

Lerøy Seafood Group
Report **Rapport**
1st half 2002 **1.Halvår 2002**



Seafood Experience



Lerøy Seafood Group

Rapport første halvår 2002

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første halvår 2002 en omsetning på 1.160 millioner mot 1.260 millioner i tilsvarende periode i år 2001. Nedgangen i omsetning skyldes lavere priser på atlantisk laks samt en nedgang i salget til markeder innenfor EU grunnet den såkalte minsteprisavtalen med EU-kommisjonen. Konsernet oppnådde i første halvår 2002 et driftsresultat på 26,2 millioner, en bedring fra 21,5 millioner i første halvår 2001. Konsernets driftsmargin ble i første halvår 2,26 % mot tilsvarende 1,71 % i første halvår 2001. Konsernet har som forventet ikke oppnådd en tilfredsstillende avkastning på sine finansielle anleggsmidler. Prisene for atlantisk laks og ørret har vært svake i første halvår. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør i første halvår 2002 et underskudd på 3,3 millioner som er en svekkelse på 9,7 millioner sammenlignet med fjorårets første halvår. Konsernets netto finanskostnader utgjør 4,6 millioner mot tilsvarende 0,1 millioner i første halvår 2001. Resultat før skatt i første halvår ble 18,3 millioner mot tilsvarende 28,0 millioner for første halvår 2001.

Resultatet i perioden gir et resultat på 0,58 per aksje mot tilsvarende 1,12 i første kvartal i år 2001. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (annualisert) ble i første halvår 2002 på 11,34 %. Konsernet er solid og har en egenkapital per 30.06.02 på 635,8 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 60,71 %.

Konsernet har også gjennom store deler av andre kvartal grunnet lave priser på atlantisk laks vært hemmet av den politiske handelshindringen som den såkalte lakseavtalen med EU-kommisjonen representerer.

Lerøy Seafood Group

First half report 2002

Financial summary

For the first half of 2002, operating revenues for Lerøy Seafood Group were NOK 1,160 million, compared to NOK 1,260 million during the same period in 2001. The decrease in revenues is due to the low prices for Atlantic salmon, and lower sales to the EU market due to the minimum price agreement with the EU Commission. Consolidated operating profit was NOK 26.2 million, which is an increase from NOK 21.5 million for the first half of 2001. The Group's operating margin for the period was 2.26%, compared to 1.71% 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 half of the year. The Group's share in the results of affiliated companies was a loss of NOK 3.3 million, which is NOK 9.7 million lower than the first half of last year. Net financial items was NOK 4.6 million, compared to NOK 0.1 million for the first half of 2001. Profit before tax for the first half was NOK 18.3 million, compared to 28.0 million for the same period last year.

Earnings per share (EPS) for the period was NOK 0.58 vs. NOK 1.12 for the first half of 2001. Annualized return on capital employed (ROCE) was 11,34%. The company's financial position is solid, with total equity at 30.06.02 of NOK 635,8 million and an equity ratio of 60,71%.

During most of second quarter, the company has been negatively impacted by the minimum price agreement with the EU Commission, which in essence represents a political trade barrier.

Finansielle anleggsmidler

Scottish Sea Farms Ltd., Skottlands nest største oppdrettsfirma, gav konsernet et negativt resultatbidrag på 5,8 millioner. Hydrotech-Gruppen AS sitt driftsresultat er også preget av svake priser både for laks og ørret, konsernets resultatandel fra første halvår er 1,5 millioner. Hydrotech-Gruppen AS er en kostnadseffektiv produsent med muligheter for markedstilpasset produksjon. Egersund Fisk AS gav en resultatandel på 1,3 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. Konsernets strategisk viktige finansielle handlefrihet ble styrket gjennom den private og offentlige emisjonen i andre kvartal som samlet tilførte selskapet 320 millioner i ny egenkapital. 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, vil bli konsolidert inn fra og med tredje kvartal. 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.

Selskapets aksjer ble notert ved Oslo Børs 03.06.02.

Markedsforhold.

Konsernet har et godt aktivitetsnivå og styret ser gode fremtidsmuligheter for konsernet.

Affiliated companies

Scottish Sea Farms Ltd., the second largest fish farming company in Scotland, contributed a loss of NOK 5.8 million. The results of the Hydrotech Gruppen AS were also impacted by low prices for both salmon and trout. Lerøy Seafood Group's share was NOK 1.5 million. Egersund Fisk AS contributed NOK 1.3 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 company's strategically important financial flexibility was strengthened through the private placement, as well the public offering, of stock during the second quarter. A total of NOK 320 million in new equity was raised. The company intends to be an active participant in the structural changes and internationalisation 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, will be consolidated starting from the third quarter. The acquisition complements the company's investments in the important Swedish market. Smøgen Seafood AB's core business areas are smoked seafood products, seafood salads and seafood products in brine.

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

The market situation

The Group's level of activity is good, and the Board considers future prospects for the company to be favourable.

Etterspørselen etter sjømat av høy kvalitet er god. 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. Markedet for atlantisk laks og ørret har det siste året vært preget av svært dårlige priser. Prisutviklingen så langt i tredje kvartal har vært svak, prisbildet tilsier at selskapets finansielle anleggsmidler heller ikke i tredje kvartal vil gi tilfredsstillende avkastning.

Styret forventer en tilfredsstillende resultatutvikling gjennom året, og det forventes som tidligere år et bedre resultat i andre halvår enn i første halvår.

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.

The demand for seafood products of high quality is good. 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 organisation in order to safeguard quality and cost efficiency for the customers. The market for Atlantic salmon and trout during the last year has been characterised by very low prices. The price development so far in the third quarter has been weak, indicating that returns on affiliated companies also for the third quarter will not be satisfactory.

The Board expects that results for the remainder of the year will develop positively. As in previous years, results for the second half of the year are expected to be better than those in the year's first six months.

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 provides opportunities for continued growth and further wealth creation.

Bergen, 26.08.02

I styret for Lerøy Seafood Group ASA

Svein Milford
(formann/chairman)

Hallvard Lerøy jr.

Leif O. Strand

Fons Brusselmans

Hans Petter Vestre
(ansattes repr./empl. epr.)

Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q2 - 2002	Q2 - 2001	YTD 2002	YTD 2001	2 001
Salgsinntekter / Operating revenues	581 649	610 416	1 160 306	1 259 955	2 530 457
Vareforbruk / Cost of goods sold	534 892	575 126	1 060 159	1 186 143	2 332 845
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses	18 551	11 399	39 025	25 286	67 563
Andre driftskostnader / Other operating expenses	15 935	11 750	30 473	23 441	58 258
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation and amortization	2 184	1 773	4 412	3 588	7 006
Driftsresultat / Operating profit	10 087	10 368	26 237	21 497	64 785
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	-2 209	2 746	-3 329	6 438	-1 643
Netto finansposter / Net financial items	-449	-1 170	-4 645	83	-6 512
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	7 429	11 944	18 263	28 018	56 630
Sum skattekostnad / Taxation	-1 819	-2 677	-5 113	-6 154	-15 753
Periodens resultat / Profit for the period	5 610	9 267	13 150	21 864	40 877

Balanse / Balance Sheet

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

	30.06.02	30.06.2001	31.12.2001
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	15 241	6 055	16 052
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	45 352	36 001	43 616
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	304 560	150 709	307 646
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	365 153	192 765	367 314
Varer / Inventories	44 120	43 941	44 805
Fordringer / Receivables	308 084	340 414	342 748
Betalingsmidler / Cash and equivalents ¹⁾	329 917	29 037	24 479
Sum omløpsmidler / Total current assets	682 121	413 392	412 031
Sum eiendeler / Total assets	1 047 274	606 157	779 345
Innskutt egenkapital / Equity contributions	507 409	204 954	203 314
Oppjent egenkapital / Earned equity	119 863	96 770	109 201
Minoritetsinteresser / Minority interests	8 502	2 897	9 442
Sum egenkapital / Total equity	635 774	304 621	321 957
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	793	953	793
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities ¹⁾	175 146	8 211	178 132
Kortsiktige kreditter / Short-term loans ¹⁾	7 431	41 018	12 058
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	228 130	251 354	266 406
Sum gjeld / Total liabilities	411 500	301 536	457 389
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	1 047 274	606 157	779 345

Nøkkeltall / Key figures

	Q2 - 2002	Q2 - 2001	YTD - 2002	YTD - 2001	2 001
Resultatmargin / Profit margin	1,28 %	1,96 %	1,57 %	2,22 %	2,24 %
Driftsmargin / Operating margin	1,73 %	1,70 %	2,26 %	1,71 %	2,56 %
Resultat per aksje / Earnings per share	0,22	0,48	0,58	1,12	2,10
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,21	0,47	0,57	1,11	2,08
Avkastning på sysselsatt kapital / Return on Capital Employed (ROCE) ²⁾	9,66 %	16,19 %	11,34 %	19,86 %	15,89 %
Egenkapitalandel / Equity ratio			60,71 %	50,25 %	41,31 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt			0	20 192	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 Q2-2002

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

Lerøy Seafood Group Consolidated

Produktområde / Product areas

	Q2 2002	%	Q2 2001	%	YTD 2002	%	YTD 2001	%	2001	%
Hel laks / Whole salmon	239 929	41,2	341 567	56,0	429 575	37,0	694 317	55,1	1 261 161	49,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	132 229	22,7	133 168	21,8	234 806	20,2	255 454	20,3	482 000	19,0
Hvitfisk / Whitefish	98 410	16,9	79 209	13,0	203 971	17,6	164 282	13,0	335 744	13,3
Pelagisk / Pelagic fish	23 480	4,0	25 856	4,2	135 639	11,7	71 507	5,7	252 317	10,0
Andre arter / Other species	71 007	12,2	26 195	4,3	124 354	10,7	64 748	5,1	154 657	6,1
Annet / Others	16 594	2,9	4 421	0,7	31 959	2,8	9 648	0,8	44 578	1,8
Sum / Total	581 649	100	610 416	100	1 160 306	100	1 259 955	100	2 530 457	100

Geografisk fordeling / Revenues by market

	Q2 2002	%	Q2 2001	%	YTD 2002	%	YTD 2001	%	2001	%
Europa / Europe	320 352	55,1	327 803	53,7	597 321	51,5	651 601	51,7	1 325 471	52,4
Japan, Kina og ø.Asia / Asia Pacific	116 946	20,1	123 409	20,2	212 527	18,3	250 825	19,9	576 546	22,8
Norge / Norway	66 119	11,4	90 256	14,8	119 804	10,3	195 563	15,5	240 454	9,5
Øst Europa / Eastern Europe	38 728	6,7	29 056	4,8	138 115	11,9	62 401	5,0	210 620	8,3
USA og Canada / USA and Canada	36 517	6,3	34 809	5,7	84 569	7,3	77 154	6,1	139 538	5,5
Andre / Others	2 987	0,5	5 083	0,8	7 969	0,7	22 411	1,8	37 828	1,5
Sum	581 649	100	610 416	100	1 160 306	100	1 259 955	100	2 530 457	100

Kontantstrømoppstilling / Cash Flow Statement

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

	Q2 2002	Q2 2001	YTD 2002	YTD 2001	2001
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flows from operating activities	-33 816	19 045	26 677	64 557	93 355
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investing activities	-2 502	-2 034	-4 274	-37 827	-210 651
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	293 464	-15 710	283 035	-28 283	111 185
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	257 146	1 301	305 438	-1 553	-6 111
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse / Cash position at beginning of period	72 771	27 736	24 479	30 590	30 590
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt / Cash position at end of period	329 917	29 037	329 917	29 037	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
Halvårets resultat til egenkapital (majoritetens andel) / YTD results transferred to equity (majority share)	12 764
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	-625
Emisjon 2002 / Share issue 2002	320 000
Kostnader ved emisjon 2002 / Costs related to share issue 2002	-17 427
Agio differanse / Foreign exchange differences	45
EK før minoritetsinteresser per / Equity before minority interests at 30.06	627 272
Minoritetsinteresser / Minority interests	8 502
EK etter minoritetsinteresser per / Equity after minority interests at 30.06	635 774

Egne aksjer / Own shares

Lerøy Seafood Group ASA har så langt i år 2002 ervervet 34.600 aksjer i markedet for NOK 1,1 millioner som gir en snittkurs på kroner 30,39 per aksje. Samtlige aksjer ble ervervet i første kvartal.

Per 30.06.02 utgjør beholdningen av egne aksjer 30.723 aksjer som gir en snittkurs på kroner 31,80 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has so far this year purchased 34,600 shares in the market at NOK 1.1million. The average price per share was therefore NOK 30,39. All shares were acquired in Q1.

At 30.06.02, the company holds 30,723 of its own shares, at the average price of NOK 31,80 per share.

Finansiell kalender / Financial calendar

3. kvartal år 2002 / 3rd quarter 2002	26.11.2002
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@sothenas.mail.telia.com