i tilknyttede selskaper i 2004 utgjorde MNOK -19,1.

Adresser

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

Lerøy Seafood Group ASA

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

Hallvard Lerøy AS

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

Hallvard Lerøy China

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

Hallvard Lerøy Italia

Via Marlunghe 12,
35032 Padova, Italia
Telefon: + 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
Telefon: + 81 (0) 359 713 015
Fax: + 81 (0) 359 713 016
Mobil: + 81 904 435 0533
E-mail: h.leroy@jcom.home.ne.jp

Hallvard Lerøy USA Inc.

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

Lerøy Midnor AS

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

Sigerfjord Aqua AS

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

Lerøy Allt i Fisk AB

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

Lerøy Fiskgrossisterna AB

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

Lerøy Smøgen Seafood AB

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

Scottish Sea Farms Ltd.

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

Nordvik SA

Rue Vanheeckoe
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER, France
Telefon: + 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
Telefon: + 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, Norge
Telefon: + 47 77 09 51 16
Fax: + 47 77 09 56 11

Notater

A series of horizontal dotted lines for taking notes.

Notater

A series of horizontal dotted lines for taking notes.



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