



LERÖY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 1ST QUARTER 2003 - DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL 2003



Lerøy Seafood Group Delårsrapport 1. kvartal 2003

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første kvartal år 2003 en omsetning på 601,7 millioner mot tilsvarende 578,7 millioner i første kvartal år 2002. Konsernets driftsresultat i første kvartal ble 17,3 millioner mot tilsvarende 16,2 millioner i første kvartal år 2002. Konsernets driftsmargin ble 2,87 % i årets første kvartal mot tilsvarende 2,79 % i samme periode år 2002. År 2002 var sterkt preget av svake priser for atlantisk laks og ørret. Årets første kvartal har også vært preget av svake priser. De svake prisene gir seg utslag i konsernets tilknyttede selskaper. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør i første kvartal år 2003 således et negativt resultat på 6,9 millioner mot tilsvarende et negativt resultat på 1,1 millioner (inkludert salgsgjevinst) i første kvartal år 2002. Resultat før skatt i første kvartal ble 11,0 millioner mot tilsvarende 10,8 millioner i samme periode i år 2002.

Overskuddet tilsvarer et resultat på 0,20 per aksje i første kvartal år 2003 mot tilsvarende 0,39 per aksje for samme periode i år 2002. Antall aksjer ble i andre kvartal år 2002 utvidet fra 19.440.767 aksjer til 29.440.767 aksjer. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital ble i første kvartal år 2003 på 8,22 % mot tilsvarende 13,03 % samme periode i år 2002. Konsernet er solid med en egenkapital på 649,8 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 57,83 %.

Tilknyttet virksomhet

Første kvartal av inneværende år har med svake priser for laks og ørret ikke gitt tilfredsstillende avkastning for produsenter av laks og ørret i Europa. Selv om prisene for laks har vært bedre gjennom første kvartal år 2003 sammenlignet med tilsvarende periode i fjor har de fleste produsenter i Europa fortsatt problemer med å oppnå positive resultater. Markedet for ørret har gjort det svært vanskelig for ørretprodusenter i Europa. Vedvarende svake priser for laks og ørret de siste årene har skjerpet kravene til produktivitetsutvikling, risikostyring og markedsrettet produksjon.

Lerøy Seafood Group 1st Quarterly report 2003

Financial summary

For the first quarter of 2003, operating revenues for Lerøy Seafood Group were NOK 601.7 million, compared to NOK 578.7 million for the first quarter of 2002. Consolidated operating profit was NOK 17.3 million, compared to NOK 16.2 million for the first quarter of 2002. The Group's operating margin was 2.87 % for the first quarter of the year, compared to 2.79 % for the equivalent period in 2002. The year 2002 was strongly impacted by low prices for Atlantic salmon and trout. The first quarter of this year has also been marked by weak prices. The effect of these low prices can be seen in the results of the Group's affiliated companies. The Group's share in the results of affiliated companies was a loss of NOK 6.9 million, compared to a loss of NOK 1.1 million (including a gain on the sale of fixed assets) for the first quarter of 2002. Profit before tax for the first quarter was NOK 11.0 million, compared to NOK 10.8 million for the same period in 2002.

Earnings per share (EPS) for the period was NOK 0.20 vs. NOK 0.39 for the same period in 2002. The number of shares outstanding increased from 19,440,767 to 29,440,767 during the second quarter of 2002. Return on capital employed (ROCE) for the quarter was 8.22 %, compared to 13.03 % for the same period in 2002. The Group's financial position is solid, with total equity at NOK 649.8 million, which results in an equity ratio of 57.83 %.

Affiliated companies

With low prices for salmon and trout, producers of Atlantic salmon and trout in Europe have not achieved satisfactory results for the first quarter of the year. Even though the prices of salmon have been better than the equivalent period last year, most producers in Europe are struggling to achieve positive results. Market conditions for trout have created very challenging conditions for European trout producers. Continuing weak pricing for salmon and trout during recent years has sharpened the demands for increased productivity, risk management and market-

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

Konsernets resultatandel fra Norskott Havbruk er på -0,4 millioner. Dette er en bedring fra tilsvarende periode i fjor da resultatandelen var -3,9 millioner. Norskott Havbruk sitt heleide datterselskap Scottish Sea Farms Ltd. viser en god produktivitetsutvikling der eierne, sammen med den engasjerte ledelsen og ansatte, har planer for ytterligere bedring av løpende drift og markedsrettet produksjon. Selskapet arbeider løpende for å redusere sine kostnader og bedre sin produktivitet i alle ledd. Dette skal sikre konkurransedyktighet samt evner til å stå gjennom perioder med svake priser for atlantisk laks.

Resultatandelen fra Hydrotech-Gruppen i første kvartal utgjorde -5,7 millioner etter avskrivning på merverdier. Resultatandel i første kvartal år 2002 var positiv med 3,1 millioner (-3,9 millioner justert for salgsgjevinst) inkludert gevinst ved salg av anleggsmiddel. Hydrotech-Gruppen er som andre norske aktører hemmet av minsteprisregimet med EU.

Resultatandelene fra de to ovennevnte selskapene er sterkt preget av de vanskelige markedsforholdene for europeisk oppdrettsvirksomhet. Styret mener at tallene, tross underskudd, viser at konsernets betydelige interesser innen produksjon av laks og ørret er plassert i konkurransedyktige enheter. Egersund Fisk gav en resultatandel på -0,7 millioner mot tilsvarende -0,5 millioner i samme periode i fjor.

Strukturelle forhold

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

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

The Group's share of the results of Norskott Havbruk was NOK -0.4 million. This is an improvement over the same period last year, when the share was NOK -3.9 million. Scottish Sea Farms Ltd, which is a wholly owned subsidiary of Norskott Havbruk, is showing good improvements in productivity. The owners, together with the company's engaged leadership and employees, have further plans for developing the running business and market-focused production. The company is continuously working to reduce its costs and raise productivity at all levels. This will ensure competitiveness as well as the ability to withstand periods of low prices for Atlantic salmon.

The share of the results from Hydrotech-Gruppen for the first quarter was NOK - 5.7 million after amortization of goodwill. The share for the same period in 2002 was NOK 3.1 million (NOK -3.9 million before the gain on the sale of fixed assets) including a gain on the sale of fixed assets. Like other Norwegian producers, Hydrotech-Gruppen is negatively affected by the minimum price agreement with the EU.

The share of results from these two companies was much affected by the difficult market conditions for European farming operations. The Board considers that these figures, despite the losses, indicate that the Group's considerable investments in the production of Atlantic salmon and trout have been made in competitive companies. Egersund Fisk contributed NOK -0.7 million compared to NOK -0.5 million for the same period last year.

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 Group has strategic and financial flexibility and ongoing positive earnings. The Board believes that this

følgelig i tiden som kommer vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt mulige allianser som kan bedre grunnlaget for videre lønnsom vekst. Sjømatnæringen har et stort potensiale, men skal dette kunne utnyttes vil det kreve en betydelig større grad av markedsorientering enn det er i dag. Det må allokeres mer ressurser til produktutvikling samt at nedstrømsaktivitetene må utvikles videre. Dette er prosesser konsernet er engasjert i.

Styret ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på nettverkssamarbeid, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging, gode muligheter for økt verdiskapning for selskapets aksjonærer og konsernets viktige samarbeidspartnere. Konsernet vil i tiden som kommer videreføre sitt langsiktige arbeid som innebærer kombinert fokus på strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og derigjennom økt lønnsomhet. Effektivisering av drift er løpende prosesser som skal videreutvikle og effektivisere konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

Markedsforhold/utsiktene fremover

Konsernet har et godt aktivitetsnivå og styret ser gode fremtidsmuligheter for konsernet. Tross usikkerheten knyttet til utviklingen i verdensøkonomien i tiden som kommer forventes det noe bedre rammebetingelser for konsernets totale virksomheter gjennom år 2003. Datterselskapet Hallvard Lerøy AS har også så langt i år 2003 vært hemmet av den politiske handelshindringen som den såkalte lakseavtalen med EU-kommisjonen representerer. EU-kommisjonen har opprettholdt det såkalte minsteprisregimet i nærmere ett år utover det som ble avtalt i 1997. Vi forventer likevel, med bakgrunn i de signaler næringen har fått, at dagens ordning faller bort innen kort tid.

Konsernet opprettholder sitt fokus på produktbredde sammenholdt med sterkt markedsfokus. Dette gjør at konsernet selger sine produkter i mer enn 40 land. De største markedene er Japan, Frankrike og Sverige. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede

provides the Group with opportunities to be an active participant in the anticipated global and national value-creating structural changes. Lerøy Seafood Group will consequently during the period ahead of us consider potential investment and merger opportunities, as well as alliances, which will contribute to the Group's profitable growth. The seafood industry has significant potential, but in order to fully exploit this potential, the industry needs to become more market oriented than it has been so far. More resources must be allocated to product development, and downstream activities must be further developed. These are ongoing processes in the Group.

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

The market situation/outlook

The Group's level of activity is good, and the Board considers future prospects for the company to be favorable. Despite the uncertainty related to the development of the world economy, it is expected that operating conditions for the combined activities of the Group for the year 2003 will somewhat improve. The subsidiary Hallvard Lerøy AS has also this year been negatively impacted by the minimum price agreement with the EU Commission, which in essence represents a political trade barrier. The EU Commission has maintained the current minimum price system for almost a year beyond the period that was originally agreed to in 1997. Nevertheless, based on the signals the seafood industry has received, we believe that the undertaking will be removed in the near future.

The Group is maintaining its emphasis on product range along with a strong market focus.

løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstill kundene og derigjennom lønnsom vekst. Styret forventer en bedret resultatutvikling gjennom året, og det forventes som tidligere år et bedre resultat i andre halvår enn i første halvår.

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

This means that the Group sells its products in more than 40 countries. The largest markets are Japan, France and Sweden. Demand for the company's products is good. The competitive situation in the international food market demands that the company seek profitable growth through the search for more cost effective and market-oriented solutions for its customers. The Board anticipates improved results throughout the year and, as in previous years, believes that the second half of the year will be better than the first.

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

Bergen, 14.05 2003
Styret i / The Board of Directors of
Lerøy Seafood Group ASA

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED

Resultatregnskap / Income Statement

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

| | Q1 - 2003 | Q1 - 2002 | 2 002 |
|---|----------------|-----------|-----------|
| Salgsinntekter / Operating revenues | 601 659 | 578 657 | 2 555 606 |
| Vareforbruk / Cost of goods sold | 537 161 | 525 267 | 2 326 928 |
| Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses | 23 886 | 20 474 | 91 979 |
| Andre driftskostnader / Other operating expenses | 20 005 | 14 538 | 70 447 |
| Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation and amortization | 3 328 | 2 228 | 11 207 |
| Driftsresultat / Operating profit | 17 279 | 16 150 | 55 045 |
| Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies | -6 883 | -1 120 | -12 753 |
| Netto finansposter / Net financial items | 633 | -4 196 | -2 108 |
| Resultat før skattekostnad / Profit before tax | 11 029 | 10 834 | 40 184 |
| Beregnete skatter / Estimated taxation | -5 103 | -3 294 | -10 663 |
| Periodens resultat / Profit for the period | 5 926 | 7 540 | 29 521 |

Balanse / Balance Sheet

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

| | | | |
|--|------------------|-----------|-----------|
| | 31.03.03 | 31.03.02 | 31.12.02 |
| Immaterielle eiendeler / Intangible assets | 24 118 | 15 796 | 23 700 |
| Varige driftsmidler / Tangible fixed assets | 67 334 | 43 379 | 66 714 |
| Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets | 287 116 | 306 563 | 294 951 |
| Sum anleggsmidler / Total fixed assets | 378 568 | 365 738 | 385 365 |
| Varer / Inventories | 69 344 | 52 338 | 69 068 |
| Fordringer / Receivables | 311 060 | 301 769 | 384 338 |
| Betalingsmidler / Cash and equivalents ¹⁾ | 364 672 | 72 771 | 359 484 |
| Sum omløpsmidler / Total current assets | 745 076 | 426 878 | 812 889 |
| Sum eiendeler / Total assets | 1 123 644 | 792 616 | 1 198 254 |
| Innskutt egenkapital / Equity contributions | 505 288 | 203 284 | 505 342 |
| Opptjent egenkapital / Earned equity | 119 371 | 115 549 | 113 130 |
| Minoritetsinteresser / Minority interests | 25 140 | 8 232 | 22 604 |
| Sum egenkapital / Total equity | 649 799 | 327 065 | 641 076 |
| Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities | 310 | 793 | 310 |
| Langsiktig gjeld / Long-term liabilities ¹⁾ | 187 343 | 177 956 | 186 831 |
| Kortsiktige kreditter / Short-term loans ¹⁾ | 5 343 | 2 691 | 80 549 |
| Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities | 280 849 | 284 111 | 289 489 |
| Sum gjeld / Total liabilities | 473 845 | 465 551 | 557 179 |
| Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities | 1 123 644 | 792 616 | 1 198 254 |
| Nøkkeltall / Key figures | Q1 - 2003 | Q1 - 2002 | 2002 |
| Resultatmargin / Profit margin | 1,83 % | 1,87 % | 1,57 % |
| Driftsmargin / Operating margin | 2,87 % | 2,79 % | 2,15 % |
| Resultat per aksje / Earnings per share | 0,20 | 0,39 | 1,13 |
| Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share | 0,20 | 0,38 | 1,13 |
| Avkastning på sysselsatt kapital / Return on Capital Employed (ROCE) ²⁾ | 8,22 % | 13,03 % | 8,75 % |
| Egenkapitalandel / Equity ratio | 57,83 % | 41,26 % | 53,50 % |
| Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt | - | 107 876 | - |

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 Q1-2003

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

Lerøy Seafood Group Consolidated

Produktområde / Product areas

| | Q1 2003 | % | Q1 2002 | % | 2002 | % |
|------------------------------------|----------------|----------|----------------|----------|------------------|----------|
| Hel laks / Whole salmon | 250 525 | 41,6 | 194 253 | 33,6 | 985 140 | 38,5 |
| Bearbeidet laks / Processed salmon | 119 715 | 19,9 | 105 320 | 18,2 | 525 137 | 20,5 |
| Hvitfisk / Whitefish | 81 081 | 13,5 | 105 121 | 18,2 | 377 388 | 14,8 |
| Andre arter / Other species | 48 896 | 8,1 | 21 090 | 3,6 | 121 948 | 4,8 |
| Pelagisk / Pelagic fish | 42 529 | 7,1 | 109 113 | 18,9 | 279 270 | 10,9 |
| Ørret | 35 667 | 5,9 | 28 621 | 4,9 | 178 781 | 7,0 |
| Annet / Others | 23 247 | 3,9 | 15 139 | 2,6 | 87 941 | 3,4 |
| Total | 601 659 | 100 | 578 657 | 100 | 2 555 606 | 100 |

Geografisk fordeling / Revenues by market

| | Q1 2003 | % | Q1 2002 | % | 2002 | % |
|--------------------------------|----------------|----------|----------------|----------|------------------|----------|
| Europa / Europe | 332 650 | 55,3 | 294 425 | 50,9 | 1 409 150 | 55,1 |
| Asia / Asia Pacific | 110 426 | 18,4 | 100 110 | 17,3 | 475 479 | 18,6 |
| Norge / Norway | 54 515 | 9,1 | 28 396 | 4,9 | 216 970 | 8,5 |
| USA og Canada / USA and Canada | 52 658 | 8,8 | 49 205 | 8,5 | 183 633 | 7,2 |
| Øst Europa / Eastern Europe | 43 946 | 7,3 | 101 190 | 17,5 | 249 915 | 9,8 |
| Andre / Others | 7 465 | 1,2 | 5 330 | 0,9 | 20 459 | 0,8 |
| Total | 601 659 | 100 | 578 657 | 100 | 2 555 606 | 100 |

KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

| | Q1 2003 | Q1 2002 | 2002 |
|---|----------------|---------------|----------------|
| Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flows from operating activities | 84 935 | 60 493 | 18 848 |
| Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investing activities | -3 254 | -1 772 | -30 271 |
| Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities | -76 494 | -10 429 | 343 629 |
| Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period | 5 187 | 48 292 | 332 206 |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse / Cash position at beginning of period 1) | 359 484 | 24 479 | 27 278 |
| Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt / Cash position at end of period | 364 672 | 72 771 | 359 484 |

1) Korrigeret for kontantbeholdning v / oppkjøp i løpet av regnskapsåret.

Egenkapitalutvikling / Changes in equity

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

Lerøy Seafood Group Consolidated

| | |
|--|----------------|
| Egenkapital per / Equity at 01.01. | 618 472 |
| Kvartalets resultat til egenkapital (majoritetens andel) / Q1 results transferred to equity (majority share) | 5 046 |
| Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares | -920 |
| Agio differanse m.m / Foreign exchange differences etc. | 2 062 |
| EK før minoritetsinteresser per 31.03 / Equity before minority interests at 31.03 | 624 659 |
| Minoritetsinteresser / Minority interests | 25 140 |
| EK etter minoritetsinteresser per 31.03 / Equity after minority interests at 31.03 | 649 799 |

Egne aksjer / Own shares

Lerøy Seafood Group ASA har så langt i år 2003 ervervet 54.000 aksjer i markedet for NOK 0,9 millioner som gir en snittkurs på kroner 17,00 per aksje. Per 31.03.03 utgjør beholdningen av egne aksjer 201.723 aksjer som gir en snittkurs på kroner 22,44 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has this year purchased 54,000 shares in the market at NOK 0,9 million. The average price per share was therefore NOK 17,00. At 31.03.03, the company holds 201,723 of its own shares, at the average price of NOK 22,44 per share.

Finansiell kalender

| | | | |
|-----------------------------|------------|------------------------------|------------|
| 1. kvartal år 2003 | 15.05.2003 | 1st quarter 2003 | 15.05.2003 |
| Ordinær generalforsamling | 22.05.2003 | Ordinary general meeting | 22.05.2003 |
| 2. kvartal år 2003 | 28.08.2003 | 2nd quarter 2003 | 28.08.2003 |
| 3. kvartal år 2003 | 13.11.2003 | 3rd quarter 2003 | 13.11.2003 |
| Foreløpige tall for år 2003 | 26.02.2004 | Preliminary results for 2003 | 26.02.2004 |