



LERÖY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 3RD QUARTER 2003 - DELÅRSRAPPORT 3. KVARTAL 2003



Lerøy Seafood Group

Q3 2003

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde per tredje kvartal 2003 en omsetning på 1.990,2 millioner mot tilsvarende 1.771,7 millioner i samme periode i år 2002. Konsernets driftsresultat per tredje kvartal ble 58,2 millioner mot tilsvarende 33,7 millioner samme periode i år 2002. Konsernets driftsmargin ble 2,92 % i årets første ni måneder mot tilsvarende 1,90 % i samme periode år 2002. År 2003 har vært sterkt preget av svake priser for atlantisk laks og ørret, tredje kvartal har så langt gitt de svakeste prisene. De svake prisene gir seg utslag i konsernets tilknyttede selskaper. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør per tredje kvartal 2003 således et negativt resultat på 20,6 millioner mot tilsvarende et negativt resultat på 6,7 millioner (inkludert salgsgevinst) i tilsvarende periode i år 2002. Netto finansposter ble i andre kvartal i år negativt påvirket av nedskrivning av konsernets aksjer i Hjaltnland Seafarms AS med 11,0 millioner. Resultat før skatt per tredje kvartal ble 28,2 millioner mot tilsvarende 23,3 millioner i samme periode i år 2002.

Overskuddet per 30.09.03 tilsvarer et resultat på 0,48 per aksje mot tilsvarende 0,65 per aksje for samme periode i år 2002. Antall aksjer ble i andre kvartal år 2002 utvidet fra 19.440.767 aksjer til 29.440.767 aksjer. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital ble per tredje kvartal 2003 på 6,92 % mot tilsvarende 7,72 % samme periode i år 2002. Konsernet er solid med en egenkapital på 641,7 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 56,04 %.

Driften i tredje kvartal har vist en god utvikling sammenlignet med samme periode i år 2002. Styret er tilfreds med at virksomhetsområdene innenfor konsolidert virksomhet fortsatt viser en positiv utvikling sammenlignet med tidligere perioder.

Tilknyttet virksomhet

Perioden har som følge av svake priser for laks og ørret ikke gitt tilfredsstillende avkastning for produsenter av laks og ørret i Europa. Årets første ni måneder viser at eksportprisen for norsk laks er svekket sammenlignet med tilsvarende periode i år 2002. Snittprisen så langt i fjerde kvartal har vært på nivå med prisbildet i tilsvarende periode i år 2002 samt noe bedre enn prisbildet gjennom tredje kvartal inneværende år. Vedvarende svake priser for laks og ørret de siste årene har skjerpet kravene til produktivitetsutvikling, risikostyring og markedsrettet produksjon.

Konsernets eierandeler i oppdrettsvirksomheter i UK og Norge utgjør en vesentlig andel av konsernets sysselsatte kapital. Konsernets avkastning vil derfor i perioder som nå, med svake priser for laks og ørret, ikke være i henhold til konsernets egne mål.

Konsernets resultatandel fra Norskott Havbruk per tredje kvartal ble -4,3 millioner. Dette er en bedring fra tilsvarende periode i fjor da resultatandelen var -8,5 millioner. Norskott Havbruk sitt heleide datterselskap Scottish Sea Farms Ltd. viser en god produktivitetsutvikling der eierne, sammen med den engasjerte ledelsen og ansatte, har planer for ytterligere bedring av løpende drift og markedsrettet produksjon. Selskapet arbeider løpende for å redusere sine kostnader og bedre sin produktivitet i alle ledd. Dette skal sikre selskapet, som aktør i en syklisk næring, den nødvendige konkurransedyktighet til å stå gjennom perioder med svake priser for atlantisk laks.

Resultatandelen fra Hydrotech-Gruppen per tredje kvartal utgjorde -15,9 millioner etter avskrivning på merverdier. Resultatandel fra Hydrotech-Gruppen i samme periode i år 2002 var 0,8 millioner (-6,3 millioner justert for salgsgevinst i første kvartal år 2002) inkludert gevinst ved salg av anleggsmiddel.

Resultatandelene fra de to ovennevnte selskapene er sterkt preget av de vanskelige markedsforholdene for europeisk oppdrettsvirksomhet. Styret mener at tallene, tross underskudd, viser at konsernets betydelige interesser innen produksjon av laks og ørret er plassert i konkurransedyktige enheter. Egersund Fisk gav en resultatandel på -0,4 millioner mot tilsvarende overskudd på 1,1 millioner i samme periode i fjor.

Strukturelle forhold

Konsernet er aktør i en næring der det stilles strenge krav til risikostyring og evner til langsiktighet i utvikling av strategiske forretningsprosesser. Konsernet har god finansiell handlefrihet og løpende inntjening. Dette gir etter styrets oppfatning konsernet muligheter til å være en aktiv deltager i kommende globale og nasjonale verdiskapende strukturendringer.

Konsernets nylig inngåtte avtale om kjøp av samtlige aksjer i selskapet Nye Midnor AS vil gi konsernet og dets viktige samarbeidspartnere en ytterligere bedret posisjon i de internasjonale sjømatmarkeder. Nye Midnor AS er et selskap som eier sammen med de ansatte skal videreutvikle til å bli en lønnsom leverandør av sjømat. Denne type prosesser krever god innsats av de involverte parter.

Lerøy Seafood Group vurderer fortløpende mulige investerings- og fusjons- alternativer samt mulige allianser som kan bedre grunnlaget for videre lønnsom vekst. Sjømatnæringen har et stort potensiale, men skal dette kunne utnyttes vil det kreve større grad av markeds-orientering enn det en ser i dag. Næringen må utvikles til å produsere det markedet etterspør. Det må allokeres mer ressurser til produktutvikling samt at nedstrømsaktivitetene må utvikles videre. Dette er prosesser konsernet er engasjert i.

Styret ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på produktbredde, nettverkssamarbeid, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging, gode muligheter for økt verdiskapning for selskapets aksjonærer og konsernets viktige samarbeids-partnere. Konsernet vil i tiden som kommer videreføre sitt langsiktige arbeid som innebærer kombinert fokus på strategisk forretnings-utvikling 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.

Markedsforhold/utsiktene fremover

Konsernet har et godt aktivitetsnivå og styret ser gode fremtidsmuligheter for konsernet. Tross den usikkerhet som alltid vil være knyttet til fremtidig utvikling i verdensøkonomien forventes det noe bedre rammebetingelser for konsernets totale virksomheter i tiden som kommer.

Konsernet opprettholder sitt fokus på produktbredde sammenholdt med sterkt markedsfokus. Dette gjør at konsernet selger sine produkter i mer enn 40 land. De største markedene er 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. Selv om en forventer at prisene for atlantisk laks vil utvikle seg positivt fra det nivået en har sett til nå i fjerde kvartal, forventer konsernet heller ikke i fjerde kvartal tilfredsstillende avkastning fra sine investeringer i tilknyttede selskaper. Styret forventer at konsernet oppnår et noe bedre resultat i år 2003 enn i år 2002.

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

Bergen, 27. november 2003.

Lerøy Seafood Group

Q3 2003

Financial summary

For the first three quarters of 2003, operating revenues for Lerøy Seafood Group were NOK 1,990.2 million, compared to NOK 1,771.7 million during the same period in 2002. Consolidated operating profit was NOK 58.2 million, compared to NOK 33.7 million for the equivalent period in 2002. The Group's operating margin was 2.92% for the first nine months of the year, compared to 1.90% for the equivalent period in 2002. The year 2003 has been strongly impacted by low prices for Atlantic salmon and trout, and Q3 has so far had the lowest prices. The effect of these low prices can be seen in the results of the Group's affiliated companies. The Group's share in the results of affiliated companies was a loss of NOK 20.6 million, compared to a loss of NOK 6.7 million (including a gain on the sale of fixed assets) for the same period in 2002. Net financial items was in Q2 2003 negatively impacted by NOK 11.0 million by the writedown of the Group's shares in Hjaltland Seafarms AS. Profit before tax for the first nine months was NOK 28.2 million, compared to NOK 23.2 million for the same period in 2002.

Earnings per share (EPS) for the period was NOK 0.48 vs. NOK 0.65 for the same period in 2002. The number of shares outstanding increased from 19,440,767 to 29,440,767 during the second quarter of 2002. Return on capital employed (ROCE) for the first nine months was 6.92%, compared to 7.72% for the same period in 2002. The Group's financial position is solid, with total equity at NOK 641.7 million, which results in an equity ratio of 56.04%.

Operations have developed positively during the third quarter compared to the same period in 2002. The Board is satisfied that the businesses within the consolidated part of the Group are continuing to show a positive development compared with previous periods.

Affiliated companies

With low prices for salmon and trout, producers of Atlantic salmon and trout in Europe have not achieved satisfactory results for the first nine months of the year. The export price of Norwegian salmon for this period has been lower than the equivalent period in 2002. The average price so far in the 4th quarter has been at about the same level as the equivalent period in 2002, and somewhat better than during Q3 of this year. Continuing weak pricing for salmon and trout during recent years has sharpened the demands for increased productivity, risk management and market-oriented production.

The Group's investments in farming operations in the U.K. and Norway represent a significant part of the Group's consolidated capital employed. The Group's returns will therefore, during periods like these, not satisfy the Group's stated goals.

The Group's share of the results of Norskott Havbruk was NOK -4,3 million for the first nine months of the year. This is an improvement over the same period last year, when the share was NOK -8.5 million. Scottish Sea Farms Ltd, which is a wholly owned subsidiary of Norskott Havbruk, is showing good improvements in productivity. The owners, together with the company's engaged leadership and employees, have further plans for developing the running business and market-focused production. The company is continuously working to reduce its costs and raise productivity at all levels. This will ensure competitiveness as well as the ability to withstand periods of low prices for Atlantic salmon.

The share of the results from Hydrotech-Gruppen for the first nine months was NOK -15.9 million after amortization of goodwill. The share for the first nine months of 2002 was NOK 0.8 million (NOK -6.3 million adjusted for the gain on the sale of fixed assets) including a gain on the sale of fixed assets.

The share of results from these two companies was much affected by the difficult market conditions for European farming operations. The Board considers that these figures, despite the losses, indicate that the Group's considerable investments in the production of Atlantic salmon and trout have been made in competitive companies. Egersund Fisk contributed NOK -0.4 million compared to NOK 1.1 million for the same period last year.

Structural conditions

The Group operates in an industry with considerable demands on risk management and long-term thinking in the development of strategic business processes. The Group has strategic and financial flexibility and ongoing positive earnings. The Board believes that this provides the Group with opportunities to be an active participant in the anticipated global and national value-creating structural changes.

The Group's recently agreed acquisition of 100% of the shares of Nye Midnor AS will further improve the company's, and its important allies', position in the international seafood markets. Nye Midnor AS is a company which the owner, together with the employees, will develop into a profitable provider of seafood products. These types of processes require dedicated efforts from all involved parties.

Lerøy Seafood Group is continuously considering potential investment and merger opportunities, as well as alliances, which will contribute to the Group's profitable growth. The seafood industry has significant potential, but in order to fully exploit this potential, the industry needs to become more market oriented than it has been so far. The industry must be developed to produce what the market demands. More resources must be allocated to product development, and downstream activities must be further improved. These are ongoing processes in which the Group is engaged.

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

The market situation/outlook

The Group's level of activity is good, and the Board considers future prospects for the company to be favorable. Despite the uncertainty related to the development of the world economy, it is expected that operating conditions for the combined activities of the Group will somewhat improve during the period ahead of us.

The Group is maintaining its emphasis on product range along with a strong market focus. This means that the Group sells its products in more than 40 countries. The largest markets are Japan, France and Sweden. Demand for the company's products is good. The competitive situation in the international food markets demands that the company seek profitable growth through the search for more cost effective and market-oriented solutions for its customers. Even though it is anticipated that the prices of Atlantic salmon will improve from the levels seen so far in the 4th quarter, the Group is not expecting to see satisfying returns on its investments in affiliated companies during Q4. The Board anticipates that results for the year 2003 will be somewhat better than for 2002.

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

Bergen, November 27, 2003.

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q3 - 2003	Q3 - 2002	YTD 2003	YTD 2002	2 002
Salgsinntekter / Operating revenues	710 142	611 405	1 990 243	1 771 711	2 555 606
Vareforbruk / Cost of goods sold	641 384	554 768	1 784 556	1 614 927	2 326 928
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses	26 098	25 839	72 380	64 864	91 979
Andre driftskostnader / Other operating expenses	21 726	20 214	64 612	50 687	70 447
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation and amortization	3 783	3 134	10 517	7 546	11 207
Driftsresultat / Operating profit	17 151	7 450	58 178	33 687	55 045
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	-9 705	-3 405	-20 639	-6 734	-12 753
Netto finansposter / Net financial items	1 148	996	-9 372	-3 649	-2 108
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	8 594	5 041	28 167	23 304	40 184
Beregnete skatter / Estimated taxation	-5 437	-1 846	-14 159	-6 959	-10 663
Periodens resultat / Profit for the period	3 157	3 195	14 008	16 345	29 521

Balanse / Balance Sheet

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

	30.09.03	30.09.02	31.12.02
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	30 657	21 864	23 700
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	67 598	62 153	66 714
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	273 849	302 120	294 951
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	372 104	386 137	385 365
Varer / Inventories	67 130	54 751	69 068
Fordringer / Receivables	390 706	312 756	384 338
Betalingsmidler / Cash and equivalents ¹⁾	315 066	340 227	359 484
Sum omløpsmidler / Total current assets	772 902	707 734	812 889
Sum eiendeler / Total assets	1 145 006	1 093 871	1 198 254
Innskutt egenkapital / Equity contributions	505 288	505 298	505 342
Opptjent egenkapital / Earned equity	125 205	118 715	113 130
Minoritetsinteresser / Minority interests	11 161	21 119	22 604
Sum egenkapital / Total equity	641 654	645 132	641 076
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	310	793	310
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities ¹⁾	179 892	183 990	186 831
Kortsiktige kreditter / Short-term loans ¹⁾	58 974	3 991	80 549
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	264 176	259 965	289 489
Sum gjeld / Total liabilities	503 352	448 739	557 179
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	1 145 006	1 093 871	1 198 254

Nøkkeltall / Key figures

	Q3 - 2003	Q3 - 2002	YTD 2003	YTD 2002	2 002
Resultatmargin / Profit margin	1,21 %	0,82 %	1,42 %	1,32 %	1,57 %
Driftsmargin / Operating margin	2,42 %	1,22 %	2,92 %	1,90 %	2,15 %
Resultat per aksje / Earnings per share	0,11	0,11	0,48	0,65	1,13
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,11	0,11	0,47	0,65	1,13
Avkastning på sysselsatt kapital / Return on Capital Employed (ROCE) ²⁾	5,51 %	3,30 %	6,92 %	7,72 %	8,75 %
Egenkapitalandel / Equity ratio			56,04 %	58,98 %	53,50 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt			-	-	-

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

Salgsinntekter / Operating revenues

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

Lerøy Seafood Group Konsern

	Q3 2003	%	Q3 2002	%	YTD 2003	%	YTD 2002	%	2002	%
Produktområde / Product areas										
Hel laks / Whole salmon	317 539	44,7	251 227	41,1	834 974	42,0	680 803	38,4	985 140	38,5
Bearbeidet laks / Processed salmon	172 991	24,4	119 691	19,6	469 523	23,6	354 498	20,0	525 137	20,5
Hvitfisk / Whitefish	80 658	11,4	82 851	13,6	254 750	12,8	286 821	16,2	377 388	14,8
Annet / Others	40 566	5,7	29 560	4,8	130 730	6,6	74 991	4,2	104 103	4,1
Ørret / Salmontrout	35 585	5,0	43 393	7,1	113 183	5,7	115 957	6,5	178 781	7,0
Skalldyr / Shellfish	45 210	6,4	37 218	6,1	110 847	5,6	75 537	4,3	105 786	4,1
Pelagisk / Pelagic fish	17 594	2,5	47 465	7,8	76 238	3,8	183 104	10,3	279 270	10,9
Total	710 142	100	611 405	100	1 990 243	100	1 771 711	100	2 555 606	100
Geografisk fordeling / Revenues by market										
Vest Europa / Western Europe	429 324	60,5	363 803	59,5	1 176 430	59,1	961 124	54,2	1 409 150	55,1
Asia / Asia Pacific	106 647	15,0	116 377	19,0	336 317	16,9	328 904	18,6	475 479	18,6
USA & Canada	74 068	10,4	36 673	6,0	179 876	9,0	121 242	6,8	183 633	7,2
Norge / Norway	52 392	7,4	47 679	7,8	156 183	7,8	172 706	9,7	216 970	8,5
Øst Europa / Eastern Europe	41 210	5,8	41 303	6,8	119 722	6,0	174 195	9,8	249 915	9,8
Andre / Others	6 503	0,9	5 571	0,9	21 715	1,1	13 540	0,8	20 459	0,8
Total	710 142	100	611 405	100	1 990 243	100	1 771 711	100	2 555 606	100

KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	Q3 2003	Q3 2002	YTD 2003	YTD 2002	2002
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter/net cash flows from operating activiti	-18 685	34 215	53 477	60 892	18 848
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/net cash flows from investment activiti	-10 958	-19 922	-46 644	-24 196	-30 271
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter/net cash flows from financing activ	31 098	-3 983	-51 252	279 052	343 629
Netto kontantstrøm for perioden/net cash flows for the period	1 455	10 310	-44 419	315 748	332 206
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse/Cash position at begynnin	313 611	329 917	359 484	24 479	27 278
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt/Cash position at end of p	315 066	340 227	315 066	340 227	359 484

Egenkapitalutvikling / Changes in equity

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

Lerøy Seafood Group Consolidated

	YTD 2003	YTD 2002	2002
Egenkapital per / Equity at 01.01.	618 472	312 515	312 515
Resultat per kvartal 3 til egenkapital (majoritetens andel) / YTD results transferred to equity (majority share)	10 223	14 833	7 986
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	-920	-2 907	-2 856
Emisjon 2002 / Share issue 2002		320 000	320 000
Kostnader ved emisjon 2002 / Costs related to share issue 2002		-17 972	-17 877
Agio differanse m.m / Foreign exchange differences etc.	2 719	-2 455	-1 296
EK før minoritetsinteresser per 30.09 / Equity before minority interests at 30.09	630 493	624 014	618 472
Minoritetsinteresser / Minority interests	11 161	21 119	22 604
EK etter minoritetsinteresser per 30.09 / Equity after minority interests at 30.09	641 654	645 132	641 076

Egne aksjer / Own shares

Lerøy Seafood Group ASA har så langt i år 2003 ervervet 54.000 aksjer i markedet for NOK 0,9 millioner som gir en snittkurs på kroner 17,00 per aksje. Per 30.09.03 utgjør beholdningen av egne aksjer 201.723 aksjer som gir en snittkurs på kroner 22,44 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has this year purchased 54,000 shares in the market at NOK 0.9 million. The average price per share was therefore NOK 17.00. At 30.09.03, the company holds 201,723 of its own shares, at the average price of NOK 22.44 per share.

Regnskapsprinsipper / accounting principles

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

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

Finansiell kalender

3. kvartal år 2003	28.11.2003	3rd quarter 2003	28.11.2003
Foreløpige tall for år 2003	26.02.2004	Preliminary results for 2003	26.02.2004

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED (PROFORMA)

Proforma resultatregnskap / Pro forma income statement

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

	Proforma	YTD proforma
Salgsinntekter / Operating revenues	786 743	2 066 844
Vareforbruk / Cost of goods sold	675 118	1 818 290
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses	43 273	89 555
Andre driftskostnader / Other operating expenses	39 565	82 451
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation and amortization	10 570	17 304
Driftsresultat / Operating profit	18 217	59 244
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	-9 705	-20 639
Netto finansposter / Net financial items	-4 373	-14 893
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	4 139	23 712
Beregnete skatter / Estimated taxation	-4 638	-13 360
Periodens resultat / Profit for the period	-499	10 352

Proformabalanse / Pro forma balance sheet

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

	Proforma
	30.09.03
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	294 996
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	192 691
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	274 975
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	762 662
Varer / Inventories	310 086
Fordringer / Receivables	435 781
Betalingsmidler / Cash and equivalents 1)	230 370
Sum omløpsmidler / Total current assets	976 237
Sum eiendeler / Total assets	1 738 900
Innskutt egenkapital / Equity contributions	570 858
Opptjent egenkapital / Earned equity	123 585
Minoritetsinteresser / Minority interests	11 161
Sum egenkapital / Total equity	705 604
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	2 277
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities 1)	597 057
Kortsiktige kreditter / Short-term loans 1)	104 030
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	329 933
Sum gjeld / Total liabilities	1 033 297
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	1 738 900

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

470 717

Prinsipper for utarbeidelse av proformatall / Principles for calculating pro forma figures

Proformatallene er utarbeidet etter samme regnskapsprinsipper som er benyttet og beskrevet i årsrapporten for 2002.

Proformatall er utarbeidet i forbindelse med at Lerøy Seafood Group ASA har kjøpt opp Nye Midnor AS. Nye Midnor AS ble stiftet 11.07.03 som følge av at Midnor Group konsernet kom i en akutt likviditetskrise og ikke var i stand til å betjene sine gjeldsforpliktelser ovenfor kreditorene. Proformatallene inneholder resultatet for perioden 11.07.03 - 30.09.03. Proformatall balanse pr. 30.09.03 er utarbeidet som om oppkjøpet var gjennomført når Nye Midnor AS var stiftet.

Pro forma figures are prepared in accordance with the accounting principles used and described in the annual report 2002.

The pro forma figures have been calculated because Lerøy Seafood Group has acquired Nye Midnor AS. Nye Midnor AS was established 11.07.03 as a result of Midnor Group Consolidated entered into an acute liquidity crisis, which rendered it unable to service its debt obligations to its creditors. The pro forma figures contain the results for the period July 7 to September 30, 2003. The pro forma balance sheet figures at Sept. 30, 2003 were calculated using the assumption that the acquisition was made at the time