



## LERØY SEAFOOD GROUP

REPORT 1<sup>ST</sup> HALF 2004 - RAPPORT 1.HALVÅR 2004



# Lerøy Seafood Group

## Delårsrapport 1. halvår 2004

### Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første halvår 2004 en omsetning på 1.708,7 millioner som reflekterer en vekst på 428,6 millioner eller tilsvarende 33,5 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Veksten er tilfredsstillende og gir konsernet gode muligheter til å videreutvikle sin posisjon. Konsernet oppnådde i første halvår et driftsresultat på 56,7 millioner mot tilsvarende 41,0 millioner i første halvår 2003. Konsernets driftsmargin ble 3,32 % i første halvår mot tilsvarende 3,20 % i første halvår 2003.

Bedring i prisene for atlantisk laks og ørret gjør at konsernets resultat fra tilknyttede selskaper bedres sammenlignet med første halvår 2003. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør i første halvår 2004 et nullresultat mot tilsvarende et underskudd på 10,9 millioner i første halvår 2003. Konsernets netto finansposter utgjør -8,4 millioner mot -10,5 millioner (inkludert nedskrivning av aksjepost 11,0 millioner) for første halvår 2003. Resultat før skatt i første halvår ble 48,3 millioner mot tilsvarende 19,6 millioner i første halvår 2003. Styret er tilfreds med resultatutviklingen.

Resultatet i første halvår tilsvarer et resultat på 1,02 per aksje mot tilsvarende 0,37 per aksje for første halvår 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 halvår 2004 på 10,45 % mot 7,63 % i første halvår 2003. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 829,8 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 50 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første halvår utgjorde 254,5 millioner.

Oppkjøpet av Lerøy Midnor AS i desember 2003 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 har imidlertid til nå i år som forventet gitt grunnlag for bedret inntjening for konkurransedyktige aktører 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. 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. Konsernets strategiske og finansielle handlefrihet sammenholdt med løpende inntjening gir etter styrets oppfatning konsernet muligheter til å være en aktiv deltager i sjømatnæringens kommende globale og nasjonale verdiskapende strukturendringer. Lerøy Seafood Group vil følgelig i tiden som kommer vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst. Lønnsom vekst forutsetter fortsatt fokus på å videreutvikle konsernets markedsapparat.

Konsernet har i dag inngått avtale med Grupo Timar om overtagelse av 60 % av aksjene i Portnor Lda i Portugal. Portnor Lda er et distribusjonsselskap som i år 2003 hadde en omsetning i størrelsesorden NOK 90 millioner og et resultat før skatt på NOK 1,9 millioner. Oppkjøpet vil styrke Lerøy Seafood Group sin posisjon i det europeiske markedet. Konsernet har videre i henhold til avtale primo juli 2004 overtatt de resterende 20 % av aksjene i Lerøy Sverige.

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 økende interessen for selskapets aksje, selskapet har i dag i underkant av 3.000 aksjonærer mot tilsvarende 1.523 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. Rammebetingelsene for konsernets totale virksomhet er som forventet bedret gjennom år 2004, den positive utviklingen forventes å fortsette. 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. EU-kommisjonen har nå som forventet innført midlertidige straffetiltak overfor produsenter av norsk laks. Selskapet beklager EU sin beslutning og deler norske myndigheter sin oppfatning om at beslutningen er urimelig og fattet på feilaktig grunnlag. Handelspolitiske hindringer av denne art er utelukkende negative for utviklingen av en fremtidsrettet europeisk oppdrettsnæring. Det er ennå for tidlig å si noe konkret hvilke effekter EU sitt tiltak vil få for konsernet.

Konsernet eksporterte i første halvår 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 klart bedre resultat for konsernet i år 2004 sammenlignet med år 2003. Styret opprettholder at forventningene til fremtidig resultatutvikling vil kunne påvirkes negativt av at EU-myndighetene har iverksatt midlertidige 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, 25.08.04  
Styret i Lerøy Seafood Group ASA.

# **Lerøy Seafood Group**

## **2nd quarterly report – 2004**

### **Financial summary**

Turnover in the Lerøy Seafood Group amounted to NOK 1.708.7 million for the first six months of 2004, which indicates a growth of NOK 428.6 million, or 33.5 % compared to the same period last year. This rate of growth is satisfactory and provides a good opportunity for the Group to further develop its position. The Group's operating result was NOK 56.7 million for the first six months of the year, compared to NOK 41.0 million for the first six months of 2003. The Group's operating margin was 3.32 %, compared to 3.20 % in the same period last year.

Improved prices for Atlantic salmon and trout have bettered the consolidated results of affiliated companies compared with the first six months of 2003. The Group's share in the results of affiliated companies was therefore at break even, compared to a loss of NOK 10.9 million in the first six months of 2003. The Group's net financial items amounted to NOK -8.4 million, compared to a loss in the first six months of 2003 of NOK 10.5 million (including a NOK 11.0 million write-down of a block of shares). Profit before tax was NOK 48.3 million, compared to NOK 19.6 million in the same period last year. The Board is content with the development of the Group's profit.

Results for the first six months of 2004 correspond to NOK 1.02 per share compared to NOK 0.37 per share for the same period 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 six months of 2004 was 10.45 % compared to 7.63 % in the first six months of 2003. The Group's financial position is sound, with a total booked equity of NOK 829.8 million corresponding to an equity ratio of 50 %. The Group's interest-bearing liability at the end of the second quarter amounted to NOK 254.5 million.

In the view of the Board, the acquisition of Lerøy Midnor AS in December 2003 improves the Group's opportunities for future growth and earnings. Through this acquisition, the Group has increased its worth 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 the UK have encountered difficult market conditions over the past two years. Unlike last year, this year's developments on the global salmon markets have expectedly improved earnings for competitive operators. Operating conditions in the future will however heighten requirements with respect 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 on risk management and long-term thinking in the development of strategic business processes. The seafood industry has considerable potential, but in order to exploit this potential fully, the industry needs to become significantly more market-oriented than it is today. The Board believes that the Group's strategic and financial flexibility, together with a constant flow of positive earnings, provides the Group with the opportunity to be an active participant in the seafood industry's future global and national value-creating structural changes. In the 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. Profitable growth is based on continuous focus on further development of the Group's market organisation.

Lerøy Seafood Group has today entered into an agreement with Grupo Timar to acquire 60 % of the shares in Pornor Lda in Portugal. Pornor Lda is a distributor with a turnover of NOK 90 million and a profit before tax of NOK 1.9 million in 2003. The acquisition will strengthen Lerøy Seafood Group's

position in the European market. Further the Group has according to a previous agreement signed in early July 2004, acquired the remaining 20 % of the shares in Lerøy Sverige.

The Board believes that the Group, through its many years of work on network co-operation, development of quality products, market development, quality assurance and brand development, is well positioned to create increased values for its shareholders and important strategic partners. In the time ahead, the Group will continue its long-term work 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 product organisations.

The company's stock market listing in 2002 has provided a market place for the company's shares, improved access to future risk capital, and improved possibilities for using the company's shares as means of payment in possible future acquisitions/mergers. The Board is satisfied with the growing interest in the company's shares. The company now has just under 3,000 shareholders compared with 1,523 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. As anticipated, operating conditions for the combined activities of the Group have improved in 2004, and this positive trend is expected to continue. However, the subsidiaries Hallvard Lerøy AS and Lerøy Midnor AS are still exposed to the risk represented by EU's continued threats of political trade barriers. As expected, the EU commission has now introduced temporary penalty duties for producers of Norwegian salmon. The company regrets this decision by the EU and shares the view held by Norwegian authorities that this is an unreasonable decision made on a faulty basis. This type of political trade barrier will have a wholly negative effect on the development of a European fish farming industry for the future. It is still too early to tell exactly how this EU action will affect the Group.

In the first six months 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 and customer satisfaction through cost effective and market-oriented solutions. The Board expects results for the Group to be better in 2004 than in 2003. However, because the EU authorities have implemented temporary penalty measures affecting exports of Norwegian salmon to the EU, the Board upholds its view that this will have a negative influence of the Group's results.

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

Bergen, 25 August 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)

	Q2 - 2004	Q2 - 2003	YTD 2004	YTD 2003	2003
<b>Salgsinntekter / Operating revenues</b>	<b>851 254</b>	678 442	<b>1 708 653</b>	1 280 101	<b>2 914 873</b>
Vareforbruk / Cost of goods sold	734 666	606 011	1 467 272	1 143 172	2 614 210
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses	42 074	22 396	90 128	46 282	116 472
Andre driftskostnader / Other operating expenses	33 656	22 881	70 395	42 886	85 674
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation and amortization	12 114	3 406	24 178	6 734	14 150
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>28 744</b>	23 748	<b>56 680</b>	41 027	<b>84 367</b>
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	2 419	-4 051	-18	-10 934	-20 511
Netto finansposter / Net financial items	-4 117	-11 153	-8 359	-10 520	-9 196
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>27 046</b>	8 544	<b>48 303</b>	19 573	<b>54 660</b>
Beregnete skatter / Estimated taxation	-6 441	-3 619	-13 149	-8 722	-20 577
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>20 605</b>	4 925	<b>35 154</b>	10 851	<b>34 083</b>

## Balanse / Balance Sheet

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

			<b>30.06.04</b>	<b>30.06.03</b>	<b>31.12.03</b>
Immaterielle eiendeler / Intangible assets			265 299	32 060	272 457
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets			178 755	68 366	183 417
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets			275 061	273 116	275 063
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>			<b>719 115</b>	373 542	730 937
Varer / Inventories			276 841	63 447	274 823
Fordringer / Receivables			401 841	337 965	505 917
Betalingsmidler / Cash and equivalents <sup>1)</sup>			263 966	313 611	292 749
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>			<b>942 648</b>	715 023	1 073 489
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>			<b>1 661 763</b>	1 088 565	1 804 426
Innskutt egenkapital / Equity contributions			656 113	505 288	656 043
Opptjent egenkapital / Earned equity			162 982	121 825	127 781
Minoritetsinteresser / Minority interests			10 742	10 612	10 325
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>			<b>829 837</b>	637 725	794 149
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities			8 457	310	8 647
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities <sup>1)</sup>			391 538	190 249	412 195
Kortsiktige kreditter / Short-term loans <sup>1)</sup>			126 941	16 089	242 898
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities			304 990	244 192	346 537
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>			<b>831 926</b>	450 840	1 010 277
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>			<b>1 661 763</b>	1 088 565	1 804 426

## Nøkkeltall / Key figures

	Q2 - 2004	Q2 - 2003	YTD 2004	YTD 2003	2003
Resultatmargin / Profit margin	3,18 %	1,26 %	2,83 %	1,53 %	1,88 %
Driftsmargin / Operating margin	3,38 %	3,50 %	3,32 %	3,20 %	2,89 %
Resultat per aksje / Earnings per share	0,60	0,17	1,02	0,37	1,15
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,60	0,17	1,02	0,37	1,15
Avkastning på sysselsatt kapital / Return on Capital Employed (ROCE) <sup>2)</sup>	11,65 %	7,08 %	10,45 %	7,63 %	9,55 %
Egenkapitalandel / Equity ratio			49,94 %	58,58 %	44,01 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt			254 513		362 344

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

2) Annualisert / Annualized

Delårstall er ikke revidert / Quarterly figures have not been audited

## SEGMENTINFORMASJON TIL Q2 2004

(Alle tall i NOK 1.000)

### Lerøy Seafood Group Konsern

	Q2 2004	%	Q2 2003	%	YTD 2004	%	YTD 2003	%	2003	%
<b>Produktområde / Product areas</b>										
Hel laks / Whole salmon	413 051	48,5	266 813	39,3	785 756	46,0	517 338	40,4	1 274 887	43,7
Bearbeidet laks / Processed salmon	227 851	26,8	177 076	26,1	420 700	24,6	296 791	23,2	681 356	23,4
Hvitfisk / Whitefish	91 959	10,8	92 948	13,7	195 774	11,5	174 029	13,6	385 925	13,2
Pelagisk / Pelagic fish	12 360	1,5	16 099	2,4	60 926	3,6	58 628	4,6	135 177	4,6
Ørret / Salmontrout	34 741	4,1	44 533	6,6	97 965	5,7	80 200	6,3	168 534	5,8
Skalldyr / Shellfish	46 067	5,4	36 644	5,4	100 381	5,9	67 268	5,3	164 084	5,6
Annet / Others	25 225	3,0	44 329	6,5	47 151	2,8	85 847	6,7	104 910	3,6
<b>Total</b>	<b>851 254</b>	<b>100</b>	<b>678 442</b>	<b>100</b>	<b>1 708 653</b>	<b>100</b>	<b>1 280 101</b>	<b>100</b>	<b>2 914 873</b>	<b>100</b>

### Geografisk fordeling / Revenues by market

Vest Europa / Western Europe	511 452	60,1	414 799	61,1	995 736	58,3	747 449	58,4	1 741 344	59,7
Øst Europa / Eastern Europe	50 425	5,9	34 566	5,1	115 798	6,8	78 512	6,1	191 448	6,6
Asia / Asia Pacific	125 533	14,7	119 207	17,6	264 854	15,5	229 633	17,9	469 305	16,1
USA & Canada	73 728	8,7	53 150	7,8	148 049	8,7	105 808	8,3	271 835	9,3
Norge / Norway	73 563	8,6	49 008	7,2	158 744	9,3	103 523	8,1	208 722	7,2
Andre / Others	16 553	1,9	7 712	1,1	25 472	1,5	15 176	1,2	32 219	1,1
<b>Total</b>	<b>851 254</b>	<b>100</b>	<b>678 442</b>	<b>100</b>	<b>1 708 653</b>	<b>100</b>	<b>1 280 101</b>	<b>100</b>	<b>2 914 873</b>	<b>100</b>

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	<b>Q2 2004</b>	Q2 2003	<b>YTD 2004</b>	YTD 2003	2003
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter/net cash flows from operating activities	<b>21 931</b>	-12 773	<b>145 639</b>	72 162	55 340
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/net cash flows from investment activities	<b>-5 712</b>	-32 432	<b>-14 951</b>	-35 686	-134 687
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter/net cash flows from financing activities	<b>-17 325</b>	-5 856	<b>-159 471</b>	-82 350	10 463
<b>Netto kontantstrøm for perioden/net cash flows for the period</b>	<b>-1 106</b>	-51 061	<b>-28 783</b>	-45 874	-68 884
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse/Cash position at beginning of period	<b>265 072</b>	364 672	<b>292 749</b>	359 484	361 634
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt/Cash position at end of period</b>	<b>263 966</b>	313 611	<b>263 966</b>	313 611	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

	YTD 2004	YTD 2003	2003
<b>Egenkapital per / Equity at 01.01.</b>	<b>783 824</b>	<b>618 472</b>	<b>618 472</b>
Resultat per kvartal 2 til egenkapital (majoritetens andel) / YTD results transferred to equity (majority share)	<b>34 586</b>	7 546	<b>9 853</b>
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	<b>1 650</b>	-920	<b>111</b>
Emisjon 2003 / Share issue 2003			<b>153 300</b>
Kostnader ved emisjon 2003 / Costs related to share issue 2003			<b>-2 621</b>
Agio differanse m.m / Foreign exchange differences etc.	<b>-965</b>	2 015	<b>4 709</b>
<b>EK før minoritetsinteresser per 30.06 / Equity before minority interests at 30.06</b>	<b>819 095</b>	<b>627 113</b>	<b>783 824</b>
Minoritetsinteresser / Minority interests	<b>10 742</b>	10 612	<b>10 325</b>
<b>EK etter minoritetsinteresser per 30.06/ Equity after minority interests at 30.06</b>	<b>829 837</b>	<b>637 725</b>	<b>794 149</b>

### Egne aksjer / Own shares

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

Per 30.06.04 utgjør beholdningen av egne aksjer 65.823 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 30.06.04, the company holds 65,823 of its own shares, at the average price of NOK 22,44 per share.

### Regnskapsprinsipper / Accounting principles

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

Delårsrapporten er etter selskapets oppfatning i henhold til delårsrapporteringsstandarden.

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

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

### Finansiell kalender / Financial Calendar

2. kvartal år 2004	26.08.2004	2nd quarter 2004	26.08.2004
3. kvartal år 2004	25.11.2004	3rd quarter 2004	25.11.2004
Foreløpige tall for år 2004	24.02.2004	Preliminary results for 2004	24.02.2005