



LERÖY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 1ST QUARTER 2004 - DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL 2004



Lerøy Seafood Group

Delårsrapport 1. kvartal 2004

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første kvartal år 2004 en omsetning på 857,4 millioner som reflekterer en vekst på 255,7 millioner eller tilsvarende 42,5 %. Årsaken til veksten er sammensatt av flere forhold, men det viktigste er at konsernets markedsapparat, i motsetning til første kvartal i fjor, i år ikke er hemmet av den handelspolitiske hindringen som den såkalte minsteprisavtalen (avviklet 01.07.03) for laks utgjorde. Konsernet oppnådde i første kvartal et driftsresultat på 27,9 millioner mot tilsvarende 17,3 millioner i første kvartal år 2003. Konsernets driftsmargin ble 3,26 % i første kvartal mot tilsvarende 2,87 % i første kvartal år 2003. De senere års oppkjøp i nedstrømsaktiviteter samt vedvarende arbeid for å bedre konsernets produktivitet har gitt en positiv marginutvikling. Oppkjøpet av Lerøy Midnor AS har også bidratt positivt til konsernets resultater. Styret er tilfreds med utviklingen i konsernets driftsresultat.

Bedring i prisene for atlantisk laks og ørret gjør at konsernets resultat fra tilknyttede selskaper bedres sammenlignet med første kvartal i år 2003. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør i første kvartal år 2004 et underskudd på 2,4 millioner mot tilsvarende et underskudd på 6,9 millioner i første kvartal år 2003. Konsernets netto finansposter utgjør -4,2 millioner mot 0,6 millioner for første kvartal år 2003. Resultat før skatt i første kvartal ble 21,3 millioner mot tilsvarende 11,0 millioner i første kvartal år 2003.

Resultatet i første kvartal tilsvarer et resultat på 0,42 per aksje mot tilsvarende 0,20 per aksje for første kvartal i år 2003. Antall aksjer ble i desember 2003 endret fra 29.440.767 aksjer til 34.440.767 aksjer. Annualisert avkastning på konsernets sysselsatte kapital ble i første kvartal år 2004 på 9,66 % mot 8,22 % i første kvartal år 2003. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 806,9 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 48,77 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal utgjorde 247,9 millioner.

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.

Konsernets eierinteresser i oppdrettsvirksomheter i Norge og UK har som andre aktører hatt vanskelige markedsforhold de to siste årene. Utviklingen i verdens laksemarkeder gir grunnlag for å forvente bedret inntjening for konkurransedyktige aktører inneværende år sammenlignet med fjoråret. De fremtidige rammebetingelser skjerper imidlertid kravene til finansiell styring, produktivitetsutvikling, kvalitetskrav, matvaresikkerhet og markedsrettet produksjon.

Strukturelle forhold

Konsernet er aktør i en umoden næring der det stilles strenge krav til risikostyring og evner til langsiktighet i utvikling av strategiske forretningsprosesser. Konsernets strategiske finansielle handlefrihet sammenholdt med løpende inntjening gir etter styrets oppfatning konsernet muligheter til å være en aktiv deltager i sjømatnæringens kommende globale og nasjonale verdiskapende strukturendringer. De senere års oppkjøp av nedstrømsaktivitetene i Sverige samt oppkjøpet av Lerøy Midnor AS ved slutten av år 2003 viser hvilke muligheter konsernet søker å utnytte. Konsernet ser for seg ytterligere vekst som følge av oppkjøp og eller fusjoner. Lerøy Seafood Group vil følgelig i tiden som kommer vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst. Sjømatnæringen har et stort potensiale, men skal dette kunne utnyttes vil det kreve en betydelig større grad av markedsorientering enn det en ser i dag. Det må allokeres mer ressurser til produktutvikling samt at nedstrømsaktivitetene må utvikles videre.

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

Selskapets børsnotering i år 2002 har sikret selskapet en markeds plass for selskapets aksjer, bedret fremtidig tilgang på risikokapital samt bedret mulighetene for bruk av selskapets aksjer som oppgjørsmiddel i eventuelle fremtidige oppkjøp/fusjoner. Styret er tilfreds med den sterkt økende interessen for selskapets aksje, selskapet har i dag i overkant av 2.900 aksjonærer mot tilsvarende 1.404 for ett år siden.

Markedsforhold/utsiktene fremover

Konsernet har et godt aktivitetsnivå og styret ser gode fremtidsmuligheter for konsernet. Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil utviklingen i verdensøkonomien alltid ha betydning for konsernets utvikling, 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. Det er i skrivende stund en overhengende risiko for at de politiske myndigheter i EU innfører nye handelspolitiske hindringer overfor norske produsenter av atlantisk laks. Innføring av straffetoll for eksport av atlantisk laks fra Norge vil virke negativt inn på konsernets resultater.

Konsernet eksporterte i første kvartal år 2004 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. Styrets forventninger til fremtidig resultatutvikling vil påvirkes negativt ved det tilfelle at EU-myndighetene iverksetter tiltak som rammer eksport av norsk laks til EU.

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

Bergen, 12.05.04
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.

Lerøy Seafood Group

1st quarterly report - 2004

Financial summary

In the first quarter of 2004, turnover in the Lerøy Seafood Group amounted to NOK 857.4 million, an increase of NOK 255.7 million or 42.5 %. There are several reasons for this growth, but the most important is that unlike the first quarter of last year, this year the Group's market organisation was not hampered by the political trade barriers of the so-called minimum price agreement for salmon (removed on 1. July 2003). During the first quarter, the Group's operating result was NOK 27.9 million compared to NOK 17.3 million in the first quarter of 2003. During the period under review, the Group's operating margin was 3.26 % compared to 2.87 % in the same period last year. Acquisitions in the downstream value chain during recent years, as well as ongoing efforts to improve the Group's productivity, have resulted in positive margin growth. The acquisition of Lerøy Midnor AS has also provided a positive contribution to the Group's results. The Board is content with the development of the Group's operating profit.

Improved prices for Atlantic salmon and trout have bettered the consolidated results of affiliated companies compared with the first quarter of 2003. The Group's share in the results of affiliated companies was therefore a loss of NOK 2.4 million in the first quarter, compared to a loss of NOK 6.9 million in the same period last year. The Group's net financial items amounted to NOK -4.2 million, compared to NOK 0.6 million in the first quarter of 2003. Profit before tax was NOK 21.3 million, compared to NOK 11.0 million in the same period last year.

Results for the first quarter correspond to NOK 0.42 per share compared to NOK 0.20 per share in the first quarter of last year. In December 2003, the number of shares was increased from 29,440,767 to 34,440,767 shares. Annualised yield on the Group's capital employed in the first quarter of 2004 was 9.66 % compared to 8.22 % in the first quarter of 2003. The Group's financial position is sound, with a total booked equity of NOK 806.9 million corresponding to an equity ratio of 48.77 %. The Group's interest-bearing liability at the end of the first quarter amounted to NOK 247.9 million.

In the view of the Board, the acquisition of Lerøy Midnor AS improves the Group's opportunities for future growth and earnings. Through this acquisition, the Group has become a better partner for alliance partners in all parts of the value chain. The Board has considerable positive expectations with respect to further growth in the Group's interests in central Norway.

Like other operators in the market, the Group's ownership interests in fish farming operations in Norway and UK have encountered difficult market conditions over the past two years. Unlike last year, developments on the global salmon markets have raised the hopes of competitive operators for improved earnings in the coming year. However, operating conditions in the future heighten requirements to financial control, productivity development, raised levels of quality, food safety and market-oriented production.

Structural conditions

The Group operates in an immature industry with stringent demands to risk management and long-term thinking in the development of strategic business processes. The Board believes that the Group's strategic and financial flexibility, together with ongoing positive earnings, provides the Group with the opportunity to be an active participant in future global and national value-creating structural changes. Acquisitions of downstream companies in Sweden in recent years, as well as the acquisition of Lerøy Midnor AS at the end of 2003, demonstrate the types of opportunities the Group is seeking to exploit. The Group envisions further growth in acquisitions or mergers. In future, therefore, Lerøy Seafood Group will consider potential investment and merger opportunities, as well as alliances that can strengthen the basis for the Group's profitable growth. The seafood industry has significant

potential, but in order to exploit this potential fully, the industry needs to become significantly more market-oriented than it is today. More resources must be allocated to product development, and downstream activities must be further evolved.

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

The company's stock market listing in 2002 has provided a market place for the company's shares, improved access in future to risk capital and improved possibilities to use the company's shares as methods of payment in possible future acquisitions/mergers. The Board is satisfied with the strong growth in interest in the company's shares. The company now has just over 2,900 shareholders compared with 1,397 a year ago.

The market situation/outlook

The Group's level of activity is good, and the Board believes future prospects for the company will be favourable. Considering the international nature of the Group's activities, developments in the world economy will always have an impact on the Group's activities, but it is expected that operating conditions for the combined activities of the Group will improve somewhat in 2004. However, as stated earlier, the subsidiaries Hallvard Lerøy AS and Lerøy Midnor AS are exposed to the risk that continuing threats represented by EU's political trade barriers. At the time of writing, there is an imminent risk that the political authorities in the EU will introduce new trade barriers for Norwegian producers of Atlantic salmon. The introduction of penal duties on the export of Atlantic salmon in Norway will have a negative impact on the Group's results.

In the first quarter of 2004, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to more than 40 countries. The largest of these markets were Japan, France and Sweden. Demand for the company's products is good. The competitive situation in the international food markets requires the company to seek profitable growth through a search for more cost effective and market-oriented solutions in their work to satisfy customers and thus to secure profitable growth. The Board expects results for the Group to be better in 2004 than in 2003. However, if the EU authorities implement measures that will have a negative effect on exports of Norwegian salmon to the EU, this will in the Board's view have a negative influence on the Group's results.

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

Bergen, 12 May 2004
The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA.

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED



Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q1 - 2004	Q1 - 2003	2003
Salgsinntekter / Operating revenues	857 399	601 659	2 914 873
Vareforbruk / Cost of goods sold	732 606	537 161	2 614 210
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses	48 054	23 886	116 472
Andre driftskostnader / Other operating expenses	36 739	20 005	85 674
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation and amortization	12 064	3 328	14 150
Driftsresultat / Operating profit	27 936	17 279	84 367
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	-2 437	-6 883	-20 511
Netto finansposter / Net financial items	-4 242	633	-9 196
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	21 257	11 029	54 659
Beregnete skatter / Estimated taxation	-6 708	-5 103	-20 577
Periodens resultat / Profit for the period	14 549	5 926	34 083

Balanse / Balance Sheet

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

	31.03.04	31.03.03	31.12.03
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	270 111	24 118	272 457
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	182 695	67 334	183 417
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	272 643	287 116	275 063
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	725 449	378 568	730 937
Varer / Inventories	255 861	69 344	274 823
Fordringer / Receivables	407 999	311 060	505 917
Betalingsmidler / Cash and equivalents ¹⁾	265 072	364 672	292 749
Sum omløpsmidler / Total current assets	928 932	745 076	1 073 489
Sum eiendeler / Total assets	1 654 381	1 123 644	1 804 426
Innskutt egenkapital / Equity contributions	656 053	505 288	656 043
Opptjent egenkapital / Earned equity	140 471	119 371	127 781
Minoritetsinteresser / Minority interests	10 351	25 140	10 325
Sum egenkapital / Total equity	806 875	649 799	794 149
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	2 193	310	8 647
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities ¹⁾	407 428	187 343	412 195
Kortsiktige kreditter / Short-term loans ¹⁾	113 398	5 343	242 898
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	324 487	280 849	346 537
Sum gjeld / Total liabilities	847 506	473 845	1 010 277
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	1 654 381	1 123 644	1 804 426

Nøkkeltall / Key figures

	Q1 - 2004	Q1 - 2003	2 003
Resultatmargin / Profit margin	2,48 %	1,83 %	1,88 %
Driftsmargin / Operating margin	3,26 %	2,87 %	2,89 %
Resultat per aksje / Earnings per share	0,42	0,20	1,15
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,42	0,20	1,15
Avkastning på sysselsatt kapital / Return on Capital Employed (ROCE) ²⁾	9,66 %	8,22 %	9,55 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	48,77 %	57,83 %	44,01 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	247 875	-	362 344

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

2) Annualisert / Annualized

Delårstall er ikke revidert / Quarterly figures have not been audited

SEGMENT INFORMASJON TIL Q1-2004

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group Konsern

	Q1 2004	%	Q1 2003	%	2003	%
Produktområde / Product areas						
Hel laks / Whole salmon	366 048	42,7	250 525	41,6	1 274 887	43,7
Bearbeidet laks / Processed salmon	214 943	25,1	123 434	20,5	681 356	23,4
Hvitfisk / Whitefish	101 992	11,9	82 339	13,7	385 925	13,2
Pelagisk / Pelagic fish	49 424	5,8	42 529	7,1	135 177	4,6
Ørret / Salmontrout	51 831	6,0	45 630	7,6	168 534	5,8
Skalldyr / Shellfish	52 694	6,1	32 001	5,3	164 084	5,6
Annet / Others	20 467	2,4	25 201	4,2	104 910	3,6
Total	857 399	100	601 659	100	2 914 873	100

Geografisk fordeling / Revenues by market

Vest Europa / Western Europe	505 075	58,9	332 650	55,3	1 741 344	59,7
Øst Europa / Eastern Europe	63 403	7,4	110 426	18,4	191 448	6,6
Asia / Asia Pacific	134 491	15,7	54 515	9,1	469 305	16,1
USA & Canada	71 523	8,3	52 658	8,8	271 835	9,3
Norge / Norway	73 574	8,6	43 946	7,3	208 722	7,2
Andre / Others	9 333	1,1	7 465	1,2	32 219	1,1
Total	857 399	100	601 659	100	2 914 873	100

KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	Q1 2004	Q1 2003	2003
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter/net cash flows from operating activities	123 708	84 935	57 375
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/net cash flows from investment activities	-9 239	-3 254	-138 172
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter/net cash flows from financing activities	-142 146	-76 494	11 912
Netto kontantstrøm for perioden/net cash flows for the period	-27 677	5 187	-68 884
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse/Cash position at beginning of period	1) 292 749	359 484	361 634
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt/Cash position at end of period	265 072	364 672	292 749

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

Egenkapitalutvikling / Changes in equity

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

Lerøy Seafood Group Consolidated

	Q1 2004	Q1 2003	2003
Egenkapital per / Equity at 01.01.	783 824	618 472	618 472
Resultat per kvartal 1 til egenkapital (majoritetens andel) / YTD results transferred to equity (majority share)	14 375	5 046	9 853
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	-	-920	111
Emisjon 2003 / Share issue 2003			153 300
Kostnader ved emisjon 2003 / Costs related to share issue 2003			-2 621
Agio differanse m.m / Foreign exchange differences etc.	-1 674	2 062	4 709
EK før minoritetsinteresser per 31.03 / Equity before minority interests at 31.03	796 524	624 659	783 824
Minoritetsinteresser / Minority interests	10 351	25 140	10 325
EK etter minoritetsinteresser per 31.03/ Equity after minority interests at 31.03	806 875	649 799	794 149

Egne aksjer / Own shares

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

Per 31.03.04 utgjør beholdningen av egne aksjer 125.823 aksjer som gir en snittkurs på kroner 22,44 per aksje.

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

At 31.12.03, the company holds 125,823 of its own shares, at the average price of NOK 22,44 per share.

Regnskapsprinsipper / Accounting principles

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

Delårsrapporten er etter selskapets oppfatning i henhold til delårsrapporteringsstandarden.

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

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

Finansiell kalender / Financial Calendar

1. kvartal år 2004	13.05.2004	1st quarter 2004	13.05.2004
Ordinær generalforsamling	25.05.2004	Ordinary general meeting	25.05.2004
2. kvartal år 2004	26.08.2004	2nd quarter 2004	26.08.2004
3. kvartal år 2004	25.11.2004	3rd quarter 2004	25.11.2004
Foreløpige tall for år 2005	24.02.2004	Preliminary results for 2004	24.02.2005