



LERÖY SEAFOOD GROUP

PRELIMINARY REPORT 4TH QUARTER 2003 - FORELØPIG RAPPORT 4. KVARTAL 2003



Foreløpige tall for årsresultatet 2003

Lerøy Seafood Group

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2003 en omsetning på 2.915 millioner som reflekterer en tilfredsstillende vekst på 359 millioner eller tilsvarende 14,1 %. Konsernet oppnådde i år 2003 et driftsresultat på 84,4 millioner mot tilsvarende 55,0 millioner i år 2002. Konsernets driftsmargin ble 2,89 % i år 2003 mot tilsvarende 2,15 % i år 2002. De senere års oppkjøp i nedstrømsaktiviteter samt vedvarende arbeid for å bedre konsernets produktivitet har gitt en positiv marginutvikling. Styret er tilfreds med utviklingen i konsernets driftsresultat.

Grunnet svake priser for atlantisk laks og ørret oppnådde konsernet som forventet ikke en tilfredsstillende avkastning på sine finansielle anleggsmidler. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør i år 2003 således et underskudd på 20,5 millioner mot tilsvarende et underskudd på 12,8 millioner i år 2002. Konsernets netto finansposter, herunder nedskrivning av aksjer i Hjaltland Seafarms AS på 11,0 millioner, utgjør -9,2 millioner mot tilsvarende for år 2002 -2,1 millioner. Resultat før skatt ble 54,7 millioner mot tilsvarende 40,2 millioner i år 2002. Dette gir en resultatvekst tilsvarende 36,0 %.

Årsoverskuddet tilsvarende et resultat på 1,15 per aksje i år 2003 mot tilsvarende 1,13 per aksje for år 2002. Antall aksjer ble gjennom år 2003 endret fra 29.440.767 aksjer til 34.440.767 aksjer. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital ble i år 2003 på 9,55 % mot 8,75 % i år 2002. Styret er ikke tilfreds med konsernets avkastning, men vurderer likevel konsernets resultat som tilfredsstillende i et relativt vanskelig år. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 794,1 millioner som tilsvarende en egenkapitalandel på 44,01 %. Styret foreslår at utbyttet for år 2003 fastsettes som for år 2002 til kroner 0,60 per aksje.

Konsernets oppkjøp av selskapet Lerøy Midnor AS skjer regnskapsmessig med resultatmessig virkning fra 01.01.04, mens konsernets balanse per 31.12.03 også inneholder konsoliderte tall for Lerøy Midnor AS. Oppkjøpet av Lerøy Midnor AS gir etter styrets oppfatning konsernet bedre muligheter til fremtidig vekst og inntjening. Konsernet er gjennom oppkjøpet blitt en bedre partner for konsernets viktig alliansepartnere i alle deler av verdikjeden. Styret har store forventninger til videre utvikling av konsernets interesser i Midt-Norge.

Finansielle anleggsmidler

År 2003 har vært et vanskelig år for produsenter av laks og ørret i Europa. Prisutviklingen gjennom år 2003 reflekterer det dårligste prisenivået for laks og ørret i nyere tid. Det er imidlertid grunn til å være fornøyd med den etterspørselsveksten 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, produktivitetutvikling, kvalitetskrav, matvaresikkerhet og markedsrettet produksjon.

Konsernets eierandeler i oppdrettsvirksomheter i UK og Norge har som andre aktører hatt vanskelige markedsforhold i år 2003. Konsernets oppdrettsengasjement i UK gav likevel konsernet et positivt resultatbidrag på 2,3 millioner i år 2003. Markedsforholdene tatt i betraktning mener styret dette er tilfredsstillende. Videre har konsernets eierandeler i Hydrotech-Gruppen gitt et underskudd på 23,0 millioner. Dette er ikke styret tilfreds med.

Strukturelle forhold

Konsernet er aktør i en umoden næring der det stilles strenge krav til risikostyring og evner til langsiktighet i utvikling av strategiske forretningsprosesser. Konsernets strategiske 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. De senere års oppkjøp av nedstrømsaktivitetene i Sverige samt oppkjøpet av Lerøy Midnor ved slutten av år 2003 viser hvilke muligheter konsernet søker å utnytte. Konsernet ser for seg ytterligere vekst som følge av oppkjøp og eller fusjoner. Lerøy Seafood Group vil følgelig i tiden som kommer vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst. Sjømatnæringen har et stort potensiale, men skal

dette kunne utnyttes vil det kreve en betydelig større grad av markedsorientering enn det en ser i dag. Det må allokeres mer ressurser til produktutvikling samt at nedstrømsaktivitetene må utvikles videre.

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

Selskapets børsnotering i år 2002 har sikret selskapet en markeds plass for selskapets aksjer, bedret fremtidig tilgang på risikokapital samt bedret mulighetene for bruk av selskapets aksjer som oppgjørsmiddel i eventuelle fremtidige oppkjøp/fusjoner. Styret er tilfreds med den sterkt økende interessen for selskapets aksje, selskapet har i dag ca. 2.700 aksjonærer mot tilsvarende 1.397 for et år siden.

Markedsforhold/utsiktene fremover

Konsernet har et godt aktivitetsnivå og styret ser gode fremtidsmuligheter for konsernet. Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil utviklingen i verdensøkonomien alltid ha betydning for konsernets utvikling, men det forventes noe bedre rammebetingelser for konsernets totale virksomheter gjennom år 2004. Datterselskapene Hallvard Lerøy AS og Lerøy Midnor AS er imidlertid, som tidligere, eksponert for den risiko som vedvarende trusler om politiske handelshindringer fra EU-kommisjonen representerer.

Konsernet eksporterte i år 2003 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til mer enn 40 land der de største markedene var Japan, Frankrike og Sverige. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstille kundene og derigjennom lønnsom vekst. Styret forventer et bedre resultat for konsernet i år 2004 sammenlignet med år 2003.

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

Bergen, 26.02.04
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.

Preliminary Report 2003

Lerøy Seafood Group

Financial summary

For fiscal year 2003, operating revenues for Lerøy Seafood Group were NOK 2,915 million, which is a satisfying growth of NOK 359 million and an increase of 14,1%. Consolidated Group operating profit was NOK 84.4 million, compared to NOK 55.0 million in 2002. The Group's operating margin was 2.89% for the year, compared to 2.15% in 2002. Acquisitions during recent years in the downstream part of the value chain, as well as ongoing efforts to improve the Group's productivity, have resulted in a positive development of margins. The Board is content with the development of the Group's operating profit.

As expected, due to low prices for Atlantic salmon and trout, the Group did not achieve a satisfying return on its investments in affiliated companies. The Group's share in the results of affiliated companies was therefore a loss of NOK 20.5 million, compared to a loss of NOK 12.8 million in 2002. The Group's net financial items, which includes the writedown of the Group's shares in Hjaltland Seafarms AS by NOK 11.0 million, was NOK -9.2 million, compared to NOK -2.1 million in 2002. Profit before tax was NOK 54.7 million, compared to NOK 40.2 million for 2002. This results in an increase in pre-tax earnings of 36%.

Earnings per share for 2003 was NOK 1.15 vs. NOK 1.13 for 2002. The number of shares outstanding increased from 29,440,767 to 34,440,767 during the year 2003. Return on capital employed for the year 2003 was 9.55%, compared to 8.75% in 2002. The Board is not satisfied with the Group's return, but still considers the Group's results as satisfying considering a relatively difficult year. The Group's financial position is solid, with total booked equity of NOK 794.1 million, which results in an equity ratio of 44.01%. The Board proposes that the dividend for 2003 should be NOK 0.60 per share, which is the same as for 2002.

Lerøy Midnor AS will be consolidated from an income statement perspective from 01.01.04, while the Group's balance sheet for 2003 contains consolidated figures for Lerøy Midnor AS. The acquisition of Lerøy Midnor AS does, in the opinion of the Board, provide the Group with improved opportunities for future growth and earnings. Through this acquisition, the Group has become a better partner for alliance partners in all parts of the value chain. The Board has considerable expectations with respect to further development of the Group's interests in central Norway.

Affiliated companies

The year 2003 has been a difficult year for producers of salmon and trout in Europe. The development of prices during the year reflects the weakest price levels of salmon and trout during recent years. However, there is reason to be satisfied with the growth in demand for Atlantic salmon. This development forms an important part of the premise of why one can expect competitive companies to show improved results during the year ahead of us. Future external conditions will, however, sharpen the demands for financial management, increased productivity, quality and market-oriented production.

The Group's investments in farming operations in the U.K. and Norway have, in the same way as their competitors, had difficult market conditions in 2003. The Group's investment in farming operations in the UK did, however, contribute a positive NOK 2.3 million for the year 2003. In light of the difficult market conditions, the Board considers this result to be satisfying. Furthermore, the Group's share of the results from Hydrotech-Gruppen for the year 2003 was NOK -23.0 million. The Board is not satisfied with this result.

Structural conditions

The Group operates in an immature industry with considerable demands on risk management and long-term thinking in the development of strategic business processes. The Board believes that the Group's strategic and financial flexibility, together with ongoing positive earnings, provides the Group with opportunities to be an active participant in the anticipated global and national value-creating structural changes. The acquisitions of downstream companies in Sweden during recent years, as well as the acquisition of Lerøy Midnor towards the

end of 2003, indicate what kind of opportunities the Group is seeking to exploit. The Group is envisioning further growth through acquisitions or mergers.

Lerøy Seafood Group will consequently during the period ahead consider potential investment and merger opportunities, as well as alliances, which will contribute to strengthening the foundation for the Group's profitable growth. The seafood industry has significant potential, but in order to fully exploit this potential, the industry needs to become significantly more market oriented than it is today. More resources must be allocated to product development, and downstream activities must be further evolved.

The Board believes that the Group, through its many years of work on network co-operation, development of quality products, market development, quality assurance and brand development, is well positioned to increase value creation for its shareholders and important strategic partners. The Group will in the period ahead continue its focus on strategic business development and rationalization of business operations. Based on our customers' demands, this work will result in increased profitability through ensuring continuity in deliveries, quality and cost efficiencies. The rationalization of business operations is an on-going process, which will further develop and streamline the Group's international market and production organizations.

The company's stock market listing in 2002 has provided a market place for the company's shares, improved access to future risk capital and improved the possibility of using the company's shares as method of payment in possible future acquisitions/mergers. The Board is satisfied with the strong growth in the interest in the company's shares. The company now has approximately 2,700 shareholders compared to 1,397 one year ago.

The market situation/outlook

The Group's level of activity is good, and the Board believes future prospects for the company to be favorable. Considering the international nature of the Group's activities, the development of the world economy will always have an impact on the Group's activities, but it is expected that operating conditions for the combined activities of the Group will somewhat improve during 2004. The subsidiaries Hallvard Lerøy AS and Lerøy Midnor AS are, as previously, exposed to the risk of continuing threats of political trade barriers represented by the EU Commission.

The Group exported during the year 2003 a broad range of seafood products from Norway to more than 40 countries. The largest markets were Japan, France and Sweden. Demand for the company's products is good. The competitive situation in the international food markets demands that the company seek profitable growth through the search for more cost effective and market-oriented solutions for its customers. The Board anticipates that results for the year 2004 will be better than for 2003.

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

Bergen, February 26, 2003.
The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q4 - 2003	Q4 - 2002	2003	2002
Salgsinntekter / Operating revenues	924 630	783 895	2 914 873	2 555 606
Vareforbruk / Cost of goods sold	829 654	712 001	2 614 210	2 326 928
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses	44 092	27 115	116 472	91 979
Andre driftskostnader / Other operating expenses	21 062	19 760	85 674	70 447
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation and amortization	3 633	3 661	14 150	11 207
Driftsresultat / Operating profit	26 189	21 358	84 367	55 045
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	128	-6 019	-20 511	-12 753
Netto finansposter / Net financial items	176	1 541	-9 196	-2 108
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	26 493	16 880	54 659	40 184
Beregnete skatter / Estimated taxation	-6 418	-3 704	-20 577	-10 663
Periodens resultat / Profit for the period	20 075	13 176	34 083	29 521

Balanse / Balance Sheet

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

		31.12.03	31.12.02
Immaterielle eiendeler / Intangible assets		272 457	23 700
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets		183 417	66 714
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets		275 063	294 951
Sum anleggsmidler / Total fixed assets		730 937	385 365
Varer / Inventories		274 823	69 068
Fordringer / Receivables		505 917	384 338
Betalingsmidler / Cash and equivalents ¹⁾		292 749	359 484
Sum omløpsmidler / Total current assets		1 073 489	812 889
Sum eiendeler / Total assets		1 804 426	1 198 254
Innskutt egenkapital / Equity contributions		656 043	505 342
Opptjent egenkapital / Earned equity		127 781	113 130
Minoritetsinteresser / Minority interests		10 325	22 604
Sum egenkapital / Total equity		794 149	641 076
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities		8 647	4 709
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities ¹⁾		412 195	182 432
Kortsiktige kreditter / Short-term loans ¹⁾		242 898	80 549
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities		346 537	289 489
Sum gjeld / Total liabilities		1 010 277	557 179
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities		1 804 426	1 198 254

Nøkkeltall / Key figures

	Q4 - 2003	Q4 - 2002	2 003	2 002
Resultatmargin / Profit margin	2,87 %	2,15 %	1,88 %	1,57 %
Driftsmargin / Operating margin	2,83 %	2,72 %	2,89 %	2,15 %
Resultat per aksje / Earnings per share	0,66	0,45	1,15	1,13
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,66	0,45	1,15	1,13
Avkastning på sysselsatt kapital / Return on Capital Employed (ROCE)	18,63 %	11,84 %	9,55 %	8,75 %
Egenkapitalandel / Equity ratio			44,01 %	53,50 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt			362 344	-

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

Foreløpige tall er ikke revidert / Preliminary figures have not been audited

SEGMENT INFORMASJON TIL Q4-2003

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group Konsern

	Q4 2003	%	Q4 2002	%	2003	%	2002	%
Produktområde / Product areas								
Hel laks / Whole salmon	439 117	47,5	304 337	38,8	1 274 887	43,7	985 140	38,5
Bearbeidet laks / Processed salmon	200 356	21,7	172 653	22,0	681 356	23,4	533 163	20,9
Hvitfisk / Whitefish	95 820	10,4	91 608	11,7	385 925	13,2	381 500	14,9
Pelagisk / Pelagic fish	55 802	6,0	96 166	12,3	135 177	4,6	279 270	10,9
Ørret / Salmontrout	46 859	5,1	64 668	8,2	168 534	5,8	184 437	7,2
Skalldyr / Shellfish	51 551	5,6	37 935	4,8	164 084	5,6	105 786	4,1
Annet / Others	35 125	3,8	16 527	2,1	104 910	3,6	86 309	3,4
Total	924 630	100	783 895	100	2 914 873	100	2 555 606	100
Geografisk fordeling / Revenues by market								
Vest Europa / Western Europe	564 914	61,1	448 026	57,2	1 741 344	59,7	1 409 150	55,1
Øst Europa / Eastern Europe	71 726	7,8	75 720	9,7	191 448	6,6	249 915	9,8
Asia / Asia Pacific	132 988	14,4	146 575	18,7	469 305	16,1	475 479	18,6
USA & Canada	91 959	9,9	62 391	8,0	271 835	9,3	183 633	7,2
Norge / Norway	52 637	5,7	44 264	5,6	208 722	7,2	216 970	8,5
Andre / Others	10 406	1,1	6 919	0,9	32 219	1,1	20 459	0,8
Total	924 630	100	783 895	100	2 914 873	100	2 555 606	100

KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

(Alle tall i NOK 1.000 / All figures in NOK 1.000)

	2003	2002
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter/net cash flows from operating activities	57 375	18 848
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/net cash flows from investment activities	-138 172	-30 271
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter/net cash flows from financing activities	11 912	343 629
Netto kontantstrøm for perioden/net cash flows for the period	-68 885	332 206
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse/Cash position 1)	361 634	27 278
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt/Cash position at end of period	292 749	359 484

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

Egenkapitalutvikling / Changes in equity

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

Lerøy Seafood Group Consolidated

	2003	2002
Egenkapital per / Equity at 01.01.	618 472	312 515
Resultat per kvartal 4 til egenkapital (majoritetens andel) / YTD results transferred to equity (majority share)	9 853	7 986
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	111	-2 856
Emisjon 2002 / Share issue 2002	-	320 000
Kostnader ved emisjon 2002 / Costs related to share issue 2002	-	-17 877
Emisjon 2003 / Share issue 2003	153 300	-
Kostnader ved emisjon 2003 / Costs related to share issue 2003	-2 621	-
Agio differanse m.m / Foreign exchange differences etc.	4 709	-1 296
EK før minoritetsinteresser per 31.12 / Equity before minority interests at 31.12	783 824	618 472
Minoritetsinteresser / Minority interests	10 325	22 604
EK etter minoritetsinteresser per 31.12 / Equity after minority interests at 31.12	794 149	641 076

Egne aksjer / Own shares

Lerøy Seafood Group ASA har så langt i år 2003 ervervet 54.000 aksjer i markedet for NOK 0,9 millioner som gir en snittkurs på kroner 17,00 per aksje. Per 31.12.03 utgjør beholdningen av egne aksjer 125.823 aksjer som gir en snittkurs på kroner 22,44 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has this year purchased 54,000 shares in the market at NOK 0,9 million. The average price per share was therefore NOK 17,00. At 31.12.03, the company holds 125,823 of its own shares, at the average price of NOK 22,44 per share.

Regnskapsprinsipper / Accounting principles

Delårsrapporten er utarbeidet etter samme regnskapsprinsipper som er benyttet og beskrevet i årsrapporten for 2002. Delårsrapporten er etter selskapets oppfatning i henhold til delårsrapporteringsstandarden.

The quarterly report is prepared in accordance with the accounting principles used and described in the annual report 2002. The quarterly report is, in the opinion of the company, prepared in accordance with the quarterly reporting standard.

Finansiell kalender / Financial Calendar

Foreløpige tall for år 2003	26.02.2004	Preliminary results for 2003	26.02.2004
1. kvartal år 2004	13.05.2004	1st quarter 2004	13.05.2004
Ordinær generalforsamling	25.05.2004	Ordinary general meeting	25.05.2004
2. kvartal år 2004	26.08.2004	2nd quarter 2004	26.08.2004
3. kvartal år 2004	25.11.2004	3rd quarter 2004	25.11.2004
Foreløpige tall for år 2004	24.02.2005	Preliminary results for 2004	24.02.2005