

# Lerøy Seafood Group

Preliminary  
annual result 2002

Foreløpig årsregnskap  
for år 2002



*Seafood Experience*



## Lerøy Seafood Group Foreløpige tall for årsresultat 2002

### Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2002 en omsetning på 2.556 millioner som er på nivå med omsetningen i år 2001 som var 2.530 millioner. Konsernet oppnådde i år 2002 et driftsresultat på 55,0 millioner mot tilsvarende 64,8 millioner i år 2001. Konsernets driftsmargin ble 2,15 % i år 2002 mot tilsvarende 2,56 % i år 2001. År 2002 er preget av svake priser for atlantisk laks og ørret samt et vanskelig marked for sild og makrell. Konsernet oppnådde derfor som forventet ikke en tilfredsstillende avkastning på sine finansielle anleggsmidler. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør i år 2002 således et underskudd på 12,8 millioner mot tilsvarende et underskudd på 1,6 millioner i år 2001. Resultat før skatt ble 40,2 millioner mot tilsvarende 56,6 millioner i år 2001.

Årsoverskuddet tilsvarende et resultat på 1,13 per aksje i år 2002 mot tilsvarende 2,10 per aksje for år 2001. Antall aksjer ble gjennom år 2002 endret fra 19.440.767 aksjer til 29.440.767 aksjer. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital ble i år 2002 på 8,75 %. Konsernet oppnådde som forventet ikke egne mål til avkastning i år 2002. Tross et relativt vanskelig driftsår er ikke styret tilfreds med fjorårets avkastning. Konsernet er solid med en egenkapital på 641,1 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 53,34 %. Styret foreslår at utbyttet for år 2002 fastsettes til kroner 0,60 per aksje.

### Finansielle anleggsmidler

År 2002 har vært et vanskelig år for produsenter av laks og ørret i Europa. Selv om prisene for laks steg betydelig fra bunnnoteringene ved inngangen til fjoråret var det slik at de fleste produsenter i Europa har hatt problemer med å oppnå positive resultater. Chile har bedret sin konkurransevne betydelig i forhold til Europeiske produsenter gjennom år 2002. Dette skjerper kravene til produktivitetsutvikling, risikostyring og markedsrettet produksjon.

Konsernets eierandeler i oppdrettsvirksomheter i UK og Norge utgjør en vesentlig andel (ca. 50 %) av konsernets sysselsatte kapital.

## Lerøy Seafood Group Preliminary results for the year 2002

### Financial summary

For the year 2002, operating revenues for Lerøy Seafood Group were NOK 2,556 million, which is at a similar level with 2001, when operating revenues were NOK 2,530 million. Consolidated operating profit was NOK 55.0 million, compared to NOK 64.8 million for the year 2001. The Group's operating margin for 2002 was 2.15%, compared to 2.56% for 2001. Year 2002 was characterized by low prices for Atlantic salmon and trout, as well as difficult market conditions for herring and mackerel. The Group has therefore, as expected, failed to achieve a satisfactory return on its financial assets. The Group's share in the results of affiliated companies was a loss of NOK 12.8 million, compared to a loss of NOK 1.6 million in 2001. Profit before tax was NOK 40.2 million, compared to NOK 56.6 million last year.

Earnings per share (EPS) for the year 2002 was NOK 1.13 vs. NOK 2.10 for 2001. The number of shares outstanding increased from 19,440,767 to 29,440,767 during the year. Return on capital employed (ROCE) for the year was 8.75%. The Group, as expected, failed to achieve its stated goals for returns in the year 2002. Despite the relatively difficult year the Board is not satisfied with last years returns. The company's financial position is solid, with total equity at NOK 641.1 million, which results in an equity ratio of 53.34%. The Board proposes that the dividend for 2002 should be NOK 0.60 per share.

### Affiliated companies

The year 2002 has been a difficult year for the producers of Atlantic salmon and trout in Europe. Even though the prices of salmon rose considerably from the bottom levels at the beginning of last year, most producers in Europe have had difficulties reaching profitable operations. Chile has improved its competitive position compared to European producers during the year. This further sharpens the demands for increased productivity, risk management and market-oriented production.

The Group's investments in farming operations in the U.K. and Norway represent an important (approximately 50%) of the Group's consolidated

Disse eierandelene har bidratt negativt til konsernets samlede resultat i år 2002. Konsernets resultatandel etter avskrivning av merverdier utgjør henholdsvis -10,5 millioner fra Norskott Havbruk AS og -2,7 millioner fra Hydrotech-Gruppen AS. Årets resultatandeler fra disse 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 og Sigerfjord Aqua gav henholdsvis en resultatandel på 0,9 millioner og -0,5 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 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 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 en ser 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.

capital employed. These investments have contributed negatively to the consolidated results for the year 2002. The Group's share, after amortization of goodwill, was NOK -10.5 million and NOK -2.7 million for Norskott Havbruk AS and Hydrotech-Gruppen AS, respectively. The year's share of results from these 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 and Sigerfjord Aqua contributed NOK 0.9 million and NOK -0.5 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 Group has strategic and financial flexibility and ongoing positive earnings. The Board believes that this provides the Group with opportunities to be an active participant in the anticipated global and national value-creating structural changes. 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.

I tråd med konsernets planer ble selskapet notert på Oslo Børs 03.06.02. Børsnotering av selskapet har etablert en markeds plass for selskapets aksjer, bedret fremtidig tilgang på risikokapital samt bedret mulighetene for bruk av selskapets aksjer som oppgjørsmiddel i eventuelle fremtidige oppkjøp/fusjoner.

### **Markedsforhold/utsiktene fremover**

Konsernet har et godt aktivitetsnivå og styret ser gode fremtidsmuligheter for konsernet. Situasjonen i verdensøkonomien skaper stor usikkerhet for tiden fremover, men det forventes noe bedre rammebetingelser for konsernets totale virksomheter gjennom år 2003. Datterselskapet Hallvard Lerøy AS er imidlertid fortsatt hemmet av den politiske handelshindringen som den såkalte lakseavtalen med EU-kommisjonen representerer. Det er fortsatt knyttet stor usikkerhet til hvor lenge EU-myndighetene vil opprettholde dagens minsteprisregime.

Konsernet solgte i år 2002 et bredt spekter av sjømatprodukter til mer enn 40 land. De største markedene var Japan, Frankrike og Sverige. Det er god etterspørsel etter de produkter konsernet arbeider med. Konkurransen i de internasjonale matvaremarkeder krever at konsernet stadig søker mer kostnadseffektive og markedsrettede løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstillende kundene og derigjennom lønnsom vekst.

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

Bergen, 26.02 2003  
Styret i / The Board of Directors of  
Lerøy Seafood Group ASA

The rationalization of business operations is an on-going process, which will further develop and streamline the Group's international market and production organizations. In line with the Group's plans, the company was listed on the Oslo Stock Exchange on June 3, 2002. The listing of the company has established a market place for the company's shares, improved access to future risk capital, as well as improved the possibilities of using the company's shares as payment in future acquisitions or mergers.

### **The market situation/outlook**

The Group's level of activity is good, and the Board considers future prospects for the company to be favorable. The state of the world economy creates considerable uncertainty for the period ahead. Nevertheless, 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 is, however, still negatively impacted by the minimum price agreement with the EU Commission, which in essence represents a political trade barrier. There is still considerable uncertainty as to how long the EU authorities will maintain the current minimum price system.

In the year 2002, the Group traded a wide range of seafood products to more than 40 countries. The largest markets were 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.

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

# LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED



## Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q4 - 2002	Q4 - 2001	2002	2001
<b>Salgsinntekter / Operating revenues</b>	<b>783 895</b>	710 216	<b>2 555 606</b>	2 530 457
Vareforbruk / Cost of goods sold	<b>712 001</b>	629 205	<b>2 326 928</b>	2 332 845
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses	<b>27 115</b>	26 794	<b>91 979</b>	67 563
Andre driftskostnader / Other operating expenses	<b>19 986</b>	20 393	<b>70 673</b>	58 258
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation and amortization	<b>3 440</b>	1 614	<b>10 986</b>	7 006
<b>Driftsresultat / Operating profit</b>	<b>21 353</b>	32 210	<b>55 040</b>	64 785
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	<b>-6 019</b>	-9 489	<b>-12 753</b>	-1 643
Netto finansposter / Net financial items	<b>1 541</b>	-4 129	<b>-2 108</b>	-6 512
<b>Resultat før skattekostnad / Profit before tax</b>	<b>16 875</b>	18 592	<b>40 179</b>	56 630
Sum skattekostnad / Taxation	<b>-3 604</b>	-6 465	<b>-10 563</b>	-15 753
<b>Periodens resultat / Profit for the period</b>	<b>13 271</b>	12 127	<b>29 616</b>	40 877

## Balanse / Balance Sheet

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

	<b>31.12.02</b>	31.12.2001
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	<b>27 536</b>	16 052
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	<b>66 714</b>	43 616
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	<b>294 952</b>	307 646
<b>Sum anleggsmidler / Total fixed assets</b>	<b>389 202</b>	367 314
Varer / Inventories	<b>69 068</b>	44 805
Fordringer / Receivables	<b>384 336</b>	342 748
Betalingsmidler / Cash and equivalents <sup>1)</sup>	<b>359 484</b>	24 479
<b>Sum omløpsmidler / Total current assets</b>	<b>812 888</b>	412 031
<b>Sum eiendeler / Total assets</b>	<b>1 202 090</b>	779 345
Innskutt egenkapital / Equity contributions	<b>505 343</b>	203 314
Opptjent egenkapital / Earned equity	<b>113 214</b>	109 201
Minoritetsinteresser / Minority interests	<b>22 604</b>	9 442
<b>Sum egenkapital / Total equity</b>	<b>641 161</b>	321 957
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	<b>310</b>	793
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities <sup>1)</sup>	<b>186 832</b>	178 132
Kortsiktige kreditter / Short-term loans <sup>1)</sup>	<b>80 549</b>	12 058
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	<b>293 238</b>	266 406
<b>Sum gjeld / Total liabilities</b>	<b>560 929</b>	457 389
<b>Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities</b>	<b>1 202 090</b>	779 345

<b>Nøkkeltall / Key figures</b>	Q4 - 2002	Q4 - 2001	2002	2001
Resultatmargin / Profit margin	<b>2,15 %</b>	2,62 %	<b>1,57 %</b>	2,24 %
Driftsmargin / Operating margin	<b>2,72 %</b>	4,54 %	<b>2,15 %</b>	2,56 %
Resultat per aksje / Earnings per share	<b>0,45</b>	0,62	<b>1,13</b>	2,10
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	<b>0,45</b>	0,62	<b>1,13</b>	2,08
Avkastning på sysselsatt kapital / Return on Capital Employed (ROCE) <sup>2)</sup>	<b>11,84 %</b>	21,24 %	<b>8,75 %</b>	15,89 %
Egenkapitalandel / Equity ratio			<b>53,34 %</b>	41,31 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt			0	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 og foreløpige tall er ikke revidert / Quarterly figures and preliminary figures have not been audited

## SALGSINTEKTER / OPERATING REVENUES Q4-2002

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

### Lerøy Seafood Group Consolidated

#### Produktområde / Product areas

	Q4 2002	%	Q4 2001	%	2002	%	2001	%
Hel laks / Whole salmon	304 336	38,8	269 618	38,0	985 140	38,6	1 261 161	49,8
Bearbeidet laks / Processed salmon	170 639	21,8	109 982	15,5	525 137	20,5	482 000	19,0
Hvitfisk / Whitefish	90 567	11,6	98 550	13,9	377 388	14,8	335 744	13,3
Andre arter / Other species	94 332	12,0	53 224	7,5	300 729	11,8	154 657	6,1
Pelagisk / Pelagic fish	96 166	12,3	150 609	21,2	279 270	10,9	252 317	10,0
Annet / Others	27 854	3,6	28 234	4,0	87 941	3,4	44 578	1,8
<b>Total</b>	<b>783 895</b>	<b>100</b>	<b>710 216</b>	<b>100</b>	<b>2 555 606</b>	<b>100</b>	<b>2 530 457</b>	<b>100</b>

#### Geografisk fordeling / Revenues by market

	Q4 2002	%	Q4 2001	%	2002	%	2001	%
Europa / Europe	450 138	57,4	353 502	49,8	1 409 150	55,1	1 325 471	52,4
Asia / Asia Pacific	146 575	18,7	144 368	20,3	475 479	18,6	576 546	22,8
Øst Europa / Eastern Europe	75 720	9,7	115 447	16,3	249 915	9,8	210 620	8,3
Norge / Norway	44 252	5,6	64 278	9,1	216 970	8,5	240 454	9,5
USA og Canada / USA and Canada	62 391	8,0	22 532	3,2	183 633	7,2	139 538	5,5
Andre / Others	4 819	0,6	10 089	1,4	20 459	0,8	37 828	1,5
<b>Total</b>	<b>783 895</b>	<b>100</b>	<b>710 216</b>	<b>100</b>	<b>2 555 606</b>	<b>100</b>	<b>2 530 457</b>	<b>100</b>

## KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	2002	2001
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flows from operating activities	16 443	93 355
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investing activities	-28 066	-210 651
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	343 829	111 185
<b>Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period</b>	<b>332 206</b>	<b>-6 111</b>
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse / Cash position at beginning of period 1)	27 278	30 590
<b>Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt / Cash position at end of period</b>	<b>359 484</b>	<b>24 479</b>

1) Korrigert 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

<b>Egenkapital per / Equity at 01.01</b>	<b>312 515</b>
Årets resultat til egenkapital (majoritetens andel) / Year's results transferred to equity (majority share)	<b>8 035</b>
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	<b>-2 907</b>
Emisjon 2002 / Share issue 2002	<b>320 000</b>
Kostnader ved emisjon 2002 / Costs related to share issue 2002	<b>-17 972</b>
Agio differanse m.m / Foreign exchange differences etc.	<b>-1 112</b>
<b>EK før minoritetsinteresser per 31.12 / Equity before minority interests at 31.12</b>	<b>618 558</b>
Minoritetsinteresser / Minority interests	<b>22 604</b>
<b>EK etter minoritetsinteresser per 31.12 / Equity after minority interests at 31.12</b>	<b>641 161</b>

### Egne aksjer / Own shares

Lerøy Seafood Group ASA har 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 31.12.02 utgjør beholdningen av egne aksjer 147.723 aksjer som gir en snittkurs på kroner 24,43 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has this year purchased 151,600 shares in the market at NOK 3,7 million. The average price per share was therefore NOK 24,30. At 31.12.02, the company holds 147,723 of its own shares, at the average price of NOK 24,43 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