



ICELANDIC  
GROUP

ÁRSSKÝRSLA 2004 / ANNUAL REPORT 2004

#### Icelandic Group PLC

Employees: 2700  
Stock: ISK 1.551.384.085  
Number of shareholders: 254

#### The ten largest shareholders 1st of March 2005 were:

1. Burdaras hf.	29,0%
2. Landsbanki hf.	28,2%
3. Straumur Fjarfestingarbanki hf.	16,7%
4. Icelandic Group Plc.	6,4%
5. Fjarfestingarfelagid Grettir hf.	5,9%
6. Den Danske Bank A/S	2,1%
7. Landsbankinn Luxembourg S.A.	1,7%
8. Gunnar Svavarsson	1,6%
9. Sameinadi lifeyrissjodurinn	1,4%
10. Landssjodur hf.	0,8%

#### Board, from March 12, 2004:

Gunnlaugur Sævar Gunnlaugsson, Chairman  
Baldur Örn Guðnason  
Eiríkur Jóhannsson  
Guðmundur Kristjánsson  
Þórður Már Jóhannesson

#### Management:

Icelandic Group:	Gunnar Svavarsson, President/CEO Árni Geir Pálsson, V.P. Corporate Development Bogi Nils Bogason, CFO
Icelandic USA:	Magnús Gústafsson, CEO
Coldwater Seafood (UK):	Agnar Friðriksson, CEO
Icelandic UK:	Magní Þór Geirsson, MD
Seachill:	Mike Walker, MD
Icelandic Germany:	Sturlaugur Daðason, MD
Icelandic France:	Magnús Sch. Thorsteinsson, MD
Icelandic Iberica:	Hjörleifur Ásgeirsson, MD
Icelandic Norway:	Jón Garðar Helgason, MD
Icelandic Japan/ Marinus:	Jón Magnús Kristjánsson, MD
Icelandic China:	Hans Bragi Bernhardsson, MD
Icelandic Services:	Kristján Hjaltason, MD
Icelandic Logistics:	Valdimar Óskarsson, MD

#### Financial Calendar 2005

- Interim results for the year 2005 will be published on the following dates:
  - Q-1 May 6th 2005
  - Q-2 August 5th 2005
  - Q-3 November 4th 2005
- The Financial Statements for the year 2005 will be published on February 17th 2006.

#### Market price of shares in Icelandic Group



#### Principal banks of the Icelandic Group

##### Iceland

Landsbanki Íslands  
Íslandsbanki

##### USA

Rabobank International  
Bank of America  
Peoples Bank  
Brown Brothers Harriman & Co.  
Israel Discount Bank

##### UK

Yorkshire Bank  
Íslandsbanki

##### Spain

Banco Atlántico  
BBVA  
La Caixa

##### Germany

Vereins- und Westbank  
Danske bank

##### France

Société Générale  
Fortis Bank

---

Markið sett á vöxt	3
Árið 2004	5
Starfsemi og fjárfestingar í Bretlandi	9
Norður Ameríka	13
Meginland Evrópu	14
Asía	17
Önnur starfsemi	19
Ársreikningur 2004	20
Skýrsla stjórnar og forstjóra	21
Áritun endurskoðenda	22
Rekstrarreikningur	23
Efnahagsreikningur	24
Yfirlit um sjóðstreymi	26
Skýringar	27



# Markið sett á vöxt

Síðustu árin hafa átt sér stað verulegar breytingar á rekstri SH. Félagið er ekki lengur Umsýsluáðili með sölu afurða félagsmanna sinna eins og áður var. SH eða Icelandic Group eins og félagið nefnist á ensku er samstæða sjálfstæðra dótturfélaga sem starfa á eigin forsendum á hverjum markaði með arðsemismarkmið að leiðarljósi og kaupa vörur víða að í samræmi við þarfir sínar. Ísland er enn langmikilvægasta upprunalandið en innkaup frá öðrum löndum fara vaxandi.

Félagið, sem áður einblíndi á frosinn fisk, hefur breytt áherslum sínum hvað vörur varðar. Um þessar mundir er hlutfall frysts fiskis komið niður í 60%, rækja og aðrar skelfiskafurðir nema um 19% og kældur og ferskur fiskur 21%.

Það hefur verið stefna SH að breikka vöruvalið á mörkuðunum og verða með því móti öflugri þjónustuaðili gagnvart kaupendum í smásölu og á veitingamarkaði. Fjárfestingar á árunum 2003-2005 í Ocean to Ocean í Bandaríkjunum, Barogel og Comigro Geneco í Frakklandi eru einmitt til komnar með þetta í huga.

SH hefur sett markið á vöxt á þeim mörkuðum sem félagið starfar. Eins og að ofan greinir getur það gerst með breiðara vöruvali en einnig hefur SH lagt áherslu á að vaxa í kældu sjávarfangi í Bretlandi þar sem smásölumarkaðurinn er mjög þróaður fyrir slíkar vörur. Fyrstu skrefin voru stigin árið 2002 þegar Coldwater Seafood keypti verksmiðju fyrir kælda, tilbúna rétti og aðrar þægindavöru í Redditch. Árið 2004 var viðburðarríkt ár fyrir SH samstæðuna í Bretlandi. Í júlí voru fest kaup á Seachill í Grimsby fyrir alls um 46 milljónir punda. Fyrirtækið er ungt og framsækið, en það er sérhæft í framleiðslu á ferskum fiski fyrir Tesco sem er sú verslunarkeðja sem vaxið hefur hvað

hraðast. Annað skref var svo stigið í byrjun nóvember þegar fest voru kaup á sjávarvöru-eild Cavaghan & Gray í Grimsby og Aberdeen. Helsti viðskiptavinurinn er Marks & Spencer en einnig Waitrose smásölkeðjan. Þau kaup munu auka sölu samstæðunnar í Bretlandi um yfir 40 milljónir punda, aðallega í kældum vörum og eftir kaupin er hlutfall frystra vara verksmiðja SH í Bretlandi komið niður undir fjórðung.

Sala og afkoma síðasta árs jókst allverulega frá fyrra ári. Afkoman byggir nú mikið til á því að starfsemin í Bretlandi skili því sem til er ætlast. Næstu mánuðina verður unnið að endurskipulagningu starfseminnar í Grimsby með það að markmiði að fækka verksmiðjum úr þremur í tvær og búist við að árangur aðgerðanna skili sér að fullu síðari hluta ársins. Í áætlunum félagsins er gert ráð fyrir áframhaldandi vexti sölu og hagnaðar á þessu ári og félagið mun áfram hafa augun opin fyrir tækifærum til vaxtar sem upp kunna að koma.

Á fyrstu dögum marsmánaðar á árinu 2005 undirrituðu stjórnir SH og Sjóvíkur samning um samruna félaganna undir nafni SH. Tilgangur samrunans er að sameina krafta félaganna á mörkuðum í Bandaríkjunum og Asíu. Þá skapast margvíslegir möguleikar til hagræðingar við framleiðslu og sölu sjávarafurða á þessum mörkuðum. Gert er ráð fyrir að samruni félaganna verði formlega staðfestur um miðjan maímánuð. Með þessu er stigið enn eitt skrefið í átt til frekari sóknar SH á alþjóðlegum mörkuðum fyrir sjávarafurðir.

*Gunnlaugur Sævar Gunnlaugsson,*  
stjórnarformaður





## Rekstrartekjur

Rekstrartekjur samstæðunnar námu um 70,0 milljörðum sem er um 19% aukning frá fyrra ári og um 21% þegar tekið hefur verið tillit til styrkingar íslensku krónunnar gagnvart helstu viðskiptamyntum. Veltan í Bretlandi og Bandaríkjunum var um 32% af heildarveltu samstæðunnar, í hvoru landi. Á meginlandi Evrópu var veltan um 20% og um 14% í Asíu. Innri vöxtur á árinu var mestur í Asíu eða um 13%, 9% í Bandaríkjunum og 3% í Bretlandi. Á meginlandi Evrópu var samdráttur þar sem sala dótturfélagsins á Spáni minnkaði nokkuð. Auk innri vaxtar hefur SH vaxið á öllum markaðssvæðum nema Asíu með fjárfestingum í öðrum félögum.

Eftir fjárfestingar ársins 2004 er áætlað að frystur fiskur sé um 60% af heildarveltu SH á ársgrundvelli, kældar og ferskar afurðir nema 21% af veltunni og rækja og skelfiskur 19%. Eru það mikil umskipti á örfáum árum frá því að SH var nær eingöngu í frystum fiski.

### Velta markaðssvæða

	2004	2003	Vöxtur	Þar af ytri vöxtur	-innri vöxtur
Bandaríkin (USD)	319.470	243.206	31%	23%	9%
Bretland (GBP)	171.780	120.992	42%	39%	3%
Meginland Evrópu (EUR)	163.845	168.732	-3%	9%	-12%
Asía (JPY)	15.137.476	13.347.489	13%	0%	13%

(Fjárhæðir í þúsundum)



## Afkoma

EBITDA nam 2.5 milljörðum á árinu 2004 samanborið við 1,7 milljarða árið áður. EBITDA í hlutfalli af vörusölu hækkaði úr 2,8% í 3,6% sem skýrist helst af því að herra framlegðarstig er í framleiðslu á ferskum og kældum afurðum en frystum. Afskriftir hækkuðu talsvert milli ára vegna afskrifta á viðskiptavild og aukningar í varanlegum rekstrarfjármunum vegna fyrirtækjakaupa. Vaxtagjöld jukust einnig talsvert. Ástæður þess eru að fyrirtækjakaup ársins og kaup á eigin hlutabréfum voru fjármögguð með lánsfé auk þess sem vaxtastig hækkaði almennt á árinu. Skatthlutfall í rekstrarreikningi var mun herra á árinu 2004 en 2003. Helsta ástæða þess er að niðurfærsla á viðskiptavild er ekki frádráttarbær í skattalegu tilliti og árið áður kom inn söluhagnaður án skattalegra áhrifa í rekstrarreikningi.

Þegar á heildina er litið var rekstur SH nokkuð í takt við áætlanir en hagnaður ársins nam 709 milljónum samanborið við 500 milljónir árið áður. Hagnaður á hlut nam 0,49 kr. en var 0,33 kr. á árinu 2003.

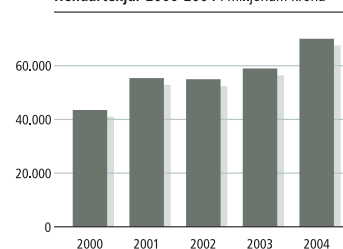
Afkoma Icelandic USA var rétt undir áætlunum sem skýrist m.a. af veikingu dollars og mikillar hækunar innflutts hráefnis.

Afkoma Seachill Ltd. í Bretlandi var í samræmi við áætlanir sem lagðar voru til grundvallar við kaup á félaginu. Starfsemi Coldwater er annars vegar í Redditch í verksmiðju sem framleiðir kælda rétti og hins vegar í Grimsby þar sem megináherslan hefur verið á frystar afurðir. Afkoma Coldwater eininganna var í samræmi við áætlanir fyrri hluta ársins en olli vonbrigðum á síðari hluta þess. Ástæður þess voru m.a. minni sala og þrýstingur á verð. Einnig fór framleiðni og nýting versnandi þegar leið á árið. Á þeim þáttum hefur verið tekið og er gert ráð fyrir verulega bættum rekstri á árinu 2005, sérstaklega eftir að fjárfestingin í Cavaghan & Gray frá því í nóvember hefur verið samþætt fyrirbyggjandi rekstri.

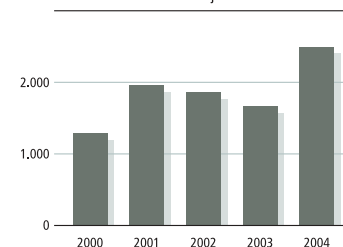
Þrátt fyrir minnkandi umfang var afkoma félagsins á Spáni talsvert betri en áætlanir gerðu ráð fyrir. Markaðurinn í Frakklandi var erfiður á árinu og var afkoman þar lakari en búist var við. Óveruleg breyting varð á rekstri SH í Þýskalandi milli ára og var rekstrarárangur í samræmi við áætlanir.

Talsverð veltuaukning varð í Japan og var afkoman þar góð og umfram áætlanir.

Heildartekjur 2000-2004 í milljónum króna



EBITDA 2000-2004 í milljónum króna

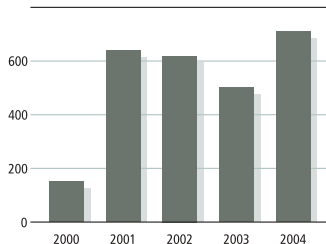


## Sjóðstreymi

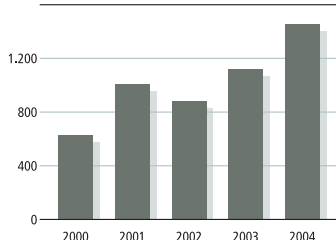
6

Veltufé frá rekstri nam 1,5 milljörðum en var 1,1 milljarður árið áður. Handbært fé frá rekstri var neikvætt um 197 milljónir Fjárfestingarhreyfingar námu 7,2 milljörðum og þar af voru 6,7 milljarðar vegna fyrirtækjakaupa. Í fjármögnunarhreyfingum kemur fram að fjárfestingarnar voru að langmestu leyti fjármagnaðar með lánsfé. Ný langtímalán námu 7,7 milljörðum og fjármögnunarhreyfingar í heild námu 8,0 milljörðum. Handbært fé í árslok nam 1,4 milljarði samanborið við 816 milljónir í ársbyrjun.

Hagnaður 2000-2004 í milljónum króna



Veltufé frá rekstri 2000-2004 í milljónum króna



## Efnahagur

Talsverðar breytingar urðu á efnahagsreikningi SH á árinu 2004. Heildareignir námu 35,2 milljörðum sem er um 33% aukning frá fyrra ári þrátt fyrir að eignarmyntir samstæðunnar hafi veikst að meðaltali um 8% gagnvart íslensku krónunni. Aukningin er að langmestu leyti til komin vegna fjárfestinga í öðrum félögum.

Fastafjármunir námu 11,9 milljörðum í árslok en voru 5,9 milljarðar í upphafi þess. Helsta breytingin er aukning viðskiptavildar að fjárhæð um 5,4 milljarðar sem tengist að mestu leyti fjárfestingunni í Seachill Ltd.

Þar sem félagið á ekki lengur fulltrúa í stjórnnum Fishery Product International Ltd. og Scandsea AB var hætt að færa eignarhlutina samkvæmt hlutdeildaraðferð frá og með 1. apríl. Þess í stað er eignarhlutur í Fishery Product International Ltd. færður á markaðsverði í árslok 2004, en eignarhlutur í Scandsea AB á kostnaðarverði að teknu tilliti til niðurfærslu. Færsla á Fishery Product International Ltd. í markaðsverð er færð beint á eigið fé í samræmi við alþjóðlega reikningskilastaðla. Lækkun markaðsverðs FPI á árinu nam 339 milljónum.

Veltufjármunir jukust úr 20,6 milljörðum í 23,4 milljarða, þar af nam aukning birgða 1,5 milljarði.

Í október keypti félagið eigin bréf af SÍF hf. Í lok ársins voru óseld eigin bréf að nafnverði 99 milljónir og var kaupverð þeirra 934 milljónir. Vegna gengisstyrkingar krónunnar voru neikvæð gengisáhrif vegna erlendra dótturfélaga sem færð voru í gegnum eigið fé 553 milljónir og áður er getið lækkun markaðsverðs á FPI sem nam 339 millj kr. Á árinu keyptu lykilstjórnendur





## Horfur 2005

hlutabréf í félaginu fyrir um 349 milljónir á genginu 6,4. Af því tilefni var hlutafé félagsins hækkað um 55 milljónir. Aðrar breytingar á eigin fé voru hagnaður ársins og arður til hluthafa.

Í heild lækkaði eigið fé á árinu úr 4,3 milljörðum í 3,4 milljarða. Eiginfjárlutfall í árslok 2004 nam 10% og hafði lækkað úr 16% frá fyrra ári. Markmið stjórnenda er að eiginfjárlutfall sé að jafnaði um 16-20% og er við það miðað að eiginfjárlutfallið verði á því bili í lok árs 2005. Á hluthafafundi í desember 2004 fékk stjórn félagsins heimild til að auka hlutafé um allt að einn milljarð króna. Gert er ráð fyrir að hluti heimildarinnar verði nýttur á fyrri hluta þessa árs en nákvæmar tímasetningar eða fjárhæðir liggja ekki fyrir.

Í árslok er ekki um hlutdeild minnihluta að ræða þar sem minnihlutaeigendur af 25% eignarhlut í Coldwater voru keyptir út.

Undir lok ársins var gengið frá langtímafjármögnunum vegna fyrirtækjakaupanna í Bretlandi. Um var að ræða 6,3 milljarða eða 53 milljónir sterlingspunda. Þannig jukust langtímaskuldir úr 2,9 milljörðum í 9,0 milljarða á árinu. Skammtímaskuldir námu 22,6 milljörðum og heildarskuldir 31,9 milljarði en voru 21,8 milljarðar árið áður.

### Markaðsverð hlutabréfa

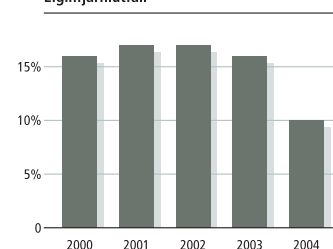
Á árinu hækkaði markaðsverð hlutabréfa félagsins um 50% eða úr 5,75 í 8,6. Heildarmarkaðsverð félagsins í árslok 2004 nam 12,5 milljörðum.

Í kjölfar fjárfestinga SH í Bretlandi á árinu 2004 er það orðið mikilvægasta markaðssvæði samstæðunnar. Á fyrri hluta ársins 2005 verður unnið að því að hagræða í rekstrinum í Bretlandi meðal annars með því að sameina rekstur Cavaghan & Gray í Grimsby við Coldwater. Í áætlunum SH fyrir árið 2005 er ekki gert ráð fyrir miklum breytingum á öðrum markaðssvæðum samstæðunnar.

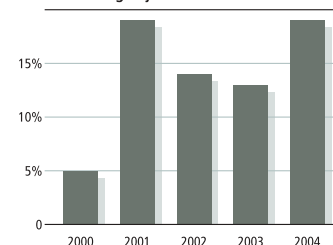
Félagið vinnur að innleiðingu alþjóðlegra reikningskilastaðla og mun árs hlutareikningur fyrsta ársfjórðungs 2005 uppfylla ákvæði staðlanna. Í samræmi við ákvæði staðlanna mun félagið hætta afskriftum á viðskiptavild og beita þess í stað virðisrýrnunarprófi. Afskriftin nam 108 millj. kr. á árinu 2004. Ekki er talið að breytingarnar hafi að öðru leyti veruleg áhrif á rekstur og efnahag samstæðunnar.

Samkvæmt rekstraráætlun 2005 er áætlað er að velta verði um 75-80 milljarðar króna, EBITDA verði um 3,3–3,5 milljarðar króna og gert er ráð fyrir að hagnaður ársins verði um 1,0 – 1,1 milljarðar króna.

Eiginfjárlutfall



Arðsemi eigin fjár





# Starfsemi og fjárfestingar í Bretlandi

## Frá frystum vörum yfir í kældar

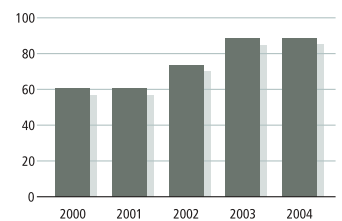
Icelandic Group hóf starfsemi í Bretlandi árið 1955 þegar SH fjárfesti í keðju fisksteikingarbúða og hóf nokkrum árum síðar framleiðslu á fiski í smásölupakkningum. Fram til 2002 var starfsemin einkum tvíþætt: Framleiðsla á frystum fiskréttum í verksmiðju Coldwater Seafood (UK) Ltd. í Grimsby, fyrst og fremst fyrir smásölukeðjur, og sala á sjófrystum fiski og þá einkum til neyslu í „fish & chips“-búðum og veitingastöðum. Árleg velta var á bilinu 90-100 milljónir punda.

Undanfarin ár hafa einkennst af mikilli samþjöppun meðal framleiðenda og seljenda sjávarfangs. Fyrirtækjum hefur fækkað og þau stækkað sem segja má að sé eðlilegt framhald á sams konar þróun í smásölu og meðal dreifenda í veitingaþjónustu. Auknar kröfur eru gerðar til birgjanna um að þeir séu færir að taka að sér stór verkefni og útvega allar þær vörur sem þörf er á.

Coldwater Seafood var mörkuð sú stefna að verða eitt af leiðandi fyrirtækjum á breska matvælamarkaðnum fyrir sjávarfang og jafnframt að takmarka sig ekki einungis við frystar afurðir. Sem framleiðandi á frystum vörum undir merkjum smásölukeðja var fyrirtækið aðeins að vinna á mjög litlum hluta markaðsins fyrir sjávarfang, eða sem nam innan við fimmtungi markaðarins, en heildarvelta smásöluunnar í frystu og kældu sjávarfangi á útsöluverði er talin nema tæpum tveimur milljörðum sterlingspunda.

Einnig má nefna að markaður fyrir frystar vörur hefur nánast staðið í stað á meðan kældar vörur hafa verið í mikilli sókn. Á það bæði við um lítt unnar, forpakkðar vörur sem meira unnar þægindavörur. Sala breskra smásölukeðja á kældum afurðum nemur nú um helmingi allrar sölu þeirra á sjávarafurðum. Markaðsrannsóknir benda til að vöxtur kælda markaðsins verði áfram mikill, en að litill vöxtur verði í sölu frystra afurða. Mun minni vöruþróun á sér stað í frystu vörum, þrýstingur á verð er meiri og samkeppni kemur frá fjarlægari stöðum þar eð einfalt er að geyma þær og flytja yfir langan veg.

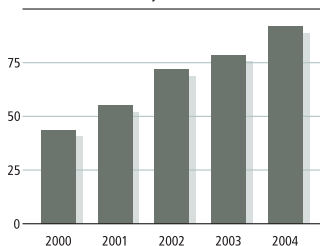
Coldwater Seafood – velta í milljónum GBP



## Fyrsta skrefið stigið 2002

Coldwater tók sín fyrstu skref til stækkunar með kaupum á framleiðslueiningu Fisher Foods í Redditch árið 2002. Verksmiðjan í Redditch framleiðir kælda, tilbúna rétti og aðrar þægindavörur úr sjávarfangi. Langmikilvægasti viðskiptavinurinn var og er reyndar enn Marks & Spencer, en hlutur annarra keðja hefur aukist allnokkuð. Veltan í Redditch fyrstu 12 mánuðina eftir kaupin nam tæpum GBP 20 milljónum en allt árið 2004 var hún 28 milljónir. Verksmiðjan í Redditch er sjálfstæð hagnaðareining innan Coldwater samstæðunnar. Reksturinn framan af síðasta ári gekk samkvæmt áætlunum en olli vonbrigðum síðari hluta ársins. Þar komu við sögu ytri ástæður svo sem minni eftirspurn eða sala og þrýstingur á verð, en einnig innri ástæður sem birtust í minni framleiðni og nýtingu sem rekja má til stjórnanarlegra þátta. Á þeim málum hefur verið tekið og gera áætlanir ráð fyrir hagnaði í ár. Hámarksafköst verksmiðjunnar ráðast af því hvaða vörur er verið að framleiða, en miðað við svipaða samsetningu og nú má gera ráð fyrir að þau liggja nálægt GBP 35 milljónum.

Seachill – velta í milljónum GBP



## Seachill

Í júlí sl. gekk SH frá kaupum á 80% hlutfjár í breska matvælafyrirtækinu Seachill Ltd. sem er sérhæft í framleiðslu ferskra sjávarafurða og kom rekstur þess inn í SH samstæðuna frá 20. júlí. Kaupverð 80% hlutfjárins nam um 37 milljónum punda eða 4,9 milljörðum króna og er SH skuldbundið til að kaupa eftirstandandi hluti. Um áramótin var gengið frá langtímaláni vegna kaupanna. Seachill var skuldlaust við kaupin og nam eigið fé félagsins 8 milljónum punda. Við kaupin varð því til veruleg viðskiptavild og var hún afskrifuð hlutfallslega á árinu miðað við 20 ára afskriftartíma. Seachill hefur vaxið hratt á síðustu árum og skilað góðri rekstrarafkomu.

Kaupin á Seachill eru í samræmi við þá stefnu SH að auka hlutdeild félagsins í framleiðslu og sölu kældra og ferskra sjávarafurða. Seachill Ltd. var stofnað árið 1997 og hefur frá upphafi verið í eigu sömu aðila. Seachill kaupir meginhluta hráefnis síns frá Noregi, Íslandi og Bretlandseyjum, og þá aðallega lax, þorsk og ýsu, auk annarra tegunda sem keyptar eru viðs vegar að úr heiminum.

Vöxtur Seachill hefur verið ör frá upphafi. Á síðasta ári nam salan 90 milljónum punda og hafði þá aukist um 14% frá fyrra ári. Verksmiðja Seachill í Grimsby, sem er nýleg, er búin nýjustu framleiðslutækjum og uppfyllir ströngustu gæðakröfur matvælaíðnaðarins. Mikill vöxtur Seachill hefur byggst á nánú samstarfi við Tesco, stærstu smásölukeðju Bretlands, en félagið hefur séð Tesco fyrir fjölbreyttu úrvali sjávarafurða. Starfsmenn Seachill eru um 550 talsins.

Ekki er gert ráð fyrir grundvallarbreytingum á rekstri Seachill, en ljóst er að ýmis tækifæri felast í náinni samvinnu og samhæfingu Coldwater og Seachill. Saman mynda félögin öflugan einingu sem spannar yfir breitt svið í framleiðslu sjávarafurða.



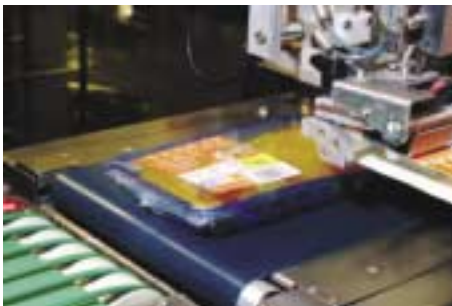
## Cavaghan & Gray

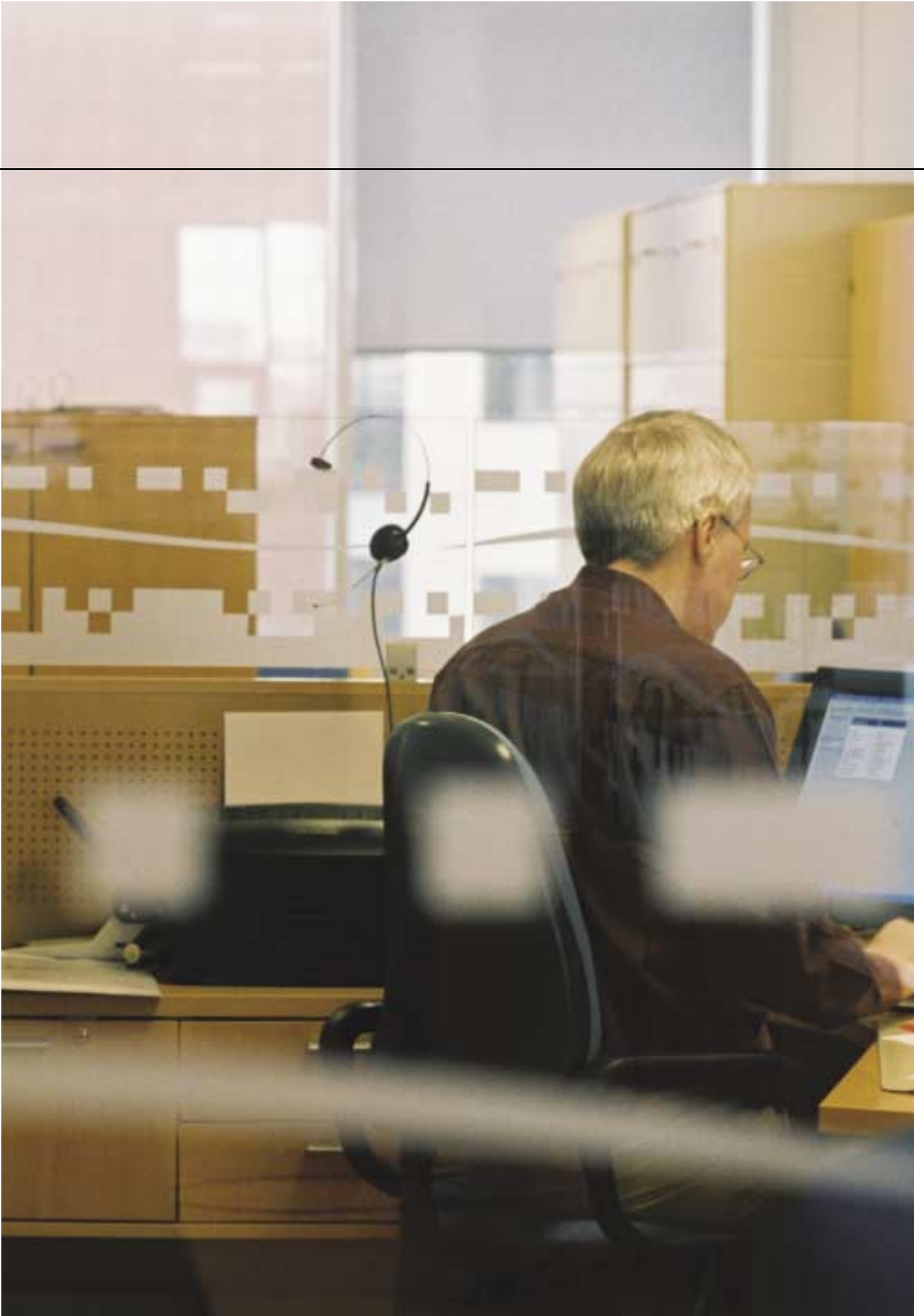
Í byrjun nóvember keypti SH svo sjávarafurðadeild Cavaghan & Gray. Kaupverð var 12,6 milljónir punda eða 1.600 milljónir króna. Um var að ræða kaup á rekstri, fastafjármunum og hreinu veltufé, en engar vaxtaberandi skuldir fylgdu. Starfsstöðvar félagsins eru tvær, önnur í Grimsby þar sem framleiddar eru kældar, fullbúnar afurðir, en hin í Aberdeen og er sú eining í flakavinnslu á ýsu, þorski, laxi og flatfiski. Í Grimsby starfa um 240 manns en um 150 í Aberdeen.

Með kaupnum styrkir SH stöðu sína enn sem leiðandi aðili í framleiðslu á sjávarfangi fyrir breskan smásölumarkað. Velta samstæðunnar mun við kaupin aukast um meira en 40 milljónir punda. Á ársgrunni er gert ráð fyrir að heildarsala SH samstæðunnar í Bretlandi nemi um 260 milljónum punda. Þar af eru 90 milljónir vegna eldri starfsemi Coldwater að meðtaldri verksmiðjunni í Redditch, 90 milljónir hjá Seachill, yfir 40 milljónir vegna kaupanna á C&G og svipuð upphæð hjá dótturfélaginu Icelandic UK. Sé eingöngu litið til framleiðsluvara verksmiðjanna er veltan 220 milljónir punda og skiptist þannig að um 60 milljónir eða um 27% eru frystar vörur en 160 milljónir eða 73% ferskar eða kældar. Rekstur frystivöruframleiðslunnar hefur ekki gengið sem skyldi í langan tíma og raunar illa síðasta ár. Þess vegna hefur markvísst verið stefnt að því að auka framleiðslu kældra afurða, samnýta hana með frysta hlutanum og leggja af erfiðar, frystar afurðir.

Framleiðsla C&G á sviði sjávarafurða hefur að mestu leyti verið fyrir Marks & Spencer undir þeirra eigin merki, en smásölukeðjan hefur einnig verið stærsti viðskiptavinur Coldwater UK um árabíl. Það eru því tveir viðskiptavinir sem eru afgerandi stærstir: Smásölukeðjurnar Tesco og Marks & Spencer.

Vörurnar sem fylgja kaupunum á C&G eru svokallaðar kældar virðisaukavörur svo sem brauðaður fiskur, lax, flatfiskur, bökur og þægindavörur tilbúnar til eldunar eða hitunar. Þær falla mjög vel að núverandi vöruframboði annarra dótturfélaga SH í Bretlandi og þeim viðskiptavinum sem byggt hefur verið á. Framleiðsluaðferðir C&G eru um margt líkar þeim sem viðhafðar eru í verksmiðjum Coldwater í Grimsby og Redditch og er þess vænst að ná megi verulegri hagræðingu við samþættingu rekstrarins og þar með viðunandi arðsemi heildarfrjárfestingar SH í Bretlandi. Á fyrri hluta ársins verður unnið að því að sameina rekstur C&G í Grimsby við Coldwater, flytja framleiðsluna yfir í Coldwater verksmiðjuna og auka hagræði að öðru leyti. Fyrir utan dótturfélag Coldwater, Icelandic UK, er gert ráð fyrir þremur hagnaðareiningum í Bretlandi: Coldwater verksmiðjunum í Grimsby, Seachill (að meðtaldri starfsemi í Aberdeen) og Redditch. SH keypti 25% eignarhlut meðeigenda í Coldwater Serafood (UK) Ltd. nú um áramótin. Það verður því til muna auðveldara að samhæfa ýmsa rekstrarþætti allra hagnaðareininganna og auka með því arðsemina.





## Icelandic UK

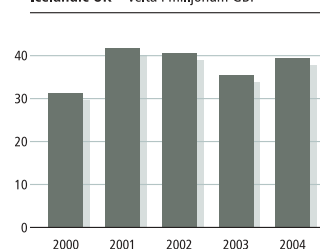
Dótturfélag Coldwater, Icelandic UK, hefur sérhæft sig í innflutningi og sölu á sjófrystum flökum fyrir „fish & chips“ svo og rækju til samlokuframleiðenda og annarra aðila. Breski markaðurinn fyrir sjófryst flök einkenndist af verðhækkunum lengst af ársins. Útilitið er nokkuð gott en nokkur óvissa ríkir um úthlutun þorskvóta í Barentshafi. Þrýstingur á rækjuverð var stöðugur allt árið og ekki eru taldar miklar líkur á hækkandi verði á komandi mánuðum. Icelandic UK breikkaði á árinu nokkuð vöruval sitt og hóf til dæmis sölu á lausfrystum flökum og heitsjávarrækju. Reksturinn gekk vel á árinu. Salan jókst umtalsvert og nam tæpum 40 milljónum punda.

## Bandaríkin

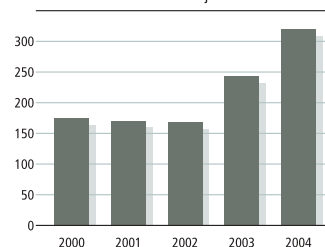
Rekstur Icelandic USA Inc. í Bandaríkjunum er tvíþættur. Annars vegar framleiðslu- og söluvirkir sem aðallega selur flök og vörur frá fiskréttaverksmiðju fyrirtækisins í Cambridge, Maryland sem framleiðir þróaðar, frystar vörur. Mest áhersla hefur verið lögð á veitingamarkaðinn, en þar hefur vörumerki félagsins, ICELANDIC, mjög sterka stöðu. Hins vegar er skelfiskfyrirtækið Ocean to Ocean Seafood Sales (OTO) sem er með aðalstöðvar í Norfolk í Virginíufylki, og rekur söluskrifstofur víðs vegar um Bandaríkin og Kanada. OTO er sérhæft í skelfiskafurðum og vegur hlýsjávarrækja þar þyngst. Hjá IUSA störfuðu á síðasta ári að meðaltali um 800 manns.

Árið 2004 var að ýmsu leyti gott ár fyrir starfsemi Icelandic USA. Salan jókst bæði í hefðbundnum afurðum sem og í skelfiskafurðum. Aukninguna, sem var um 34%, má rekja til meiri áherslu á beina sölu til stórra viðskiptavina, þ.e. sölu sem ekki fer hina hefðbundnu leið í gegnum söluvirkir og dreifivirkir til veitingaþjónustu. Framboð af fiski, bæði ræktuðum og villtum var gott ef undan er skilið framboð af þorski og sjófrystri ýsu seinnihluta ársins. Mikil aukning var á sölu ýsu og til marks um það fimmfaldaði verksmiðjan í Cambridge framleiðslu sína á afurðum unnum úr ýsu. Vöruþróun var mikil og seldust ýmsar nýjar afurðir vel. Mikil umræða varð um kolvetnasnauðar (Low-Carb) vörur á árinu. Þessi bylgja hafði einnig haft áhrif á markað með fisk, skelfisk og rækju. Nýjar tegundir af kolvetnasnauðum brauð- og deighjúp voru kynntar hjá viðskiptavinum Icelandic USA. Markaðsátak fyrir kolvetnasnauðar vörur úr þorski, ýsu og rækju stóð yfir á seinni hluta ársins í veitingaþjónustu. Þessi bylgja hefur nú hjaðnað nokkuð. Þó er gert ráð fyrir áframhaldandi stöðugri sölu á þessum afurðum. Áframhald varð á þróun síðustu ára með aukinni sölu á hágæða vörum úr

Icelandic UK – velta í milljónum GBP



Icelandic USA – velta í milljónum USD

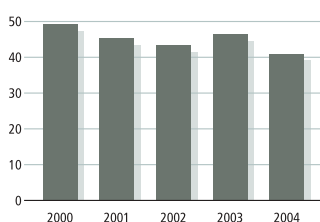


## Þýskaland

14

flökum og flakahlutum sem unnin eru í verksmiðju fyrirtækisins. Búist var við að innflutningstollar sem settir voru á helstu ríki sem flytja inn rækju um mitt árið myndu hafa neikvæð áhrif á reksturinn. Sem betur fer höfðu tollarnir ekki teljandi neikvæð áhrif. Þau lönd sem harðast urðu úti hófu sölu á afurðum til Evrópu en þá skapaðist tækifæri fyrir þau lönd sem fengu á sig litla sem enga tolla.

Icelandic Germany – velta í milljónum EUR



Afkomu starfsemi Icelandic USA batnaði frá fyrra ári. Í upphafi árs var afkoman mjög góð en seinnihluta ársins var afkoman óviðunandi, sem skapaðist aðallega vegna hækkana á hræfni og gengissigs dollars.

Í árslok tókst að leiðrétta verð á vörum fyrirtækisins til samræmis við þessar hækkanir, sem ætti að bæta afkomuna árið 2005. Þjartsýni bandarískra neytanda hefur verið að aukast og hefur ekki verið meiri síðan 11. september 2001 en hefur þó ekki náð því sem hún var fyrir hryðjuverkaárásina. Meginástæður aukinnar þjartsýni er minnkandi atvinnuleysi, aukinn hagvöxtur og gott efnahagsútlit. Búist er við frekari vexti á hefðbundinni starfsemi Icelandic USA og bættri afkomu á árinu.

Salan stóð í stað hjá Icelandic Germany á árinu og var rúmar 40 milljónir evra og var afkoman jákvæð. Árið einkenndist af verðlækkunum á afurðum sakir áframhaldandi efnahagslæðgar. Tegundir á borð við karfa, alaskaufsa, lax og ufsa lækkuðu um allt að 15% á árinu. Ódýrari fisktegundir hafa smátt og smátt tekið yfir stærstan hluta markaðarins. Dæmi þar um er alaskaufsi, sem er mikilvægasta tegundin á Þýskalandsmarkaði en hann er að stórum hluta er unninn í Kína.

Verulega hefur dregið úr vexti lágvöruverðsverslananna í Þýskalandi en þær sækja nú í auknum mæli inn á markaði í öðrum löndum. Væntingar eru að neytendur séu að verða tilbúnari að greiða meira fyrir aukin gæði. Lágvöruverðsverslanirnar hafa brugðist við með því að fjölga vörum undir eigin vörumerkjum, en hefðbundnar verslanakeður hafa fjölgað vörumerkjum í dýrari kantinum. Fréttir af vexti heimsendingarþjónustu styðja einnig þessar væntingar. Þar seljast hágæðavörur sem seldar eru með yfirbragði sérstakrar upplifunar, vel um þessar mundir.

Icelandic Germany hefur styrkt stöðu sína verulega á smásölumarkaði og því tekið nokkrum breytingum undanfarin ár. Áherslan skiptist nú þannig nokkuð að jöfnu milli smásölnunnar og heildsala og dreifenda í veitingaþjónustu. Ekki er gert ráð fyrir miklum breytingum á þessu ári hvað markaðsaðstæður varðar. Söludeildin hefur verið eflað verulega og stefnt er að nokkurri aukningu á sölu í ár. Hjá Icelandic Germany í Hamborg er nú 21 starfsmaður.





Salan hjá Icelandic France nam tæpum 60 milljónum evra á árinu sem er þriðjungs aukning frá árinu áður. Bæði var um að ræða aukningu í hefðbundinni starfsemi, en einnig er um ytri vöxt að ræða vegna kaupa á Comigro Geneco og Barogel. Ytri aðstæður á borð við erfitt efnahagsástand, neikvæða gengisþróun og slakt ferðamannasumar hafa dregið úr eftirspurn á franska markaðnum. Í kjölfarið var þrýstingur á verð mjög mikill og ódýrari tegundir urðu mun sýnilegri á markaðnum. Þessar aðstæður ásamt samrunakostnaði sem til féll á árinu urðu til þess að afkoma fyrirtækisins varð nokkuð lakari en áætlanir gerðu ráð fyrir.

Kaupin á Comigro Geneco styrkja rekstur SH í Frakklandi. Comigro Geneco er fyrirtæki í París sem er sérhæft í vörum frá S-Afríku og S-Ameríku þar sem lýsingur er mikilvægasta tegundin. Rekstur fyrirtækisins hefur gengið vel mörg undanfarin ár. Það hefur sterka stöðu hjá fyrirtækjum í frystibúða- og heimsendingarþjónustu. Ásamt kaupunum var innkaupadeild fyrirtækisins styrkt verulega. Icelandic France hefur því sterka stöðu og getur boðið fjölbreytt vöruval. Starfsmenn eru alls 28, þar af 18 í París og 10 í Marseille.



Icelandic Iberica hefur um árabil lagt áherslu á veitingamarkaðinn á Spáni og í Portúgal þar sem fyrirtækið á stóran hóp viðskiptavina sem það þjónar sem alhliða birgi á frosnum sjáfarafurðum. Síðustu árin hefur aukin áhersla verið lögð á sölu á Ítalíumarkaði ásamt Grikklandi. Markaðsstarfið á Ítalíu hefur gengið vel og er nú svo komið að Ítalíumarkaður er annar mikilvægasti markaður fyrirtækisins á eftir Spánarmarkaði. Á árinu var sókn inn á smásölumarkaðinn á Spáni eflid og fjölbreytni í vöruvali hefur farið vaxandi.

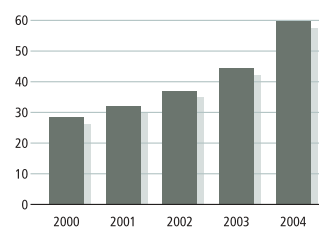
Segja má að markaðirnir við Miðjarðarhafið hafi í heild verið í lægð á síðastliðnu ári. Árið 2004 var eitt versta ferðamannaár í Suður-Evrópu í mörg ár og neysla stóð í stað. Reyndist árið 2004 mörgum fyrirtækjum í ferðamannaíðnaði og matvæladreifingu í Suður-Evrópu erfitt.

Sala Icelandic Iberica á afurðum frá Íslandi gekk aftur á móti vel árinu og óx um sem nemur 25% í verðmætum. Ber þar helst að nefna þorskflök, karfaflök, ufsaflök og rækju. Sterk staða Icelandic vörumerkisins á markaðssvæði Icelandic Iberica átti þar drjúgan hlut að máli auk trausts samstarfs við lykilbirgja fyrirtækisins á Íslandi. Icelandic vörumerkið er á þessum mörkuðum samnefni fyrir einfrystan íslenskan þorsk og aðrar vörur þar sem háum gæðastöðlum er fylgt á öllum stigum framleiðslu, sölu og dreifingar afurðanna.

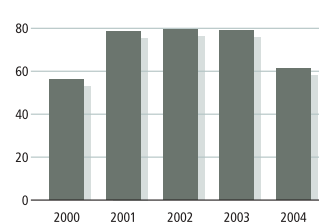
Í upphafi ársins var sölusamningnum afurða frá Suður-Ameríku sagt upp en þær höfðu numið um þriðjungi af heildarveltu fyrirtækisins. Til að bregðast við þessum breyttu aðstæðum jók Icelandic Iberica innkaup frá öðrum aðilum og lagði aukna áherslu á vöruþróun og nýjungar. Þessar aðgerðir heppnuðust vel og vógu að nokkru leyti upp á móti því veltutapi sem uppsögn sölusamningsins hafði í för með sér. Velta fyrirtækisins dróst saman um tæpan fjórðung milli ára og var 62 milljónir evra. Hagnaður stóð í stað milli ára sem teljast má góður árangur miðað við þær sviptingar sem urðu í rekstrinum.

Aðalstöðvar Icelandic Iberica eru í Barcelona, en starfsstöðvar er einnig að finna víðar á Spáni og Ítalíu. Starfsmenn Icelandic Iberica voru á síðastliðnu ári 32 og fjöldi virkra viðskiptavina var 620.

Icelandic France – velta í milljónum EUR



Icelandic Iberica – velta í milljónum EUR





## Japan

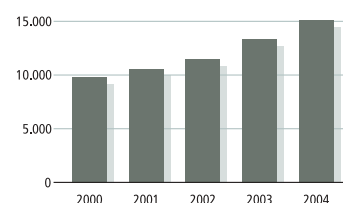
Eftir langvarandi efnahagskreppu í Japan var markaðurinn í sókn á árinu. Hefðbundnar vörur á borð við makríl og lax styrktu sig aftur í sessi á markaðnum eftir að hafa verið í lægð. Vegna mikilla sumarhita dró tímabundið verulega úr fiskisölu en markaðurinn tók aftur við sér þegar hitinn lækkaði í lok sumars. Vegna minna framboðs af úthafskarfa var markaðurinn mun stöðugri í ár en á undanförunum árum. Icelandic Japan hefur á mörgum árum tekist að byggja upp tryggan hóp viðskiptavina sem hefur kynnst fyrirtækinu, starfsmönnum og vinnubrögðum vel. Vörumerkið Icelandic er þekkt á markaðnum sem gæðamerki á íslensku vörunum.

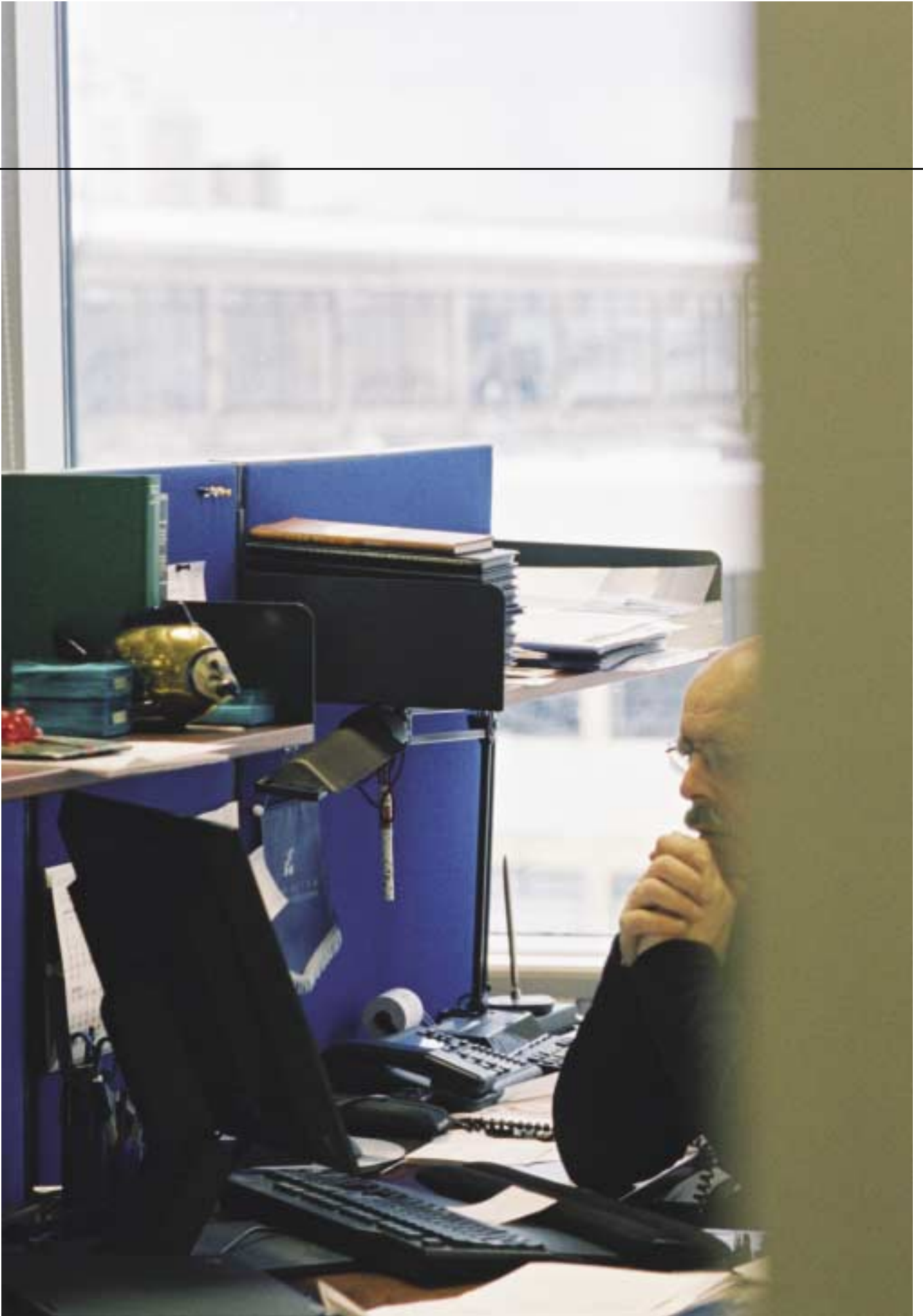
Helstu fisktegundir úr Norður-Atlantshafinu sem seljast í Japan eru karfi, grálúða og loðnuafurðir en fyrirtækið hefur mjög sterka stöðu á japanska markaðnum í þeim afurðum. Árið 2004 var fyrirtækinu mjög hagstætt. Salan náði nýjum hæðum og fór yfir 15 milljarða yena sem er rúmlega 13% aukning frá fyrra ári og afkoman var góð. Helstu markaðir fyrir utan Japan eru Taiwan og Suður-Kórea, en auk þess hefur sala til Kína farið hratt vaxandi að undanförunu. Hjá fyrirtækinu starfa níu manns í Tokyo og fjöldi viðskiptavina er 142.

Marinus er innkaupa- og sölufyrirtæki á Íslandi sem starfar í nánum tengslum við starfsemina í Japan. Það kaupir afurðir utan Íslands en sér auk þess um innkaup og sölu ýmissa sérafurða frá Íslandi. Hjá því starfa þrjú starfsmenn og gekk rekstur vel á síðasta ári.

17

Icelandic Japan – velta í milljónum JPY





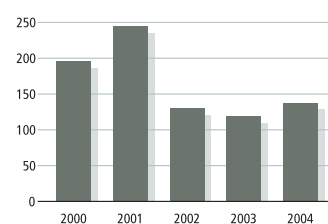
**SH hf. eða Icelandic Group Plc.** er eignarhalds-fyrirtæki samstæðunnar. Hlutverk þess er að móta starfsemi, stýra vexti samstæðunnar og hafa eftirlit með rekstri dótturfélaganna. Félagið sinnir einnig ýmsum sameiginlegum verkefnum og það hefur milligöngu um fjármögnun þegar þess er þörf. Fyrirtækið er skráð í Kauphöll Íslands. Hjá því starfa fjórir starfsmenn.

**SH Þjónusta** er sjálfstætt dótturfélag. Það starfar að miklu leyti í þágu erlendra systurfyrirtækja og framleiðenda. Helstu verkefni eru mótun og viðhald gæðagagna og -kerfa, úttektir á gæða- og framleiðsluferfum ásamt afurðaskoðunum og ýmsum samskiptum við framleiðendur. Þá er flutningsþjónusta á könnu þess þar sem séð er um skipulagningu flutninga frá framleiðendum til kaupenda, alla tollvinnslu og gerð vottorða við útflutning vöru. Í fjármáladeild er séð um bókhald og fjármál fyrir SH fyrirtæki á Íslandi og haldið utan um upplýsingakerfi fyrir samstæðuna. Fyrirtækið rekur Iceport, viðskipta- og aðfangagátt hópsins. SH þjónusta starfrækir einnig Icelandic umbúðir sem annast sölu á umbúðum og rekstrarvörum til framleiðenda á Íslandi og víðar. Hjá SH þjónustu starfa 29 manns á Íslandi og átta eru á vegum fyrirtækisins í Hollandi þar sem Icelandic Logistics er með aðsetur.

**Icelandic Norway** er fjögurra manna fyrirtæki í Þrándheimi. Hlutverk þess er fyrst og fremst innkaup á unnum afurðum og hráefni fyrir systurfyrirtæki og framleiðendur. Nokkrar sveiflur urðu í rekstrinum frá fyrra ári. Mikil aukning varð í innkaupum á sjó- og landfrystum flakaafurðum. Mikil eftirspurn var jafnframt eftir vörum sem fóru til framhaldsvinnslu í Kína. Innkaup á rækju brugðust að mestu og engin loðna var veidd í Noregi á árinu. Þrátt fyrir þessar sveiflur jókst velta fyrirtækisins um tæpan fimmtungu og var rekstur nálægt jafnvægi á síðasta ári.

**Icelandic China** í borginni Qingdao tók til starfa á fyrri hluta ársins. Fyrirtæki SH samstæðunnar hafa á undanförunum árum keypt afurðir af kínverskum fyrirtækjum og þau annast vinnslu afurða í verktöku. Með opnun skrifstofu á staðnum hefur SH styrkt stöðu sína í Kína, en verkefni Icelandic China verður að velja og semja við vinnslur, hafa eftirlit með þeim, sjá um gæðamál, innflutning á hráefni og útflutning á fullunnum vörum.

Icelandic Norway – velta í milljónum NOK



# Ársreikningur 2004

20



# Skýrsla stjórnar og forstjóra

Sölumiðstöð hraðfrystihúsanna hf. er eignarhaldsfélag sem stýrir framleiðslu- og markaðsfyrirtækjum sem selja sjávarafurðir á alþjóðlegum mörkuðum. Ársreikningurinn hefur að geyma samstæðureikning Sölumiðstöðvar hraðfrystihúsanna hf. og dótturfélaga, sem voru 17 í árslok 2004. Ársreikningur Sölumiðstöðvar hraðfrystihúsanna hf. fyrir árið 2004 er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og ársreikningur félagsins árið áður.

Um miðjan júlí 2004 gekk dótturfélag Sölumiðstöðvar hraðfrystihúsanna hf., IFP Holdings Ltd., frá kaupum á 80% hlut í Seachill Ltd. og er rekstur félagsins hluti af samstæðu Sölumiðstöðvar hraðfrystihúsanna hf. frá þeim tíma. Seachill er sérhæft í framleiðslu kældra sjávarafurða og er verksmiðja félagsins í Grimsby.

Í byrjun nóvember 2004 gekk IFP Holdings Ltd. jafnframt frá kaupum á sjávarafurðaframleiðslu Cavaghan & Gray. Um er að ræða verksmiðjur í Grimsby og Aberdeen. Í lok ársins keypti IFP Holdings Ltd. 25% eignarhlut í Coldwater Seafood (UK) Ltd. og á þar með öll hlutabréf í félaginu. Í nóvember 2004 gekk Icelandic France S.A., dótturfélag Sölumiðstöðvar hraðfrystihúsanna hf. í Frakklandi, frá kaupum á Comigro Geneco S.A. í París.

Í lok október keypti félagið eigin bréf að nafnverði 347 millj. kr. á genginu 9,10 eða fyrir 3.170 millj. kr. af SÍF hf. Eignarhluturinn nam 22,34% af heildarhlutafé félagsins. Í lok ársins voru bréf að nafnverði 218 millj. kr. seld á genginu 9,10.

Þar sem Sölumiðstöð hraðfrystihúsanna hf. á ekki lengur fulltrúa í stjórnnum Fishery Product International Ltd. og Scandsea AB, er hætt að færa eignarhlutina samkvæmt hlutdeildaraðferð frá og með 1. apríl 2004. Þess í stað er eignarhlutur í Fishery Product International Ltd. færður á markaðsverði í árslok 2004, en eignarhlutur í Scandsea AB á kostnaðarverði að teknu tilliti til niðurfærslu. Færsla á Fishery Product International Ltd. í markaðsverði er færð beint á eigið fé í samræmi við alþjóðlega reikningsskilastaðla, en í lok ársins hafa 339 millj. kr. verið færðar til lækkunar á eigin fé félagsins.

Samkvæmt rekstrarreikningi var hagnaður af rekstri samstæðunnar 709 millj. kr. Heildartekjur námu 70.076 millj. kr. Samkvæmt efnahagsreikningi námu heildareignir 35.225 millj. kr. Bókfært eigið fé nam 3.365 millj. kr. Eiginfjárlutfall var því 9,6%.

Í lok ársins voru hluthafar í félaginu 254, en þeir voru 256 í upphafi ársins. Þrír hluthafar áttu meira en 10% af virku hlutafé. Þeir eru:

	Eignarhlutur
Burðarás hf., Reykjavík . . . . .	31,0%
Landsbanki Íslands hf., Reykjavík . . . . .	30,5%
Straumur Fjárfestingarbanki hf., Reykjavík . . . . .	18,0%

Stjórn félagsins leggur til að greiddur verði 10% arður til hluthafa á árinu 2005 vegna rekstrarársins 2004, en vísar að öðru leyti til ársreikningsins um ráðstöfu hagnaðar og aðrar breytingar á eigin fé.

Stjórn og forstjóri Sölumiðstöðvar hraðfrystihúsanna hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir árið 2004 með undirritun sinni.

Reykjavík, 24. febrúar 2005

Stjórn:  
Gunnlaugur Sævar Gunnlaugsson  
Baldur Guðnason  
Eiríkur S. Jóhannsson  
Guðmundur Kristjánsson  
Þórður Már Jóhannesson

Forstjóri:  
Gunnar Svavarsson

# Áritun endurskoðenda

## Til stjórnar og hluthafa Sölumiðstöðvar hraðfrystihúsanna hf.

22

Við höfum endurskoðað ársreikning Sölumiðstöðvar hraðfrystihúsanna hf. fyrir árið 2004. Ársreikningurinn hefur að geyma samstæðureikning félagsins og dótturfélaga þess. Hann greinist í skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi og skýringar nr. 1–48. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum félagsins og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar.

Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju. Samkvæmt því ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fái um að ársreikningurinn sé í meginatriðum án annmarka. Endurskoðunin felur meðal annars í sér greiningaraðgerðir, úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og aðrar upplýsingar sem fram koma í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð ársreikningsins og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á. Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2004, efnahag þess 31. desember 2004 og breytingu á handbæru fé á árinu 2004, í samræmi við lög og góða reikningsskilavenju.

Reykjavík, 24. febrúar 2005.

Sæmundur Valdimarsson  
Guðjón Ásmundsson

**KPMG Endurskoðun hf.**



# Rekstrarreikningur ársins 2004

		2004	2003
	Skýringar		
<b>Rekstrartekjur að frádregnum rekstrargjöldum:</b>			
Vörusala _____	6	69.747.529	58.729.029
Kostnaðarverð seldra vara _____		( 62.111.599)	( 52.729.101)
		7.635.930	5.999.928
Söluhagnaður rekstrarfjármuna _____	21	55.705	0
Umboðslaun og aðrar tekjur _____		271.746	289.323
Hreinar rekstrartekjur _____		7.963.381	6.289.251
Laun og launatengd gjöld _____	22	( 2.415.090)	( 1.869.225)
Annar rekstrarkostnaður _____		( 3.047.932)	( 2.755.470)
Hagnaður fyrir afskriftir og fjármagnsliði _____		2.500.359	1.664.556
Afskriftir _____	25	( 681.005)	( 506.610)
Rekstrarhagnaður án hreinna fjármagnsgjalda _____		1.819.354	1.157.946
Hrein fjármagnsgjöld _____	26	( 718.876)	( 331.775)
Áhrif hlutdeildarféлага _____		( 30.627)	( 143.874)
Hagnaður fyrir tekjuskatt _____		1.069.851	682.297
Tekjuskattur _____	17,40	( 376.223)	( 183.167)
Hagnaður án hlutdeildar minnihluta _____		693.628	499.130
Hlutdeild minnihluta í afkomu dótturféлага _____	33	15.676	1.244
<b>Hagnaður ársins _____</b>	<b>38</b>	<b>709.304</b>	<b>500.374</b>
<b>Hagnaður á hlut:</b>			
Hagnaður á hverja krónu hlutfjár _____	7	0,49	0,33

# Efnahagsreikningur

24

		2004	2003
	Skýringar		
<b>Eignir</b>			
<b>Fastafjármunir:</b>			
Óefnislegar eignir:			
	Viðskiptavild _____	5.488.219	76.267
	Langtímakostnaður _____	32.831	44.594
	9,27	5.521.050	120.861
Varanlegir rekstrarfjármunir:			
	Fasteignir og lóðir _____	2.180.344	1.710.747
	Aðrir rekstrarfjármunir _____	2.830.242	2.040.819
	10,28-32	5.010.586	3.751.566
Áhættufjármunir og langtímakröfur:			
	Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum _____ 12,34	23.530	1.405.377
	Eignarhlutir í öðrum félögum _____ 12,34	954.721	79.561
	Skuldabréf og aðrar langtímakröfur _____ 14,36	342.681	516.768
	Reiknuð skatteign _____ 17,40	5.330	34.265
		1.326.262	2.035.971
	Fastafjármunir	11.857.898	5.908.398
<b>Veltufjármunir:</b>			
	Vörubirgðir _____ 13	13.318.967	11.786.193
Skammtímakröfur:			
	Viðskiptakröfur _____ 14,36	7.986.508	7.255.841
	Aðrar skammtímakröfur _____	305.159	237.967
	Fyrirframgreiddur kostnaður _____	334.276	476.113
	Eigin hlutabréf _____	0	12.760
	Handbært fé _____ 15	1.422.536	816.380
	Veltufjármunir	23.367.446	20.585.254
	<b>Eignir samtals</b>	<b>35.225.344</b>	<b>26.493.652</b>

# 31. desember 2004

		2004	2003
	Skýringar		
<b>Eigið fé, hlutdeild minnihluta og skuldir</b>			
<b>Eigið fé:</b>			
Hlutfé _____	37	1.452.621	1.496.384
Yfirverðsreikningur hlutafjár _____		727.210	1.268.739
Lögbundinn varasjóður _____		29.351	29.351
Óráðstafað eigið fé _____		2.168.052	1.563.340
Óinnleystur gengismunur _____		( 1.011.768)	( 101.974)
Eigið fé	38	3.365.466	4.255.840
<b>Hlutdeild minnihluta í eigin fé dótturfélaga . . . . .</b>		0	422.583
<b>Skuldbindingar:</b>			
Lífeyrisskuldbinding _____	39	107.250	117.153
Tekjuskattsskuldbinding _____	17,40	243.960	220.602
		351.210	337.755
<b>Langtímaskuldir:</b>			
Skuldabréfalán _____		90.060	137.078
Skuldir við lánastofnanir _____		8.226.537	2.741.731
Aðrar langtímaskuldir _____		641.744	0
	42	8.958.341	2.878.809
<b>Skammtímaskuldir:</b>			
Skuldir við lánastofnanir _____		12.642.530	11.929.132
Viðskiptaskuldir _____		7.041.334	4.746.413
Næsta árs afborganir langtímaskulda _____	43	1.053.030	947.265
Skattar ársins _____		161.883	129.849
Aðrar skammtímaskuldir _____		1.651.550	846.006
		22.550.327	18.598.665
Skuldir samtals		31.859.878	21.815.229
<b>Eigið fé, hlutdeild minnihluta og skuldir samtals</b>		35.225.344	26.493.652

# Yfirlit um sjóðstreymi ársins 2004

26

		2004	2003
	Skýringar		
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>			
Hagnaður ársins _____	38	709.304	500.374
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Söluhagnaður eigna _____		( 62.796)	( 117.685)
Afskriftir _____	25	681.005	506.610
Niðurfærsla hlutabréfaeignar _____		39.415	0
Áhrif hlutdeildarféлага _____		30.627	143.874
Tekjuskattur _____		130.848	53.549
Aðrir liðir _____		( 72.001)	30.537
	Veltufé frá rekstri	1.456.402	1.117.259
Breytingar á rekstartengdum eignum og skuldum		( 1.653.434)	( 1.665.064)
	Handbært fé til rekstrar	( 197.032)	( 547.805)
<b>Fjárfestingarhreyfingar:</b>			
Fjárfesting í óefnislegum eignum _____		0	( 5.697)
Fjárfesting í varanlegum rekstrarfjármunum _____		( 595.899)	( 462.206)
Söluverð varanlegra rekstrarfjármuna _____		150.249	10.393
Fjárfesting í dótturfélögum og starfsemi að frádregnu yfirteknu handbæru fé _____	33	( 6.680.126)	( 672.564)
Fjárfesting í eignarhlutum í öðrum félögum _____		( 34.165)	0
Söluverð eignarhluta í öðrum félögum _____		50.304	483.757
Fenginn arður frá hlutdeildarfélögum _____		5.110	10.395
Skuldabréf og aðrar kröfur, breyting _____		( 59.559)	( 86.208)
	Fjárfestingarhreyfingar	( 7.164.086)	( 722.130)
<b>Fjármögnunarhreyfingar:</b>			
Selt hlutafé _____		348.585	0
Keypt og seld eigin bréf _____		( 1.192.166)	5.164
Greiddur arður _____		( 104.591)	( 223.979)
Tekin ný langtímalán _____		7.693.302	779.507
Afborganir langtímalána _____		( 635.701)	( 454.073)
Rekstrarlán, breyting _____		1.936.612	1.108.391
	Fjármögnunarhreyfingar	8.046.041	1.215.010
Áhrif gengisbreytinga á handbært fé erlendra dótturfélaga		( 78.767)	( 5.697)
Hækkun (lækkun) á handbæru fé _____		606.156	( 60.622)
Handbært fé í ársbyrjun _____		816.380	877.002
Handbært fé í árslok _____	15	1.422.536	816.380

## Reikningsskilaaðferðir

### Grundvöllur reikningsskilanna

1. Ársreikningur Sölumiðstöðvar hraðfrystihúsanna hf. hefur að geyma samstæðureikning félagsins og dótturfélaga þess. Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglugerð um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum og er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður.

Dótturfélög eru þau félög þar sem félagið fer með yfirráð. Yfirráð eru til staðar þegar félagið hefur völd, bein eða óbein, til að stjórna fjárhags- og rekstrarstefnu dótturfélags í þeim tilgangi að hagnast á starfi þess. Ársreikningar dótturfélaga eru innifaldir í samstæðureikningi félagsins frá því yfirráð hefjast og þar til þeim lýkur.

Stöður milli samstæðufélaga, viðskipti og óinnleystur hagnaður sem myndast hefur af viðskiptum milli félaganna er felldur út í samstæðureikningnum.

Hlutdeildarfélög eru þau félög þar sem samstæðan hefur veruleg áhrif á fjárhags- og rekstrarstefnu, en ekki yfirráð. Samstæðureikningurinn inniheldur hlutdeild samstæðunnar í afkomu hlutdeildarfélaga frá upphafi áhrifa til loka þeirra. Verði hlutdeild samstæðunnar í tapi meiri en bókfært verð hlutdeildarfélagsins er bókfærða verðið fært í núll og færslu frekara taps er hætt nema félagið hafi gengist í ábyrgðir fyrir hlutdeildarfélagið eða fjármagnað það.

### Erlendir gjaldmiðlar

2. Viðskipti í erlendum gjaldmiðlum eru færð á gengi viðskiptadags. Peningalegar eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru færðar miðað við gengi í lok reikningsárs. Gengismunur, allur annar en fram kemur í skýringu 5, er færður í rekstrarreikning.

### Ársreikningar erlendra dótturfélaga

3. Starfsemi samstæðunnar erlendis er talin aðskiljanlegur hluti frá starfsemi móðurfélagsins. Í samstæðureikningi eru fjárhæðir úr efnahags-reikningum erlendra dótturfélaga umreiknaðar í íslenskar krónur miðað við gengi í árslok, en fjárhæðir úr rekstrarreikningum þeirra eru umreiknaðar á meðalgengi ársins. Gengismunur sem myndast við yfirfærslu í íslenskar krónur er færður á sérstakan lið, óinnleystan gengismun, meðal eigin fjár.

### Afleiðusamningar

4. Félagið hefur gert framvirka samninga við lánastofnanir í þeim tilgangi að takmarka vaxta- og gengisáhættu sína.

Framvirkir gjaldmiðlasamningar félagsins eru gerðir til að takmarka gengisáhættu vegna eigna og skulda. Hér er annars vegar um að ræða samninga sem gerðir eru vegna skuldasamsetningar félagsins og hins vegar samninga vegna sammingsbundinna greiðslna í tengslum við fjárfestingar félagsins.

Félagið hefur gert vaxtaskipasamninga í þeim tilgangi að takmarka vaxtaáhættu sína, en þeir fela í sér breytingu úr breytilegum vöxtum í fasta vexti.

### Áhættuvarnir vegna fjárfestinga erlendis

5. Gengismunur af skuldum í erlendum gjaldmiðlum sem eru notaðar til að verjast gengisáhættu vegna fjárfestinga í erlendum dótturfélögum er færður á eigið fé.

### Innlausn tekna

6. Tekjur af sölu á vörum eru færðar í rekstrarreikning þegar eignarhald flyst til kaupanda. Tekjur af veittri þjónustu eru færðar í rekstrarreikning þegar hún hefur verið innt af hendi.

### Hagnaður á hlut

7. Hagnaður á hlut er hlutfall hagnaðar og vegins meðaltals hlutfjár á árinu og sýnir hver hagnaðurinn er á hverja krónu hlutfjár. Hagnaður á árinu nemur 709 millj. kr. og vegið meðaltal nafnverðs hlutfjár var 1.455 millj. kr.

### Starfsþáttayfirlit

8. Starfsþáttayfirlit sýnir skiptingu nokkurra fjárhæða ársreikningsins, sem hafa veruleg áhrif í rekstri félagsins, eftir markaðssvæðum.

### Óefnislegar eignir

9. Viðskiptavild sem myndaðist við kaup dótturfélaga á öðrum félögum, svarar til mismunar á upphaflegu kaupverði eignarhlutanna annars vegar og hlutdeild í eigin fé félaganna á kaupdegi hins vegar. Viðskiptavild sem myndaðist við kaup dótturfélaga á Seachill Ltd. og starfsemi Cavaghan & Gray í Bretlandi, Ocean to Ocean Seafood Sales L.L.C. í Bandaríkjunum og Barogel S.A. og Comigro Geneco S.A. í Frakklandi er afskrifuð á tuttugu árum en önnur viðskiptavild á þremur árum.

Á langtímakostnað er færður kostnaður vegna kaupa Coldwater Seafood (UK) Ltd. í Bretlandi á verksmiðju í Redditch í júlí 2002. Fyrirhugað er að gjaldfæra kostnaðinn á fimm árum. Jafnframt er eignfærður einkaréttur og vörumerki dótturfélaga meðal langtímakostnaðar.

### Varanlegir rekstrarfjármunir

10. Varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundradshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma rekstrarfjármuna, þar til niðurlagsverði er náð. Lóðir eru ekki afskrifaðar. Áætlaður nýtingartími greinist þannig:

Fasteignir _____	10-100 ár
Aðrir rekstrarfjármunir _____	2-12 ár

### Dótturfélög

11. Eignarhlutir í dótturfélögum eru eignfærðir á verði sem svarar til hlutdeildar félagsins í bókfærðu eigin fé þeirra. Ársreikningar dótturfélaga eru gerðir á grundvelli upphaflegs kostnaðarverðs.

### Hlutdeildarfélög og önnur félög

12. Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum eru eignfærðir á verði sem svarar til hlutdeildar félagsins í eigin fé þeirra, að teknu tilliti til mismunar á upphaflegu kaupverði og hlutdeildar í eigin fé þeirra við kaup. Hlutdeild í afkomu hlutdeildarfélaga er færð í rekstrarreikning samstæðunnar. Þar sem félagið á ekki lengur fulltrúa í stjórnnum Fishery Product International Ltd. og Scandsea AB, eru eignarhlutarnir ekki færðir samkvæmt hlutdeildaraðferð frá og með 1. apríl 2004. Þess í stað er eignarhlutur í Fishery Product International Ltd. færður á markaðsverði í árslok 2004, en eignarhlutur í Scandsea AB á kostnaðarverði að teknu tilliti til niðurfærslu. Færsla á eignarhlutum í Fishery Product International Ltd. og Fiskeldi Eyjafjarðar hf. í markaðsverð er færð beint á eigið fé í samræmi við alþjóðlega reikningskilastaðla.

Eignarhlutir í öðrum félögum eru bókfærðir á kostnaðarverði.

### Vörubirgðir

13. Vörubirgðir eru metnar til eignar á framleiðslukostnaðarverði, sem samanstendur af beinum og óbeinum framleiðslukostnaði eða dagverði, hvoru sem lægra reynist. Hráfnis- og rekstrarvörubirgðir eru metnar á kostnaðarverði eða dagverði hvoru sem lægra reynist.

### Skuldabréfaeign og skammtímakröfur

14. Skuldabréfaeign og skammtímakröfur eru færðar niður til að mæta almennt áhættu sem fylgir kröfueign félagsins, en hér er ekki um endanlega afskrift að ræða. Annars vegar er um að ræða niðurfærslu vegna krafna sem sérstaklega hafa verið metnar í tapshættu og hins vegar niðurfærslu til að mæta almennt áhættu. Niðurfærslan er dregin frá viðkomandi liðum í efnahagsreikningi.

### Handbært fé

15. Markaðsverðbréf, sjóður og bankainnstæður teljast til handbærs fjár. Markaðsverðbréf eru bókfærð miðað við gengi á uppgjörsgengi.

### Kaupréttarsamningar

16. Félagið hefur gert kaupréttarsamninga við starfsmenn. Mismunurinn á markaðsverði við nýtingu kaupréttar og kaupréttargengi er gjaldfærður í rekstrarreikningi. Óverulegir kaupréttir eru óinnleystir í árslok 2004.

### Skattamál

17. Tekjuskattur er reiknaður og færður í ársreikninginn. Útreikningur hans byggist á afkomu fyrir skatta að teknu tilliti til varanlegra mismuna á skattalegri afkomu og afkomu samkvæmt ársreikningi. Frestaður skattur stafar af mismun efnahagsliða samkvæmt skattuppgjöri annars vegar og ársreikningi félagsins hins vegar. Mismunur efnahagsliða, sem þannig kemur fram, stafar af því að álagning tekjuskatts er miðuð við aðrar forsendur en reikningskil félagsins og er þar í meginatriðum um að ræða tímabundinn mismun vegna þess að gjöld eru að jafnaði færð fyrir í skattuppgjöri en í ársreikningi. Reiknuð skatteign er færð vegna tímabundinna mismuna ef líkur eru á að þeir nýtist á móti skattskyldum hagnaði í framtíðinni. Reiknuð skatteign og tekjuskattsskuldbinding eru einungis færðar til lækkunar hvor á annarri ef þær tengjast sköttum sem lagðir eru á af sömu skattyfirvöldum.

## Alþjóðleg reikningsskil

18. Félagið mun í samræmi við reglur um birtingu ársreikninga skráðra félaga í Kauphöll Íslands breyta reikningsskilum sínum til samræmis við alþjóðlegar reglur um gerð samstæðureikningsskila frá og með árinu 2005. Unnið er að þessum breytingum, en ekki liggur fyrir hversu mikil áhrif þær hafa á bókfært eigið fé félagsins.

## Starfspáttayfirlit

19. Starfspáttayfirlit greinist þannig:

	Bandaríkin	Bretland	Meginland	
			Evrópu	Asía
Vörusala _____	32,0%	31,5%	20,1%	14,0%
Hreinar rekstrartekjur _____	32,2%	39,0%	14,5%	3,2%
Heildareignir _____	27,4%	46,5%	17,6%	4,0%

## Ársfjórðungayfirlit

20. Rekstur samstæðunnar greinist þannig á ársfjórðunga:

	1. árs-	2. árs-	3. árs-	4. árs-	Samtals
	fjórðungur	fjórðungur	fjórðungur	fjórðungur	
Vörusala _____	16.228.533	15.471.101	18.832.156	19.215.739	69.747.529
Hreinar rekstrartekjur _____	1.930.570	1.785.323	2.181.462	2.066.026	7.963.381
EBITDA _____	633.079	503.891	737.059	626.330	2.500.359
EBIT _____	509.151	372.541	534.285	403.377	1.819.354
Hagnaður fyrir tekjuskatt _____	353.387	205.344	340.051	171.069	1.069.851
Hagnaður _____	212.845	127.656	241.104	127.699	709.304

## Söluhagnaður rekstrarfjármuna

21. Í lok júní skrifaði félagið undir samning um sölu á fasteign félagsins við Aðalstræti í Reykjavík. Söluhagnaður nam um 50 millj. kr.

## Rekstrargjöld

### Laun og launatengd gjöld

22. Laun og launatengd gjöld eru færð á samnefndan lið í rekstrarreikningi, auk þess sem laun við framleiðslu eru færð á kostnaðarverð seldra vara. Laun og launatengd gjöld greinast þannig:

	2004	2003
Laun _____	4.971.234	3.734.143
Launatengd gjöld _____	910.061	902.505
Laun og launatengd gjöld samtals _____	5.881.295	4.636.648
Meðalfjöldi starfa á árinu _____	2.005	1.612
Fjöldi starfsmanna í árslok _____	2.769	1.781

### Starfskjör stjórnenda

23. Launagreiðslur til stjórnenda félagsins vegna starfa fyrir félagið og kaupréttarsamningar þeirra greinast þannig:

	Föst laun og hlunnindi	Kaupréttir og	Samtals
		afkomu- tengd laun	
Gunnar Svavarsson, forstjóri _____	17.807	15.369	33.176
Núverandi stjórnarmenn:			
Gunnlaugur S. Gunnlaugsson, núverandi stjórnarformaður _____	500	0	500
Baldur Guðnason _____	500	0	500
Þórður Már Jóhannesson _____	500	0	500
Fyrirverandi stjórnarmenn:			
Róbert Guðfinnsson, fyrirverandi stjórnarformaður _____	1.000	0	1.000
Guðbrandur Sigurðsson _____	500	0	500
Haraldur Sturlaugsson _____	500	0	500
Rakel Olsen _____	500	0	500
	21.807	15.369	37.176

Eignarhlutur forstjóra í árslok nam 24.750.000 kr. Stjórnarlausn fyrir liðið ár hafa verið ákveðin á aðalfundi félagsins.

**Annar rekstrarkostnaður**

24. Þóknun til endurskoðenda samstæðunnar sundurliðast þannig:		
Endurskoðun ársreikninga		31.472
Könnun árshlutareikninga		4.423
Gerð ársreikninga, árshlutareikninga og önnur þjónusta		17.761
Þóknun til endurskoðenda samtals		53.656
Þar af þóknun til endurskoðenda erlendra dótturfélaga		44.982

**Afskriftir**

25. Afskriftir samkvæmt rekstrarreikningi greinast þannig:		
Niðurfærsla óefnislegra eigna sbr. skýringu 27		131.854
Afskrift varanlegra rekstrarfjármuna sbr. skýringu 28		549.151
Fært í rekstrarreikning sem afskriftir		681.005

**Hrein fjármagnsgjöld**

26. Hrein fjármagnsgjöld greinast þannig:		2004	2003
Vaxtatekjur		67.168	121.126
Söluhagnaður af eignarhlutum		12.777	121.817
Arður af eignarhlutum		9.764	10.047
Niðurfærsla hlutabréfaeignar		( 39.415)	0
Vaxtagjöld		( 866.666)	( 604.791)
Gengismunur		97.496	20.026
Hrein fjármagnsgjöld samtals		( 718.876)	( 331.775)

**Óefnislegar eignir**

27. Óefnislegar eignir greinast þannig:		Langtíma-	
	Viðskiptavild	kostnaður	Samtals
Bókfært verð 1.1.2004	76.267	44.594	120.861
Gengismunur á árinu	( 467.436)	( 2.082)	( 469.518)
Viðbót á árinu	5.998.334	3.227	6.001.561
Gjaldfært á árinu	( 118.946)	( 12.908)	( 131.854)
Bókfært verð 31.12.2004	5.488.219	32.831	5.521.050
Afskriftahlutföll	5-33%	20%	

**Varanlegir rekstrarfjármunir**

28. Varanlegir rekstrarfjármunir greinast þannig:		Fasteignir	Aðrir rekstrar-	
		og lóðir	fjármunir	Samtals
Heildarverð 1.1.2004		2.800.159	7.024.413	9.824.572
Afskrifað áður		( 1.089.412)	( 4.983.594)	( 6.073.006)
Bókfært verð 1.1.2004		1.710.747	2.040.819	3.751.566
Gengismunur á árinu		( 248.481)	( 298.211)	( 546.692)
Viðbót á árinu		834.307	1.599.309	2.433.616
Selt og niðurlagt á árinu		( 56.518)	( 22.235)	( 78.753)
Afskrifað á árinu		( 59.711)	( 489.440)	( 549.151)
Bókfært verð 31.12.2004		2.180.344	2.830.242	5.010.586
Heildarverð 31.12.2004		3.345.876	8.131.484	11.477.360
Afskrifað samtals 31.12.2004		( 1.165.532)	( 5.301.242)	( 6.466.774)
Bókfært verð 31.12.2004		2.180.344	2.830.242	5.010.586
Afskriftahlutföll		0-10%	8-50%	



### Fjármögnunarleigusamningar

29. Vélar og tæki sem félagið hefur gert fjármögnunarleigusamninga um eru færðir til eignar þrátt fyrir eignarrétt leigusala samkvæmt samningum. Eftirstöðvar samninganna námu 151 millj. kr. í árslok 2004.

### Rekstrarleigusamningar

30. Félagið hefur gert rekstrarleigusamninga um vélar, framleiðslutæki og áhöld. Skuldbindingar vegna þessara samninga, sem ekki eru færðar í efnahagsreikning, nema 185 millj. kr. í árslok.

### Veðsetningar og ábyrgðaskuldbindingar

31. Á eignum samstæðunnar hvíla þinglýst veð og skuldbindingar til tryggingar skuldum, sem voru að eftirstöðvum 7.663 millj. kr. í árslok 2004.

### Vátryggingarverð

32. Vátryggingarverð og bókfært verð í árslok 2004 nam eftirtöldum fjárhæðum:

Vátryggingarverð fasteigna _____	4.569.331
Bókfært verð fasteigna _____	2.180.344
Vátryggingarverð annarra rekstrarfjármuna _____	5.110.558
Bókfært verð annarra rekstrarfjármuna _____	2.830.242

### Áhættufjármunir

#### Dótturfélög

33. Í árslok 2004 voru dótturfélög félagsins 17. Dótturfélögin, sem öll eru færð í samstæðureikninginn, eru þessi:

	Eignar- hlutur		Eignar- hlutur
Coldwater Seafood (UK) Ltd. _____	100%	Icelandic USA Inc. _____	100%
Gadus B.V., Hollandi _____	100%	IFP Holdings Ltd., Bretlandi _____	100%
Icelandic China Trading Co. Ltd. _____	100%	IFP Trading Ltd., Bretlandi _____	100%
Icelandic France S.A. _____	100%	Ocean to Ocean L.L.C., Bandaríkjunum _____	100%
Icelandic Germany GmbH _____	100%	Marinus ehf., Reykjavík _____	100%
Icelandic Iberica S.A., Spáni _____	100%	Seachill Ltd., Bretlandi _____	80%
Icelandic Japan K.K. _____	100%	SH þjónusta ehf., Reykjavík _____	100%
Icelandic Norway AS _____	100%	Unifish ITC ehf. a.v., Reykjavík _____	100%
Icelandic UK Ltd. _____	100%		

Hlutdeild minnihluta í afkomu dótturfélaga á árinu er sérgreind í rekstrarreikningi.

Í mars stofnaði félagið dótturfélag í Kína, Icelandic China Trading Co. Ltd.

Dótturfélag félagsins í Bretlandi, IFP Holdings Ltd., keypti í júlí 80% hlutafjár í breska matvælafyrirtækinu Seachill Ltd. Félagið er meðtalið í samstæðunni frá og með kaupdegi, 19. júlí, líkt og um 100% eignarhluta sé að ræða vegna skuldbindingar um að kaupa eftirstandandi hluti. Skuldbindingin, GBP 10 millj., er færð á aðrar langtímaskuldir og hluti meðal annarra skammtímaskulda í efnahagsreikningi. Kaupverð Seachill Ltd. getur hækkað um allt að GBP 1 millj. náist afkomumarkmið næstu þriggja ára.

Í nóvember gekk Icelandic France S.A. frá kaupum á Comigro Geneco S.A. í París og voru félögin sameinuð í lok árs 2004.

Dótturfélag félagsins í Bretlandi, IFP Holdings Ltd., keypti rekstur Cavaghan & Gray ásamt fastafjármunum og hreinu veltufé í byrjun nóvember. Kaupverðið nam GBP 13 millj., en stofnað var sérstakt félag um rekstur þess, IFP Trading Ltd. Í byrjun desember keypti dótturfélag félagsins í Bretlandi 25% eignarhluta í Coldwater Seafood (UK) en með kaupunum eignaðist IFP Holdings Ltd. félagið að fullu. Kaupverðið nam GBP 6 millj.

Áhrif kaupanna á Seachill Ltd., starfsemi Cavaghan & Gray, Comigro Geneco S.A., og 25% eignarhluta í Coldwater Seafood (UK) Ltd. á efnahagsreikningi samstæðunnar eru þessi:

	Seachill Ltd.	Cavaghan & Gray	Comigro Geneco S.A.	Coldwater Seafood (UK)	Samtals
Óefnislegar eignir _____	5.032.509	346.543	215.476	400.613	5.995.141
Varanlegir rekstrarfjármunir _____	1.062.629	754.748	853	0	1.818.230
Vörubirgðir _____	187.683	695.010	33.542	0	916.235
Skammtímakröfur _____	657.353	404.963	128.129	0	1.190.445
Handbært fé _____	497.301	0	92.982	0	590.283
Viðskiptaskuldir _____	( 1.341.500)	( 575.434)	( 202.017)	0	( 2.118.951)
Hlutdeild minnihluta _____	0	0	0	387.425	387.425
Kaupverð _____	6.095.975	1.625.830	268.965	788.038	8.778.808
Yfirtekið handbært fé _____	( 497.301)	0	( 92.982)	0	( 590.283)
Skuldbinding 20% eignarhluta _____	( 1.237.349)	0	0	0	( 1.237.349)
Greitt með sölu eigin bréfa _____	0	0	0	( 271.050)	( 271.050)
Kaupverð skv. sjóðstreymi _____	4.361.325	1.625.830	175.983	516.988	6.680.126

Ekki hefur verið gengið endanlega frá kaupum á starfsemi Cavaghan & Gray og vegna ágreinings er hugsanlegt að kaupverð hækki um 20–30 millj. kr. Hækkun kaupverðs mun koma til hækkunar á viðskiptavild félagsins, en ekki er tekið tillit til skuldbindingarinnar í efnahagsreikningi.

#### Hlutdeildarfélag og önnur félög

34. Eignarhlutir samstæðunnar í öðrum félögum greinast þannig:

	Eignarhlutur	Bókfært verð
Eignarhlutir í hlutdeildarfélögum:		
Maru Seafoods, Færeyjum _____	50,0%	68.057
Coldwater Shellfish Ltd., Bretlandi _____	50,0%	( 44.527)
		<u>23.530</u>
Eignarhlutir í öðrum félögum:		
Scandsea AB, Svíþjóð _____	19,8%	50.000
Fishery Product International Ltd., Kanada _____	14,2%	880.548
Fiskeldi Eyjafjarðar hf., Akureyri _____	4,6%	22.472
Aðrir eignarhlutir (3) _____		1.701
		<u>954.721</u>

35. Á fyrsta ársfjórðungi seldi félagið eignarhluta sinn í Pescanova S.A. á Spáni. Söluhagnaður að fjárhæð 13 millj. kr. er færður meðal fjármagnsliða í rekstrarreikningi.

#### Skuldabréfaeign og viðskiptakröfur

36. Afskriftareikningur skuldabréfaeignar og skammtímakrafna greinist þannig:

	2004	2003
Afskriftareikningur í ársbyrjun _____	115.310	126.215
Tapaðar kröfur á árinu _____	( 17.320)	( 12.801)
Framlag í afskriftareikning á árinu _____	35.718	( 2.973)
Gengismunur _____	( 8.705)	4.869
Afskriftareikningur í árslok _____	<u>125.003</u>	<u>115.310</u>

## Eigið fé

37. Hlutfé félagsins greinist þannig:

Heildarhlutfé samkvæmt samþykktum _____	1.551.384
Eigin bréf _____	( 98.763)
Hlutfé samkvæmt efnahagsreikningi _____	1.452.621

Í ágúst 2004 keyptu lykilstjórnendur félagsins hlutabréf af félaginu að nafnverði 55 millj. kr. Sölugengi var markaðsverð eða 6,4. Stjórnendur eru skuldbundir til að eiga bréfin í þrjú ár og hefur félagið veitt þeim sölurétt að keyptum hlutum á sama gengi, auk fjármagnskostnaðar, en að frádregnum arði. Í lok ársins var markaðsverð hlutabréfanna hærra en söluverð að viðbættum fjármagnskostnaði. Því hefur ekki verið færður kostnaður vegna samninganna í ársreikninginn.

Í lok október keypti félagið eigin bréf að nafnverði 347 millj. kr. á genginu 9,10 eða fyrir 3.170 millj. kr. Í desember voru eigin bréf að nafnverði 218 millj. kr. seld á genginu 9,10 fyrir 1.984 millj. kr. Hluti af kaupverði 25% hlutfjár í Coldwater Seafood (UK) Ltd. var greiddur með hlutabréfum að nafnverði 32 millj. kr. sem seld voru á genginu 8,45. Í árslok nema eigin hlutabréf 99 millj. kr. að nafnverði eða 6,4% af heildarhlutfé félagsins.

38. Yfirlit um eiginfjárreikninga:

	Hlutfé	Yfirverðs- reikningur hlutfjár	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Óinnleystur gengismunur	Samtals
Eigið fé 1.1.2004 _____	1.496.384	1.268.739	29.351	1.563.340	( 101.974)	4.255.840
Arður til hluthafa _____				( 104.592)		( 104.592)
Hlutfjárraukning _____	55.000	293.585				348.585
Eigin hlutabréf, breyting _____	( 98.763)	( 835.114)				( 933.877)
Gengisáhrif erlendra dóttur- og hlut- deildarféлага _____					( 552.986)	( 552.986)
Óinnleystur gengis- munur eignarhluta í öðrum félögum _____					( 356.808)	( 356.808)
Hagnaður ársins _____				709.304		709.304
Eigið fé 31.12.2004 _____	1.452.621	727.210	29.351	2.168.052	( 1.011.768)	3.365.466

## Skuldbindingar

39. Skuldbinding móðurfélagsins vegna eftirlaunasamninga nemur 132 millj. kr. í árslok 2004 og er hún færð til skuldar í efnahagsreikningi, 107 millj. kr. sem langtímaskuld og 25 millj. kr. meðal annarra skammtímaskulda. Áætluð lífeyrisskuldbinding sem hvílir á dótturfélögum í Bretlandi nemur 43 millj. kr. Fjárhæðin er ekki færð til skuldar í efnahagsreikningi.

40. Reiknuð skatteign og tekjuskattsskuldbinding greinist þannig:

	Reiknuð skatteign	Tekjuskatts- skuldbinding	Samtals
Staðan 1.1.2004 _____	( 34.265)	220.602	186.337
Reiknaður tekjuskattur _____	33.838	342.385	376.223
Tekjuskattur til greiðslu 2005 vegna ársins 2004 _____	0	( 161.883)	( 161.883)
Gengismunur, fyrirframgreiðslur og aðrir liðir _____	( 4.903)	( 157.144)	( 162.047)
Staðan 31.12.2004 _____	( 5.330)	243.960	238.630

Tekjuskattsskuldbinding skiptist þannig á einstaka liði efnahagsreiknings:

Varanlegir rekstrarfjármunir _____	412.703
Eignarhlutir í öðrum félögum _____	( 96.706)
Aðrir liðir _____	( 77.367)
Tekjuskattsskuldbinding 31.12.2004 _____	238.630

41. Móðurfélagið er í ábyrgðum vegna lána til sex dótturféлага. Í árslok nema eftirstöðvar lánanna 2.545 millj. kr.

## Langtímaskuldir

### 42. Yfirlit um langtímaskuldir:

Skuldir í erlendum gjaldmiðlum:	
Lán í GBP	7.861.730
Lán í USD	1.694.090
Lán EUR	303.132
Lán í öðrum myntum	2.476
	<u>9.861.428</u>
Skuldir í íslenskum krónum	<u>149.943</u>
Langtímaskuldir samtals, þ.m.t. næsta árs afborganir	10.011.371
Næsta árs afborganir	( 1.053.030)
Langtímaskuldir samkvæmt efnahagsreikningi samtals	<u>8.958.341</u>

### 43. Afborganir langtímaskulda greinast þannig á næstu ár:

Árið 2005	1.053.030
Árið 2006	687.297
Árið 2007	672.679
Árið 2008	1.242.559
Árið 2009	1.461.477
Síðar	4.894.329
Langtímaskuldir samtals, þ.m.t. næsta árs afborganir	<u>10.011.371</u>

## Yfirlit um sjóðstreymi

44. Við kaup á 25% hlutfjár í Coldwater Seafood (UK) Ltd. var hluti af kaupverði, 271 millj. kr., greitt með eigin hlutabréfum að nafnverði 32 millj. kr. Ekki er tekið tillit til greiðslunar í yfirliti um sjóðstreymi þar sem fjárfestingin hreyfði ekki handbært fé.

## Afleiðusamningar

45. Erlend dótturfélög hafa gert framvirka samninga og vaxtaskiptasamninga við lánastofnanir. Samningarnir greinast þannig:

Gjaldmiðla- og vaxtaskiptasamningar:	2004	2003
Eignir í erlendri mynt	689.134	242.033
Skuldir í erlendri mynt	855.687	241.525

## Önnur mál

46. Stjórn Sölu- og vaxtaskiptasamninga hf. leggur áherslu á að viðhalda góðum stjórnunarháttum innan félagsins og hefur í því samhengi horft til leiðbeinandi tilmæla um stjórnunarhætti fyrirtækja sem gefin voru út af hálfu Kauphallar Íslands, Samtaka atvinnulífsins og Verslunarráðs Íslands í mars 2004. Hefur stjórnin sett sér starfsreglur þar sem valdsvið stjórnar er skilgreint og verksvið hennar gagnvart forstjóra. Í þessum reglum er meðal annars að finna reglur um fundarsköp, reglur um hæfi stjórnarmanna til þátttöku í afgreiðslu mála, reglur um þagnarskyldu, upplýsingagjöf forstjóra gagnvart stjórn og fleira. Það kemur í hlut nýrrar stjórnar sem kjörin verður á næsta aðalfundi félagsins að taka afstöðu til annarra atriða sem koma fram í fyrrgreindum tilmælum sem tóku gildi þann 1. janúar síðastliðinn.

## Kennitölur og yfirlit

### 47. Fimm ára yfirlit samstæðunnar í milljónum króna:

	2004	2003	2002	2001	2000
<b>Rekstur:</b>					
Vörusala _____	69.748	58.729	54.488	55.203	43.307
Kostnaðarverð seldra _____	( 62.112)	( 52.729)	( 48.885)	( 49.295)	( 38.764)
	7.636	6.000	5.603	5.908	4.543
Söluhagnaður eigna _____	55	0	289	0	0
Aðrar tekjur _____	272	289	239	242	263
Hreinar rekstrartekjur _____	7.963	6.289	6.131	6.150	4.806
Laun og launatengd gjöld _____	( 2.415)	( 1.869)	( 1.609)	( 1.505)	( 1.312)
Annar rekstrarkostnaður _____	( 3.048)	( 2.756)	( 2.657)	( 2.682)	( 2.204)
EBITDA _____	2.500	1.664	1.865	1.963	1.290
Afskriftir _____	( 681)	( 507)	( 527)	( 507)	( 385)
EBIT _____	1.819	1.157	1.338	1.456	905
Hrein fjármagnsgjöld _____	( 719)	( 332)	( 522)	( 566)	( 580)
Áhrif hlutdeildarféлага _____	( 31)	( 143)	59	( 9)	( 10)
Hagnaður fyrir tekjuskatt _____	1.069	682	875	881	315
Tekjuskattur _____	( 376)	( 183)	( 249)	( 238)	( 136)
Hagnaður án hlutdeilda mhl. _____	693	499	626	643	179
Hlutdeild minnihluta _____	16	1	( 7)	( 3)	( 27)
Hagnaður ársins _____	709	500	619	640	152
<b>Efnahagur:</b>					
Fastafjármunir _____	11.858	5.909	6.472	7.324	6.055
Veltufjármunir _____	23.367	20.585	17.115	20.137	15.049
Eignir samtals _____	35.225	26.494	23.587	27.461	21.104
Eigið fé _____	3.365	4.256	4.080	4.542	3.369
Hlutdeild minnihluta _____	0	423	461	409	343
Skuldbindingar _____	351	338	374	334	286
Langtímaskuldir _____	8.958	2.879	3.123	3.837	2.811
Skammtímaskuldir _____	22.551	18.598	15.549	18.339	14.295
Eigið fé og skuldir samtals _____	35.225	26.494	23.587	27.461	21.104
<b>Sjóðstreymi:</b>					
Veltufé frá rekstri _____	1.456	1.117	883	1.007	631
Handbært fé (til) frá rekstri _____	( 197)	( 548)	798	( 125)	185

### 48. Helstu kennitölur samstæðunnar:

Veltufjárlutfall _____	1,04	1,11	1,10	1,10	1,05
Eiginfjárlutfall _____	10%	16%	17%	17%	16%
Arðsemi eigin fjár _____	19%	13%	14%	19%	5%
Innra virði hlutfjár _____	2,32	2,84	2,73	3,04	2,25
Markaðsgengi hlutabréfa _____	8,60	5,75	4,90	4,10	3,80
Markaðsverð félagsins í millj. kr. _____	12.493	8.604	7.332	6.135	5.686



**ICELANDIC GROUP PLC**

Borgartun 27  
105 Reykjavik  
Iceland  
Tel: (+354) 560-7800  
Fax: (+354) 562-1252  
icelandic@icelandic.is

**ICELANDIC GERMANY GMBH**

Osterbekstrasse 90b  
D-22083 Hamburg  
Germany  
Tel: (+49) 40 2783940  
Fax: (+49) 40 27839444  
icelandic@icelandic.de

**ICELANDIC NORWAY AS**

Beddingen 14  
7014 Trondheim  
Norway  
Tel: (+47) 7387 9200  
Fax: (+47) 7387 9201  
icelandic@icelandic.no

**ICELANDIC SERVICES LTD**

Borgartun 27  
105 Reykjavik  
Iceland  
Tel: (+354) 560-7800  
Fax: (+354) 562-9163  
icelandic@icelandic.is

**ICELANDIC JAPAN KK**

Landic Toranomom, Bldg. 6F  
3-7-10 Toranomom, Minato-ku,  
Tokyo 105-0001  
Japan  
Tel: (+81) 3 54720450  
Fax: (+81) 3 54720451  
ifp.japan@icelandic.is

**COLDWATER SEAFOOD (UK) Ltd.**

Estate Road No. 2,  
South Humberside Industrial Estate,  
Grimsby, North East Lincolnshire, DN31 2TG,  
UK  
Tel: (+44) 1472 321100  
Fax: (+44) 1472 321220  
sales@coldwater-seafood.co.uk

**ICELANDIC USA INC**

501 Merritt 7  
Norwalk, CT 06851  
USA  
Tel: (+1) 203 852 1600  
Fax: (+1) 203 866 4871  
icelandic@icelandic.com

**ICELANDIC FRANCE SA**

48 Boulevard des Coquibus  
91025 Evry  
France  
Tel: (+33) 1 69471100  
Fax: (+33) 1 69471110  
info@icelandic.fr

**ICELANDIC LOGISTICS**

PO Box 880, 3160 AB Rhoon  
Reeweg 25 (Klooster building)  
3089 KM Rotterdam  
The Netherlands  
Tel: (+31) 10-283 9350  
Fax: (+31) 10-283 9349  
icelandic@icelandic.nl

**ICELANDIC UK LTD**

Suite 2, The Carlton Centre  
Outer Circle Road, Lincoln LN2 4WA  
UK  
Tel: (+44) 1522 780900  
Fax: (+44) 1522 575888  
iuk@icelandic.is

**ICELANDIC IBÉRICA S.A.**

C/Bergueda, Prima Muntadas  
08820 El Prat de Llobregat, Barcelona  
Spain  
Tel: (+34) 93 4788000  
Fax: (+34) 93 4788001  
iberica@icelandic.is

**ICELANDIC CHINA**

New World Cyber Port, Zhao Yin Tower 1803  
Xiang Gang Zhong Lu 36  
266 071 Qingdao  
China  
Tel: (+86)-532-6677 925  
Fax: (+86)-532-6677 929  
china@icelandic.is

**SEACHILL**

Laforey Road  
Great Grimsby Business Park  
Grimsby  
NE Lincolnshire DN37 9TG  
UK  
Tel: (+44) 1472 502 300  
Fax: (+44) 1472 502346  
technical@seachill.co.uk

Borgartún 27

105 Reykjavík

Tel +354 560 7800

Fax +354 562 1252

[www.icelandic.is](http://www.icelandic.is)

**ICELANDIC**  
GROUP PLC