



ÅRSBERETNING 2003





ÅRSBERETNING 2003

- 04 HISTORIKK
- 05 HOVEDTALL FRA RESULTATREGNSKAP
- 06 CORPORATE GOVERNANCE
- 09 NØKKELTALL OG GRAFER
- 10 ÅRSBERETNING 2003
- 14 ADMINISTRASJONENS BERETNING
- 21 RESULTATREGNSKAP
- 22 BALANSE
- 24 KONTANTSTRØMOPPSTILLING
- 25 NOTER
- 41 REVISORS BERETNING
- 42 ADRESSER

Historikk

Konsernet Lerøy Seafood Group kan spore sine aktiviteter til slutten av 1800-tallet. Da startet fiskarbonden Ole Mikkel 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 Mikkel Lerøens robåt fra Lerøy til torget i Bergen, en rotur på 6 til 12 timer alt etter vind og strømforhold.



Aktivitetene til Ole Mikkel 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 pionerbedrift 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.

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. Selskapet har gjennomført flere emisjoner, senest i desember 2003. Børsnotering av konsernets morselskap Lerøy Seafood Group ASA har allerede bidratt til betydelig styrking av konsernet.



Hovedtall fra resultatregnskap

<i>Beløp i NOK 1.000</i>	2003	2002	2001
Salgsinntekter	2 914 873	2 555 606	2 530 457
EBITDA*	98 517	66 252	71 791
Driftsresultat	84 367	55 045	64 785
Resultat før skattekostnad	54 659	40 184	56 630
Resultat	34 083	29 521	40 877
Resultat per aksje	1,15	1,13	2,10
Utvannet resultat per aksje	1,15	1,13	2,08

*Driftsresultat før avskrivning.

Corporate Governance

■ Corporate Governance

Corporate Governance er et internasjonalt begrep som det ennå ikke finnes et godt og dekkende uttrykk for på norsk. 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. 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 kapittelet ikke er en komplett beskrivelse av selskapets Corporate Governance. Kapittelet 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 aksjonærens sine 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, se over, 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 25.05.04 vil bli foreslått styresammensetning som ved godkjenning sikrer kvinnelig representasjon i 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 60 år og utdannet elektronikingeniør (1965), diplomøkonom 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 31.12.03.

Styremedlem Hallvard Lerøy jr. fikk styreverv i konsernet første gang i 1967. Lerøy jr. er 67 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 31.12.03.

Styremedlem Fons Brusselmans har vært medlem av styret siden ordinær generalforsamling i 1998. Fons Brusselmans er 54 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 31.12.03.

Styremedlem Leif O. Strand ble valgt inn i selskapets styre ved ordinær generalforsamling 12.05.00. Strand er 55 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 31.12.03, men hans arbeidsgiver, Ferd AS, kontrollerte gjennom Ferd Private Equity 5.781.307 aksjer per 31.12.03.

Styremedlem Hans Petter Vestre ble valgt som ansattes representant ved ordinær generalforsamling den 24.04.95. Vestre er 37 år og fiskerikandidat fra Norges Fiskerihøgskole, 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 31.12.03.

■ 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 en aksjeklasse og hver aksje har en 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 22.05.03 og skal gjelde i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har vært benyttet. Selskapet eide 125.823 av egne aksjer per 31.12.03.

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 22.05.03. 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 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 22.05.03. Styret har gjennom år 2003 benyttet seg av denne fullmakten i to ulike sammenhenger. Fullmakten ble benyttet i forbindelse med oppkjøpet

av selskapet Lerøy Midnor AS. Styret utstedte 2.300.000 aksjer som deloppgjør for overtakelse av samtlige aksjer i Lerøy Midnor AS den 15.12.03. Videre har styret utstedt 2.700.000 aksjer i forbindelse med en kontantemisjon gjennomført den 04.12.03. Fullmakten er fullt ut utnyttet.

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.

Av disse 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 31.12.03 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 31.12.03 var ingen av disse opsjonene erklært.

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.

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 aksjeverdi. 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.

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 31.12.03. Selskapet hadde 2.302 aksjonærer per 31.12.03. 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 DnBNOR 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
02. januar 2003 NOK -0,02

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

26.02.04 Foreløpig resultat for år 2003

13.05.04 Resultat 1. kvartal år 2004

25.05.04 Ordinær generalforsamling

Generalforsamlingen vil bli avholdt den 25. mai 2004 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 19. mai 2004.

Styret har foreslått et utbytte på kr. 0,60 per aksje. Dersom generalforsamlingen vedtar utbytte blir det utbetalt til aksjonærene den 10. juni 2004. Aksjen noteres eks-utbytte den 26. mai 2004.

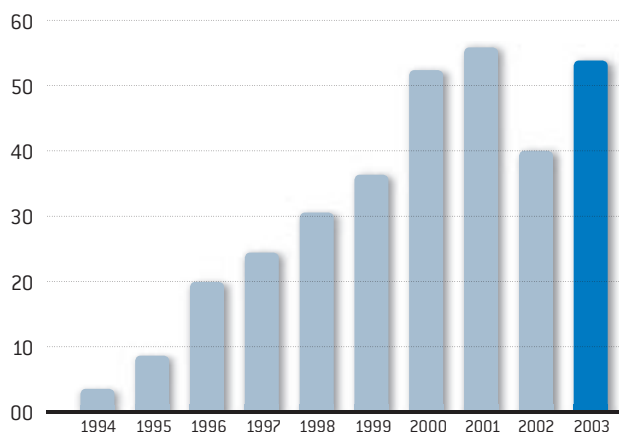
26.08.04 Resultat 2. kvartal år 2004

25.11.04 Resultat 3. kvartal år 2004

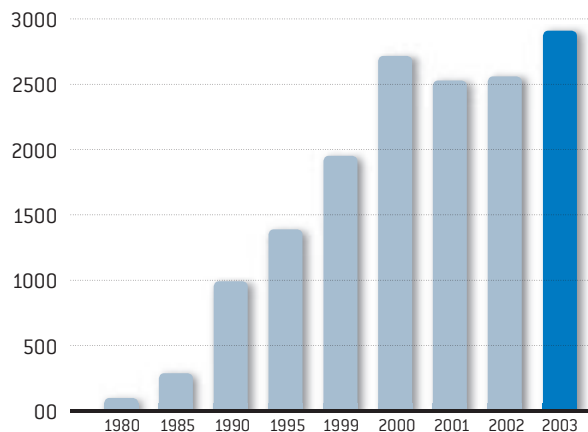
24.02.05 Foreløpig resultat for år 2004

Nøkkeltall og grafer for konsernet

Resultatutvikling før skatt (NOK mill.)



Omsetning (NOK mill.)



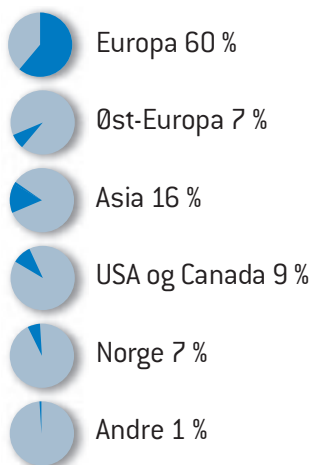
Finansielle nøkkeltall

	2003	2002	2001	2000	1999
Resultatmargin	1,88%	1,57%	2,24%	1,90%	1,87%
Driftsmargin	2,89%	2,15%	2,56%	1,50%	1,72%
Resultat per aksje ¹⁾	1,15	1,13	2,10	2,30	1,89
ROCE ²⁾	9,55%	8,75%	15,89%	18,53%	24,49%
Egenkapitalandel	44,01%	53,50%	41,31%	43,64%	32,93%

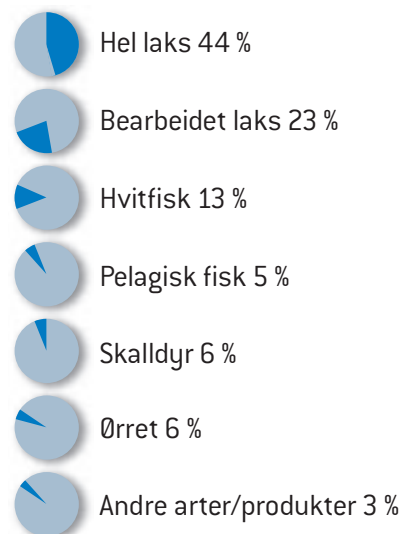
1) Gjennomsnittlig antall aksjer.

2) Avkastning på gjennomsnittlig sysselsatt kapital.

Omsetningsfordeling markeder



Omsetningsfordeling produkter

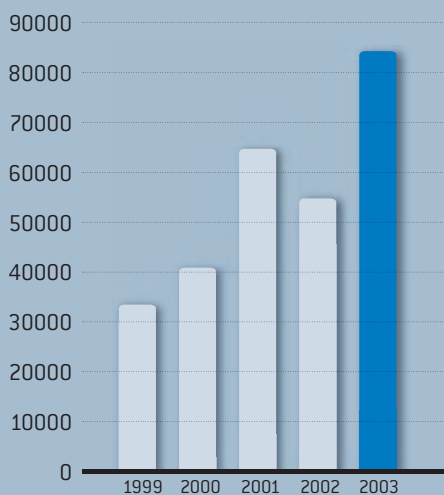


Årsberetning 2003

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.

Utvikling driftsresultat (NOK 1.000)



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 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 tilsvarer 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 akseptabelt i et relativt vanskelig år. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 794,1 millioner som tilsvarer 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 viktige 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 prisnivået for laks og ørret i nyere tid. Det er imidlertid 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, 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.

Fersk atlantisk laks fra Norge (4-5 kg)
Prisutvikling 1997 - YTD (FHL/NSL)



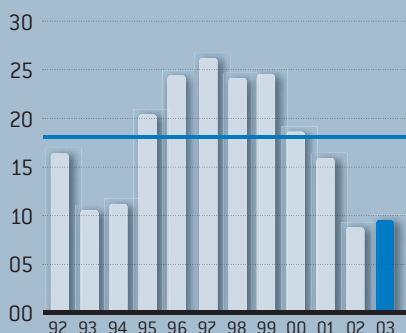
Strukturelle forhold

Konsernet er aktør i en umoden næring der det stilles strenge krav til risikostyring og evne 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 nettverks-samarbeid, utvikling av kvalitets-produkter, markedsutvikling, kvalitets-sikring 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. Alliancebygging og effektivisering av drift er løpende prosesser som skal videreutvikle og effektivisere konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

Utvikling ROCE / Avkastning på sysselsatt kapital (%)



Selskapets børsnotering i juni 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 ett år siden.

Ansatte

Morselskapet Lerøy Seafood Group ASA har hovedkontor i Bergen. Morselskapet i konsernet har foruten konsernleder en

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 år understreke sin anerkjennelse til de ansatte for deres innsats gjennom år 2003. Året har krevd god individuell innsats og omstillingsevner til nye forhold.



ansatt. Administrativt håndteres alle personalfunksjoner gjennom det heleide datterselskapet Hallvard Lerøy AS. Ved årets slutt er det 331 ansatte i konsernet fordelt på 80 kvinner og 251 menn mot samlet 314 ansatte på samme tidspunkt i år 2002. Det heleide datterselskapet Lerøy Midnor AS som blir konsolidert inn i konsernets resultatregnskap fra 01.01.04 har 203 ansatte fordelt på 69 kvinner og 134 menn. Oppkjøpet av Lerøy Midnor AS innebærer altså at konsernets antall ansatte stiger fra 331 ansatte til 534 ansatte.

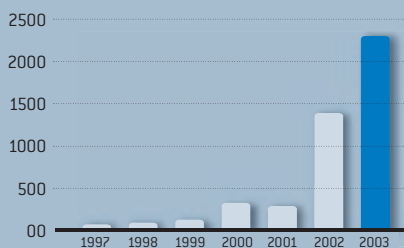
Helse, miljø og sikkerhet

Det er i år 2003 bare registrert mindre skadetilfeller blant ansatte. Videre er det for de norske datterselskapene registrert et samlet sykefravær på 6,13 % fordelt med 2,5 % innen korttids-fravær samt 3,6 % 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.

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.

Utvikling antall aksjonærer



Resultat og disponeringer i Lerøy Seafood Group ASA

Lerøy Seafood Group ASA hadde i år 2003 et årsresultat på 42,0 millioner

mot et sammenlignbart årsresultat på 17,8 millioner i år 2002. Den frie egenkapitalen var per 31.12.03 på 36,1 millioner.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for år 2003:

Til utbytte 0,60 per aksje	20.664.460,-
Til annen egenkapital	21.378.361,-
Totalt disponert	42.042.821,-

Markedsforhold/utsiktene fremover

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Konsernet har et godt aktivitetsnivå og styret ser gode fremtidsmuligheter for konsernet. Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil utviklingen i verdensøkonomien imidlertid 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. Denne type handelshindringer ble sist synliggjort gjennom kommisjonens vedtak om straffetoll på norskprodusert ørret.

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.

Bergen, 30. mars 2004 Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Svein Milford
Svein Milford
Formann



Hallvard Lerøy
Hallvard Lerøy fr



Leif O. Strand
Leif O. Strand



Fons Brusselmans
Fons Brusselmans



Hans Petter Vestre
Hans Petter Vestre
(Ansattes representant)



Ole-Eirik Lerøy
Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group



Administrasjonens beretning år 2003

■ Konsolidert virksomhet

Konsernets **kjernevirksomhet** er produksjon, produktutvikling, salg, markedsføring og distribusjon av sjømat. Konsernet utøver sin virksomhet gjennom datterselskaper i Norge, Sverige og Frankrike 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 kostnads-effektiv måte.

Konsernets globale salgnettverk 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 kompetanseutveksling 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 logistikk-systemer 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 tilfredsstille markedenes økende krav til kvalitet, produktbredde, kostnadseffektivitet og kontinuerlige leveranser. Dette gjennomføres ved samkjøring av de ulike deler av verdikjeden, produksjonsenheter, konsernets salgnettverk og etablerte strategiske allianser med oppdrettsbedrifter, fartøyer og produksjonsbedrifter for det vesentlige langs norskekysten. Det arbeides kontinuerlig med videreutvikling av konsernets forretningssystem.

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 04.12.03 en emisjon der styret etter fullmakt utstedte 2.700.000 aksjer til kurs 32,50 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 av den politiske overmakt som EU representerer.

En skotsk og irsk operasjon med formål å skape **handelshindringer** for norske aktører førte til oppstart av dumpingundersøkelser 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 eksportørbedrifter i Norge. Denne avtalen ble avvirket sommeren 2003. EU-kommisjonens vedtak i vinter om innføring av straffetoll for norsk produsert 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 rammebetingelser. Norge som produsentnasjon har tapt markedsandeler gjennom flere år og utfordres stadig av nasjoner som har klart bedre politiske rammebetingelser. Politiske myndigheter og andre premissgivere må akseptere at næringen er global og at vi alle må agere deretter.

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 produkt-

områder 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 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.

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. 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 markedsspredning 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.

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.



Norge opprettholder gjennom år 2003 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 2003 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

Arbeidet med å organisere konsernets aktiviteter 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 2003 etablert seg med representasjon i Italia, dette sikrer tilstedeværelse i et viktig marked for norsk fisk.

Overtagelsen av samtlige aksjer i selskapet Nye Midnor AS, nå Lerøy Midnor AS, ble gjort 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.

Styret i Lerøy Seafood Group ASA utstedte etter fullmakt 2.300.000 nye aksjer i Lerøy Seafood Group ASA som deloppgjør for aksjene i Lerøy Midnor AS.

danner grunnlaget for en kostnads-effektiv håndtering av den enkelte kunde. Markedets behov for produkt-bredde sikres gjennom konsernets brede sortiment.

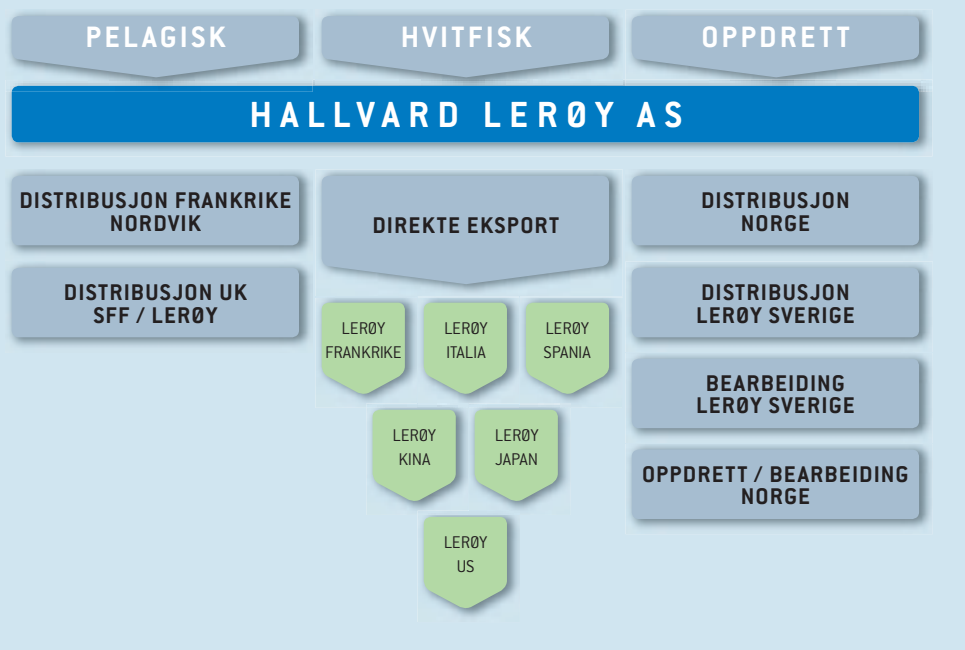
Internasjonalt salgs- og markedsarbeid krever ulike former for **kompetanse** og stor grad av endringsvilje.

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 samspillet med samarbeidspartnere et prioritert område.

Konsernets globale **salgsnettverk** kjennetegnes ved Hallvard Lerøy A/S sine salgskontorer i en rekke land. Selskapet har salgskontorer i Frankrike, Spania, Italia, Kina, Japan 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 etablerte i henhold til planene et salgskontor i Italia våren 2003. Konsernet vil opprette nye salgskontorer i årene som kommer.

Hallvard Lerøy A/S 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 A/S 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 A/S har



Hallvard Lerøy A/S

Hallvard Lerøy A/S er målt i omsetning det største selskapet i konsernet og hadde i år 2003 en omsetning på NOK 2.496 millioner. Selskapet viste en god resultatutvikling gjennom år 2003. Selskapet oppnådde et resultat før skatt på 62,9 millioner. Selskapet har over flere år vært sterkt hemmet av den politiske handelshindringen som den såkalte minsteprisavtalen med EU-kommisjonen representerte. Den politiske handelshindringen ble fjernet sommeren 2003, dette har igjen muliggjort konkurranse på like vilkår. Hallvard Lerøy A/S som er lokalisert ved konsernets hovedkontor i Bergen har siden 01.01.96 vært markedsorganisert. Denne organiseringen setter kunden med sine behov i fokus og

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 A/S har medarbeidere som tilfredsstiller disse kravene. De ansatte er opptatt av selskapets **konkurranssevne og resultater** og viser et stort engasjement for at selskapet skal kunne imøtekomme de fremtidige krav og derved selskapets

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 opererer i en nisje som er preget av overkapasitet og derved har vansker med inntjeningen.

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 109,5 millioner som gav et resultat før skatt på 0,6 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 341,3 millioner i år 2003. Resultat før skatt ble på 4,9 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 storhus-holdningsmarkedet. Selskapet Lerøy Fiskgrossisterna AB er lokalisert i Stockholm. Selskapet er Stockholms største sjømatdistributør med særlig god kompetanse innen dagligvare-handelen. Sverige er et viktig marked for Lerøy konsernet. De to selskapene har således gjennom en årrekke vært nære samarbeidspartnere for Hallvard Lerøy A/S. Integreringen av disse selskapene i Lerøy konsernet har gått etter de planer som ble lagt.

Videreutviklingen av de to selskapene skjer sammen med den dyktige lokale ledelsen og selskapenes motiverte og kompetente medarbeidere.

Lerøy Smøgen Seafood AB

Lerøy Smøgen Seafood ble første gang konsolidert inn i konsernets regnskaper fra 01.07.02. Konsernet overtok sommeren 2003 som avtalt alle aksjene i selskapet. Omsetningen i år 2003 ble 142,5 millioner og gav et resultat før skatt på 13,4 millioner.

Lerøy Smøgen Seafood er et svensk sjømatkonsern organisert etter virksomhetsområder i de tre selskapene: Strannes Røkeri AB, Strannes Delikatesser AB og Smøgen Seafood AB.

Etter Japan og Frankrike 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. Hovedsatsningsområdene til selskapene i Lerøy Smøgen Seafood AB er varm- og kaldrøkte sjømatprodukter, sjømatlatter samt produkter basert på skalldyr i lake.

Strannes Røkeri AB 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 markedsføres 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.

Overtagelsen av alle aksjene i Lerøy Smøgen Seafood AB sommeren 2003 er en komplettering av oppkjøpene som startet med Lerøy Sverige, se over, i år 2001.

Lerøy Midnor AS

Lerøy Midnor AS er lokalisert på Hitra og hadde ved overtagelsen i desember i overkant av to hundre ansatte. Organisasjonen består av motiverte og kompetente medarbeidere. Lerøy Midnor AS er et av Norges største oppdrettselskaper med totalt 26 heleide konsesjoner for produksjon av matfisk i sjø. Selskapet har dessuten konsesjoner for produksjon av settefisk til egen matfiskproduksjon. Selskapet slakter det alt vesentlige av sin biomasse i eget slakteri. Lerøy Midnor AS har en avdeling for videreforedling av laks.

Selskapet (Nye Midnor AS) ble etablert den 11.07.03 og overtok aktiva fra selskapet Midnor Group AS. Aksjene i Lerøy Midnor AS ble overtatt den 16.12.03. Selskapets balanse er konsolidert inn i konsernets balanse per 31.12.03. Selskapet vil konsolideres inn i konsernets resultatregnskaper fra og med 01.01.04.

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.

Sigerfjord Aqua AS

Selskapet er fra 01.01.03 et konsernselskap. Omsetningen i år 2003 ble 7,0 millioner. Resultat før skatt viser et underskudd på 3,2 millioner. Selskapets resultat er sterkt preget av de produksjonsproblemer selskapet opplevde sommeren 2003. Selskapet er Norges største oppdretter av sjørøye. Selskapet vil innværende år ha en produksjon som overstiger 200 tonn med sjørøye, samlet produksjon vil til sammenligning i Norge være ca. 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 produksjonseffektivitet. Selskapets nære samarbeid med Hallvard Lerøy A/S 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 salgsargumenter.

Lerøy Quality Group AS

Lerøy Quality Group AS hadde i år 2003 inntekter på 2,7 millioner og fikk et resultat før skatt på 2,8 millioner. Resultatet er sterkt preget av realiserte 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 A/S og flere ledende produsenter av atlantisk laks. Lerøy Quality Group AS er en finansiell langsiktig investor i børsnoterte aksjer. Selskapet har til tross for sin eksponering i aksjemarkedet gitt en god avkastning til aksjonærene fra etablering i 1997 og frem til i dag.

Breivoll Marine AS

Breivoll Marine AS omsatte i år 2003 0,6 millioner og fikk et resultat før skatt på 0,5 millioner. Breivoll Marine AS er et eiendomsselskap som eier et foredlingsanlegg på Rolløya nær Harstad. All produksjonsvirksomhet (slakting 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 31.12.03 var 268,8 millioner. Disse investeringene

gav ikke tilfredsstillende avkastning i år 2003. Samlet resultatandel etter avskrivning på merverdier ble et underskudd på 20,5 millioner. Den vesentligste årsaken til dette var at resultatet i Hydrotech-Gruppen AS ble sterkt preget av de meget svake prisene for atlantisk laks og ørret gjennom hele året.

År 2003 var et vanskelig år for europeisk oppdrettsindustri, det er derfor tilfredsstillende at Norskott Havbruk AS gikk med overskudd. 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 produksjonsenter i Norge), endringer i driftstillatelse, utslippstillatelse til konsesjonsregimer med mer. Selv om det alltid hefter usikkerhet knyttet til utviklingen i verdensmarkedet for atlantisk laks og ørret forventes det bedre priser i år 2004 sammenlignet med år 2003. Konsernet forventer ikke en negativ utvikling i øvrige rammebetingelser. 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 industri-leddet/mottakssiden samt store utfordringer knyttet til kredittrisiko i hovedmarkedene for sild, Russland, Ukraina og andre øst-europeiske land. Industri-leddet/mottakssiden vil bli restrukturert ved at aktørene tilpasser seg rådende rammebetingelser.

Konsernet har flere kriterier ved utvelgelse av eventuelle alliansepartnere/ investeringsobjekter; noen av disse kommenteres her. Konsernet vurderer alltid hvilke forutsetninger alliansepartneren 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 oppdretts-selskapet SalMar AS. Norskott Havbruk AS ble etablert i år 2001 med eneste formål å kjøpe firmaet 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 oppdrettsfirmaet 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 2003. Selskapet produserer i tillegg smolt som dekker deler av eget behov. Resterende andel av smolt-behovet dekkes gjennom avtaler med frittstående smoltprodusenter. 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 oppdrettsfirma 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 gjennomførte en emisjon mot dagens eiere sensommeren 2003. Emisjonen var på 25 millioner, Lerøy Seafood Group ASA deltok med sin proratariske andel.

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 oppdrettsfirma 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 besluttet å redusere sin ørretproduksjon. Lerøy Seafood Group vil, både som aksjonær og partner gjennom samarbeidsavtalen mellom Hallvard Lerøy A/S og Hydrotech-Gruppen AS, sammen med selskapets

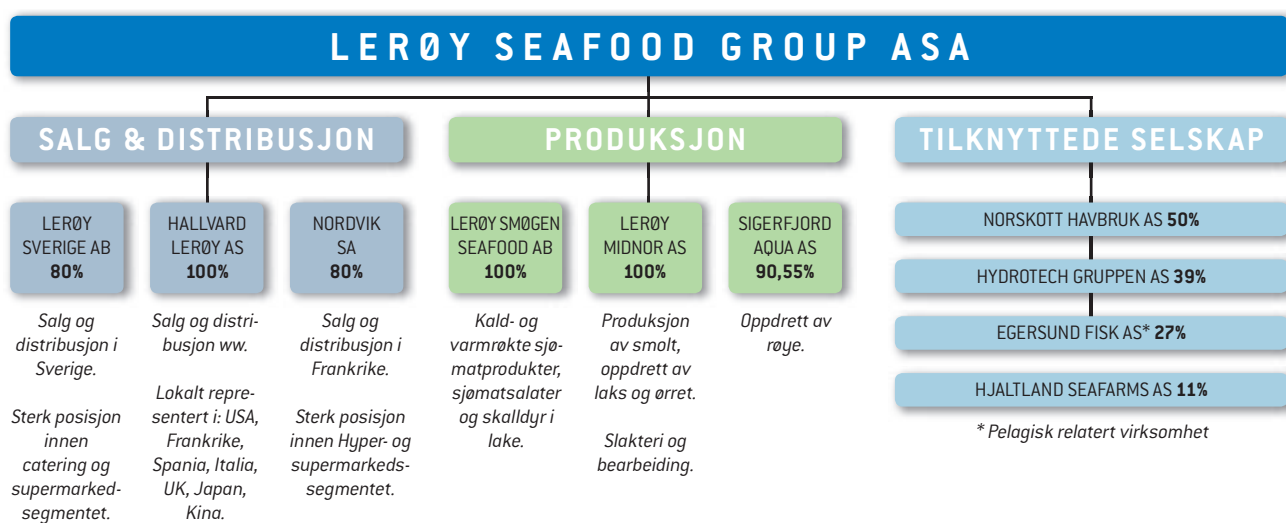
gründer og ledelse gjøre sitt beste for at Hydrotech-Gruppen AS igjen skal vise tilfredsstillende resultater.

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, Norges fremste fiskerihavn. Egersund Fisk AS sine hovedselskaper er Egersund Seafood AS og Egersund Sildoljefabrikk AS. Egersund Seafood AS er et konsum-anlegg 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.

Konsernstruktur



■ 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.

Konsernledelse



Øyvind Fossøy
Adm. direktør
Hallvard Lerøy AS



Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group



Helge Singelstad
Finansdirektør
Lerøy Seafood Group

Resultatregnskap

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

2001	2002	2003		Noter	2003	2002	2001
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER							
2 391	2 422	2 376	Salgsinntekter	12	2 914 873	2 555 606	2 530 457
			Vareforbruk		2 614 210	2 326 928	2 332 845
			Lønn og andre personalkostnader	10,13	116 472	91 979	67 563
1 782	699	1 623	Andre driftskostnader		85 674	70 447	58 258
1 473	1 175	836	Ordinære avskrivninger	2,3	14 150	11 207	7 006
3 255	1 874	2 459	Sum driftskostnader		2 830 506	2 500 561	2 465 672
-864	548	-83	Driftsresultat		84 367	55 045	64 785
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER							
25 000	14 500	61 500	Inntekt på investeringer i datterselskap	8			
			Inntekt tilknyttet selskap	4	-20 511	-12 753	-1 643
-109	2 737	-4 483	Netto finansposter	14	-9 196	-2 108	-6 512
24 027	17 785	56 933	Resultat før skattekostnad	4	54 659	40 184	56 630
-5 842	-20	-14 890	Sum skattekostnad	11	-20 577	-10 663	-15 753
18 185	17 765	42 043	ÅRSRESULTAT		34 083	29 521	40 877
18 185	17 765	42 043	Herav majoritetens andel		30 518	25 650	39 281
			Herav minoritetens andel		3 565	3 871	1 596
			Opplysninger om:				
6 521	101	21 378	Avsatt til annen egenkapital	1			
11 664	17 664	20 665	Avsatt til utbytte				
Resultat per aksje					1,15	1,13	2,10
Utvannet resultat per aksje					1,15	1,13	2,08

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

2002	2003		Noter	2003	2002
		ANLEGGSMIDLER			
607	3 697	Utsatt skattefordel	11	251	3 393
		Konsesjoner	2	195 000	
		Goodwill	2	77 206	20 307
607	3 697	Sum immaterielle eiendeler		272 457	23 700
		Driftsmidler		111 444	27 196
19 709	19 067	Bygninger og tomter		71 973	39 518
19 709	19 067	Sum varige driftsmidler	3	183 417	66 714
12 945	1 672	Aksjer	4	4 636	14 710
104 449	336 397	Aksjer i datterselskap	4		
273 653	283 791	Aksjer i tilknyttet selskap	4	268 835	279 209
		Pensjonsmidler	10	1 592	1 032
391 047	621 860	Sum finansielle anleggsmidler		275 063	294 951
411 363	644 624	Sum anleggsmidler		730 937	385 365
		OMLØPSMIDLER			
		Varer	7	274 823	69 068
215	135	Fordringer	5,8	437 551	329 978
39 000	76 827	Fordringer konsern	8		
2 051	1 691	Andre fordringer	8	67 323	50 012
41 266	78 653	Sum fordringer		504 874	379 990
		Aksjer og verdipapirer		1 042	4 348
323 395	255 455	Betalingsmidler	6	292 749	359 484
364 661	334 108	Sum omløpsmidler		1 073 489	812 889
776 024	978 732	SUM EIENDELER		1 804 426	1 198 254

Balanse

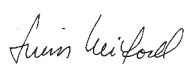
Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

2002	2003		Noter	2003	2002
		EGENKAPITAL			
29 441	34 441	Aksjekapital	9	34 441	29 441
-148	-126	Egne aksjer		-126	-148
476 049	621 728	Overkursfond		621 728	476 049
505 342	656 043	Sum innskutt egenkapital		656 043	505 342
18 495	39 962	Annen egenkapital			
		Øvrig konsernkapital		127 781	113 130
18 495	39 962	Sum opptjent egenkapital		127 781	113 130
		Minoritetsinteresser		10 325	22 604
523 837	696 005	SUM EGENKAPITAL	1	794 149	641 076
		GJELD			
		Pensjonsforpliktelser	10	2 193	310
		Sum avsetninger for forpliktelser		2 193	310
		Utsatt skatt	11	6 454	4 399
165 000	154 687	Pantegjeld	6	412 195	182 432
165 000	154 687	Sum annen langsiktig gjeld		418 649	186 831
165 000	154 687	Sum langsiktig gjeld		420 842	187 141
	2 108	Leverandørgjeld		248 368	220 131
		Kortsiktige kreditter	6	242 898	80 549
64 707	103 012	Konserngjeld	8		
		Skyldige offentlige avgifter mv		12 296	6 343
136	124	Betalbar skatt	11	2 132	7 765
17 664	20 665	Avsatt til utbytte		20 865	17 864
4 680	2 131	Annen kortsiktig gjeld		62 876	37 386
87 187	128 040	Sum kortsiktig gjeld		589 435	370 038
776 024	978 732	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 804 426	1 198 254

Bergen, 30. mars 2004
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Svein Milford
Formann



Hallvard Lerøy jr



Leif O. Strand



Fons Brusselmans



Hans Petter Vestre
(Ansattes representant)



Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group

Kontantstrømoppstilling

Alle tall i NOK 1.000

LERØY SEAFOOD GROUP ASA

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

2002	2003		2003	2002
		KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
17 785	56 933	Resultat før skattekostnad	54 659	40 179
-6 123	-129	Periodens betalte skatt	-11 278	-20 467
-	-	Tap/ gevinst ved salg av anleggsmidler	-133	-143
-	-86	Tap/ gevinst ved salg av aksjer	-1 922	-218
1 175	836	Ordinære avskrivninger	14 150	10 986
-	11 272	Nedskrivning aksjer	11 330	856
-	-	Endring i varelager	26 026	-3 086
-215	80	Endring i kundefordringer	-65 615	-66 120
-	2 108	Endring i vareleverandørgjeld	-1 281	14 593
2 752	-2 186	Endring i andre tidsavgrensingsposter	9 629	30 060
-	-	Endring balanseført pensjonspremiefond	-735	-545
-14 500	-61 500	Inntekt fra investering i datterselskap	-	-
-	-	Resultateffekt tilknyttet selskap (EK-met)	20 511	12 753
874	7 328	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	55 340	18 848
		KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
-	-	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	224	732
-845	-194	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-13 864	-8 965
-	436	Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak	6 473	955
-	-10 488	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	-12 443	-4 621
-22 391	-106 962	Utbetalinger ved kjøp av konsernselskap	-115 078	-18 372
-	-37 827	Utbetalinger på kortsiktig lånefordring konsern	-	-
-23 236	-155 035	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-134 687	-30 271
		KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
-	-	Netto innbetaling kassekreditt	-	62 486
-	-	Netto utbetaling kassekreditt	-44 958	-
-	-	Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	2 271	92
29 707	8 005	Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig gjeld	-	-
-	-10 313	Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-14 226	-6 507
302 123	85 128	Innbetalinger av egenkapital	85 128	302 123
-2 901	111	Inn/utbetaling ved kjøp/salg egne aksjer	111	-2 901
-11 664	-17 664	Utbetalinger av utbytte	-17 864	-11 664
25 000	14 500	Innbetalinger av konsernbidrag	-	-
342 265	79 767	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	10 463	343 629
319 903	-67 940	Netto kontantstrøm for perioden	-68 884	332 206
3 492	323 395	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse 1)	361 634	27 278
323 395	255 455	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	292 749	359 484
		Denne består av:		
3 492	255 455	Bankinnskudd m.v.	292 749	359 484
		Herav bundne midler	6 557	3 321
		Ubenyttet kortsiktig trekkrettighet (se også note 6)	79 637	22 857

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

Noter årsregnskap 2003

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskaps-skikk.

Alle tall i noteverket er oppført i NOK 1.000.

Konsolideringsprinsipper

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

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 selskaper 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.

IFRS

Konsernet vil med virkning fra 2005 avgi sitt regnskap etter International Financial Reporting Standards (IFRS). Konsernregnskapet for 2004 vil dermed bli det siste som avgis etter norske regnskapsregler. Konsernregnskapet per 31.12.05 vil avgis med sammenlignbare tall per 31.12.04.

Konsernet er helt i startfasen med kartlegging av forskjeller mellom norske regnskapsregler og IFRS. Det er derfor ikke satt opp noen endelig oversikt over konsekvenser ved innføring av IFRS-reglene. Arbeidet med dette vil forsette i 2004.

Salgsinntekter

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntekstføring 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. I tillegg gjøres det en uspesifisert avsetning til dekning av påregnelig tap.

Varer

Lager av innkjøpte og produserte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt salgsværdi 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

Noter

til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til 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, som har en ytelsesbasert pensjonsordning, er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningsstid. 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 ordning for tre 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.

Kontantstrømpstilling

Konsernets kontantstrømpstilling 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 utenlandsk valuta er det benyttet gjennomsnittskurs i kontantstrømpstillingen. I den grad endringer i balansestørrelser mellom 2002 og 2003 ikke samsvarer med tilsvarende størrelser i kontantstrømpstillingen er dette som følge av omregningsdifferanser 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.	29 441	-148	476 049	18 495	523 837
Egne aksjer		22		89	111
Emisjon	5 000		148 300		153 300
Kostnader ved emisjon			-2 621		-2 621
Årets resultat til egenkapital				21 378	21 378
Egenkapital per 31.12.	34 441	-126	621 728	39 962	696 005

Noter

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA		LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	
	2003	2002	2003	2002
Egenkapital per 01.01.	523 837	224 469	618 472	312 515
Årets resultat til egenkapital	21 378	101	9 853	7 986
Emisjon	153 300	320 000	153 300	320 000
Kostnader ved emisjon	-2 621	-17 877	-2 621	-17 877
Gevinst/tap ved salg av egne aksjer	111	-2 856	111	-2 856
Omregningsdifferanse			4 709	-1 296
EK før minoritetsinteresser per 31.12.	696 005	523 837	783 824	618 472
Minoritetsinteresser			10 325	22 604
EK etter minoritetsinteresser per 31.12			794 149	641 076

Egne aksjer

Lerøy Seafood Group ASA har 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. Aksjene er dels benyttet for å honorere inngåtte opsjonskontrakter, jfr. også note 13.

Antall egne aksjer fremkommer som følger :

Beholdning 01.01.	147 723
Ervervet i 2003	54 000
Honorering i hht. opsjonsprogram	-75 900
Beholdning 31.12.	125 823

Note 2 Immaterielle eiendeler

(Alle tall i NOK 1.000)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

	Goodwill	Konsesjoner	Sum
Anskaffelseskost per 01.01.	25 146		25 146
Tilgang kjøpte immaterielle eiendeler	60 028	195 000	255 028
Omregningsdifferanse	194		194
Anskaffelseskost 31.12.	85 368	195 000	280 368
Akkumulerte avskrivninger	-8 162		-8 162
Bokført verdi per 31.12.	77 206	195 000	272 206
Årets avskrivninger	3 323		3 323

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, og Sigerfjord Aqua AS samt trinn 1 av oppkjøp Lerøy Smøgen Seafood AB i 2002. Tilgang goodwill knytter seg til trinn 2 av oppkjøp Lerøy Smøgen Seafood AB, samt oppkjøp av Lerøy Midnor AS i 2003. Goodwill avskrives over forventet levetid synliggjort gjennom oppkjøpsanalyser, dog begrenset til 10 år. Konsesjonsverdier er knyttet til oppkjøpet av Lerøy Midnor AS.

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	34 245	36 335
Tilgang kjøpte driftsmidler		194	194
Anskaffelseskost per 31.12.	2 090	34 439	36 529
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.		17 462	17 462
Bokført verdi per 31.12.	2 090	16 977	19 067
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.	7 168	64 992	33 799	54 293	3 059	163 312
Tilgang kjøp av datterselskap		45 412	88 076	554		134 042
Tilgang kjøpte driftsmidler		560	5 655	6 520	1 129	13 864
Avgang solgte driftsmidler			393	1 445	571	2 409
Omregningsdifferanse 1)	269	2 141	2 753	3 196		8 358
Anskaffelseskost per 31.12.	7 437	113 105	129 890	63 118	3 617	317 168
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.		36 139	36 846	45 294	1 887	120 166
Akkumulerte meravskrivninger v/ oppkjøp		2 338				2 338
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.		10 090	30	1 124		11 244
Bokført verdi per 31.12.	7 437	64 538	93 014	16 700	1 730	183 417
Årets avskrivninger		1 990	3 594	4 702	540	10 827
Årets avskrivninger immaterielle eiendeler (jfr.note 2)						3 323
Total sum årets avskrivninger						14 150

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	Drifts- resultat	Konsern resultat for 2003
Lerøy Midnor AS *)	Hitra	100%	211 245	211 245	-	-
Hallvard Lerøy AS	Bergen	100%	36 657	116 087	66 438	62 257
Lerøy Smøgen Seafood AB	Smøgen, Sverige	100%	36 016	47 899	13 608	13 258
Lerøy Sverige AB	Göteborg, Sverige	80%	20 248	33 352	3 864	4 099
TiMar Seafood AS	Trondheim	100%	21 214	21 830	-648	-463
Sigerfjord Aqua AS	Sigerfjord	90,55%	8 061	5 687	-2 271	-3 177
Nordvik SA	Boulogne, Frankrike	80%	2 523	5 275	367	608
Breivoll Marine AS	Hamnvik	52%	200	2 078	467	351
Lerøy & Strudshavn AS	Bergen	100%	233	-528	-15	-14
Total Lerøy Seafood Group ASA			336 397	442 925	81 810	76 919
Lerøy Quality Group AS	Bergen	55%	557	5 674	2 640	2 818
Total Lerøy Seafood Group Konsern			336 954	448 599	84 450	79 737
Resultat Lerøy Seafood Group ASA (før konsernbidrag)					-83	-4 567
Resultat fra tilknyttet selskap (se under)					-	-20 511
Konsolidert resultat					84 367	54 659
Restverdi immaterielle verdier til avskrivning per 31.12. (ref. note 2)						77 206

*) Konsolidert inn som datterselskap fra 31.12.2003, inngår med effekt i konsernets resultatregnskap fra 01.01.04.

Tilknyttet selskap er vurdert etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet

Merverdianalyse	Hydrotech- Gruppen AS	Egersund Fisk AS	Norskott Havbruk AS	Sum verdi
Forretningssted	Kristiansund	Egersund	Bergen	
Eier / stemmeandel	39%	27%	50%	
Balanseført EK på kjøps-/stiftelsestidspunkt	39 228	20 000	163 273	
Immaterielle verdier 1)	51 153			
Emisjon Hydrotech-Gruppen AS	10 138			
Anskaffelseskost	100 519	20 000	163 273	283 791
Beregning av årets resultatandel				
Andel årets resultat	-19 530	188	2 325	
Avskrivning immaterielle merverdier	3 495			
Årets resultatandel	-23 025	188	2 325	-20 511
Beregning av bokført verdi per 31.12.				
Inngående balanse 01.01.	103 986	22 436	152 787	
Emisjon Hydrotech-Gruppen AS	10 138			
Årets resultatandel	-23 025	188	2 325	
Utgående balanse per 31.12.	91 099	22 624	155 112	268 835
1) Restverdi til avskrivning per 31.12.	23 654			23 654

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

(Fortsetter neste side)

Noter

Andre aksjer	Forretningssted	Eier/stemmeandel	Kostpris	Bokført verdi
Hjaltland Seafarms AS	Austevoll	11,00%	11 000	0
Breivoll Marine Produkter AS	Hamnvik	37,14%	245	245
Diverse mindre aksjeposter			1 427	1 427
Total aksjer i Lerøy Seafood Group			12 672	1 672
Bulandet Eiendom AS	Bulandet	12,67%	625	625
Diverse mindre aksjeposter			3 389	2 338
Total aksjer i Lerøy Seafood Group Konsern			16 686	4 636

Note 5 Valutaterminkontrakter

(Alle tall i NOK 1.000)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

Tabellen under viser selskapets valutaterminkontrakter per 31.12.03. Samtlige kontrakter gjelder salg av valuta mot norske kroner.

	Valutabeløp terminkontrakt	Termin kurs valuta	Termin beløp NOK
EURO	28 300	8,251	233 500
USD	13 000	6,950	90 350
JPY	870 000	0,064	55 845
DKR	8 000	1,114	8 914
SEK	5 000	0,913	4 563
CHF	350	5,350	1 873
AUD	200	4,923	985
Sum			396 029

Terminforretninger sammen med opptrekk/innskudd på flervalutakonti er inngått for i størst mulig grad å avdekke valutarisikoen på utestående kundefordringer samt inngåtte salgskontrakter.



Noter

Note 6 Gjeld, pantstillelse og garantiansvar

(Alle tall i NOK 1.000)

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA		LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	
	2003	2002	2003	2002
Langsiktig rentebærende gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner 1a, 1b)	154 687	165 000	389 792	181 300
Gjeld knyttet til balanseførte leasingavtaler m.m.			22 403	1 132
Sum langsiktig rentebærende gjeld 31.12.	154 687	165 000	412 195	182 432
Kortsiktig rentebærende gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt)		-	242 898	80 549
Sum kortsiktig rentebærende gjeld 31.12.	-	-	242 898	80 549
Sum rentebærende gjeld 31.12.	154 687	165 000	655 093	262 981
Bankinnskudd	255 455	323 395	292 749	359 484
Netto rentebærende gjeld 31.12.	-100 768	-158 395	362 344	-96 503
Gjeld sikret ved pant				
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner 1a, 1b)	154 687	165 000	412 195	182 432
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt)			242 898	80 549
Sum gjeld sikret ved pant 31.12.	154 687	165 000	655 093	262 981
Pantsatte eiendeler				
Kundefordringer			381 183	291 158
Varebeholdning			264 478	56 529
Aksjer i tilknyttet selskap	163 273	163 273	155 112	152 787
Bygninger/driftsmidler			137 653	25 833
Sum	163 273	163 273	938 426	526 307
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år				
Gjeld til kredittinstitusjoner 1a, 1b)	51 563	72 188	203 692	77 659
Sum	51 563	72 188	203 692	77 659
Garantier stilt på vegne av konsernet 2a, 2b)	109 450	68 700	111 450	70 200

Avdragsprofil lån

1 a) 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 (154,7 mill.).

(Fortsetter neste side)

Noter

1 b) Lerøy Midnor AS :

Første avdrag skal betales juni 2004, deretter skal lånet nedbetales over 15 år i like store halvårige avdrag. Lånet løper for tiden med NIBOR rente pluss margin (220 mill.).

Garantiansvar

2 a) 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.

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

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.

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 (bankinnskudd, fordringer, varelager med mer). Borrowing base for datterselskapet Hallvard Lerøy AS knyttet til denne type kreditter utgjorde ca NOK 360 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 (bankinnskudd, fordringer, varelager med mer). Borrowing base for datterselskapet Lerøy Midnor AS knyttet til denne type kreditter utgjorde ca NOK 260 millioner ved årsskiftet, etablert absolutt trekkrettighet var NOK 220 millioner per 31.12.03, men er fra og med 15.01.04 i henhold til avtale redusert til NOK 200 millioner (Lerøy Midnor AS mottok et konsernbidrag på NOK 75 millioner fra morselskapet).

Note 7 Varer

(Alle tall i NOK 1.000)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

	2003	2002
Lerøy Midnor AS	228 750	
Hallvard Lerøy AS	17 621	39 644
Lerøy Smøgen Seafood AB	11 474	6 333
Sigerfjord Aqua AS	8 607	10 884
Lerøy Sverige AB	7 913	8 443
Nordvik SA	458	3 764
Total verdi varer konsern	274 823	69 068

Konsernets beholdning av varer er økt som følge av oppkjøp av Lerøy Midnor AS. Den vesentlige verdien består derfor av biomasse i sjø. Resten av beholdningen er varer for eksport. Varelageret per 31.12.03 er nedskrevet for ukurans med NOK 1,5 millioner.

Noter

Note 8 Mellomværende med selskap i samme konsern og andre fordringer

(Alle tall i NOK 1.000)

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

Fordringer	2003	2002
Hallvard Lerøy AS	76 827	39 000
Sum	76 827	39 000
Herav mottatt konsernbidrag:		
Hallvard Lerøy AS	61 500	14 500
Gjeld		
Hallvard Lerøy AS	25 712	64 707
Lerøy Midnor AS	75 000	-
Sigerfjord Aqua AS	2 300	-
Sum	103 012	64 707
Herav avgitt konsernbidrag:		
Lerøy Midnor AS	75 000	-
Sigerfjord Aqua AS	2 300	-
Sum	77 300	

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA		LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN	
Fordringer med forfall senere enn ett år	2003	2002	2003	2002
Andre kortsiktige fordringer	1 179	1 296	9 889	2 474
Sum	1 179	1 296	9 889	2 474

Andre fordringer (NOK 67,3 mill.) i konsernbalansen består for det mest vesentlige av tilgode merverdiavgift i Norge. Konsernets kundefordringer (NOK 437,6 mill.) er for det vesentlige dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer.



Noter

Note 9 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

[Alle tall i NOK 1.000]

LERØY SEAFOOD GROUP ASA

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

Lerøy Seafood Group ASA har 2.302 aksjonærer per 31.12.03. Alle aksjer gir samme rett i selskapet.

Oversikt over aksjonærer per 31.12.03 med eierandel større enn 1% per 31.12.03:

	Antall aksjer	Eierandel
Ferd Private Equity **	5 781 307	16,79%
Ole-Eirik Lerøy	4 685 000	13,60%
Sparebanken Midt-Norge	1 768 010	5,13%
Skagen Vekst	1 700 000	4,94%
Tine Pensjonskasse	1 317 300	3,82%
Knut Hallvard Lerøy	1 253 210	3,64%
Hallvard Lerøy Jr.	1 190 900	3,46%
Deutsche Bank AG London	1 175 000	3,41%
Den norske Bank ASA	884 320	2,57%
LIME AS *	610 573	1,77%
Alsaker Fjordbruk AS/Gerhard Alsaker	483 240	1,40%
George Harald Lerøy	475 000	1,38%
Sparebanken Rogaland	430 500	1,25%
KOS Bergen AS *	406 640	1,18%
Inma AS *	400 000	1,16%
SalMar AS	386 826	1,12%
Gjensidige Nor Spareforsikring	381 473	1,11%
Verdipapirfondet Avanse Norden	370 000	1,07%
JP Morgan Chase Bank	363 887	1,06%
Andre	10 377 581	30,13%
	34 440 767	100%

*Konsernleder Ole-Eirik Lerøy kontrollerer med direkte og indirekte eie samlet 5.695.573 aksjer.

**Ferd Private Equity solgte i januar 2004 en vesentlig andel av sine aksjer og eier per 30.03.04 9,5 % av selskapets aksjer.

Styrets formann Svein Milford kontrollerer 5.700 aksjer.

Styremedlem Hallvard Lerøy jr. kontrollerer direkte eller indirekte 1.606.470 aksjer.

Styremedlem Fons 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 to 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 forsikringsselskap. Lerøy Midnor AS har en tariffestet fortidspensjonsordning (AFP) for sine ansatte. Forpliktelsen knyttet til denne ordningen er inkludert i konsernets pensjonsberegning. Sigerfjord Aqua AS har en AFP ordning for tre 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

	2003	2002	2001
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	621	388	500
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	377	247	258
Avkastning på pensjonsmidler	-398	-362	-372
Resultat estimatavvik	169	75	-23
Arbeidsgiveravgift	-4	-24	5
Netto pensjonskostnad	766	324	368

	2003	2002	2001
Nåverdi av fremtidig pensjonsforpliktelse	7 166	4 708	4 917
Pensjonsmidler	-6 527	-5 750	-5 910
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-154	282	718
Arbeidsgiveravgift	117	38	98
Netto pensjonsforpliktelse (midler)	601	-722	-177

Som følge av at den kollektive pensjonsordningen er overfinansiert, er pensjoner presentert brutto i balansen.

	2003	2002	2001
Pensjonsmidler	-1 592	-1 032	-970
Pensjonsforpliktelser	2 193	310	793
	601	-722	-177

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

Økonomiske forutsetninger:

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

Noter

Note 11 Skatt

[Alle tall i NOK 1.000]

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Årets skattekostnad fordeler seg på:						
Betalbar skatt	18 017	151	6 201	2 197	7 785	19 111
Godtgjørelse på utbytte	-29	-15	-61	-65	-20	-73
Utsatt skattefordel ved oppkjøp				11 792	300	347
For lite/mye avsatt skatt	-7	-18		99	-20	7
Skatt utenlandske selskap inkl. omregningsdiff.				1 358	-1 029	-1 018
Endring i utsatt skatt	-3 090	-98	-299	5 196	3 647	-2 621
Sum skattekostnad	14 890	20	5 842	20 577	10 663	15 753

LERØY SEAFOOD GROUP ASA			
	2003	2002	2001
Beregning av årets skattegrunnlag:			
Resultat før skattekostnad	56 933	17 785	24 027
Renter på skatt	40	32	-8
Emisjonskostnader ført mot egenkapitalen	-2 622	-16 553	
Skattemessig tap/gevinst ved salg av aksjer	-1 043	-1 077	-2 941
Endring i midlertidige forskjeller	11 037	352	1 070
Årets skattegrunnlag	64 346	539	22 148

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Oversikt over midlertidige forskjeller:						
Fordringer				-2 234	-3 880	-4 796
Varer				214 059	7 189	-3 426
Bygninger/driftsmidler	-2 204	-2 167	-1 815	-7 471	-1 152	109
Andre forskjeller				19 574	15 712	-51
Fremførbart underskudd				-190 964	-13 234	
Aksjer	-11 000			-12 269	-1 766	-1 444
Pensjon				1 457	722	177
Sum	-13 204	-2 167	-1 815	22 152	3 591	-9 431
28% utsatt skatt (- skattefordel)	-3 697	-607	-508	6 203	1 006	-2 641
Balanseført utsatt skattefordel				-251	-3 393	-2 641
Balanseført utsatt skatt				6 454	4 399	
Sum				6 203	1 006	-2 641

Noter

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

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
28% av resultat før skatt	15 941	4 980	6 728	15 305	11 250	15 856
Permantente forskjeller (28 %)	11	9	-2	226	249	307
Emisjonskostnader ført mot egenkapitalen (28 %)	-734	-4 635		-734	-4 635	
Andel resultat tilknyttet selskap (28%)				5 743	3 571	460
Utsatt skattefordel ved oppkjøp				-	300	347
Godtgjørelse på utbytte	-29	-15	-61	-65	-20	-73
Tap/gevinst salg aksjer (28 %)	-292	-302	-823	-318	-302	-823
For mye/lite avsatt skatt	-7	-18		99	-20	
Omregningsdifferanse				322	269	-321
Beregnet skattekostnad	14 890	20	5 842	20 577	10 663	15 753
Effektiv skattesats	26,15%	0,00%	24,31%	37,65%	26,54%	27,80%

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Betalbar skatt av årets resultat	17 988	136	6 141	2 132	7 765	19 038
Betalbar skatt av avgitt konsernbidrag	-17 864					
Betalbar skatt i balansen	124	136	6 140	2 132	7 765	19 038



Noter

Note 12 Salgsinntekter

[Alle tall i NOK 1.000]

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

Virksomhetsområde	2003	%	2002	%	2001	%
Hel laks	1 274 887	44 %	985 140	39 %	1 261 161	50 %
Bearbeidet laks	681 356	23 %	533 163	21 %	487 087	19 %
Hvitfisk	385 925	13 %	381 500	15 %	338 232	13 %
Ørret	168 534	6 %	184 437	7 %	85 850	3 %
Skalldyr	164 084	6 %	105 786	4 %	34 539	1 %
Pelagisk	135 177	5 %	279 270	11 %	252 317	10 %
Annet	104 910	3 %	86 309	3 %	71 271	3 %
Total	2 914 873	100 %	2 555 605	100 %	2 530 457	100 %

Geografisk fordeling	2003	%	2002	%	2001	%
Vest Europa	1 741 344	60 %	1 409 150	55 %	1 325 471	52 %
Asia	469 305	16 %	475 479	19 %	576 546	23 %
USA & Canada	271 835	9 %	183 633	7 %	139 538	6 %
Norge	208 722	7 %	216 970	8 %	240 454	10 %
Øst Europa	191 448	7 %	249 915	10 %	210 620	8 %
Andre	32 219	1 %	20 459	1 %	37 828	1 %
Total	2 914 873	100 %	2 555 606	100 %	2 530 457	100 %

Note 13 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, fullmakter, lån til ansatte m.m.

[Alle tall i NOK 1.000]

LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN

Lønnskostnader	2003	2002	2001
Lønn	91 505	78 522	58 305
Arbeidsgiveravgift	20 152	10 448	8 316
Pensjonskostnader	2 878	2 589	589
Andre ytelser	1 936	420	353
Sum	116 471	91 979	67 563

Ved årets slutt er det 331 ansatte i konsernet mot 314 i år 2002. I tillegg har Lerøy Midnor AS ved årets slutt 203 ansatte. Lerøy Midnor ble konsolidert inn som datterselskap per 31.12.03.

Ytelser til ledende personer	Konsernleder	Styreformann	Styret
Lønn	1 261	99	210
Andre ytelser	137	154	

Noter

Fullmakter gitt til styret

Styrets fullmakter er gitt i henhold til allmennaksjeloven, jfr. særlig lovens kapittel 9 og 10.

Styret fikk første gang ved ordinær generalforsamling 12.05.00 fullmakt til erverv av egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling 22.05.03 og skal gjelde i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har vært benyttet. Selskapet eide 125 823 aksjer per 31.12.03.

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 22.05.03. 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 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 22.05.03. Styret har gjennom år 2003 benyttet seg av denne fullmakten i to ulike sammenhenger. Fullmakten ble benyttet i forbindelse med oppkjøpet av selskapet Lerøy Midnor AS. Styret utstedte 2.300.000 aksjer som deloppgjør for overtakelse av samtlige aksjer i Lerøy Midnor AS den 15.12.03. Videre har styret utstedt 2.700.000 aksjer i forbindelse med en kontantemisjon gjennomført den 04.12.03. Fullmakten er fullt ut utnyttet.

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.

Av disse 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. I 2003 er det erklært 75.900 stk. opsjoner slik at det samlet per 31.12.03 var 289.000 stk. opsjoner erklært og rest utestående av denne type opsjoner er 163.000 stk. Erklærte opsjoner er til nå utelukkende 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 samlet i 2003 NOK 1,6 million. 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 31.12.03 var ingen av disse opsjonene erklært.

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 31.12.03 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 2003 vært som følger:

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA	LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN
	2003	2003
Revisjonshonorar konsernrevisor	666	1 104
Revisjonshonorar andre revisorer		332
Skatterådgivning konsernrevisor	18	188
Andre attestasjonstjenester konsernrevisor	400	431
Andre tjenester konsernrevisor	745	819
Andre tjenester andre revisorer		104
Totalt	1 829	2 978

Note 14 Poster som er slått sammen i regnskapet

[Alle tall i NOK 1.000]

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		
Finansinntekter	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	1 190	1 200	1 638			
Annen renteinntekt	14 511	14 592	423	16 277	17 797	2 017
Gevinst ved salg av aksjer	86		2 508	86		2 508
Utbytte	104	52	217	169		
Sum finansinntekter	15 891	15 844	4 787	16 532	17 797	4 525

	LERØY SEAFOOD GROUP ASA			LERØY SEAFOOD GROUP KONSERN		
Finanskostnader	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Annen rentekostnad	8 973	12 969	4 842	13 356	18 851	9 832
Tap på aksjer 1)	11 272			11 330		
Annen finanskostnad	129	138	54	1 042	1 055	1 206
Sum finanskostnader	20 374	13 107	4 896	25 728	19 906	11 038
Sum finanskostnader	-4 483	2 737	-109	-9 196	-2 108	-6 512

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

Til generalforsamlingen i Lerøy Seafood Group ASA

Revisjonsberetning for 2003

Vi har revidert årsregnskapet for Lerøy Seafood Group ASA for regnskapsåret 2003, som viser et overskudd på kr 42 042 821 for morselskapet og et overskudd på kr 34 083 000 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, kontantstrømsoppstilling, 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 regnskapsestimater, 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 2003 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, 30. mars 2004

PriceWaterhouseCoopers DA



Per Henrik Gjølesvik
Statsautorisert revisor

Adresser

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,
Arqua Petrarca,
35032 Padova, Italia
Telefon: + 39 04 29 77 79 20
Fax: + 39 04 29 77 61 82
E-mail: claudiosanguin@libero.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.

Summer St.
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: 72 46 50 00
Fax: 72 46 50 01
E-mail: post@midnor.com

Sigerfjord Aqua AS

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

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: + 46 523 667 000
Fax: + 46 523 383 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 Vanheeckoet
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

Lerøy internett: www.leroy.no



LERØY

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