

Lerøy Seafood Group

Quarterly Report
3rd Quarter 2002

Delårsrapport
3. Kvartal 2002



Seafood Experience



Lerøy Seafood Group Rapport per 3. kvartal 2002

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde per tredje kvartal 2002 en omsetning på 1.772 millioner mot 1.820 millioner i tilsvarende periode i år 2001. Nedgangen i omsetning skyldes lavere priser på atlantisk laks samt en nedgang i salgsvolumet av atlantisk laks til markeder innenfor EU. Konsernet oppnådde per tredje kvartal 2002 et driftsresultat på 33,7 millioner, en bedring fra 32,6 millioner i samme periode i 2001. Konsernets driftsmargin ble per tredje kvartal 1,90 % mot tilsvarende 1,79 % tilsvarende periode for fjoråret. Konsernet har som forventet ikke oppnådd en tilfredsstillende avkastning på sine finansielle anleggsmidler. Prisene for atlantisk laks og ørret har gjennomgående vært svake i årets første ni måneder. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør per tredje kvartal et underskudd på 6,7 millioner som er en svekkelse på 14,6 millioner sammenlignet med fjorårets første ni måneder. Konsernets netto finanskostnader utgjør 3,6 millioner mot tilsvarende 2,4 millioner i samme periode i fjoråret. Resultat før skatt per tredje kvartal ble 23,3 millioner mot tilsvarende 38,0 millioner i fjor.

Resultatet i perioden gir et resultat på 0,65 per aksje mot tilsvarende 1,48 i fjor. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (annualisert) ble i årets første ni måneder på 7,72 %. Konsernet er solid og har en egenkapital per 30.09.02 på 645,1 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 58,98 %.

Konsernet har også gjennom tredje kvartal grunnet lave priser på atlantisk laks vært hemmet av den politiske handelshindringen som den såkalte lakseavtalen med EU-kommisjonen representerer. Konsernet får ikke utnyttet sin totale markedskapasitet.

Selskapets aksjer ble første gang notert ved Oslo Børs den 03.06.02.

Lerøy Seafood Group First three quarters report 2002

Financial summary

For the first three quarters of 2002, operating revenues for Lerøy Seafood Group were NOK 1,772 million, compared to NOK 1,820 million during the same period in 2001. The decrease in revenues is due to the low prices for Atlantic salmon, as well as lower sales to markets within the EU. Consolidated operating profit was NOK 33,7 million, which is an increase from NOK 32,6 million for the same period in 2001. The Group's operating margin for the period was 1.90%, compared to 1.79% during the equivalent period in 2001. The Group has, as expected, failed to achieve a satisfactory return on its financial assets. The prices of Atlantic salmon and trout have been weak during the first nine months of the year. The Group's share in the results of affiliated companies was a loss of NOK 6.7 million, which is NOK 14.6 million lower than the first nine months of last year. Net financial items was NOK 3.6 million, compared to NOK 2.4 million for the same period in 2001. Profit before tax as of the third quarter was NOK 23.3 million, compared to 38.0 million last year.

Earnings per share (EPS) for the period was NOK 0.65 vs. NOK 1.48 for the equivalent period in 2001. Annualized return on capital employed (ROCE) for the first nine months of the year was 7.72%. The company's financial position is solid, with total equity at 30.09.02 of NOK 645.1 million, which results in an equity ratio of 58.98%.

The company has also during the third quarter been negatively impacted by the minimum price agreement with the EU Commission, which in essence represents a political trade barrier. The Group is unable to fully utilize its market capacity.

The company was listed on the Oslo Stock Exchange on June 3, 2002.

Finansielle anleggsmidler

Scottish Sea Farms Ltd., Skottlands nest største oppdrettsfirma, gav konsernet et negativt resultatbidrag på 8,5 millioner per tredje kvartal. Hydrotech-Gruppen AS sitt driftsresultat er fortsatt preget av svake priser både for laks og ørret, konsernets resultatandel fra årets ni første måneder er 0,8 millioner. Egersund Fisk AS har gitt en resultatandel på 1,1 millioner per tredje kvartal. Øvrige selskap gav et mindre underskudd på 0,2 millioner.

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 etter styrets oppfatning en tilfredsstillende strategisk finansiell handlefrihet. Selskapet vil være en aktiv deltager i den strukturendring og internasjonalisering som skjer innen bransjen. Lerøy Seafood Group vil følgelig i årene som kommer vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt mulige allianser som kan bedre grunnlaget for videre lønnsom vekst. Strategiske tiltak skal styrke konsernets kjernevirksomhet.

Konsernets siste oppkjøp i Sverige, Lerøy Smøgen Seafood AB, er konsolidert inn i regnskapene fra og med 01.07.02. Oppkjøpet er en komplettering av konsernets satsing i det viktige markedet Sverige. Hovedsatsningsområdene til selskapene i Lerøy Smøgen Seafood AB er varm- og kaldrøkte sjømatprodukter, sjømatosalater samt produkter basert på skalldyr i lake.

Markedsforhold.

Konsernet har til tross for meget vanskelige tider i flere deler av konsernets interesseområder et godt aktivitetsnivå og styret ser gode fremtidsmuligheter for konsernet. Etterspørselen etter sjømat av høy kvalitet er god.

Affiliated companies

Scottish Sea Farms Ltd., the second largest fish farming company in Scotland, contributed a loss of NOK 8.5 million. The results of the Hydrotech Gruppen AS continue to be negatively impacted by low prices for both salmon and trout. Lerøy Seafood Group's share was NOK 0.8 million. Egersund Fisk AS contributed NOK 1.1 million. Other affiliated companies contributed a loss of NOK 0.2 million.

Structural conditions

The company operates in an industry with considerable demands on risk management and long-term thinking in the development of strategic business processes. The Board believes that the Group is in a satisfying position with respect to strategic and financial flexibility. The company will be an active participant in the structural changes and internationalization that are happening in the industry. Lerøy Seafood Group will consequently during the next few years consider potential investment and merger opportunities, as well as alliances, which will contribute to the Group's profitable growth. Strategic initiatives will strengthen the company's core business.

The Group's latest acquisition in Sweden, Lerøy Smøgen Seafood AB, was consolidated starting July 1, 2002. The acquisition complements the company's investments in the important Swedish market. Lerøy Smøgen Seafood AB's core business areas are smoked seafood products, seafood salads and seafood products in brine.

The market situation

Despite very challenging market conditions in several of the Group's market segments, the Group's level of activity is good and the Board considers future prospects for the company to be favourable. The demand for seafood products of high quality is good.

Sjømatnæringen har et stort potensiale, men skal dette utnyttes vil det kreve langt større grad av markedsorientering enn det næringen har utvist til nå.

Styret mener at konsernet er godt posisjonert i denne utviklingen gjennom sin mangeårige satsing på nettverkssamarbeid, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging. Konsernet skal videreutvikle og effektivisere sitt veletablerte markedsapparat for å sikre kvalitet og kostnadseffektivitet som ivaretar kundenes behov.

Det globale markedet for atlantisk laks og ørret har det siste året vært preget av svært dårlige priser. Prisutviklingen så langt i fjerde kvartal har vært svak, prisbildet tilsier at selskapets finansielle anleggsmidler heller ikke i fjerde kvartal vil gi tilfredsstillende avkastning. Prisutviklingen for atlantisk laks i annet halvår har vært svakere enn det en tidligere hadde forventet. Dette gir negative utslag i konsernets resultater og tilhørende avkastning. Styret konstaterer imidlertid at konsernets betydelige interesser innen produksjon av laks og ørret er plassert i konkurransedyktige enheter.

Datterselskapet Hallvard Lerøy AS inngikk i 1997 en avtale med EU-kommisjonen som regulerer salg av norsk laks til EU-markedet. Avtalen startet 01.07.97 og hadde en varighet på fem år. Det er per i dag fortsatt knyttet usikkerhet til hvor lenge avtalen vil bestå i sin nåværende form. Det er viktig at næringens aktører og norske myndigheter arbeider for langsiktighet og fremtidsrettede løsninger uten konkurransehennende tiltak samt markedstilgang som gir muligheter for fortsatt vekst og ytterligere verdiskapning. Til tross for tilfredsstillende driftsresultat per 30.09.02 forventer styret ut fra dagens markedssituasjon et svakere resultat for innværende år enn det konsernet oppnådde for fjoråret.

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 Board believes that the Group is well positioned in this development through its many years of work on network co-operation, development of quality products, market development, quality assurance and brand development. The company will develop and improve the efficiency of its well-established market organization in order to safeguard quality and cost efficiency for the customers.

The global market for Atlantic salmon and trout during the last year has been characterized by very low prices. The price development so far in the fourth quarter has been weak, indicating that returns on affiliated companies also for the fourth quarter will not be satisfactory. The price development for Atlantic salmon for the second half of the year has been weaker than previously anticipated. This development is negatively impacting the Group's results and returns. The Board would like to note, however, that the Group's considerable investments in the production of salmon and trout are in very competitive companies.

The subsidiary Hallvard Lerøy AS entered into an agreement with the EU Commission in 1997 concerning the sale of Norwegian salmon to EU markets. This agreement came into effect on 1 July 1997 and will run for five years. Today there is considerable uncertainty as to whether the agreement will continue in its present form. It is important that the industry and Norwegian authorities work for long-term and forward-looking solutions without trade barriers, as well as market access, which provide opportunities for continued growth and further wealth creation. In spite of satisfactory operating profits by 30.09.2002, the Board expects that results for this year will be lower than last year considering today's market situation.

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED



Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q3 - 2002	Q3 - 2001	YTD 2002	YTD 2001	2 001
Salgsinntekter / Operating revenues	611 405	560 286	1 771 711	1 820 241	2 530 457
Vareforbruk / Cost of goods sold	554 768	517 497	1 614 927	1 703 640	2 332 845
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses	25 839	15 483	64 864	40 769	67 563
Andre driftskostnader / Other operating expenses	20 214	14 424	50 687	37 865	58 258
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation and amortization	3 134	1 804	7 546	5 392	7 006
Driftsresultat / Operating profit	7 450	11 078	33 687	32 575	64 785
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	-3 405	1 408	-6 734	7 846	-1 643
Netto finansposter / Net financial items	996	-2 466	-3 649	-2 383	-6 512
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	5 041	10 020	23 304	38 038	56 630
Sum skattekostnad / Taxation	-1 846	-3 134	-6 959	-9 288	-15 753
Periodens resultat / Profit for the period	3 195	6 886	16 345	28 750	40 877

Balanse / Balance Sheet

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

	30.09.02	30.09.2001	31.12.2001
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	21 864	5 848	16 052
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	62 153	37 282	43 616
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	302 120	315 956	307 646
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	386 137	359 086	367 314
Varer / Inventories	54 751	39 515	44 805
Fordringer / Receivables	312 756	320 793	342 748
Betalingsmidler / Cash and equivalents ¹⁾	340 227	39 737	24 479
Sum omløpsmidler / Total current assets	707 734	400 045	412 031
Sum eiendeler / Total assets	1 093 871	759 131	779 345
Innskutt egenkapital / Equity contributions	505 298	204 939	203 314
Opptjent egenkapital / Earned equity	118 715	101 210	109 201
Minoritetsinteresser / Minority interests	21 119	2 861	9 442
Sum egenkapital / Total equity	645 132	309 010	321 957
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities:	793	953	793
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities ¹⁾	183 990	172 471	178 132
Kortsiktige kreditter / Short-term loans ¹⁾	3 991	36 253	12 058
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	259 965	240 444	266 406
Sum gjeld / Total liabilities	448 739	450 121	457 389
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	1 093 871	759 131	779 345

Nøkkeltall / Key figures

	Q3 - 2002	Q3 - 2001	YTD - 2002	YTD - 2001	2 001
Resultatmargin / Profit margin	0,82 %	1,79 %	1,32 %	2,09 %	2,24 %
Driftsmargin / Operating margin	1,22 %	1,98 %	1,90 %	1,79 %	2,56 %
Resultat per aksje / Earnings per share	0,11	0,35	0,65	1,48	2,10
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,11	0,35	0,65	1,46	2,08
Avkastning på sysselsatt kapital / Return on Capital Employed (ROCE) ²⁾	3,30 %	14,42 %	7,72 %	15,61 %	15,89 %
Egenkapitalandel / Equity ratio			58,98 %	40,71 %	41,31 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt			-	169 940	165 711

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

SALGSINTEKTER / OPERATING REVENUES Q3-2002

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

Lerøy Seafood Group Consolidated

Produktområde / Product areas

	Q3 2002	%	Q3 2001	%	YTD 2002	%	YTD 2001	%	2001	%
Hel laks / Whole salmon	251 227	41,1	300 739	53,7	680 803	38,4	991 543	54,5	1 261 161	49,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	119 691	19,6	113 252	20,2	354 498	20,0	372 018	20,4	482 000	19,0
Hvitfisk / Whitefish	82 851	13,6	72 910	13,0	286 821	16,2	237 194	13,0	335 744	13,3
Andre arter / Other species	84 470	13,8	36 487	6,5	208 825	11,8	101 433	5,6	154 657	6,1
Pelagisk / Pelagic fish	47 465	7,8	30 199	5,4	183 104	10,3	101 708	5,6	252 317	10,0
Annet / Others	25 701	4,2	6 699	1,2	57 661	3,3	16 344	0,9	44 578	1,8
Total	611 405	100	560 286	100	1 771 711	100	1 820 241	100	2 530 457	100

Geografisk fordeling / Revenues by market

	Q3 2002	%	Q3 2001	%	YTD 2002	%	YTD 2001	%	2001	%
Europa / Europe	363 803	59,5	315 479	56,3	961 124	54,2	941 398	51,7	1 325 471	52,4
Asia / Asia Pacific	116 377	19,0	126 932	22,7	328 904	18,6	377 803	20,8	576 546	22,8
Øst Europa / Eastern Europe	41 303	6,8	29 623	5,3	174 195	9,8	92 023	5,1	210 620	8,3
Norge / Norway	47 679	7,8	44 814	8,0	172 706	9,7	266 012	14,6	240 454	9,5
USA og Canada / USA and Canada	36 673	6,0	37 944	6,8	121 242	6,8	115 098	6,3	139 538	5,5
Andre / Others	5 571	0,9	5 495	1,0	13 540	0,8	27 908	1,5	37 828	1,5
Total	611 405	100	560 286	100	1 771 711	100	1 820 241	100	2 530 457	100

KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	Q3 2002	Q3 2001	YTD 2002	YTD 2001	2001
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flows from operating activities	34 215	19 305	60 892	83 862	93 355
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investing activities	-19 922	-166 717	-24 196	-204 544	-210 651
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	-3 983	158 112	279 052	129 829	111 185
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	10 310	10 700	315 748	9 147	-6 111
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse / Cash position at beginning of period	329 917	29 037	24 479	30 590	30 590
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt / Cash position at end of period	340 227	39 737	340 227	39 737	24 479

Egenkapitalutvikling / Changes in equity

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

Lerøy Seafood Group Consolidated

Egenkapital per / Equity at 01.01.02	312 515
Akk resultat til egenkapital (majoritetens andel) / YTD results transferred to equity (majority share)	14 833
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	-2 907
Emisjon 2002 / Share issue 2002	320 000
Kostnader ved emisjon 2002 / Costs related to share issue 2002	-17 972
Agio differanse / Foreign exchange differences	-2 454
EK før minoritetsinteresser per 30.09 / Equity before minority interests at 30.09	624 014
Minoritetsinteresser / Minority interests	21 119
EK etter minoritetsinteresser per 30.09 / Equity after minority interests at 30.09	645 132

Egne aksjer / Own shares

Lerøy Seafood Group ASA har så langt i år 2002 ervervet 151.600 aksjer i markedet for NOK 3,7 millioner som gir en snittkurs på kroner 24,30 per aksje. Per 30.09.02 utgjør beholdningen av egne aksjer 147.723 aksjer som gir en snittkurs på kroner 24,43 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has so far this year purchased 151,600 shares in the market at NOK 3,7million. The average price per share was therefore NOK 24,30. At 30.09.02, the company holds 147,723 of its own shares ,at the average price of NOK 24,43 per share.

Finansiell kalender / Financial calendar

Foreløpige tall for år 2002 / Preliminary results for 2002

27.02.2003

Adresses

Lerøy Seafood Group ASA

Bontelabo 2
Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telephone: + 47 55 21 36 50
Fax: + 47 55 21 36 34
E-mail: hallvard@leroy.no

Hallvard Lerøy AS

Bontelabo 2
Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norge
Telephone: + 47 55 21 36 50
Fax: + 47 55 32 80 62
E-mail: hallvard@leroy.no

Breivoll Marine AS

N-9450 Hamnvik, Norge
Telephone: + 47 77 09 51 16
Fax: + 47 77 09 56 11

Nordvik SA

Rue Vanheeckoet
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER, France
Telephone: + 33 (0)3 21 87 46 18
Fax: + 33 (0)3 21 30 36 36

Hallvard Lerøy France

No. 8, Terrasse Bât 1
Rue Huret Lagache
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER, France
Telephone: + 33 (0)3 21 87 59 58
Fax: + 33 (0)3 21 87 59 65
E-mail: henri.lapeyrere@h_leroy.com

Lerøy Seafood España S.L.

CL Sta. María de la Cabeza, 24-1ª
ES-28220 Majadahonda
Madrid, Spain
Telephone: + 34 91 639 48 74
Fax: + 34 91 638 00 17
Mobil: + 34 629 774 682
E-mail: hleroy@infonegocio.com

Hallvard Lerøy China

Legend Garden Villas 2-31
No. 89 Beijing Capital Airport Road
Shun Yi District
Beijing, China
Telephone: + 86 106 252 7585
Fax: + 86 106 252 2285
Mobil: + 86 1390 122 2362
E-mail: luluschjerven@sohu.com

Hallvard Lerøy Japan

5-22-1.503 Minamimagome Ota-ku
Tokyo 143-0025, Japan
Telephone: + 81 (0) 33776 1440
Fax: + 81 (0) 33776 1462
E-mail: leroy@coral.plala.or.jp

Lerøy USA

35 Mira Mesa Dr.
Pembroke, MA 02359, USA
Telephone: + 1 781 829 8700
Fax: + 1 781 829 4208
Mobil: + 1 781 424 9552
E-mail: dag.koteng@leroy.no

Lerøy Sweden:

Allt i Fisk i Göteborg AB

Fiskhamnen
41458 Göteborg, Sweden
Telephone: + 46 31 85 75 00
Fax: + 46 31 42 59 55
E-mail: info@alltifisk.se

Fiskgrossisterna i Stockholm AB

Fiskhallsvägen 18
12044 Årsta, Sweden
Telephone: + 46 88 11 400
Fax: + 46 88 11 504
E-mail: info@fiskgrossisterna.se

Lerøy Smøgen Seafood AB

Postboks 44
SE-45043 Smøgen, Sweden
Telephone: + 46 52 33 71 75
Fax: + 46 52 33 83 43
E-mail: strannes@sotenas.mail.telia.com