



LERÖY SEAFOOD GROUP

REPORT 1ST HALF 2003 - RAPPORT 1.HALVÅR 2003



Lerøy Seafood Group Delårsrapport 2. kvartal 2003

Finansielle forhold

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første halvår 2003 en omsetning på 1.280,1 millioner mot tilsvarende 1.160,3 millioner i første halvår 2002. Konsernets driftsresultat i første halvår ble 41,0 millioner mot tilsvarende 26,2 millioner i første halvår 2002. Konsernets driftsmargin ble 3,20 % i årets første halvår mot tilsvarende 2,26 % i samme periode år 2002. År 2003 har vært sterkt preget av svake priser for atlantisk laks og ørret. De svake prisene gir seg utslag i konsernets tilknyttede selskaper. Resultatandel fra tilknyttede selskaper utgjør i første halvår 2003 således et negativt resultat på 10,9 millioner mot tilsvarende et negativt resultat på 3,3 millioner (inkludert salgsgjevinst) i første halvår 2002. Netto finansposter ble i andre kvartal i år negativt påvirket av nedskrivning av konsernets aksjer i Hjaltland Seafarms AS med 11,0 millioner. Resultat før skatt i første halvår ble 19,6 millioner mot tilsvarende 18,3 millioner i samme periode i år 2002.

Overskuddet tilsvarer et resultat på 0,37 per aksje i første halvår 2003 mot tilsvarende 0,58 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 halvår 2003 på 7,63 % mot tilsvarende 11,34 % samme periode i år 2002. Konsernet er solid med en egenkapital på 637,7 millioner som tilsvarer en egenkapitalandel på 58,58 %.

Driften i andre kvartal har vært god. Styret er tilfreds med at alle virksomhetsområdene innenfor konsolidert virksomhet har hatt tilfredsstillende inntjening. Styret er særlig tilfreds med at konsernets virksomheter i Sverige viser en fin utvikling.

Tilknyttet virksomhet

Første halvår har som følge av svake priser for laks og ørret ikke gitt tilfredsstillende avkastning for produsenter av laks og ørret i Europa. Første halvår viser at eksportprisen for norsk laks er marginalt svekket sammenlignet med tilsvarende periode i år 2002. Snittprisen så langt i tredje kvartal har vært betydelig dårligere enn

Lerøy Seafood Group 2nd Quarterly report 2003

Financial summary

For the first half of 2003, operating revenues for Lerøy Seafood Group were NOK 1,280.1 million, compared to NOK 1,160.3 million for the first half of 2002. Consolidated operating profit for the first half was NOK 41.0 million, compared to NOK 26.2 million for the first half of 2002. The Group's operating margin was 3.20% for the first half of the year, compared to 2.26% for the equivalent period in 2002. The year 2003 has been strongly impacted by low prices for Atlantic salmon and trout. 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 10.9 million, compared to a loss of NOK 3.3 million (including a gain on the sale of fixed assets) for the first half of 2002. Net financial items were negatively impacted by NOK 11.0 million by the write down of the Group's shares in Hjaltland Seafarms AS. Profit before tax for the first half was NOK 19.6 million, compared to NOK 18.3 million for the same period in 2002.

Earnings per share (EPS) for the period was NOK 0.37 vs. NOK 0.58 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 first half was 7.63%, compared to 11.34% for the same period in 2002. The Group's financial position is solid, with total equity at NOK 637.7 million, which results in an equity ratio of 58.58%.

Operations during the second quarter have been good. The board is content that all areas of activity within the consolidated businesses had satisfactory results. The board is particularly satisfied that the groups businesses in Sweden are developing positively.

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 half of the year. The export price of Norwegian salmon for the first half has been marginally lower than

tilsvarende periode i fjor. Prisene forventes å utvikle seg positivt fra dette lave nivået gjennom resterende del av andre halvår. Vedvarende svake priser for laks og ørret de siste årene har skjerpet kravene til produktivitetsutvikling, risikostyring og markedsrettet produksjon.

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 i første halvår gir et nullresultat. Dette er en bedring fra tilsvarende periode i fjor da resultatandelen var -5,8 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 selskapet, som aktør i en syklisk næring, den nødvendige konkurransedyktighet til å stå gjennom perioder med svake priser for atlantisk laks.

Resultatandelen fra Hydrotech-Gruppen i første halvår utgjorde -9,9 millioner etter avskrivning på merverdier. Resultatandel i første halvår 2002 var positiv med 1,5 millioner (-5,5 millioner justert for salgsgevinst) inkludert gevinst ved salg av anleggsmiddel.

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 -1,0 millioner mot tilsvarende 1,3 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

the equivalent period in 2002. The average price so far in the 3rd quarter has been considerably lower than the same period last year. The prices are expected to improve from this low level throughout the remainder of the second half.

Continuing weak pricing for salmon and trout during recent years has sharpened 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 part of the Group's consolidated capital employed. The Group's returns will therefore, during periods like these, not satisfy the Group's stated goals.

The Group's share of the results of Norskott Havbruk was at break-even. This is an improvement over the same period last year, when the share was NOK -5.8 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 half was NOK -9.9 million after amortization of goodwill. The share for the first half of 2002 was NOK 1.5 million (NOK -5.5 million adjusted for the gain on the sale of fixed assets) including a gain on the sale of fixed assets.

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 -1.0 million compared to NOK 1.3 million for the same period last year.

forretningsprosesser. Konsernet har god 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 vurderer fortløpende 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 større grad av markeds-orientering enn det en ser i dag. Næringen må utvikles til å produsere det markedet etterspør. 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 produktbredde, nettverkssamarbeid, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging, gode muligheter for økt verdiskapning for selskapets aksjonærer og konsernets viktige samarbeids-partnere. Konsernet vil i tiden som kommer videreføre sitt langsiktige arbeid som innebærer kombinert fokus på strategisk forretnings-utvikling 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 den usikkerhet som alltid vil være knyttet til fremtidig utvikling i verdensøkonomien forventes det noe bedre rammebetingelser for konsernets totale virksomheter gjennom år 2003.

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 løsninger i sitt arbeid for å tilfredsstillte kundene og derigjennom lønnsom vekst. Selv om en forventer at prisene for atlantisk laks vil utvikle seg positivt fra det nivået en har sett til nå i tredje

Structural conditions

The Group operates in an industry with considerable demands on risk management and long-term thinking in the development of strategic business processes. The Group has 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 considers 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. The industry must be developed to produce what the market demands. More resources must be allocated to product development, and downstream activities must be further developed. These are ongoing processes in which the Group is engaged.

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 Group is maintaining its emphasis on product range along with a strong market focus. This means that the Group sells its products in more than 40 countries. The largest markets are Japan, France and Sweden. Demand for the

kvartal, forventer konsernet fortsatt ikke tilfredsstillende avkastning fra sine investeringer i tilknyttede selskaper. Styret forventer at konsernet oppnår et noe bedre resultat i år 2003 enn i år 2002.

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

Bergen, 27 august 2003

Styret i / The Board of Directors of
Lerøy Seafood Group ASA.

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. Even though it is anticipated that the prices of Atlantic salmon will improve from the levels seen so far in the 3rd quarter, the Group is still not expecting to see satisfying returns on its investments in affiliated companies. The Board anticipates that results for the year 2003 will be somewhat better than for 2002.

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

Bergen, August 27, 2003.

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED

Resultatregnskap / Income Statement

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

	Q2 - 2003	Q2 - 2002	YTD 2003	YTD 2002	2 002
Salgsinntekter / Operating revenues	678 442	581 649	1 280 101	1 160 306	2 555 606
Vareforbruk / Cost of goods sold	606 011	534 892	1 143 172	1 060 159	2 326 928
Lønn og andre personalkostnader / Salaries and other personnel expenses	22 396	18 551	46 282	39 025	91 979
Andre driftskostnader / Other operating expenses	22 881	15 935	42 886	30 473	70 447
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation and amortization	3 406	2 184	6 734	4 412	11 207
Driftsresultat / Operating profit	23 748	10 087	41 027	26 237	55 045
Inntekt tilknyttet selskap / Income from affiliated companies	-4 051	-2 209	-10 934	-3 329	-12 753
Netto finansposter / Net financial items	-11 153	-449	-10 520	-4 645	-2 108
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	8 544	7 429	19 573	18 263	40 184
Beregnete skatter / Estimated taxation	-3 619	-1 819	-8 722	-5 113	-10 663
Periodens resultat / Profit for the period	4 925	5 610	10 851	13 150	29 521

Balanse / Balance Sheet

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

	30.06.03	30.06.02	31.12.02
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	32 060	15 241	23 700
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	68 366	45 352	66 714
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	273 116	304 560	294 951
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	373 542	365 153	385 365
Varer / Inventories	63 447	44 120	69 068
Fordringer / Receivables	337 965	308 084	384 338
Betalingsmidler / Cash and equivalents ¹⁾	313 611	329 917	359 484
Sum omløpsmidler / Total current assets	715 023	682 121	812 889
Sum eiendeler / Total assets	1 088 565	1 047 274	1 198 254
Innskutt egenkapital / Equity contributions	505 288	507 409	505 342
Opptjent egenkapital / Earned equity	121 825	119 863	113 130
Minoritetsinteresser / Minority interests	10 612	8 502	22 604
Sum egenkapital / Total equity	637 725	635 774	641 076
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	310	793	310
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities ¹⁾	190 249	175 146	186 831
Kortsiktige kreditter / Short-term loans ¹⁾	16 089	7 431	80 549
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	244 192	228 130	289 489
Sum gjeld / Total liabilities	450 840	411 500	557 179
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	1 088 565	1 047 274	1 198 254

Nøkkeltall / Key figures

	Q2 - 2003	Q2 - 2002	YTD 2003	YTD 2002	2 002
Resultatmargin / Profit margin	1,26 %	1,28 %	1,53 %	1,57 %	1,57 %
Driftsmargin / Operating margin	3,50 %	1,73 %	3,20 %	2,26 %	2,15 %
Resultat per aksje / Earnings per share	0,17	0,22	0,37	0,58	1,13
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	0,17	0,21	0,37	0,57	1,13
Avkastning på sysselsatt kapital / Return on Capital Employed (ROCE) ²⁾	7,08 %	9,66 %	7,63 %	11,34 %	8,75 %
Egenkapitalandel / Equity ratio			58,58 %	60,71 %	53,50 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt					-

1) Tall som inngår i beregningen av netto rentebærende gjeld / Figures used in calculation of net interest bearing debt

2) Annualisert / Annualized

SEGMENT INFORMASJON TIL Q2-2003

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group Konsern

	Q2 2003	%	Q2 2002	%	YTD 2003	%	YTD 2002	%	2002	%
Produktområde / Product areas										
Hel laks / Whole salmon	266 813	39,3	239 929	41,2	517 338	40,4	429 575	37,0	985 140	38,5
Bearbeidet laks / Processed salmon	177 076	26,1	132 229	22,7	296 791	23,2	234 806	20,2	525 137	20,5
Hvitfisk / Whitefish	92 948	13,7	98 410	16,9	174 029	13,6	203 971	17,6	377 388	14,8
Ørret / Salmontrout	44 533	6,6	43 943	7,6	80 200	6,3	72 564	6,3	178 781	7,0
Annet / Others	44 329	6,5	22 798	3,9	85 848	6,7	45 430	3,9	104 103	4,1
Skalldyr / Shellfish	36 644	5,4	20 860	3,6	67 268	5,3	38 319	3,3	105 786	4,1
Pelagisk / Pelagic fish	16 099	2,4	23 480	4,0	58 628	4,6	135 639	11,7	279 270	10,9
Total	678 442	100	581 649	100	1 280 101	100	1 160 306	100	2 555 606	100
Geografisk fordeling / Revenues by market										
Vest Europa / Western Europe	414 799	61,1	320 352	55,1	747 449	58,4	597 321	51,5	1 409 150	55,1
Asia / Asia Pacific	119 207	17,6	116 946	20,1	229 633	17,9	212 527	18,3	475 479	18,6
USA & Canada	53 150	7,8	36 517	6,3	105 808	8,3	84 569	7,3	183 633	7,2
Norge / Norway	49 008	7,2	71 342	12,3	103 523	8,1	125 027	10,8	216 970	8,5
Øst Europa / Eastern Europe	34 566	5,1	33 505	5,8	78 512	6,1	132 892	11,5	249 915	9,8
Andre / Others	7 712	1,1	2 987	0,5	15 177	1,2	7 969	0,7	20 459	0,8
Total	678 442	100	581 649	100	1 280 101	100	1 160 306	100	2 555 606	100

KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	Q2 2003	Q2 2002	YTD 2003	YTD 2002	2002
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter / Net cash flows from operating activities	-12 773	-33 816	72 162	60 493	18 848
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flows from investing activities	-32 432	-2 502	-35 686	-1 772	-30 271
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter / Net cash flows from financing activities	-5 856	293 464	-82 350	-10 429	343 629
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-51 061	257 146	-45 873	48 292	332 206
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse / Cash position at beginning of period	364 672	72 771	359 484	24 479	27 278
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt / Cash position at end of period	313 611	329 917	313 611	72 771	359 484

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
Halvårets resultat til egenkapital (majoritetens andel) / YTD results transferred to equity (majority share)	7 546
Virkning av kjøp/salg av egne aksjer / Net effect of sales/purchases of own shares	-920
Agio differanse m.m / Foreign exchange differences etc.	2 015
EK før minoritetsinteresser per 30.06 / Equity before minority interests at 30.06	627 113
Minoritetsinteresser / Minority interests	10 612
EK etter minoritetsinteresser per 30.06 / Equity after minority interests at 30.06	637 725

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 30.06.03 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 30.06.03, the company holds 201,723 of its own shares, at the average price of NOK 22.44 per share.

Finansiell kalender

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

Addresses

Lerøy Seafood Group ASA
Bontelabo 2
Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norway
Phone: + 47 55 21 36 50
Fax: + 47 55 31 00 76
E-mail: hallvard@leroy.no

Hallvard Lerøy AS
Bontelabo 2
Postboks 7600
N-5020 Bergen, Norway
Phone: + 47 55 21 36 50
Fax: + 47 55 32 80 62
E-mail: hallvard@leroy.no

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

Hallvard Lerøy Japan
3-23-3 Kouyama, Nerima-ku
176-0022 Tokyo, Japan
Phone: + 81 (0) 359 713 015
Fax: + 81 (0) 359 713 016
Mobil: + 81 904 435 0533
E-mail: h.leroy@jcom.home.ne.jp

Lerøy Seafood España S.L.
CL Sta. María de la Cabeza, 24-1 ∞ A
ES-28220 Majadahonda
Madrid, Spain
Phone: + 34 91 639 48 74
Fax: + 34 91 638 00 17
Mobile: + 34 629 774 682
E-mail: hleroy@infonegocio.com

Hallvard Lerøy USA Inc.
35 Mira Mesa Dr.
Pembroke, MA 02359, USA
Phone: + 1 781 829 8700
Fax: + 1 781 829 4208
Mobil: + 1 781 424 9552
E-mail: scott.drake@leroy.no

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

Hallvard Lerøy France
No. 2, Terrasse Bât 1
Rue Huret Lagache
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER,
France
Phone: + 33 (0)3 21 87 59 58
Fax: + 33 (0)3 21 87 59 65
E-mail: henri.lapeyrere@h-leroy.com

Breivoll Marine AS
N-9450 Hamnvik, Norway
Phone: + 47 77 09 51 16
Fax: + 47 77 09 56 11

Lerøy Allt i Fisk AB
Fiskhamnen
41458 Gøteborg, Sweden
Phone: + 46 31 85 75 00
Fax: + 46 31 42 59 55
E-mail: info@alltifisk.se

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

Lerøy Smøgen Seafood AB
Postboks 44
SE-45043 Smøgen, Sweden
Phone: + 46 52 33 71 75
Fax: + 46 52 33 83 43
E-mail: info@smogenseafood.se

Scottish Sea Farms Ltd.
Laurel House
Laurel Hill Business Park
Sterling FK79JQ, Scotland
Phone: + 44 1786 445 521
Fax: + 44 1786 451 563
E-mail: scottishseafarms@scottishseafarms.com

Lerøy internet: www.leroy.no