



LERØY SEAFOOD GROUP

FORELØPIGE FINANSIELLE TALL 2004 / PRELIMINARY FINANCIAL FIGURES 2004



Lerøy Seafood Group

Foreløpige tall år 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.

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 11,61 % mot 9,55 % i år 2003. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 838,8 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 46,1 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av år 2004 utgjorde 277,0 millioner. Styret vil i tråd med selskapets utbyttepolitikk foreslå for selskapets 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.

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 risikokapital 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 gjennom 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, videreforedling av sjømat samt produksjon av laks og ørret.

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 oppdrettsnæring. 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.

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 tilfredsstillte kundene og derigjennom lønnsom vekst. Styret forventer i dag et noe bedre resultat for konsernet i år 2005 sammenlignet med år 2004.

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

Bergen, 23.02.05
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.

Lerøy Seafood Group

Preliminary financial report – 2004

Financial summary

Lerøy Seafood Group had a consolidated turnover of NOK 3,559.4 for the fiscal year 2004, reflecting a growth of 22.1% from 2003. This rate of growth is satisfactory, and provides good opportunities for the Group to further develop its position. The Group's EBITDA was NOK 172.0 million for the year 2004 compared to NOK 98.5 million for 2003. The Group's operating profit was NOK 123.1 million compared to NOK 84.4 million for 2003.

Higher prices of Atlantic salmon and trout, as well as further operating improvements in the affiliated companies, contribute to the Group's substantially improved results from affiliated companies in 2004 versus 2003. The Group's share in the results of affiliated companies was NOK 10.4 million, compared to a loss of NOK 20.5 million in 2003. The Group's net financial items amounted to NOK -16.0 million, compared to a deficit for 2003 of NOK 9.2 million (including a NOK 11.0 million write-down of shares). Profit before tax was NOK 117.5 million, compared to NOK 54.7 million in the same period last year. The Board is content with the development of the Group's profit.

The earnings for the year 2004 correspond to NOK 2.36 per share compared to NOK 1.15 per share for the year 2003. The return on the Group's capital employed was 11.61% compared to 9.55% in 2003. The Group's financial position is solid, with total book equity of NOK 838.8 million and an equity ratio of 46.1%. The Group's interest-bearing liability at the end of the 2004 was NOK 277.0 million. The Board will, in accordance with the Group's dividend policy, propose to the company's General Assembly of Shareholders a dividend of NOK 0,80 per share for the year 2004.

The acquisitions in the last few years, most recently Portnor Lda and Lerøy Midnor AS, have, in the opinion of the Board, strengthened the Group's position and improved the opportunities for future growth and earnings. The Group shall be further developed in order to become an even more valuable contributor for its important alliance partners in all areas of the value chain.

Like other operators in the market, the Group's ownership interests in fish farming operations in Norway and the UK have had difficult market conditions for some years, particularly in 2002 and 2003. The developments in the global salmon markets in 2004 have, as expected, provided a basis for improved earnings relative to 2003. The operating environment in the future will, however, place even more demands with respect to financial management, productivity improvements, quality management, food safety and market-oriented production. It is crucial for the development of a future-oriented Norwegian seafood farming industry that it not be burdened with uniquely Norwegian cost increasing regulations. It is imperative that Norwegian authorities continue to adapt policies that help Norwegian seafood farmers maintain their international competitiveness.

Structural conditions

The Group operates in a young industry with high demands on risk management and long-term thinking in the development of strategic business processes. The seafood industry has considerable potential, but in order to exploit this potential fully, the industry needs to become significantly more market-oriented than it has historically been. The Board believes that the Group's financial flexibility, together with continuing positive earnings, provides the Group with the opportunities to be an active participant in the seafood industry's future global and national value-creating structural changes. Lerøy Seafood Group will therefore continue to consider potential investment and merger opportunities, as well as alliances that can strengthen the basis for the Group's profitable growth. Profitable growth is based on a continuous focus on the further development of the Group's market organisation.

The Board believes that the Group, through its many years of work on network co-operation, development of quality products, market development, quality assurance and brand development, is well positioned to create increased values for its shareholders and important strategic partners. In the time ahead, the Group will continue its long-term work on strategic business development and operational improvements. Based on our customers' demands, this work will result in increased profitability by ensuring continuity of deliveries, quality, and cost efficiencies. The rationalisation of business operations is an on-going process, further developing and streamlining the Group's international market and product organisations.

The 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 possibilities for using the company's shares as means of payment in possible future acquisitions/mergers. The company had 3,115 shareholders on 31.12.04, up from 2,302 shareholders on 31.12.03. On 31.01.05 the company completed a private placement at the price of NOK 38.00 per share. The number of shares outstanding increased through this placement by 3,444,000 to a total of 37,884,767 shares. The placement was carried out in order to improve the Group's financial flexibility. The Group's financial flexibility shall be applied within the Group's core areas, which are the distribution, sales and marketing of seafood products, value added production of seafood products, as well as the production of Atlantic salmon and trout.

The market situation/outlook

The Group's level of activity is good, and the Board believes future prospects for the company to be favourable. Considering the international nature of the Group's activities, developments in the world economy will always have an impact on the Group's activities. However, the subsidiaries Hallvard Lerøy AS and Lerøy Midnor AS are still exposed to the risk represented by EU's continued threats of political trade barriers. The EU Commission's decision to implement temporary penal action in order to affect the importation of Norwegian salmon into the EU market is negative, and will disturb the global salmon market. The Group regrets the EU's continuing processes against salmon producing nations outside the EU, and is satisfied with the Norwegian government's decision to challenge this issue in the WTO. The processes initiated by the EU are unreasonable and the decisions are made on an erroneous basis. Restrictive trade policies are without exception negative with respect to the development of a future-oriented European fish farming industry. The authorities in the U.K. should instead continue its work to improve the regulatory framework in order to secure an internationally competitive and financially sound aquaculture sector in the UK. There is still considerable uncertainty with respect to the future development of the EU's politically motivated trade restrictions aimed at affecting the importation of salmon into the EU. Lerøy Seafood Group must, independently of EU trade policies and restrictions, continually adapt to the various regimes in power.

In the year 2004, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to more than 40 countries. The largest of these markets were Japan, France and Sweden. Demand for the company's products is good. The competitive situation in the international food markets requires the company to continue to seek profitable growth and customer satisfaction through cost effective and market-oriented solutions. The Board expects results for the Group to be somewhat better in 2005 compared to 2004.

Questions and comments may be addressed to the Group Chief Executive Officer Ole-Eirik Lerøy or Vice Group Chief Executive Officer Helge Singelstad.

Bergen, 23 February 2005
The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA.

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED

FORELØPIGE TALL / PRELIMINARY FIGURES

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q4 - 2004	Q4 - 2003	2004	2003
Salgsinntekter / Operating revenues	978 967	924 630	3 559 399	2 914 873
Vareforbruk / Cost of goods sold	826 115	829 654	3 033 920	2 614 210
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses	59 023	44 092	201 255	116 472
Andre driftskostnader / Other operating expenses	46 503	21 062	152 202	85 674
Ordinære avskrivninger på varige driftsmidler / Ordinary depreciation on tangible assets	8 575	2 802	39 598	10 827
Ordinære avskrivninger på immaterielle eiendeler / Ordinary depreciation on intangible assets	3 115	831	9 350	3 323
Driftsresultat / Operating profit	35 636	26 189	123 074	84 367
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	5 592	128	10 429	-20 511
Netto finansposter / Net financial items	-3 190	176	-15 958	-9 196
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	38 038	26 493	117 545	54 660
Beregnete skatter / Estimated taxation	-13 256	-6 418	-36 203	-20 577
Periodens resultat / Profit for the period	24 782	20 075	81 342	34 083

Balanse / Balance Sheet

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

	31.12.04	31.12.03
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	277 887	272 457
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	193 139	183 417
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	284 254	275 063
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	755 280	730 937
Varer / Inventories	322 601	274 823
Fordringer / Receivables	482 231	505 917
Betalingsmidler / Cash and equivalents ¹⁾	260 236	292 749
Sum omløpsmidler / Total current assets	1 065 068	1 073 489
Sum eiendeler / Total assets	1 820 348	1 804 426
Innskutt egenkapital / Equity contributions	656 113	656 043
Opptjent egenkapital / Earned equity	178 572	127 781
Minoritetsinteresser / Minority interests	4 106	10 325
Sum egenkapital / Total equity	838 791	794 149
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	36 195	8 647
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities ¹⁾	374 647	412 195
Kortsiktige kreditter / Short-term loans ¹⁾	162 547	242 898
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	408 168	346 537
Sum gjeld / Total liabilities	981 557	1 010 277
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	1 820 348	1 804 426

Nøkkeltall / Key figures

	Q4 - 2004	Q4 - 2003	2004	2003
Resultatmargin / Profit margin	3,89 %	2,87 %	3,30 %	1,88 %
Driftsmargin / Operating margin	3,64 %	2,83 %	3,46 %	2,89 %
Resultat per aksje / Earnings per share	0,72	0,66	2,36	1,15
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,72	0,66	2,35	1,15
Avkastning på sysselsatt kapital / Return on Capital Employed (ROCE) ²⁾	14,59 %	18,63 %	11,61 %	9,55 %
Egenkapitalandel / Equity ratio			46,08 %	44,01 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt			276 958	362 344

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

2) Annualisert / Annualized

Delårstall er ikke revidert / Quarterly figures have not been audited

SEGMENTINFORMASJON TIL Q4 2004

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group Konsern

	Q4 2004	%	Q4 2003	%	2004	%	2003	%
Produktområde / Product areas								
Hel laks / Whole salmon	420 292	42,9	439 117	47,5	1 613 097	45,3	1 274 887	43,7
Bearbeidet laks / Processed salmon	233 232	23,8	200 356	21,7	864 625	24,3	681 356	23,4
Hvitfisk / Whitefish	82 334	8,4	95 820	10,4	374 075	10,5	385 925	13,2
Ørret / Salmontrout	81 522	8,3	46 859	5,1	238 931	6,7	168 534	5,8
Skalldyr / Shellfish	47 720	4,9	51 551	5,6	199 881	5,6	164 084	5,6
Pelagisk / Pelagic fish	70 192	7,2	55 802	6,0	160 972	4,5	135 177	4,6
Annet / Others	43 674	4,5	35 125	3,8	107 818	3,0	104 910	3,6
Total	978 966	100	924 630	100	3 559 399	100	2 914 873	100

Geografisk fordeling / Revenues by market

Vest Europa / Western Europe	545 452	55,7	564 914	61,1	2 060 936	57,9	1 741 344	59,7
Asia / Asia Pacific	153 154	15,6	132 988	14,4	544 618	15,3	469 305	16,1
Norge / Norway	88 747	9,1	52 637	5,7	327 533	9,2	208 722	7,2
USA & Canada	74 621	7,6	91 959	9,9	287 002	8,1	271 835	9,3
Øst Europa / Eastern Europe	80 253	8,2	71 726	7,8	257 221	7,2	191 448	6,6
Andre / Others	36 740	3,8	10 406	1,1	82 089	2,3	32 219	1,1
Total	978 967	100	924 630	100	3 559 399	100	2 914 873	100

KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	Q4 2004	Q4 2003	2004	2003
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter/net cash flows from operating activities	18 712	1 863	169 039	55 340
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/net cash flows from investment activities	-28 415	-88 043	-62 788	-134 687
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter/net cash flows from financing activities	-1 935	61 715	-138 764	10 463
Netto kontantstrøm for perioden/net cash flows for the period	-11 638	-24 465	-32 513	-68 884
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse/Cash position at beginning of period	1) 271 874	317 214	292 749	361 634
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt/Cash position at end of period	260 236	292 749	260 236	292 749

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

Egenkapitalutvikling / Changes in equity

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

Lerøy Seafood Group Consolidated

	2004	2003
Egenkapital per / Equity at 01.01.	783 824	618 472
Resultat per kvartal 4 til egenkapital (majoritetens andel) / YTD results transferred to equity (majority share)	45 667	9 853
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	1 650	111
Emisjon 2003 / Share issue 2003		153 300
Kostnader ved emisjon 2003 / Costs related to share issue 2003		-2 621
Agio differanse m.m / Foreign exchange differences etc.	3 544	4 709
EK før minoritetsinteresser per 31.12 / Equity before minority interests at 31.12	834 685	783 824
Minoritetsinteresser / Minority interests	4 106	10 325
EK etter minoritetsinteresser per 31.12 / Equity after minority interests at 31.12	838 791	794 149

Egne aksjer / Own shares

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

Per 31.12.04 utgjør beholdningen av egne aksjer 65.823 aksjer som gir en snittkurs på kroner 22,44 per aksje.

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

At 31.12.04, the company holds 65,823 of its own shares, at the average price of NOK 22,44 per share.

Regnskapsprinsipper / Accounting principles

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

Delårsrapporten er etter selskapets oppfatning i henhold til delårsrapporteringsstandarden.

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

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

Finansiell kalender / Financial Calendar

Foreløpige tall for år 2004	24.02.2005	Preliminary annual results for 2004	24.02.2005
Presentasjon første kvartal 2005	13.05.2005	Report first quarter 2005	13.05.2005
Ordinær generalforsamling 2005	25.05.2005	Ordinary general meeting 2005	25.05.2005
Presentasjon annet kvartal 2005	12.08.2005	Report second quarter 2005	12.08.2005
Presentasjon tredje kvartal 2005	10.11.2005	Report third quarter 2005	10.11.2005
Foreløpige tall for år 2005	24.02.2006	Preliminary annual results for 2005	24.02.2006

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.

tall i MNOK	<u>1.1.04</u>	<u>31.12.04</u>	<u>Endring</u>
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.

Implementation of IFRS

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

Deferred tax on licenses

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

Deferred tax/tax advantage on shares in associated companies

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

Inventories

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

The seafood industry has been seeking clarification of the reporting principles related to the valuation of fish in the sea. The preliminary conclusion is to value fish ready to be slaughtered at market value, which means fish over 4 kg (round weight). Fish in the sea below 4 kg (round weight) will be valued at the lowest of historic cost and fair value. The main argument for this "cut-off" limit is that below this weight it is difficult to make a reliable fair value measurement, which is one of the requirements according to IAS 41.

Dividends

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

Equity based remuneration (options)

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

Effect of the implementation on the opening balance at 01.01.2004 and 31.12.2004

Estimated effect of implementation on the opening balance 1.1.2004 is a reduction of the Group's owners' equity of approximately MNOK 44. This estimated effect is based on present IFRS standards and a preliminary interpretation of these standards. For the time being there exists some uncertainty about how these standards will be put into practise, and the figures below may thus be altered.

<i>figures in MNOK</i>	<u>1.1.04</u>	<u>31.12.04</u>	<u>Change</u>
Deferred tax on licenses	-37.1	-37.1	0.0
Goodwill depreciation	0.0	9.4	9.4
Stock of fish in the sea	9.3	9.5	0.2
Dividends	20.9	34.0	13.1
Equity based remuneration (options)	-6.3	-6.5	-0.2
Pension liabilities	-2.2	-1.9	0.3
Shares in associated companies	-47.6	-38.0	9.6
Tax on IFRS corrections (excl. licences)	18.9	-0.3	-19.2
Net effect on equity	-44.1	-31.1	13.1

Profit before tax for 2004 vil according to IFRS be adjusted by MNOK +19.2, while profit for the year will be adjusted by MNOK 0. The difference against the above shown change in equity is due to change in dividends of MNOK 13.1.

At the end of 2004 a new set of tax rules was adopted in Norway ("Exemption model") which resulted in profit (loss) on disposal of shares becoming tax free (non tax deductible) for private and public limited companies. The effect of this was that one could no longer book deferred tax / deferred tax advantage on temporary differences regarding shares in associated companies. Reversal of deferred tax advantage on shares in associated companies in 2004 amounted to MNOK -19.1.

Hovedkontor Bergen, Norge

Main office in Bergen, Norway

Lerøy Seafood Group ASA

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

Hallvard Lerøy AS

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

Lerøy Midnor AS

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

Sigerfjord Aqua AS

Sigerfjord
8400 Sortland, Norway
Phone: + 47 76 12 73 77
Fax: + 47 76 12 74 44
Mobil: + 47 90 62 66 69
E-mail: trond.reinsnes@c2i.net

Lerøy Allt i Fisk AB

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

Lerøy Fiskgrossisterna AB

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

Lerøy Smøgen Seafood AB

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

Scottish Sea Farms Ltd.

Laurel House
Laurel Hill Business Park
Stirling FK79JQ, Scotland
Phone: + 44 1786 445 521
Fax: + 44 1786 451 563
E-mail: scottishseafarms@scottishseafarms.com

Nordvik SA

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

Hallvard Lerøy France

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

Breivoll Marine AS

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