



ÅRSBERETNING 2002





04	Historikk
05	Hovedtall fra resultatregnskap
06	Corporate Governance
11	Nøkkeltall og grafer
14	Årsberetning 2002
18	Administrasjonens beretning
25	Resultatregnskap
26	Balanse
28	Kontantstrømpoppstilling
29	Noter
41	Revisors beretning
42	Adresser



Historikk

Konsernet Lerøy Seafood Group kan spore sine aktiviteter til slutten av 1800-tallet. Da startet fiskarbonden Ole Mikkel Lerøen med salg av levende fisk på fisketorget i Bergen. Fisken hadde han delvis fisket selv og delvis kjøpt av fiskarkolleger. Fisken ble slept i fiskekister etter Ole Mikkel Lerøens robåt fra Lerøy til torget i Bergen, en rotur på 6 til 12 timer alt etter vind og strømforhold.

Aktivitetene til Ole Mikkel Lerøen utviklet seg gradvis til å omfatte detaljutsalg i Bergen, omsetning av levende skalldyr og en gryende eksportforretning. I 1939 gikk to av hans ansatte Hallvard Lerøy sr. og Elias Fjeldstad i gang med det som i dag er konsernets hovedselskap - Hallvard Lerøy AS. Konsernet fikk gjennom år 2002 for første gang flere ansatte utenfor Norge enn det har i Norge.

Siden starten har dette selskapet vært en pionerbedrift innenfor en rekke områder i norsk fiskerinæring. Hovedfokus har hele tiden lagt på utvikling av markeder for ferske og frosne fiskeprodukter og svært ofte har bedriften vært først i nye markeder, eller først ute med å kommersialisere nye fiskesorter. Pionerånden er fortsatt høyst levende i konsernet som var første ute med eksport av fersk laks til USA-markedet og direkte flyforsendelser av fersk laks til Japan.

Konsernet var frem til 1997 et tradisjonelt familieselskap. I 1997 ble det for første gang gjennomført en rettet emisjon mot finansielle investorer. I forbindelse med emisjonen i 1997 ble selskapet omdannet til et allment aksjeselskap. Senere har selskapet gjennomført flere emisjoner, senest i forbindelse med børsnotering av selskapet i juni år 2002.



Hovedtall fra resultatregnskap

<i>Beløp i NOK mill</i>	2002	2001	2000
Salgsinntekter	2 555 606	2 530 457	2 721 621
EBITDA*	66 252	71 791	47 099
Driftsresultat	55 045	64 785	40 907
Resultat før skattekostnad	40 184	56 630	51 750
Resultat	29 521	40 877	40 409
Resultat per aksje	1,13	2,10	2,30
Utvannet resultat per aksje	1,13	2,08	2,26

*Driftsresultat før avskrivning.

Corporate Governance

Corporate Governance er et internasjonalt begrep som det ennå ikke finnes et godt og dekkende uttrykk for på norsk. Vi forstår begrepet dit hen at det er et samlebegrep som dekker selskapet sine holdninger og praksis innenfor flere områder som eksempelvis styrings- og kontrollmekanismer, ledelse, styreskikk og aksjonærpolitikk. Flere av disse områdene er regulert gjennom selskapslovgivning som representerer minimum av hva selskapets ulike interessenter kan forvente fra selskapet. Selskapets egne mål, sammenholdt med internasjonale og nasjonale interessenters krav til vedvarende verdiskapende næringsvirksomhet, gjør at Lerøy Seafood Group skal kjenetegnes ved Corporate Governance som går utover minimumskravene.

Vi deler den oppfatning som sier at Corporate Governance ikke er noe nytt, og at begrepet trolig ennå ikke har funnet sitt endelige innhold. Vår omtale av selskapets Corporate Governance har derfor heller ikke funnet sin endelige form og innhold. Vi vil arbeide for å videreutvikle konsernets Corporate Governance og dets presentasjonsform i de kommende år. Informasjonen i dette kapittelet har dels vært presentert i tidligere årsrapporter, men ikke samlet i et eget kapittel. Vi håper at vi ved å samle denne informasjonen gjør den lettere tilgjengelig for leseren. For ordens skyld presiseres at dette kapittelet ikke er en komplett beskrivelse av selskapets Corporate Governance. Kapittelet er en gjennomgang av noen konkrete sentrale forhold med utgangspunkt i den delen av Corporate Governance-begrepet som omhandler selskapets grensesnitt mot nåværende og fremtidige eiere.

Vi tror den senere tids fokusering på flere av de områdene som faller inn under begrepet Corporate Governance over tid vil synliggjøre behovet for ulike roller og tilhørende ansvarsfordeling i utøvelsen av næringsvirksomhet. Dette vil bedre alle selskapers interessenter sine muligheter til å danne seg en selvstendig og korrekt oppfatning om selskaper og derigjennom kunne vurdere hvilke selskaper som har de beste forutsetninger for å skape størst verdier.

n Styret

Styret skal med sin sentrale plassering mellom eiere og ledelse utgjøre det kollegium som ivaretar alle aksjonærens sitt behov for strategisk styring og driftsmessig kontroll. Styrets funksjon og dets fokus vil alltid variere noe avhengig av selskapsinterne forhold samt utviklingen i eksterne rammebetingelser.

Lerøy konsernet sin utvikling fra å være et familieselskap til et børsnotert allment aksjeselskap har vært preget av eiernes sterke bevissthet om hva slags styre selskapet har behov for. Eiernes prosess med å etablere et styre sammensatt av medlemmer med ulik kompetanse, uavhengighet til konsernets ledelse og selskapets største aksjonærer startet allerede på slutten av 1980-tallet. Flertallet av styrets medlemmer i Lerøy-konsernet har siden tidlig på 1990-tallet vært uavhengige av konsernets ledelse, dette skal sikre styrets evne til å utfordre konsernets ledelse.

Selskapets eiere har over flere år ved styrets sammensetning, se over, sammenholdt behovene for ulik kompetanse, kontinuitet, fornyelse og endringer i selskapets aksjonærstruktur.

Styrets medlemmer er i dag

Styrets formann, Svein Milford, ble første gang valgt inn i konsernets styre ved ordinær generalforsamling den 24.04.95. Milford ble senere valgt til styreformann ved ordinær generalforsamling den 12.05.00. Milford er 59 år og utdannet elektronikingeniør (1965), diplomøkonom fra BI (1970) og har MBA fra University of Oregon (1971). Milford har betydelig erfaring fra ledende stillinger i norsk og internasjonal virksomhet. Milford har de senere år drevet egen konsulentvirksomhet og er styreformann i flere virksomheter. Svein Milford eide direkte eller indirekte 5.900 aksjer i selskapet per 31.12.02.

Styremedlem Hallvard Lerøy jr. fikk styreverv i konsernet første gang i 1967. Lerøy jr. er 66 år og har økonomisk artium fra Bergens Handelsgymnasium (1955), arbeid/studieopphold i Frankrike i årene 1955 og 1957 samt foretaksøkonomstudier ved NHH i Bergen. Lerøy jr. har arbeidet i konsernet store deler av sitt yrkesaktive liv og ble administrerende direktør i 1967. Lerøy jr. gikk av som administrerende direktør i 1992 da hans sønn og nåværende konsernleder, Ole-Eirik Lerøy, overtok stillingen. Lerøy jr. har i dag verv i offentlige utvalg og i fiskerierorganisasjoner, styreverv samt enkelte konserninterne styreverv. Hallvard Lerøy jr. eide direkte eller indirekte 1.906.470 aksjer i selskapet per 31.12.02.

Styremedlem Fons Brüsselmans har vært medlem av styret siden ordinær generalforsamling i 1998. Fons Brüsselmans er 53 år og er utdannet siviløkonom fra BI (1978). Brüsselmans er konsernleder i Kuoni Scandinavia. Brüsselmans har vært

leder i internasjonale tjenesteytende næringer i en årrekke. I tillegg har Brüsselmans også bred erfaring fra styrearbeid innenfor internasjonal næringsvirksomhet. Fons Brüsselmans eide 5.400 aksjer i selskapet per 31.12.02.

Styremedlem Leif O. Strand ble valgt inn i selskapets styre ved ordinær generalforsamling 12.05.00. Strand er 54 år og har studier fra BI i Oslo. Strand har mange års erfaring fra norsk næringsliv og er direktør i Ferd AS. Strand besitter flere konserninterne styreverv hos sin arbeidsgiver Ferd AS. Leif O. Strand eier ingen aksjer i selskapet per 31.12.02, men hans arbeidsgiver, Ferd AS, kontrollerer gjennom Ferd Private Equity 5.781.307 aksjer.

Styremedlem Hans Petter Vestre ble valgt som ansattes representant ved ordinær generalforsamling den 24.04.95. Vestre er 36 år og fiskerikandidat fra Norges Fiskerihøgskole, Universitetet i Tromsø (1991). Vestre ble ansatt i Hallvard Lerøy AS som salgsleder i 1992. Vestre arbeider i dag som avdelingsleder i Hallvard Lerøy AS. Vestre er også styremedlem i Hallvard Lerøy AS. Hans Petter Vestre eide 8.120 aksjer i selskapet per 31.12.02.

n Utbyttepolitikk

Gjennom videre vekst og økt lønnsomhet skal Lerøy Seafood Group skape økonomiske verdier for aksjonærer, ansatte og samfunnet. Lerøy Seafood Group vil tilstrebe tilfredsstillende lønnsomhet i all sin virksomhet. Aksjonærenes avkastning bør reflektere den verdiskapning selskapet genererer og vil fremkomme som utbytte og kursutvikling på aksjen. Utbyttet bør vise en utvikling sett i

forhold til selskapets soliditet, vekst og resultatutvikling.

Selskapets utbyttepolitikk tilsier at utbyttet over tid skal ligge mellom 30 og 40 % av resultatet etter skatt. Det må imidlertid hele tiden sikres at konsernet har tilfredsstillende finansiell beredskap som sikrer eventuelle nye lønnsomme investeringer. Over tid skal den økonomiske verdiskapningen skje mer gjennom kursstigning enn gjennom utdelt utbytte.

n Finansielle mål

Løpende strukturelle endringer i den globale næringen som selskapet opererer i, sammenholdt med næringens naturlige syklisitet, krever at selskapet til enhver tid skal ha tilfredsstillende finansiell beredskap. Dette forutsetter et godt forhold til selskapets aksjonærer og egenkapitalmarkedene. Selskapet har alltid lagt stor vekt på å ha god tillit hos sine finansielle partnere og derved tilgang til nødvendig lånekapital på gode vilkår. Styret og konsernets ledelse sine finansielle mål reflekteres gjennom et etablert soliditetskrav og et avkastningskrav. Soliditetskravet tilsier at konsernets egenkapitalandel over tid ikke skal være under 25 %. Konsernets inntjening skal over tid generere en årlig avkastning på konsernets gjennomsnittlige sysselsatte kapital på 18 % før skatt.

n Generalforsamling

Omsettelighet og stemmerett

Aksjene i Lerøy Seafood Group ASA ble fra 03.06.02 notert ved hovedlisten til Oslo Børs og er fritt omsettelige innenfor det som følger av norsk lovgivning. Selskapet har bare en aksjeklasse og hver aksje har en stemme i selskapets generalforsamling. Aksjonærrettigheter er regulert i allmennaksjeloven, jfr. her særlig allmennaksjelovens kapittel fire.

Fremmøte eller fullmakt

Aksjonærer kan avgi stemme ved generalforsamling ved fremmøte eller via fullmakter.

Fullmakter gitt til styret

Styrets fullmakter er gitt i henhold til allmennaksjeloven, jfr. særlig lovens kapittel ni og ti.

Styret fikk første gang ved ordinær generalforsamling 12.05.00 fullmakt til erverv av egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling 23.04.02 og skal gjelde i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har vært benyttet. Selskapet eide 147.723 aksjer per 31.12.02.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1.200.000,- ved utstedelse av inntil 1.200.000 aksjer hver pålydende NOK 1,- ved en eller flere rettede emisjoner mot ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og dets datterselskaper. Styrets fullmakt må sees i lys av selskapets etablerte opsjonsprogram, se senere. Denne type fullmakt ble første gang etablert i ekstraordinær generalforsamling 10.12.97 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling den 23.04.02. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 5.000.000,- ved å utstede inntil 5.000.000 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA hver pålydende NOK 1,-, ved en eller flere rettede emisjoner mot selskapets aksjonærer og/eller mot eksterne investorer. Denne type fullmakt ble første gang gitt ved ordinær generalforsamling den 04.05.99 og

senere fornyet ved ordinær generalforsamling den 23.04.02. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Opsjoner

Styret har siden våren 1999 utstedt samlet 792.000 stk. opsjoner som gir rett til å tegne en ny aksje per opsjon, jfr. styrets fullmakt over.

Av disse ble 452.000 stk. opsjoner utstedt i juli 1999. Opsjonene kunne gjøres gjeldende etappevis, første gang med 30 % etter ordinær generalforsamling i år 2000 og deretter med henholdsvis 40 % og 30 % etter ordinære generalforsamlinger i 2001 og 2002.

Innløsningskurs er NOK 12,- per opsjon. Per 31.12.02 var 213.100 stk. opsjoner av disse erklært og rest utestående denne type opsjoner er 238.900 stk. Erklærte opsjoner er honorert med aksjer som selskapet har ervervet i markedet, jfr. styrets fullmakt til erverv av egne aksjer.

Videre har styret tildelt 320.000 stk. opsjoner våren 2001 samt våren 2002. Opsjonene kan gjøres gjeldende etappevis med en tredjedel hver gang og første gang etter ordinær generalforsamling i 2002. Innløsningskurs er NOK 27,50 per aksje. Per 31.12.02 var ingen av disse opsjonene erklært.

Styret har videre tildelt 20.000 stk. opsjoner med innløsningskurs 32,- per aksje. Retten til erklæring følger samme modell som foran beskrevne program.

Felles for alle opsjonsavtaler er at eventuelle ikke erklærte opsjonsrettigheter bortfaller ved det tidspunkt at rettighetshaver ikke lenger står i uopp-sagt stilling i konsernet. Videre gjelder at innløsningskurs for de ulike

opsjonsprogrammene reflekterer markedskurs (eller høyere) ved tildelingstidspunktet.

Emisjoner med rabatt

Selskapets ansatte har i forbindelse med offentlige emisjoner, første gang i 1998, fått retten til å tegne et begrenset antall aksjer til rabattert pris (20 %).

n Avtaler

Familien Lerøy (Ole-Eirik Lerøy, Hallvard Lerøy jr., Knut Hallvard Lerøy, Lime AS, KOS Bergen AS) inngikk i forbindelse med offentlig kapitalforhøyelse og børsnotering av selskapet en avtale som forplikter familien til ikke uten forutgående skriftlig fullmakt fra tilretteleggerne å selge aksjer eller andre finansielle instrumenter i Lerøy Seafood Group ASA i tidsrommet frem til 1.juni 2003. Familien Lerøy kontrollerte ved tidspunkt for avtaleinngåelse 8.546.323 aksjer.

n Informasjon

Lerøy Seafood Group ASA legger vekt på korrekt og åpen informasjon til aksjonærer, potensielle aksjonærer og andre interessenter. Selskapet har siden 1997 presentert kvartalsrapporter med finansiell informasjon. Tidsriktig, relevant, konsistent og samtidig informasjon skal danne grunnlag for alle interessenters vurdering av selskapets aksjeverdi. Selskapets viktigste medium for informasjonsdistribusjon vil være Oslo Børs sitt meldingssystem, men selskapet vil også holde presentasjoner for investorer og analytikere. Lerøy Seafood Group vil informere sine aksjonærer gjennom årsberetning, kvartalsvise rapporter samt presentasjoner når det er hensiktsmessig. Ellers vil det bli sendt ut

pressemeldinger ved viktige hendelser i markeder hvor selskapet opererer og andre forhold som måtte være relevante.

Selskapets hjemmesider på internett skal også være oppdatert med relevant informasjon. Selskapets internett-adresse er: www.leroy.no

n Teknisk informasjon

Lerøy Seafood Group ASA hadde 29.440.767 aksjer hver pålydende NOK 1,- per 31.12.02. Selskapet hadde 1.397 aksjonærer per 31.12.02. Selskapets aksjeeierregister, jfr. også allmennaksjelovens § 4-4, ble første gang registrert i Verdipapirsentralen den 28.11.97 og har VPS-nummeret ISIN NO-000-3096208. Kontofører er Den norske Bank ASA, Oslo. Aksjen sin såkalte Ticker-kode ved Oslo Børs sin hovedliste er LSG. Selskapets foretaksnummer i foretaksregisteret er 975 350 940.

Nedenstående oversikt viser de såkalte RISK-verdiene for aksjen :

01. januar 1996 NOK 0,0
01. januar 1997 NOK 1.592,60
01. januar 1998 NOK 3,50
01. januar 1999 NOK 1,14
01. januar 2000 NOK 0,83
01. januar 2001 NOK 0,89
01. januar 2002 NOK 1,69

Følgende justeringsfaktorer brukes til omfordeling av RISK-beløp ved aksjesplitt :

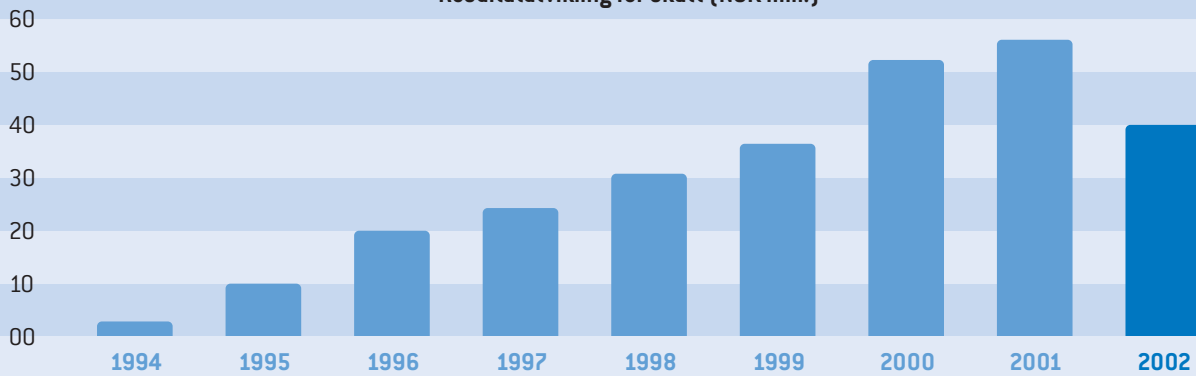
Aksjesplitt den 11.05.1998, faktor 0,10000
Aksjesplitt den 30.06.1997, faktor 0,00100



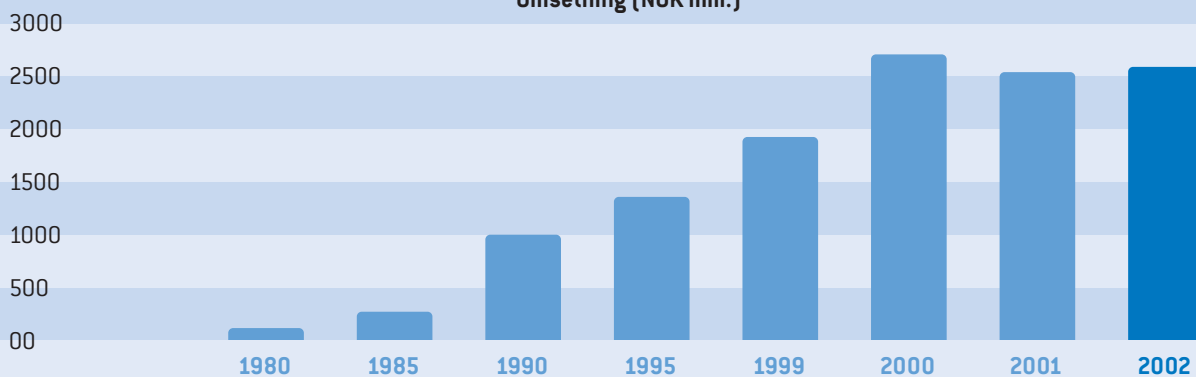


Nøkkeltall og grafer for konsernet

Resultatutvikling før skatt (NOK mill.)



Omsetning (NOK mill.)

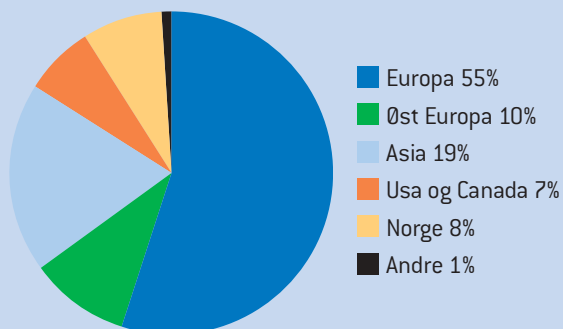


Finansielle nøkkeltall

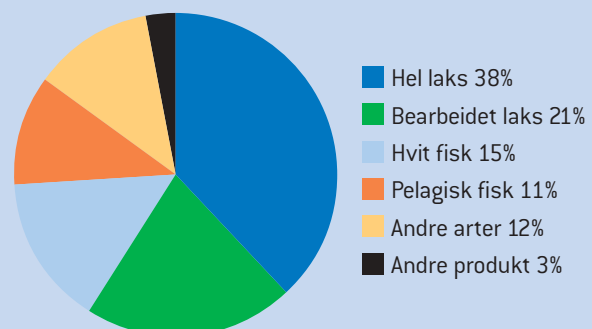
	2002	2001	2000	1999	1998
Resultatmargin	1,57%	2,24%	1,90%	1,87%	1,74%
Driftsmargin	2,15%	2,56%	1,50%	1,72%	1,80%
Resultat per aksje ¹	1,13	2,10	2,30	1,89	1,40
ROCE ²	8,75%	15,89%	18,53%	24,49%	22,88%
Egenkapitalandel	53,50%	41,31%	43,64%	32,93%	36,08%

¹ Gjennomsnittlig antall aksjer. ² Avkastning på gjennomsnittlig sysselsatt kapital.

Omsetningsfordeling markeder



Omsetningsfordeling produkter





Årsberetning 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 tilsvarer et resultat på kroner 1,13 per aksje i år 2002 mot tilsvarende kroner 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 53,50 %. 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 bunnoteringene 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 konkurranseevne 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. 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 og -2,7 millioner fra Hydrotech-Gruppen. 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 strukturerendringer. Lerøy Seafood Group vil følge 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 nettverksamarbeid, 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.

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.

Ansatte

Morselskapet Lerøy Seafood Group ASA har hovedkontor i Bergen. Morselskapet i konsernet har foruten konsernleder to

ansatte. Administrativt håndteres alle personalfunksjoner gjennom det heleide datterselskapet Hallvard Lerøy AS. Ved årets slutt er det 314 ansatte i konsernet mot 253 ansatte på samme tidspunkt i år 2001. Den sterke veksten i antall ansatte kommer som følge av oppkjøpet av Lerøy Smøgen Seafood AB. Styret vil også i år som tidligere år understreke sin anerkjennelse til de ansatte for deres innsats gjennom år 2002. Året har krevd god individuell innsats og omstillingsevner til nye forhold.

Helse, miljø og sikkerhet

Det er i år 2002 registrert to mindre skadetilfeller blant ansatte. Videre er det for de norske datterselskapene registrert et samlet sykefravær på 6,8 % [5,3 %] fordelt med 3,1 % [2,7 %] innen korttidsfravær samt 3,7 % [2,6 %] innen langtidsfravær. For de utenlandske datterselskapene mangler tilsvarende statistikk over sykefraværet. Organisasjonene i de enkelte datterselskapene er i stadig utvikling for å sikre at nye utfordringer og endringer

i rammebetingelser kan håndteres. Arbeidsmiljø og samarbeidsforhold er gode.

Ytre miljø

Selskapet søker løpende å følge opp egne og myndigheters krav til miljøinvesteringer. Selskapets virksomhet er nært knyttet til de naturgitte forhold i norske og internasjonale ferskvannskilder og havområder.

Resultat og disponeringer i Lerøy Seafood Group ASA

Lerøy Seafood Group ASA hadde i år 2002 et årsresultat på 17,8 millioner mot et sammenlignbart årsresultat på 18,2 millioner i år 2001.

Styret foreslår følgende disponering av årsresultatet for år 2002 :

Til utbytte 0,60 per aksje	17.664.460,-
Til annen egenkapital	100.704,-
Totalt disponert	17.765.164,-

Markedsforhold/utsiktene fremover

Konsernet har et godt aktivitetsnivå og styret ser gode fremtidsmuligheter for

konsernet. Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. 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 tilfredsstille kundene og derigjennom lønnsom vekst.

Bergen, 28.03.03.

Styret i Lerøy Seafood Group ASA.



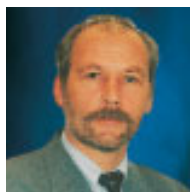
Svein Milford
Svein Milford
Formann



Hallvard Lerøy jr.
Hallvard Lerøy jr.



Lef O. Strand
Lef O. Strand



Fons Brüsselmans
Fons Brüsselmans



Hans Petter Vestre
Hans Petter Vestre
(ansattes representant)



Ole-Eirik Lerøy
Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group



Administrasjonens beretning år 2002

ri Konsolidert virksomhet

Konsernets **kjernevirksomhet** er produktutvikling, salg, markedsføring og distribusjon av sjømat. Konsernet utøver sin virksomhet gjennom datterselskaper i Norge, Sverige og Frankrike samt et nettverk av salgskontorer som sikrer tilstedeværelse i de viktigste markedene. Konsernets oppgave er å sikre kundens ønsker om kontinuerlige leveranser av et bredt spekter med sjømat av høy kvalitet på en kostnadseffektiv måte. Konsernets globale salgsnettverk gjør at det fremstår som en kostnadseffektiv leverandør med **god markedsmessig spredning** og derved redusert risiko for konsernet og dets samarbeidspartnere. Lerøy Seafood Group skal opprettholde god geografisk spredning på markeder, men vil fortsatt utnytte sine ressurser og fokus på utvalgte markeder hvor målet er å opprettholde eller utvikle betydelige markedsandeler. Utviklingen i verdens matvaremarkeder viser at markedsarbeidet stadig blir mer krevende og fordrer ulik tilnærming avhengig av hvilke markedsområder en er i og hvilke produkter en arbeider med. Lerøy Seafood Group skal derfor også i tiden som kommer tilstrebe å yte sine kunder kostnadseffektive individuelle fremtidsrettede løsninger og derved gi konsernet og dets samarbeidspartnere de beste utviklingsmuligheter. Det er viktig at samspillet mellom foretak i verdikjeden som danner nettverk tar utgangspunkt i sluttbruker sine behov og ønsker. Nettverket må sikre gjensidig kompetanse-utveksling aktørene imellom. Nettverkets foretak må uavhengig av eierskap få gode muligheter til å fokusere på egen kjernevirksomhet samt kapitalisere på nettverkets stordriftsfordeler og redusert risiko.

Konsernet deler produktene inn i hovedområdene lakseprodukter, hvitfisk, pelagisk fisk og andre arter. Skillet mellom oppdrettsarter og villfanget fisk er vesentlig og krever ulike former for logistikk-systemer og arbeidsmetodikk. Produktene distribueres i det norske markedet og til mer enn 40 andre markeder verden over. Selskapets **produktbredde** gir salgfordeler i de fleste markedsområder. Selskapets strategi er å tilfredsstille markedenes økende krav til kvalitet, produktbredde, kostnadseffektivitet og kontinuerlige leveranser. Dette gjennomføres ved samkjøring av konsernets salgsnettverk og etablerte strategiske allianser med oppdrettsbedrifter, fartøyer og produksjonsbedrifter for det vesentlige langs norske-kysten. Det arbeides kontinuerlig med videreutvikling av konsernets forretningsystem.

Konsernet arbeider aktivt for å sikre at systemer og rutiner utvikles for å ivareta de lønnsomhetskrav som blir stilt. Ettersom næringen er i rask utvikling stilles det strenge krav til **risikostyring** på flere områder. Den norske og store deler av den internasjonale sjømatnæringen har tradisjonelt vært sterkt underkapitalisert med tilhørende høy finansiell risiko. Dette har vært lite forenlig med næringens sykliske karakter. Lerøy Seafood Group har alltid lagt stor vekt på å ha god tillit hos sine finansielle partnere og derved tilgang til nødvendig fremmedkapital på gode vilkår. Den finansielle beredskapen konsernet har, og skal ha, vil gjøre det mulig for konsernet å delta i de verdiskapende strukturendringer som vil komme.

Sjømatnæringen har et meget stort potensiale, men skal dette utnyttes må

en videreutvikle og skape nye produkter parallelt med at en utvikler nye markeder. Lerøy Seafood Group er aktiv i utvikling av nye produkter og markeder under mottoet "det som kan selges blir produsert". Behovet for nye markeder underbygges også ved de politiske handelshindringer den norske oppdrettsnæringen påføres av den politiske overmakt som EU representerer.

En skotsk og irsk operasjon med formål å skape **handelshindringer** for norske aktører førte til oppstart av dumpingundersøkelser fra EU sin fiskerikommisjon mot norsk oppdrettsnæring i 1996. Resultatet av denne undersøkelsen ble i 1997 en avtale som er inngått mellom EU-kommisjonen og de respektive eksportør-bedrifter i Norge. Denne avtalen skal sikre at norsk oppdrettslaks ikke selges under en fastsatt minstepris samt at veksten i salget av norsk oppdrettslaks til EU ikke overstiger 10 % per år i avtaleperioden. I forbindelse med avtalen ble det også vedtatt at avgiften ved eksport av laks til EU skulle økes fra 0,75 % til 3,0 %. Eksportavgiften ble redusert til 2,7 % per 01.03.03. I tillegg til denne politiske handelshindringen som avtalen representerer opplever norsk oppdrettsnæring særnorske produksjonsbegrensninger i form av førkvoter og tetthetsbestemmelser. Det er fortsatt usikkerhet knyttet til hvordan EU vil forholde seg til minsteprisregimet selv om opprinnelig avtaleperiode er utløpt. Dersom verdiskapningen innen norsk oppdrettsnæring skal utvikle seg i tråd med sine potensialer må også norske myndigheter arbeide hardt for langsiktighet i rammebetingelser. Norsk oppdrettsnæring kan ikke over tid leve med særnorske kostnadsdrivende rammebetingelser. Norge som produsentnasjon har tapt markedsandeler

gjennom flere år og utfordres stadig av nasjoner som har klart bedre politiske rammebetingelser. Politiske myndigheter og andre premissgivere må akseptere at næringen er global og at vi alle må agere deretter.

Lerøy Seafood Group har en stor andel av **ferske produkter**, omsetningen ferskandelen er over 75 % og skal opprettholdes i årene som kommer. Videre er det et klart utviklingstrekk at bearbeidingsgraden innenfor alle selskapets produktområder vil øke. Lerøy Seafood Group har gjennom mange års systematisk markedsarbeid innenfor **bearbeidet laks** opparbeidet seg en god posisjon innenfor dette produktområdet. Etter hvert som bearbeidingsgraden øker, uansett råstofftype, stilles det stadig strengere krav til de involverte aktører. Kravene til kostnadseffektivitet, kvalitet og langsiktighet gjennom kontinuitet i leveransene vil øke både i produksjons- og markedsarbeidet. Høy bearbeidingsgrad krever dessuten nærhet til markedet samt gode logistikk-løsninger. Konsernet arbeider med høye krav til kostnadseffektivitet og kontinuerlig produktutvikling.

Hvitfisk er etter atlantisk laks det nest største produktområdet som Lerøy Seafood Group arbeider innenfor. Produktområdet har de senere år hatt en god utvikling gjennom samarbeid med en rekke små og mellomstore bedrifter. Samarbeidet med disse bedriftene skal fortsatt utvikles og kan gi flere interessante muligheter i årene som kommer. Oppdrett av hvitfisk er fortsatt relativt beskjedent, men vil grunnet næringens vilje og evne til innovasjon vise en positiv utvikling de neste årene. Konsernet har tro på at oppdrett av torsk og kveite over tid vil

representere betydelige volum. Den økte etterspørselen etter hvitfisk må i fremtiden i stor grad komme fra oppdrettsvirksomhet.

Konsernet ser muligheter for stabil og tilfredsstillende inntjening innen produktområdet **pelagisk fisk** dersom



en ser en fortsatt bedret betalingsevne i hovedmarkedene for pelagisk fisk. Konsernet ser på lang sikt muligheter for bedret utnyttelse av pelagiske produkter gjennom en sterkere satsing på produktutvikling kombinert med bedret markedsmessig spredning. Arbeidet med produktutvikling samt markedsspredning vil måtte gå over flere år.

Lerøy Seafood Group er en ledende leverandør av fersk pelagisk fisk, både til det norske og europeiske markedet.

Leveranser av fersk pelagisk fisk representerer et lite, men interessant nisjeprodukt.

Norge opprettholder gjennom år 2002 sin posisjon som verdens ledende produsentnasjon av selskapets hovedprodukt, atlantisk oppdrettslaks.

Norge er fortsatt den største leverandørnasjon av atlantisk laks selv når en inkluderer fangst av villaks. Denne posisjonen står nasjonen i fare for å miste.

Målt i verdi var konsernet også i år 2002 den største eksportøren av norsk fisk ut av Norge.

Oppkjøpet av de to svenske selskapene Allt i Fisk AB samt Fiskgrossisterna i Stockholm AB høsten år 2001 bedrer konsernets muligheter for en kostnad-

seffektiv distribusjon av sjømat i det viktige svenske markedet. Integreringen av de to enhetene har gått i henhold til de planer som ble lagt før oppkjøpet. Etableringen av konsernets første salgskontor i USA (Boston) i september 2001 har gitt konsernet bedre muligheter til å videreutvikle en

01.01.96 vært markedsorganisert. Denne organiseringen setter kunden med sine behov i fokus og danner grunnlaget for en kostnadseffektiv håndtering av den enkelte kunde. Markedets behov for produktbredde sikres gjennom konsernets brede sortiment.

komme de fremtidige krav og derved selskapets langsiktige strategier og resultatkrav.

For å møte den fremtidige utviklingen i verdens matvaremarkeder vil bedriften fortsatt utvikle organisasjonen gjennom prosjektarbeid knyttet opp mot bedriftens strategiske målsetninger. Med bakgrunn i selskapets sentrale posisjon i verdikjeden er utvikling og vedlikehold av samspillet med samarbeidspartnere et prioritert område.

Konsernets globale **salgsnettverk** kjennetegnes ved Hallvard Lerøy A/S sine salgskontorer i en rekke land. Selskapet har salgskontorer i Frankrike, Spania, Kina, Japan og USA. Salgskontorene dekker således ulike deler av konsernets internasjonale markeder. Konsernets tilstedeværelse i sentrale markeder gir muligheter for en tettere oppfølging av nøkkelt kunder samt utvikling av nye kunderelasjoner. Konsernet har besluttet å etablere et salgskontor i Italia våren 2003. Konsernet vil opprette nye salgskontorer i årene som kommer.

Hallvard Lerøy A/S driver foruten internasjonalt salg og markedsarbeid også to andre enheter, nemlig distribusjon av fersk fisk til deler av det norske markedet, avdeling Norge, samt et moderne slakteri med tilhørende innfrysingskapasitet, Lerøy Fryseri.

Distribusjonen av fersk fisk skjer for det vesentlige til vestlandsfylkene samt det viktige Oslo-markedet. Distribusjonen av fersk fisk skjer enten direkte til ferskvarerbutikkene (vestlandsfylkene) gjennom den veletablerte "Lerøy-disken" eller via store ferskfiskgrossister i Oslo. "Lerøy-disken" benyttes som

god posisjon i dette viktige markedet for norsk fisk. Salgskontoret fikk en vanskelig start med "11. september" og en negativ utvikling i verdensøkonomien etter oppstart.

Hallvard Lerøy A/S

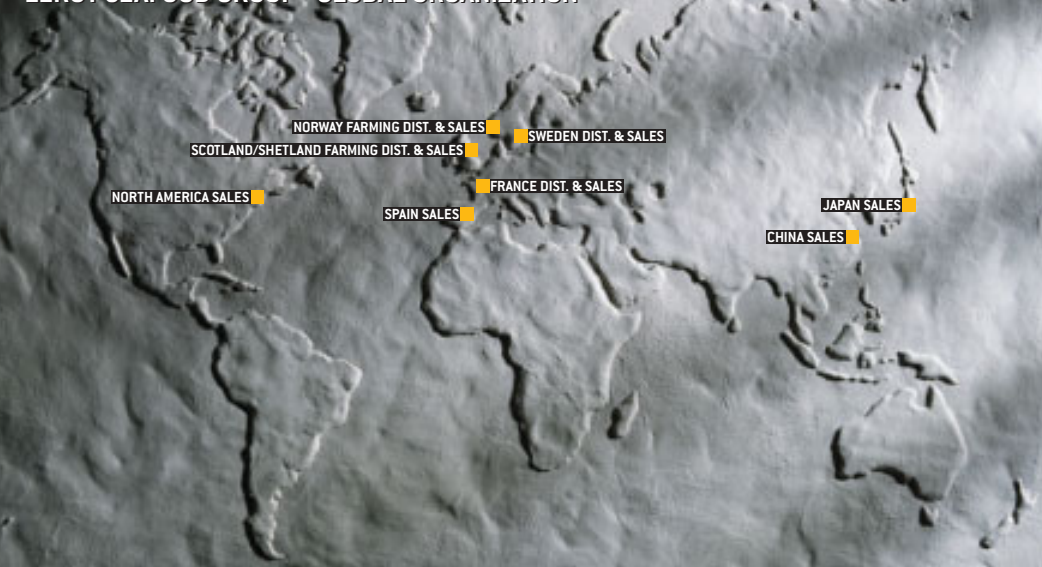
Hallvard Lerøy A/S er det største selskapet i konsernet og hadde i år 2002 en omsetning på NOK 2.139 millioner. Selskapet fikk en betydelig resultatnedgang gjennom år 2002 med et resultat før skatt på 38,9 millioner mot 55,2 millioner i år 2001. Selskapet er sterkt hemmet av den handels-politiske hindringen EU-myndighetene har etablert gjennom minsteprisregimet for atlantisk laks. Hallvard Lerøy A/S som er lokalisert ved konsernets hovedkontor i Bergen har siden

Internasjonalt salg- og markedsarbeid krever ulike former for **kompetanse** og stor grad av endringsvilje.

Organisasjonen består derfor av medarbeidere som har ulik formell bakgrunn og erfaringer fra forskjellige bransjer. Etersom selskapet er aktør i en global næring der rammebetingelsene stadig er i endring og utvikling, kreves det at medarbeiderne får vedlikeholdt og utviklet sin kompetanse.

Organisasjonen er preget av et ungt, men likevel erfarent miljø. Stadige endringer i selskapets rammevilkår krever dynamiske, lærevillige og fleksible medarbeidere. Hallvard Lerøy AS har medarbeidere som tilfredsstill disse kravene. De ansatte er opptatt av selskapets **kokurranseevne og resultater** og viser et stort engasjement for at selskapet skal kunne imøte-

LERØY SEAFOOD GROUP - GLOBAL ORGANIZATION



utstillingsvindu for Hallvard Lerøy A/S sine internasjonale kunder. Disse henter ideer og bringer disse tilbake til sine markeder. Konseptet med "Lerøy-disken" startet tidlig på 90-tallet og innebærer at Hallvard Lerøy A/S har ansvaret for leveranser samt opplæring av personell som betjener disken.

Lerøy Fryseri er et effektivt og moderne slakteri lokalisert i Bergen som før det alt vesentlige driver med slaktning og innfrysing av ørret for det Japanske markedet. Dette arbeidet krever stor grad av effektivitet og nøyaktighet ettersom de japanske kundene stiller meget strenge krav til sluttproduktet. Lerøy Fryseri har en kjerne av dyktige og motiverte medarbeidere. Lerøy Fryseri opererer i en nisje som er preget av overkapasitet og derved vansker med inntjeningen.

Nordvik SA

Nordvik SA er lokalisert i Boulogne sur Mer i Frankrike. Selskapet er en av Frankrikes største ferskfiskimportører. Nordvik SA er et veldrevet selskap med femten ansatte. Selskapet hadde en omsetning på NOK 113,4 millioner som gav et resultat før skatt på 0,6 millioner.

Lerøy Sverige AB

Lerøy Sverige er holdingselskapet for de to svenske selskapene Lerøy Allt i Fisk AB og Lerøy Fiskgrossisterna AB. År 2002 var selskapenes første hele driftsår i konsernet. Selskapet hadde en omsetning på 317,4 millioner i år 2002. Resultat før skatt ble på 5,7 millioner etter avskrivninger på merverdier.

Lerøy Allt i Fisk AB som er lokalisert i Göteborg er et fullsortiments sjømat-selskap med en spesielt sterk posisjon i det svenske catering- og storhusholdningsmarkedet. Selskapet Lerøy

Fiskgrossisterna AB er lokalisert i Stockholm. Selskapet er Stockholms største sjømatdistributør med særlig god kompetanse innen dagligvare-handelen. Sverige er et viktig marked for Lerøy konsernet. De to selskapene har således gjennom en årrekke vært nære samarbeidspartnere for Hallvard Lerøy A/S. Integreringen av disse selskapene i Lerøy konsernet har gått etter de planer som ble lagt.

Videreutviklingen av de to selskapene skjer sammen med den dyktige lokale ledelsen og selskapenes motiverte og kompetente medarbeidere.

Lerøy Smøgen Seafood AB

Lerøy Smøgen Seafood ble første gang konsolidert inn i konsernets regnskaper fra 01.07.02. Omsetningen i eiertiden i år 2002 ble 51,0 millioner og gav et resultat før skatt på 5,6 millioner etter avskrivning på merverdier.

Lerøy Seafood Smøgen er et svensk sjømatkonsern organisert etter virksomhetsområder i de tre selskapene: Strannes Røkeri AB, Strannes Delikatesser AB og Smøgen Seafood AB. Avtalen med de tidligere eierne innebærer at Lerøy Seafood Group overtar de resterende 49% av aksjene 1. juli 2003. Oppgjør skjer i kontanter til en pris som reflekterer verdiene av 51 %-andelen justert for resultatutviklingen etter overtagelse.

Etter Japan og Frankrike er Sverige det største markedet for Lerøy Seafood Group. Overtagelsen av de tre selskapene er et ledd i Lerøy Seafood Group sin langsiktige strategi for styrket tilstedeværelse i selskapets hovedmarkeder. Hovedsatsningsområdene til selskapene i Lerøy Smøgen Seafood AB er varm- og kaldrøkte sjømatprodukter,

sjømatosalater samt produkter basert på skalldyr i lake.

Strannes Røkeri AB har i flere år vært en av Lerøy Seafood Group sine viktige alliansepartnere. Selskapene har sammen utviklet et produktspekter som markedsføres i cateringmarkeder i en rekke land.

Lerøy Smøgen Seafood er en komplettering av oppkjøpene som ble gjort i 2001, da dagens Lerøy Sverige ble etablert.

Lerøy Quality Group AS

Lerøy Quality Group AS hadde i år 2002 inntekter på 0,9 millioner og fikk et resultat før skatt på 0,2 millioner. Det alt vesentlige av selskapets driftskostnader kommer som følge av nedskrivning av verdier knyttet til aksjer i børsnoterte selskaper. Lerøy Quality Group AS er et selskap som viderefører interesseorganisasjonen Lerøy Quality Group (LQG) som ble etablert i 1993. Selskapet er eid av Hallvard Lerøy A/S og flere ledende produsenter av atlantisk laks. Lerøy Quality Group AS er en finansiell langsiktig investor i børsnoterte aksjer. Selskapets resultat er preget av utviklingen i verdens finansmarkeder. Selskapet har til tross for sin eksponering i aksjemarkedet gitt en god avkastning til aksjonærene fra etablering i 1997 og frem til i dag.

Breivoll Marine AS

Breivoll Marine AS omsatte i år 2002 0,5 millioner og fikk et resultat før skatt på 0,3 millioner. Breivoll Marine AS er et eiendomsselskap som eier et foredlingsanlegg på Rolløya nær Harstad. All produksjonsvirksomhet (slaktning av laks og ørret) foregår i

selskapet Breivoll Marine Produkter AS hvor Lerøy Seafood Group ASA er minoritetsaksjonær.

Tilknyttet virksomhet

Lerøy Seafood Group ASA har betydelige eierandeler i flere selskaper. Samlede investeringer i tilknyttet virksomhet per 31.12.02 var 279,2 millioner. Disse investeringene gav ikke tilfredsstillende avkastning i år 2002. Samlet resultatandel etter avskrivning på merverdier ble et underskudd på 12,8 millioner. Den vesentligste årsaken til dette var at resultatene i de to sentrale selskapene Hydrotech-Gruppen AS og Norskott Havbruk AS ble sterkt rammet av de meget svake prisene for atlantisk laks og ørret gjennom hele året. Selskapets investeringer i finansielle anleggsmidler forventes over tid å gi en tilfredsstillende avkastning. Selskapets kostpris på disse anleggsmidlene tilsier at selskapet vil oppnå tilfredsstillende avkastning dersom en oppnår det en i et historisk perspektiv kan regne som "normalpriser" for atlantisk laks.

Den vesentligste andelen av kapital investert i tilknyttet virksomhet er allokert til oppdrett av laks og ørret i henholdsvis Norge (Hydrotech-Gruppen AS) og UK (Scottish Sea Farms Ltd gjennom selskapet Norskott Havbruk AS). Konsernet er derfor eksponert mot de risiki som naturlig ligger i denne type virksomhet. Foruten kommersiell risiki vil det være biologisk risiki og politisk (regulatorisk) risiki knyttet til denne type virksomhet. Den politiske risikoen innebærer alt fra markedstilgang (særlig for produksjon i Norge), endringer i driftstillatelser, utslippstillatelser til konsesjonsregimer med mer. Det er fortsatt usikkerhet til hvor sterk prisutviklingen for laks og ørret vil bli inneværende år. Konsernet for-

venter ikke en negativ utvikling i øvrige rammebetingelser. Konkurransen fra Chilensk oppdrettsvirksomhet har vært sterk gjennom de senere år og vil trolig vedvare.

Pelagisk virksomhet er under visse forutsetninger et interessant produktområde. Eierinteressene i Egersund Fisk AS gjør at konsernet også på produksjonssiden er representert innenfor produktområdet, selv om det er begrenset. De største utfordringene knyttet til mottakk og distribusjon av pelagisk konsumfisk er henholdsvis betydelig overkapasitet i industri-leddet/mottakssiden samt store utfordringer knyttet til kredittrisiko i hovedmarkedene for sild; Russland, Ukraina og andre øst europeiske land.

Konsernet har flere kriterier ved utvelgelse av eventuelle alliansepartnere/ investeringsobjekter, noen av disse kommenteres her. Konsernet vurderer alltid hvilke forutsetninger alliansepartnere har for god drift. Dette vurderes med hensyn til den kompetanse som er hos ledelsen, men like viktig hvilken kompetanse som finnes i organisasjonen for øvrig. Det er vesentlig at objektets balanse med justeringer kan falle inn under konsernets risikoprofil. Likeledes må eventuelle alliansepartnere ha en bevisst holdning til hva som ligger i kontinuerlig, kvalitetssikret markedsrettet produksjon.

Norskott Havbruk AS

Norskott Havbruk AS er eid med 50 % av Lerøy Seafood Group ASA sammen med det veldrevne oppdrettselskapet SalMar AS. Norskott Havbruk AS ble etablert i år 2001 med eneste formål å kjøpe firmaet som i dag har navnet Scottish Sea Farms Ltd. Norskott Havbruk AS eier i dag hundre prosent av

Scottish Sea Farms Ltd som er det nest største oppdrettsfirmaet i UK. Scottish Sea Farms Ltd. har virksomhet i Skottland og på Shetland. Selskapet har en produksjonskapasitet på mer enn 25.000 tonn sløyd vekt (GWT) atlantisk laks. Selskapet slaktet 19.000 GWT i år 2002. Selskapet produserer i tillegg smolt som dekker deler av eget behov. Resterende andel av smolt-behovet dekkes gjennom avtaler med frittstående smoltprodusenter. Selskapet har videre to moderne landanlegg for prosessering av laks henholdsvis i Skottland og på Shetland. Scottish Sea Farms Ltd. skal sammen med selskapets kompetente ledelse og ansatte videreutvikles til å bli en ledende og kostnadseffektiv produsent av atlantisk laks innenfor EU. Selskapet er allerede godt posisjonert i flere høykvalitets markedssegmenter, blant annet gjennom det anerkjente merket Label Rouge.

Hydrotech-Gruppen AS

Hydrotech-Gruppen AS er et mellomstort oppdrettsfirma lokalisert i Kristiansund. Lerøy Seafood Group ASA ble første gang aksjonær (23 %) i selskapet gjennom en rettet emisjon i 1999. Lerøy Seafood Group ASA har senere kjøpt seg opp til dagens 39 % eierandel. Hydrotech-Gruppen AS driver 18 konsesjoner for oppdrett av laks og ørret i sjø. Videre har selskapet konsesjoner for produksjon av smolt. Selskapet er leverandør av smolt til andre oppdrettsfirma i Norge. Selskapets anlegg for prosessering og bearbeiding av laks og ørret i Kristiansund er et moderne anlegg som håndterer selskapets samlede volum. Selskapet har i tillegg et eget brønnbåtrederi med to brønnbåter. Hydrotech-Gruppen AS er en av Norges største produsenter av ørret. Lerøy Seafood

Group vil både, som aksjonær og partner gjennom samarbeidsavtalen mellom Hallvard Lerøy A/S og Hydrotech-Gruppen AS, sammen med selskapets grunder og ledelse gjøre sitt beste for at Hydrotech-Gruppen AS fortsetter sin gode utvikling.

Egersund Fisk AS

Aksjene i Egersund Fisk AS ble kjøpt i januar år 2001. Investeringen underbygger konsernets ønske om å engasjere seg også innen pelagisk fisk. Egersund Fisk AS er lokalisert i Egersund, Norges fremste fiskerihavn. Egersund Fisk AS sine hovedselskaper er Egersund Seafood AS og Egersund Sildoljefabrikk AS. Egersund Seafood AS er et konsum-anlegg for pelagisk fisk. Anlegget er veldrevet og tar årlig i mot mer enn 30.000 tonn med sild og makrell.

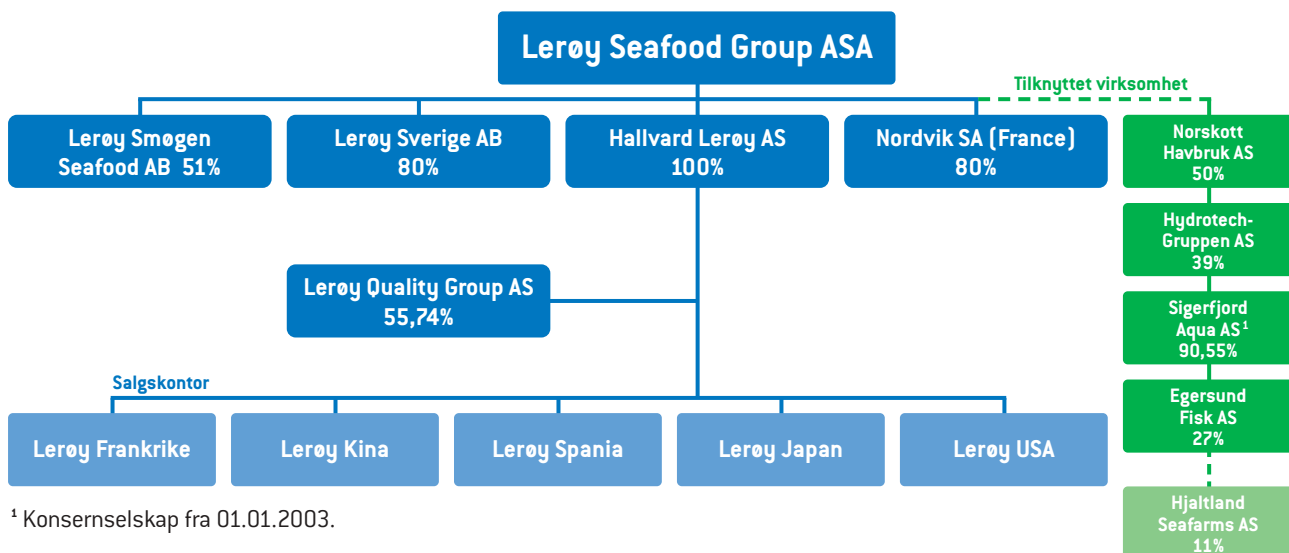
Egersund Sildoljefabrikk AS produserer mel og olje som for det alt vesentlige benyttes som råstoff til for til oppdrettsfisk. Selskapet tar i mot mellom 130.000 og 150.000 tonn med marint råstoff per år.

Sigerfjord Aqua AS

Selskapet er Norges største oppdretter av sjørøye. Selskapet vil inneværende år ha en produksjon som overstiger 250 tonn med sjørøye, samlet produksjon vil til sammenligning i Norge være ca. 400 tonn. Selskapet er fortsatt i en oppbyggingsfase, men en ser store muligheter for selskapet til å ta ut betydelige skalafordeler innen produksjon av porsjonsfisken sjørøye. Selskapets produksjon har steget kraftig de senere år og en ser betydelig bedring i produksjonseffektivitet. Selskapets nære samarbeid med

Hallvard Lerøy A/S på markedssiden gir gode muligheter for kontinuerlig og kostnadseffektiv distribusjon av de foreløpig beskjedne volumene. Sjørøye er en viktig artikkel i det svenske markedet og vil derfor tilføre de svenske selskapene i konsernet flere salgsargumenter. Selskapet er fra 01.01.03 et konsernselskap.

n Konsernstruktur



¹ Konsernselskap fra 01.01.2003.

Prioriterte oppgaver

Lerøy Seafood Group har en visjon om å bli den ledende og mest lønnsomme norske leverandør av sjømat. Selskapet vil derfor måtte ha et særlig sterkt fokus på følgende områder :

Allianser

- Verdier skapes av foretak i verdikjeder som danner nettverk. Foretak i nettverk har gode muligheter til å fokusere på egen kjernevirksomhet samt kapitalisere på nettverkets stordriftsfordeler og redusert risiko. Vi er avhengig av å stadig utvikle og forbedre vår kjerne-virksomhet som baserer seg på langsiktige og forpliktende allianser både på leverandør- og kundesiden og derigjennom sikre lønnsomme markedstilpassede og kostnadseffektive løsninger.

Markedsorientering

- Vektlegge markedsorientering og fremtids-rettete løsninger som sikrer lønnsomhet.

Kvalitet

- Samarbeide med/og være blant de ledende innen kvalitetsarbeid for å sikre kundetilfredshet og derigjennom lønnsomhet.

Risikostyring

- Videreutvikle driftssystemer for avdekking av risiko for å unngå misforhold mellom kommersiell risiko og krav til lønnsomhet. Konsernets risikoprofil og strategier for verdiskapning skal være avstemt med konsernets disponible ressurser.

Kunnskap

- Prioritere videreutvikling av kompetanse i alle ledd og på alle nivå. Lønnsom vekst krever bedret kompetanse med hensyn til ledelse, bedret drift, strategisk forretningsutvikling, utvikling av insentivsystemer, økonomisk styring, utnyttelse av ny teknologi, produkt- og markedskunnskap samt systematisk markedsføring.

Dette skal sikre best mulig utnyttelse av konsernets samlede ressurser og derigjennom optimal verdiskapning for selskapets aksjonærer, ansatte samt dets viktige samarbeidspartnere.

Konsernledelse



Øyvind Fossøy
Adm. direktør
Hallvard Lerøy AS



Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group



Helge Singelstad
Finansdirektør
Lerøy Seafood Group

Resultatregnskap

Alle tall i NOK 1.000

Lerøy Seafood Group ASA				Lerøy Seafood Group Konsern			
2000	2001	2002		Noter	2002	2001	2000
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER							
1 794	2 391	2 422	Salgsinntekter	12	2 555 606	2 530 457	2 721 621
			Vareforbruk		2 326 928	2 332 845	2 571 504
			Lønn og andre personalkostnader	10,13	91 979	67 563	50 676
474	1 782	699	Andre driftskostnader		70 447	58 258	52 342
1 278	1 473	1 175	Ordinære avskrivninger	2,3	11 207	7 006	6 192
1 752	3 255	1 874	Sum driftskostnader		2 500 561	2 465 672	2 680 714
42	-864	548	Driftsresultat		55 045	64 785	40 907
FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER							
11 500	25 000	14 500	Inntekt på investeringer i datterselskap	8			
			Inntekt tilknyttet selskap	4	-12 753	-1 643	13 098
5 019	-109	2 737	Netto finansposter	14	-2 108	-6 512	-2 255
16 561	24 027	17 785	Resultat før skattekostnad	4	40 184	56 630	51 750
-4 281	-5 842	-20	Sum skattekostnad	11	-10 663	-15 753	-11 341
12 280	18 185	17 765	ÅRSRESULTAT		29 521	40 877	40 409
12 280	18 185	17 765	Herav majoritetens andel		25 650	39 281	40 039
			Herav minoritetens andel		3 871	1 596	370
			Opplysninger om :				
616	6 521	101	Avsatt til annen egenkapital	1			
11 664	11 664	17 664	Avsatt til utbytte				
Resultat per aksje					1,13	2,10	2,30
Utvannet resultat per aksje					1,13	2,08	2,26

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

2001	2002		Noter	2002	2001
		ANLEGGSMIDLER			
508	607	Utsatt skattefordel	11	3 393	2 640
		Goodwill	2	20 307	13 412
508	607	Sum immaterielle eiendeler		23 700	16 052
		Driftsmidler	3	27 196	17 425
20 039	19 709	Bygninger og tomter	3	39 518	26 191
20 039	19 709	Sum varige driftsmidler		66 714	43 616
11 724	12 945	Aksjer	4	14 710	13 169
81 074	104 449	Aksjer i datterselskap	4		
275 858	273 653	Aksjer i tilknyttet selskap	4	279 209	293 507
		Pensjonsmidler	10	1 032	970
368 656	391 047	Sum finansielle anleggsmidler		294 951	307 646
389 203	411 363	SUM ANLEGGSMIDLER		385 365	367 314
		OMLØPSMIDLER			
		Varer	7	69 068	44 805
	215	Fordringer	8	329 978	255 234
39 000	39 000	Fordringer konsern	8		
1 575	2 051	Andre fordringer	8	50 012	85 261
40 575	41 266	Sum fordringer		379 990	340 495
		Aksjer og verdipapirer		4 348	2 253
3 492	323 395	Betalingsmidler		359 484	24 479
44 067	364 661	SUM OMLØPSMIDLER		812 889	412 031
433 270	776 024	SUM EIENDELER		1 198 254	779 345

Balanse

Alle tall i NOK 1.000

2001	2002		Noter	2002	2001
		EGENKAPITAL			
19 441	29 441	Aksjekapital	1	29 441	19 441
-53	-148	Egne aksjer	1	-148	-53
183 926	476 049	Overkursfond	1	476 049	183 926
203 314	505 342	Sum innskutt egenkapital		505 342	203 314
21 155	18 495	Annen egenkapital	1		
		Øvrig konsernkapital	1	113 130	109 201
21 155	18 495	Sum opptjent egenkapital		113 130	109 201
		Minoritetsinteresser		22 604	9 442
224 469	523 837	SUM EGENKAPITAL		641 076	321 957
		GJELD			
		Pensjonsforpliktelser	10	310	793
		Sum avsetninger for forpliktelser		310	793
		Utsatt skatt	11	4 399	
165 000	165 000	Pantegjeld	6	182 432	178 132
165 000	165 000	Sum annen langsiktig gjeld		186 831	178 132
165 000	165 000	Sum langsiktig gjeld		187 141	178 925
		Leverandørgjeld		220 131	196 968
		Kortsiktige kreditter	6	80 549	12 058
24 500	64 707	Konserngjeld	8		
		Skyldige offentlige avgifter mv		6 343	7 534
6 140	136	Betalbar skatt	11	7 765	19 038
11 664	17 664	Avsatt til utbytte		17 864	11 664
1 497	4 680	Annen kortsiktig gjeld		37 386	31 202
43 801	87 187	Sum kortsiktig gjeld		370 038	278 464
433 270	776 024	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 198 254	779 345

Bergen, 28.03.03

Styret i Lerøy Seafood Group ASA


Svein Milford
Formann


Hallvard Lerøy jr.


Leif O. Strand


Fons Brüsselmanns


Hans Petter Vestre
(ansattes representant)


Ole-Eirik Lerøy
Konsernleder
Lerøy Seafood Group

Kontantstrømoppstilling

Alle tall i NOK 1.000

Lerøy Seafood Group ASA			Lerøy Seafood Group Konsern	
2001	2002		2002	2001
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER				
24 027	17 785	Resultat før skattekostnad	40 179	56 630
-4 541	-6 123	Periodens betalte skatt	-20 467	-11 857
-2 508		Tap/ gevinst ved salg av anleggsmidler	-143	-2 645
		Tap/ gevinst ved salg av aksjer	-218	
1 473	1 175	Ordinære avskrivninger	10 986	7 006
		Nedskrivning aksjer	856	
	-215	Endring i varelager	-3 086	3 976
		Endring i kundefordringer	-66 120	94 178
		Endring i vareleverandørgjeld	14 593	-68 085
2 915	2 752	Endring i andre tidsavgrensingsposter	30 060	12 933
		Endring balanseført pensjonspremiefond	-545	-424
-25 000	-14 500	Inntekt fra investering i datterselskap		
		Resultatendring tilknyttet selskap (EK-met)	12 753	1 643
-3 634	874	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	18 848	93 355
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER				
		Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	732	493
-3 361	-845	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-8 965	-15 012
11 219		Innbetalinger på langsiktige lånefordringer		
12 510		Innbetalinger ved salg av aksjer og andeler i andre foretak	955	12 510
-227 919	-22 391	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	-4 621	-208 642
		Utbetalinger ved kjøp av konsernselskap	-18 372	
12 304		Innbetalinger på kortsiktig lånefordring konsern		
-195 247	-23 236	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-30 271	-210 651
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER				
		Netto innbetaling kassekreditt	62 486	
		Netto utbetaling kassekreditt		-41 926
189 500		Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	92	182 140
	40 207	Innbetalinger ved opptak av ny kortsiktig gjeld		
		Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	-6 507	-13 219
	302 123	Innbetalinger av egenkapital	302 123	
-4 146	-2 901	Utbetalinger ved kjøp/salg egne aksjer	-2 901	-4 146
-11 664	-11 664	Utbetalinger av utbytte	-11 664	-11 664
25 000	14 500	Innbetalinger av konsernbidrag		
198 690	342 265	Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	343 629	111 185
-191	319 903	Netto kontantstrøm for perioden	332 206	-6 111
3 683	3 492	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse 1)	27 278	30 590
3 492	323 395	Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	359 484	24 479
		Denne består av:		
3 492	323 395	Bankinnskudd m.v.	359 484	24 479
		Herav bundne midler	3 321	2 509
		Ubenyttet kortsiktig trekkrettighet (se også note 6)	22 857	77 942

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

Noter årsregnskap 2002

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven 1998 og god regnskapsskikk.

Alle tall i noteverket er oppført i NOK 1.000.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Lerøy Seafood Group ASA og datterselskapene Hallvard Lerøy AS, TiMar Seafood AS, Lerøy & Strudshavn AS, Lerøy Quality Group AS, Breivoll Marine AS og de utenlandske datterselskapene Nordvik SA, Lerøy Sverige AB og Lerøy Smøgen Seafood AB. Sigerfjord Aqua AS ble konsolidert inn som datterselskap per 31.12.02. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper ved at datterselskaper følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres. Resultattransaksjoner i utenlandske datterselskap omregnes til gjennomsnittlig valutakurs i konsolideringsperioden. Balanseregnskapet til utenlandske datterselskaper er omregnet til dagskurs 31.12. Omregningsdifferenser er ført mot konsernets egenkapital. Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjer i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto bokført verdi på kjøpstidspunktet av eiendeler i datterselskapene, tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor markedsværdien av disse eiendelene. Den del av kostpris som ikke kan tillegges spesifikke eiendeler representerer goodwill. Goodwill avskrives lineært over antatt økonomisk levetid.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressenes andel av resultatet etter skatter er vist som egen linje etter konsernets årsresultat. Minoritetens andel av egenkapitalen er vist som egen linje under konsernets egenkapital.

Tilknyttet selskap

Med tilknyttede selskaper menes selskaper der konsernet har en eierandel mellom 20 - 50 %, hvor investeringen er langvarig og av strategisk karakter. Tilknyttede selskaper er i konsernregnskapet vurdert etter egenkapitalmetoden. Konsernregnskapets andel av resultatet er basert på de investerte selskapenes resultat etter skatt med fradrag for interne gevinster og eventuelle avskrivninger på merverdi som skyldes at kostpris på aksjene var høyere enn den ervervede andelen av bokført egenkapital. I resultatregnskapet er resultatandelene vist under finansposter, mens eiendelene i balansen er vist under finansielle anleggsmidler.

Salgsinntekter

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntekstføring skjer følgelig normalt på leveringstidspunktet ved salg av varer og tjenester. Driftsinntektene er fratrukket avgifter, rabatter, bonuser og øvrige salgskostnader.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi dersom verdifallet ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap.

Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det en uspesifisert avsetning til dekning av påregnelig tap.

Varer

Lager av innkjøpte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt salgsverdi fratrukket salgskostnader.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert etter kursen ved regnskapsårets slutt. Selskapet søker å sikre seg mot svingninger i valutamarkedet ved hjelp av ulike instrumenter, hovedsakelig ved terminforretninger. Terminforretningene er også omregnet til balansedagens kurs og ført mot kundefordringer i balansen.

Kortsiktige plasseringer

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av gjennomsnittlig anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

Langsiktige plasseringer

Langsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som anleggsmidler) balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler er i regnskapet oppført til anskaffelseskost etter fradrag for akkumulerte avskrivninger. Avskrivningene er fordelt lineært over antatt økonomisk levetid. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for immaterielle eiendeler.

Pensjoner

Ved regnskapsføring av pensjon er lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag lagt til grunn. Planendringer amortiseres over forventet gjenværende opptjeningsstid. Det samme gjelder estimatavvik i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene (korridor). Arbeidsgiveravgift er inkludert i tallene. Forutsetningene er beregnet av aktuar. Datterselskapene Lerøy Sverige AB og Lerøy Smøgen Seafood AB har en tilskuddsbasert pensjonsordning.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. De utenlandske datterselskapene utligner ikke utsatt skattefordel, og presenteres dermed som brutto utsatt skatt.

Kontantstrømoppstilling

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på operasjonelle drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter.

Kjøp av datterselskap er behandlet som en investeringsaktivitet for konsernet og vises separat med fradrag for kontantbeholdning i det selskap som er ervervet.

Oppstillingen viser de enkelte aktivitetes virkning på beholdning av betalingsmidler.

Note 1 Egenkapital

[Alle tall i NOK 1.000]

Lerøy Seafood Group ASA

Årets endring i egenkapitalen

	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen EK	Sum
Egenkapital per 01.01.	19 441	-53	183 926	21 155	224 469
Egne aksjer		-95		-2 761	-2 856
Emisjon	10 000		292 123		302 123
Årets resultat til egenkapital				101	101
Egenkapital per 31.12.	29 441	-148	476 049	18 495	523 837

	Lerøy Seafood Group ASA		Lerøy Seafood Group Konsern	
	2002	2001	2002	2001
Egenkapital per 01.01.	224 469	222 094	312 515	288 476
Årets resultat til egenkapital	101	6 521	7 986	28 426
Emisjon	320 000		320 000	
Kostnader ved emisjon	-17 877		-17 877	
Gevinst/tap ved salg av egne aksjer	-2 856	-4 146	-2 856	-4 146
Agio differanse			-1 296	-241
EK før minoritetsinteresser per 31.12.	523 837	224 469	618 472	312 515
Minoritetsinteresser			22 604	9 442
EK etter minoritetsinteresser per 31.12.			641 076	321 957

Egne aksjer

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. Aksjene er dels benyttet for å honorere inngåtte opsjonskontrakter, jfr. også note 13.

Antall egne aksjer fremkommer som følger :

Beholdning 01.01.	53 223
Ervervet i 2002	151 600
Solgt i 2002	-5 000
Honorering i hht. opsjonsprogram	-52 100
Beholdning 31.12.	147 723

Note 2 Immaterielle eiendeler

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group Konsern	Goodwill
Anskaffelseskost per 01.01	16 273
Tilgang kjøpte immaterielle eiendeler	8 873
Anskaffelseskost 31.12.	25 146
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	-4 839
Bokført verdi per 31.12.	20 307
Årets avskrivninger	1 978

Goodwill knytter seg til siste del av oppkjøpet av datterselskapene Hallvard Lerøy AS i 1997, Timar Seafood AS i år 2000 og Lerøy Sverige AB i år 2001. Tilgang goodwill knytter seg til oppkjøp av Lerøy Smøgen Seafood AB samt Sigerfjord Aqua AS i 2002. Goodwill avskrives over forventet levetid synliggjort gjennom oppkjøpsanalyser, dog begrenset til 10 år.

Note 3 Varige driftsmidler

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group ASA

Varige driftsmidler	Tomter	Bygninger	Sum
Anskaffelseskost per 01.01.	2 090	33 399	35 489
Tilgang kjøpte driftsmidler		846	846
Anskaffelseskost per 31.12.01	2 090	34 245	36 335
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.		16 626	16 626
Bokført verdi per 31.12.	2 090	17 619	19 709
Årets avskrivninger		1 175	1 175

Lerøy Seafood Group Konsern

Varige driftsmidler	Tomter	Bygninger	Maskiner, Prod.utstyr	Inventar, Edb-utstyr	Transport- midler	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost per 01.01.	2 090	41 559	17 045	39 371	3 341	103 406
Merverdi v/ oppkjøp	3 427	6 681				10 108
Tilgang kjøp av datterselskap	1 651	15 906	16 269	8 948		42 774
Tilgang kjøpte driftsmidler		846	508	6 588	1 023	8 965
Avgang solgte driftsmidler				635	1 306	1 941
Anskaffelseskost per 31.12.	7 168	64 992	33 822	54 272	3 058	163 312
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.		30 548	22 238	38 910	1 654	93 350
Akkumulerte meravskrivninger v/ oppkjøp		2 004				2 004
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.		90	30	1 124		1 244
Bokført verdi per 31.12.	7 168	32 350	11 554	14 238	1 404	66 714
Årets avskrivninger		2 108	2 243	4 412	466	9 229
Årets avskrivninger immaterielle eiendeler (jfr.note 2)						1 978
Total sum årets avskrivninger						11 207

Morselskapet og konsernet benytter lineære avskrivninger for alle varige driftsmidler.

Den økonomiske levetiden for driftsmidlene er estimert til:

- Bygninger og annen fast eiendom 20 - 25 år
- Maskiner og inventar 2,5 -15 år
- Tomter Varig verdi

Note 4 Datterselskap, tilknyttet selskap m v

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group Konsern			Eier/ stemme- andel	Kostpris/ bokført verdi	Konsernverdi datter- selskap	Konsern resultat for 2002
Firma	Forretningssted	Antall aksjer				
Hallvard Lerøy AS	Bergen	230 000	100 %	36 657	115 940	38 304
TiMar Seafood AS	Trondheim	200	100 %	21 214	22 302	-1 077
Lerøy Sverige AB	Göteborg, Sverige		80 %	20 248	30 498	5 736
Lerøy Smøgen Seafood AB	Smøgen, Sverige		51 %	16 971	30 388	5 615
Sigerfjord Aqua AS	Sigerfjord	82 400	90,55 %	6 405	6 463	
Nordvik SA	Boulogne, Frankrike	2 000	80 %	2 523	4 823	620
Lerøy & Strudshavn AS	Bergen	96	100 %	233	-518	-15
Breivoll Marine AS	Hamnvik	260	52 %	200	1 750	291
Total Lerøy Seafood Group ASA				104 449	211 646	49 474
Lerøy Quality Group AS	Bergen	557	55 %	557	3 583	178
Total Lerøy Seafood Group Konsern				105 006	215 229	49 652
Resultat Lerøy Seafood Group ASA (før konsernbidrag)						3 285
Resultat fra tilknyttet selskap (se under)						-12 753
Konsolidert resultat						40 184
Restverdi immaterielle eiendeler til avskrivning per 31.12. (ref. note 2)						20 307

Tilknyttet selskap er vurdert etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet

Merverdianalyse	Hydrotech Gruppen AS Kristiansund	Egersund Fisk AS Egersund	Sigerfjord Aqua AS Sigerfjord	Norskott Havbruk AS Bergen	SUM VERDI
Eier / stemmeandel	39 %	27 %	46 %	50 %	
Balanseført EK på kjøps-/stiftelsestidspunkt	39 228	20 000	1 280	163 273	223 781
Immaterielle verdier 1)	51 153		924		52 077
Overført til datterselskap			-2 205		-2 205
Anskaffelseskost	90 381	20 000	-	163 273	273 653
Beregning av årets resultatandel					
Andel årets resultat	827	888	-507	-10 466	
Avskrivning immaterielle merverdier	3 495				
Årets resultatandel	-2 668	888	-507	-10 466	-12 753
Beregning av bokført verdi per 31.12.					
Inngående balanse 01.01.	106 654	21 548	2 052	163 253	
Årets resultatandel	-2 668	888	-507	-10 466	
Overført til datterselskap			-1 545		
Utgående balanse per 31.12.	103 986	22 436	-0	152 787	279 209
1) Restverdi til avskrivning per 31.12.	43 050		924		43 974

Immaterielle merverdier består av konsesjoner og goodwill, der goodwill avskrives lineært med 10% hvert år.

Andre aksjer	Forr.sted	Antall aksjer	Eier/ stemmeandel	Kostpris	Bokført verdi
Hjaltland Seafarms AS	Austevoll		11,00 %	11 000	11 000
Breivoll Marine Produkter AS	Hamnvik	245	37,14 %	245	245
Diverse mindre aksjeposter				1 700	1 700
Total aksjer i Lerøy Seafood Group				12 945	12 945
Bulandet Eiendom AS	Bulandet	625	12,67 %	625	625
Diverse mindre aksjeposter				2 030	1 140
Total aksjer i Lerøy Seafood Group Konsern				15 600	14 710

Note 5 Valutaterminkontrakter

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group Konsern

Tabellen under viser selskapets valutaterminkontrakter per 31.12. Samtlige kontrakter gjelder salg av valuta mot norske kroner.

	Valutabeløp terminkontrakt	Termin kurs valuta	Termin beløp NOK
USD	8 900	7,360	65 504
EURO	13 300	7,359	97 875
JPY	650 000	0,060	39 000
Sum			202 379

Terminforretninger sammen med opptrekk / innskudd på flervalutakonti er inngått for i størst mulig grad å avdekke valutarisikoen på utestående kundefordringer samt inngåtte salgskontrakter.

Note 6 Gjeld, pantstillelser og garantiansvar

(Alle tall i NOK 1.000)

	Lerøy Seafood Group ASA		Lerøy Seafood Group Konsern	
	2002	2001	2002	2001
Langsiktig rentebærende gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner 1)	165 000	165 000	181 300	178 132
Gjeld knyttet til balanseførte leasingavtaler			1 132	
Sum langsiktig rentebærende gjeld 31.12.	165 000	165 000	182 432	178 132
Kortsiktig rentebærende gjeld				
Gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt)	-	-	80 549	12 058
Sum kortsiktig rentebærende gjeld 31.12.	-	-	80 549	12 058
Sum rentebærende gjeld 31.12.	165 000	165 000	262 981	190 190
Bankinnskudd	323 395	3 492	359 484	24 479
Netto rentebærende gjeld 31.12.	-158 395	161 508	-96 503	165 711
Gjeld sikret ved pant				
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner 1)	165 000	165 000	182 432	178 132
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner (flervalutakreditt) 2)			80 549	12 058
Sum gjeld sikret ved pant 31.12.	165 000	165 000	262 981	190 190
Pantsatte eiendeler:				
Kundefordringer			291 158	205 795
Varebeholdning			56 529	32 339
Aksjer i tilknyttet selskap	163 273	163 273	152 787	163 253
Bygninger/driftsmidler			25 833	20 039
Sum	163 273	163 273	526 307	421 426
Langsiktig gjeld med forfall senere enn 5 år				
Gjeld til kredittinstitusjoner 1)	72 188	92 830	77 659	92 830
Sum	72 188	92 830	77 659	92 830
Garantier stilt på vegne av konsernet 3)	68 700	68 400	70 200	79 900

(fortsetter på neste side)

1) Avdragsprofil lån Lerøy Seafood Group ASA: Første avdrag skal betales august 2003 , deretter skal lånet nedbetales over 8 år i like store halvårige avdrag. Lånet løper for tiden etter såkalte "p.t.lån" betingelser. Finansielle "covenants" for den langsiktige finansieringen er henholdsvis et soliditetskrav som innebærer at konsernets bokførte EK-andel skal være over 25 % og et resultatkrav som krever at selskapets rentebærende gjeld i gjennomsnitt i forhold til EBITDA ikke skal overstige 5.

2) Finansielle "covenants" knyttet til kortsiktige trekkrettigheter gir trekkrettigheter inntil 65 % av såkalt borrowing base (fordringer, varelager med mer). Borrowing base for datterselskapet Hallvard Lerøy A/S knyttet til denne type kreditter utgjorde ca NOK 300 millioner ved årsskiftet. Etablert limit for konsernet ved årsskiftet (NOK 102 millioner) for denne type kreditter er betydelig lavere enn det borrowing base reflekterer. Etablert limit avspeiler konsernets for tiden reduserte fremmedkapitalbehov.

3) Lerøy Seafood Group ASA har i forbindelse med finansiering av det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk AS sitt datterselskap Scottish Sea Farms Ltd. stilt en garanti overfor långiverne på samlet GBP 5,0 mill. I tillegg har Lerøy Seafood Group ASA stilt en garanti knyttet til finansiering av Hjaltland Seafarms Ltd. på til sammen NOK 3,7 mill. I konsernet kommer det i tillegg garantistillelser på tilsammen NOK 0,5 millioner til diverse offentlige fiskesalgslag i Norge. Garantiene er stilt på vegne av datterselskapet Hallvard Lerøy AS. Datterselskapet Lerøy Sverige AB har stilt garantier på totalt NOK 1 million.

Note 7 Varer

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group Konsern	2002	2001
Hallvard Lerøy AS	39 644	32 339
TiMar Seafood AS		789
Lerøy Sverige AB	8 443	10 170
Lerøy Smøgen Seafood AB	6 333	
Nordvik SA	3 764	1 507
Sigerfjord Aqua AS	10 884	
Total verdi varer konsern	69 068	44 805

Konsernets beholdning av varer består i det alt vesentlige av varer for eksport. Varelageret per 31.12. er nedskrevet for ukurans med 2,9 mill.

Note 8 Mellomværende med selskap i samme konsern og andre fordringer

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group ASA

Fordringer	2002	2001
Hallvard Lerøy AS	39 000	39 000
Sum	39 000	39 000

Gjeld	2002	2001
Hallvard Lerøy AS	64 707	24 500
Sum	64 707	24 500

Konsernbidrag	2002	2001
Hallvard Lerøy AS	14 500	25 000
Sum	14 500	25 000

	Lerøy Seafood Group ASA		Lerøy Seafood Group Konsern	
	2002	2001	2002	2001
Fordringer med forfall senere enn ett år				
Andre kortsiktige fordringer	1 296	955	2 474	2 343
Sum	1 296	955	2 474	2 343

Andre fordringer i balansen består for det mest vesentlige av tilgode merverdiavgift i Norge. Kundefordringer er for det vesentlige dekket av kredittforsikring eller andre sikringsformer.

Note 9 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group ASA

Aksjekapitalen består av:	Antall	Pålydende	Bokført
Aksjer	29 440 767	1	29 440 767
Sum	29 440 767		29 440 767

Lerøy Seafood Group ASA har 1.397 aksjonærer per 31.12. Alle aksjer gir samme rett i selskapet.

Oversikt over de største aksjonærene per 31.12.:	Antall aksjer	Eierandel
Ferd Private Equity	5 781 307	19,64 %
Ole-Eirik Lerøy **	4 685 000	15,91 %
Hallvard Lerøy Jr.	1 490 900	5,06 %
SND Invest AS	1 296 118	4,40 %
Knut Hallvard Lerøy	1 253 210	4,26 %
Skagen Vekst	1 133 900	3,85 %
Bremnes Fryseri AS	1 124 669	3,82 %
Tine Pensjonskasse	889 300	3,02 %
DNB Markets, aksjehandel/analyse	756 618	2,57 %
Aksjefondet Gambak	600 000	2,04 %
George Harald Lerøy	475 000	1,61 %
KOS Bergen AS	406 640	1,38 %
Inma AS **	400 000	1,36 %
SalMar AS	386 826	1,31 %
Alsaker Fjordbruk A/S	341 640	1,16 %
Sunnhordland Fjordbruk AS	341 600	1,16 %
LIME AS **	310 573	1,05 %
Mowinckel Management AS	243 800	0,83 %
Vesta Liv AS	243 800	0,83 %
Statoils Pensjonskasse	242 000	0,82 %
Andre	7 037 866	23,91 %
	29 440 767	100,00 %

Konsernleder Ole-Eirik Lerøy kontrollerer med direkte og indirekte eie samlet 5.395.573 aksjer.**

Styrets formann Svein Milford kontrollerer 5.900 aksjer.

Styremedlem Hallvard Lerøy jr. kontrollerer direkte eller indirekte 1.906.470 aksjer.

Styremedlem Alfons Brusselmans og Hans Petter Vestre eier henholdsvis 5.400 og 8.120 aksjer.

Note 10 Pensjoner

[Alle tall i NOK 1.000]

Datterselskapet Hallvard Lerøy AS har en kollektiv pensjonsordning for 98 ansatte samt en uforsikret ordning for 2 av sine tidligere ansatte som blir dekket direkte over driften. Den kollektive ordningen gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom et forsikringselskap. Datterselskapene Lerøy Sverige AB og Lerøy Smøgen Seafood AB har en tilskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte.

	2002	2001	2000
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	388	500	419
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsen	247	258	253
Avkastning på pensjonsmidler	-362	-372	-327
Resultat estimatavvik	75	-23	-30
Arbeidsgiveravgift	-24	5	-10
Netto pensjonskostnad	324	368	306

	2002	2001	2000
Nåverdi av fremtidig pensjonsforpliktelse	4 708	4 917	4 740
Pensjonsmidler	-5 750	-5 910	-5 232
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	282	718	657
Arbeidsgiveravgift	38	98	82
Netto pensjonsforpliktelse (midler)	-722	-177	247

Som følge av at den kollektive pensjonsordningen er overfinansiert er pensjoner presentert brutto i balansen.

	2 002	2 001	2 000
Pensjonsmidler	-1 032	-970	-706
Pensjonsforpliktelser	310	793	953
	-722	-177	247

De aktuariemessige forutsetningene er basert på vanlige benyttede forutsetninger innen forsikring når det gjelder demografiske faktorer og avgang.

Økonomiske forutsetninger:

Forventet avkastning på fondsmidler	7 %	7 %	7 %
Diskonteringsrente	6 %	6 %	6 %
Forventet lønnsregulering/pensjonsøkning/G-regulering	2 %	2 %	2 %
Turnover	0 %	0 %	0 %

Note 11 Skatt

(Alle tall i NOK 1.000)

Årets skattekostnad fordeler seg på:	Lerøy Seafood Group ASA			Lerøy Seafood Group Konsern		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Betalbar skatt	151	6 201	4 586	7 785	19 111	11 920
Godtgjørelse på utbytte	-15	-61	-44	-20	-73	-63
Utsatt skattefordel ved oppkjøp				300	347	394
For lite/mye avsatt skatt	-18			-20	7	66
Skatt utenlandske selskap				-1 029	-1 018	-85
Endring i utsatt skatt	-98	-299	-261	3 647	-2 621	-891
Sum skattekostnad	20	5 842	4 281	10 663	15 753	11 341

Beregning av årets skattegrunnlag:	Lerøy Seafood Group ASA		
	2002	2001	2000
Resultat før skattekostnad	17 785	24 027	16 561
Renter på skatt	32	-8	-32
Emisjonskostnader ført mot egenkapitalen	-16 553		-2 712
Skattemessig tap/ gevinst ved salg av aksjer	-1 077	-2 941	1 625
Endring i midlertidige forskjeller	352	1 070	935
Årets skattegrunnlag	539	22 148	16 377

Oversikt over midlertidige forskjeller:	Lerøy Seafood Group ASA			Lerøy Seafood Group Konsern		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Fordringer				-3 880	-4 796	615
Varer				7 189	-3 426	-1 531
Bygninger / driftsmidler	-2 167	-1 815	-745	-1 152	109	2 198
Andre forskjeller				2 478	-51	-360
Aksjer				-1 766	-1 444	-750
Pensjon				722	177	-247
Sum	-2 167	-1 815	-745	3 591	-9 431	-75

28 % utsatt skatt (- skattefordel)	-607	-508	-209	1 006	-2 641	-20
Balanseført utsatt skattefordel				-3 393	-2 641	-20
Balanseført utsatt skatt				4 399		
Sum				1 006	-2 641	-20

Forklaring på hvorfor årets skattekostnad ikke utgjør 28 % resultat før skatt :

	Lerøy Seafood Group ASA			Lerøy Seafood Group Konsern		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
28 % av resultat før skatt	4 980	6 728	4 637	11 250	15 856	14 490
Permantente forskjeller (28 %)	9	-2	-768	249	307	-524
Emisjonskostnader ført mot egenkapitalen (28 %)	-4 635			-4 635		
Andel resultat tilknyttet selskap (28 %)				3 571	460	-3 667
Utsatt skattefordel ved oppkjøp				300	347	394
Godtgjørelse på utbytte	-15	-61	-44	-20	-73	-63
Tap/gevinst salg aksjer (28 %)	-302	-823	455	-302	-823	455
For mye/lite avsatt skatt	-18			-20		66
Avvik utenlandsk skatt				269	-321	190
Beregnet skattekostnad	20	5 842	4 281	10 663	15 753	11 341
Effektiv skattesats	0 %	24,31 %	25,85 %	26,54 %	27,80 %	21,91 %

Note 12 Salgsinntekter

[Alle tall i NOK 1.000]

Lerøy Seafood Group Konsern

Virksomhetsområde	2002	Andel i %	2001	Andel i %	2000	Andel i %
Hel laks	985 140	38,6	1 261 161	49,8	1 579 852	58,0
Bearbeidet laks	525 137	20,5	482 000	19,0	541 399	19,9
Hvitfisk	377 388	14,8	335 744	13,3	301 780	11,1
Pelagisk	279 270	10,9	252 317	10,0	215 427	7,9
Andre arter	300 729	11,8	154 657	6,1	75 192	2,8
Annet	87 941	3,4	44 578	1,8	7 972	0,3
Sum	2 555 606	100	2 530 457	100	2 721 621	100

Geografisk fordeling	2002	Andel i %	2001	Andel i %	2000	Andel i %
Europa	1 409 150	55,1	1 325 471	52,4	1 406 400	51,7
Japan, Kina og øvrige Asia	475 479	18,6	576 546	22,8	695 792	25,6
Øst Europa	249 915	9,8	210 620	8,3	138 685	5,1
Norge	216 970	8,5	240 454	9,5	266 948	9,8
USA / Canada	183 633	7,2	139 538	5,5	183 776	6,8
Andre	20 459	0,8	37 828	1,5	30 020	1,1
Sum	2 555 606	100	2 530 457	100	2 721 621	100

Note 13 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, lån til ansatte mm.

(Alle tall i NOK 1.000)

Lerøy Seafood Group Konsern

Lønnskostnader	2002	2001	2000
Lønninger	78 522	58 305	44 182
Arbeidsgiveravgift	10 448	8 316	6 018
Pensjonskostnader	2 589	589	234
Andre ytelser	420	353	242
Sum	91 979	67 563	50 676

Ved årets slutt er det 314 ansatte i konsernet mot 253 i år 2001.

Ytelser til ledende personer	Konsernleder	Styreformann	Styret
Årslønn	1 200	100	210
Etterbetaling	546		
Andre ytelser	135		

Fullmakter gitt til styret

Styrets fullmakter er gitt i henhold til allmennaksjeloven, jfr. særlig lovens kapittel ni og ti.

Styret fikk første gang ved ordinær generalforsamling 12.05.00 fullmakt til erverv av egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet ved ordinær generalforsamling 23.04.02 og skal gjelde i 18 måneder fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har vært benyttet. Selskapet eide 147.723 aksjer per 31.12.02.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1.200.000,- ved utstedelse av inntil 1.200.000 aksjer hver pålydende NOK 1,- ved en eller flere rettede emisjoner mot ansatte i Lerøy Seafood Group ASA og dets datterselskaper. Styrets fullmakt må sees i lys av selskapets etablerte opsjonsprogram, se senere. Denne type fullmakt ble første gang etablert i ekstraordinær generalforsamling 10.12.97 og senest fornyet ved ordinær generalforsamling den 23.04.02. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 5.000.000,- ved å utstede inntil 5.000.000 aksjer i Lerøy Seafood Group ASA hver pålydende NOK 1,-, ved en eller flere rettede emisjoner mot selskapets aksjonærer og/eller mot eksterne investorer. Denne type fullmakt ble første gang gitt ved ordinær generalforsamling den 04.05.99 og senere fornyet ved ordinær generalforsamling den 23.04.02. Fullmakten gjelder i to år fra vedtakelsestidspunktet. Fullmakten har ikke vært benyttet.

Opsjoner

Styret har siden våren 1999 utstedt samlet 792.000 stk. opsjoner som gir rett til å tegne en ny aksje per opsjon, jfr. styrets fullmakt over.

Av disse ble 452.000 stk. opsjoner utstedt i juli 1999. Opsjonene kunne gjøres gjeldende etappevis, første gang med 30 % etter ordinær generalforsamling i år 2000 og deretter med henholdsvis 40 % og 30 % etter ordinære generalforsamlinger i 2001 og 2002. Innløsningskurs er NOK 12,- per opsjon. I 2002 er det erklært 52.100 stk. opsjoner slik at det samlet per 31.12.02 var 213.100 stk. opsjoner erklært og rest utestående av denne type opsjoner er 238.900 stk. Erklærte opsjoner er honorert med aksjer som selskapet har ervervet i markedet, jfr. styrets fullmakt til erverv av egne aksjer. Differansen mellom markedskurs og opsjonskurs ved erklæringstidspunktet i 2002 utgjør samlet NOK 1 million. Beløpet er ført direkte mot selskapets egenkapital.

Videre har styret tildelt 320.000 stk. opsjoner våren 2001 samt våren 2002. Opsjonene kan gjøres gjeldende etappevis med en tredjedel hver gang og første gang etter ordinær generalforsamling i 2002. Innløsningskurs er NOK 27,50 per aksje. Per 31.12.02 var ingen av disse opsjonene erklært.

Styret har videre tildelt 20.000 stk. opsjoner med innløsningskurs 32,- per aksje. Retten til erklæring følger samme modell som foran beskrevne program.

(fortsetter på neste side)

Felles for alle opsjonsavtaler er at eventuelle ikke erklærte opsjonsrettigheter bortfaller ved det tidspunkt at rettighetshaver ikke lenger står i uoppsagt stilling i konsernet. Videre gjelder at innløsningskurs for de ulike opsjonsprogrammene reflekterer markedskurs (eller høyere) ved tildelingstidspunktet.

Det er gjort regnskapsmessige avsetninger for å dekke fremtidig arbeidsgiveravgift knyttet til opsjonsprogrammene.

Lån til ansatte

Lån til ansatte utgjør samlet per 31.12. 0,6 millioner. Lånene avdras med løpetid inntil 5 år. Rentesats er til enhver tid gjeldende normalrentesats fastsatt av myndighetene. Det er ikke gitt lån/sikkerhet til konsernleder eller øvrig konsernledelse, styreformann eller andre nærstående parter. Det er ingen enkelt lån/sikkerhetsstillelser som utgjør mer enn 5% av selskapets egenkapital.

Revisor

Fakturert honorar fra konsernrevisor PricewaterhouseCoopers DA, advokatfirmaet PwC DA og andre revisorer, har i år 2002 vært som følger:

	Lerøy Seafood Group ASA	Lerøy Seafood Group konsern
Revisjonshonorar konsernrevisor	447	821
Revisjonshonorar andre revisorer		222
Skatterådgivning konsernrevisor	34	191
Andre attestasjonstjenester konsernrevisor		5
Andre tjenester konsernrevisor	683	1 021
Andre tjenester andre revisorer		80
Totalt	1 164	2 340

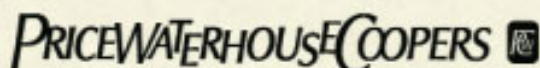
Note 14 Poster som er slått sammen i regnskapet

(Alle tall i NOK 1.000)

Finansinntekter	Lerøy Seafood Group ASA			Lerøy Seafood Group Konsern		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	1 200	1 638	4 150			
Annen renteinntekt	14 592	423	1 072	17 797	2 017	1 775
Gevinst ved salg av aksjer		2 508			2 508	
Utbytte	52	217	156			223
Sum finansinntekter	15 844	4 787	5 378	17 797	4 525	1 998

Finanskostnader	Lerøy Seafood Group ASA			Lerøy Seafood Group Konsern		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Rentekostnader fra foretak i samme konsern						
Annen rentekostnad	12 969	4 842	340	18 851	9 832	3 148
Annen finanskostnad	138	54	19	1 055	1 206	1 104
Sum finanskostnader	13 107	4 896	359	19 906	11 038	4 252
Netto finans	2 737	-109	5 019	-2 108	-6 512	-2 255

Revisors beretning



PricewaterhouseCoopers DA
Postboks 3984 - Dreggen
N-5835 Bergen
Telefon 55 23 54 00
Telefaks 55 23 26 40

Til generalforsamlingen i Lerøy Seafood Group ASA

Revisjonsberetning for 2002

Vi har revidert årsregnskapet for Lerøy Seafood Group ASA for regnskapsåret 2002, som viser et overskudd på kr 17.765.164 for morselskapet og et overskudd på kr 29.521.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og norsk god revisjonsskikk. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2002 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapsskikk
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god regnskapsskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Bergen, 28. mars 2003

PricewaterhouseCoopers DA

Geir Inge Lunde

Statsautorisert revisor

Kontorer: Oslo Arendal Bergen Drammen Fredrikstad Fjære Hamar Kristiansund Mandal Mo i Rana Steingjer Trondheim Tjønsberg Ålesund
PricewaterhouseCoopers navnet refererer til individuelle medlemsfirmaer tilknyttet den uavhengige PricewaterhouseCoopers organisasjonen.
Medlemmer av Den norske Revisorforening. I Postboksnummer: NO 933 922 847
www.pwcglobal.com/no

Adresser

Lerøy Seafood Group ASA

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

Hallvard Lerøy France

No. 2, Terrasse Bât 1
Rue Huret Lagache
F-62200 BOULOGNE-SUR-MER, France
Telefon: + 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, 24-1^o A
ES-28220 Majadahonda
Madrid, Spain
Telefon: + 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
Telefon: + 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
Telefon: + 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
Telefon: + 1 781 829 8700
Fax: + 1 781 829 4208
Mobil: + 1 781 424 9552
E-mail: dag.koteng@leroy.no

Nordvik SA

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

Breivoll Marine AS

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

Lerøy Allt i Fisk AB

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

Lerøy Fiskgrossisterna AB

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

Lerøy Smøgen Seafood AB

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

Scottish Sea Farms Ltd.

Laurel House
Laurel Hill Business Park
Sterling FK79JQ, Skottland
Telefon: + 44 1786 445 521
Fax: + 44 1786 451 563
E-mail: scottishseafarms@scottishseafarms.com

Lerøy internett: www.leroy.no



LERØY

Lerøy Seafood Group ASA
Bontelabo 2
P.o.Box 7600
N-5020 Bergen