



LERØY SEAFOOD GROUP

PRELIMINARY FINANCIAL FIGURES 2008 - FORELØPIGE FINANSIELLE TALL 2008



Lerøy Seafood Group Foreløpige tall for år 2008

Oppsummering 4. kvartal år 2008

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i fjerde kvartal år 2008 en omsetning på 1.703 millioner kroner mot tilsvarende 1.591 millioner i fjerde kvartal år 2007. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble på 100,3 millioner kroner mot tilsvarende 65,7 millioner i fjerde kvartal år 2007. Den sterke veksten i driftsresultatet sammenlignet med fjerde kvartal i år 2007 skyldes først og fremst en svært god utvikling for virksomhetsområdet Salg og Distribusjon samt høyere priser på atlantisk laks. Resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i fjerde kvartal 60,1 millioner kroner mot 69,1 millioner i fjerde kvartal år 2007.

Resultatet i fjerde kvartal er, som for året som helhet, sterkt preget av at konsernet dels har høstet laks med høye produksjonskostnader, jf her de biologiske problemene deler av konsernet har hatt i år 2007 og første del av år 2008. Resultatet i datterselskapet Lerøy Hydrotech er negativt påvirket av relativ stor andel ørret i fjerde kvartal. I fjerde kvartal er konsernets regnskap belastet med kostnader som følge av den tilbudspliktperioden Lerøy Seafood Group ASA har vært gjennom. Den underliggende produksjonen i fjerde kvartal var som i tredje kvartal god, og det er særlig gledelig at Lerøy Austevoll viser en fortsatt god utvikling. Fra og med år 2009 produserer Lerøy Hydrotech bare atlantisk laks og vil gjennom år 2009 tilpasse seg det nye produksjonsopplegget.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (UK-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har også i fjerde kvartal høstet laks med høye produksjonskostnader. Scottish Sea Farms er ferdig gjennom fjerde kvartal en god utvikling i underliggende produksjon. Andre produksjonsenheter viser tilfredsstillende drift i fjerde kvartal.

- Høstet 27,9 tusen tonn sløyd vekt (4. kvartal 2007: 28,6)
- Omsetning MNOK 1.703 (4. kvartal 2007: 1.591)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 100,3 (4. kvartal 2007: 65,7)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 60,1 (4. kvartal 2007: 69,1)
- Prisnivået på atlantisk laks er opp 9,7 % sammenlignet med fjerde kvartal 2007
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.126 (31.12.07: 1.754)
- Egenkapitalgrad 48,3 %

Finansielle forhold år 2008

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i år 2008 en omsetning på 6.057 millioner kroner som er på nivå med omsetningen i år 2007 som var 6.291 millioner kroner. Konsernets slaktevolum viser en oppgang fra 89.000 tonn sløyd vekt i år 2007 til 93.000 tonn sløyd vekt i år 2008, dvs 4,5 % vekst. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i år 2008 på 337 millioner kroner mot tilsvarende 387 millioner kroner i år 2007. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse ble på 5,6 % i år 2008 mot sammenlignbare 6,2 % for tilsvarende periode i år 2007. Redusert driftsresultat kan i det alt vesentlige forklares med unormalt høye produksjonskostnader av laks i år 2007 og første halvår 2008. Selskapets produksjon av laks i Lerøy Austevoll har gjennom år 2007 og første halvår 2008 vært sterkt preget av biologiske problemer. Høsting fra disse generasjonene i første del av år 2009 vil medføre at Lerøy Austevoll heller ikke i denne perioden vil være på nivå med de beste selskapene i konsernet. Konsernet har imidlertid siden i fjor sommer registrert en betydelig bedring i produksjonen i denne regionen. Salgsprisen på konsernets hovedprodukt, fersk atlantisk laks, steg i størrelsesorden 3 % i år 2008 sammenlignet med år 2007. Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 301 millioner kroner i år 2008 mot sammenlignbart 403 millioner i år 2007. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløp seg til -37 millioner kroner i år 2008 mot 16

millioner kroner i år 2007. Den negative IFRS-justeringen i år 2008 kommer som resultat av endring i biomassesammensetning / -størrelse sammenlignet med i nngående verdier 01.01.2008. Salgspris 01.01.2009 versus 01.01.2008 er tilnærmet uendret.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 14 millioner kroner i år 2008 mot 36 millioner kroner i år 2007. Nedgang skyldes i all hovedsak økte produksjonskostnader i Norscott Havbruk som følge av biologiske problemer gjennom år 2008. Konsernets netto finansposter utgjorde i år 2008 -151 millioner kroner mot -70 millioner kroner i år 2007. Netto finansposter i år 2007 inkluderer gevinst fra salg av aksjer i Egersund Fisk AS på 25 millioner kroner. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse ble 201 millioner kroner i år 2008 mot tilsvarende 367 millioner kroner i år 2007.

Resultatet i år 2008 tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 2,83 kroner per aksje mot tilsvarende 5,80 kroner i år 2007. Styret vil foreslå for selskapets ordinære generalforsamling at utbyttet for 2008 settes til 2,80 kroner per aksje. Antall utestående aksjer er 53.577.368. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse i år 2008 ble på 6,4 % mot 9,9 % i år 2007. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 3.764 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 48,3 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av år 2008 er på 2.126 millioner kroner. Konsernets finansielle stilling er god og skal anvendes til å sikre økt verdiskaping gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en god utvikling og et høyt aktivitetsnivå. Driftsresultatet i år 2008 ble på 129 millioner kroner mot 115 millioner kroner i år 2007. Virksomhetsområdet Produksjon hadde et driftsresultat før verdijustering av biomasse på 252 millioner kroner i år 2008 mot 309 millioner kroner i år 2007.

Strukturelle forhold

Konsernet har gjennom de senere år blitt en av verdens største oppdrettere av laks og ørret. Videre har det befestet sin stilling som en sentral aktør i innenfor distribusjon av sjømat i Norge og internasjonalt, samt forsterket posisjonen som Norges ledende sjømateksportør. Konsernet har i en kombinasjon av oppkjøp og alliansebygging gjort det mulig å tilby sine sentrale nasjonale kunder en kostnadseffektiv landsdekkende distribusjon av fersk sjømat. Konsernets fokus på salg, distribusjon og videreforedling vil styrkes ytterligere de kommende årene. Konsernets strategiske og finansielle handlingsfrihet sammenholdt med løpende inntjening gjør etter styrets oppfatning at konsernet og så i tiden som kommer vil være en aktiv deltager i sjømatnæringens globale og nasjonale verdiskapende strukturendringer. Lerøy Seafood Group vil følgelig fortsatt selektivt vurdere mulige investerings- og fusjonsalternativer samt allianser som kan styrke grunnlaget for videre lønnsom vekst og varig verdiskapning. Lerøy Seafood Group skal videre utvikles og vokse gjennom regional utvikling i et globalt perspektiv.

Styret ser på bakgrunn av konsernets mangeårige satsing på alliansebygging, utvikling av kvalitetsprodukter, markedsutvikling, kvalitetssikring og merkevarebygging, stadig gode muligheter for økt verdiskapning. Konsernet vil videreføre sitt arbeid for varig verdiskapning gjennom fokus på strategisk forretningsutvikling og effektivisering av drift. Dette arbeidet skal med utgangspunkt i kundens ønsker sikre kontinuitet i leveranser, kvalitet og kostnadseffektivitet og der igjennom økt lønnsomhet. Effektivisering av drift i alle ledd er en løpende prosess som videre utvikler og effektiviserer konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil status i verdensøkonomien alltid ha betydning for konsernets utvikling. Usikkerheten knyttet til fremtidig utvikling av verdensøkonomien, herunder utvikling i etterspørselen etter konsernets produkter, er heftet med større usikkerhet enn hva vi mener er normalt. Det er vanskelig å være presis i vurderingen av hvordan de realøkonomiske konsekvensene av den internasjonale finanskrisen vil påvirke etterspørselen etter konsernets produkter i tiden som kommer. Utviklingen i etterspørselen etter sjømat den siste tiden generelt, og laks spesielt, samt forventning om reduksjon i det globale utbudet av atlantisk laks de nærmeste

årene, gir i midlertid grunnlag for optimisme. Forannevnte sammenholdt med forventning om bedret produktivitet i konsernets produksjon, her under god organisk vekst, danner grunnlaget for våre positive holdning til konsernets utvikling.

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi i år 2008 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan, Russland og Sverige. Det er gledelig å kunne konstatere en god utvikling og forsterket posisjon i vår satsning knyttet til nasjonal distribusjon. 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 gi lønnsom vekst. Styret mener at konsernets strategiske forretningsutvikling gjennom de senere årene, sammenholdt med underliggende produktivitet utvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform for årene som kommer. Styret forventer i dag et betydelig bedre resultat for konsernet i første kvartal år 2009 enn konsernet oppnådde i samme periode i år 2008 samt tilsvarende for år 2009 som helhet.

Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til selskapets konsernleder Helge Singelstad eller konserndirektør økonomi og finans Ivan Vindheim.

Bergen, 25.02.2009
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group Preliminary figures for 2008

Executive summary 4th quarter 2008

In the fourth quarter of 2008, Lerøy Seafood Group had a consolidated operating revenue of NOK 1,703 million as against NOK 1,591 million in the fourth quarter of 2007. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 100.3 million, whereas the corresponding figure for the fourth quarter of 2007 was NOK 65.7 million. This is a strong increase in the operating profit compared to the same period last year, and this is mainly explained by an extremely positive development in the Sales and Distribution activity area and also by higher prices for Atlantic salmon. In the fourth quarter, the group's profit before tax and fair value adjustment of biomass was NOK 60.1 million as against NOK 69.1 million in the fourth quarter of 2007.

As for the year as a whole, the profit in the fourth quarter was strongly characterised by the high production costs for part of the group's salmon harvesting operations - see in connection with this the biological problems experienced by some parts of the group during 2007 and the first part of 2008. Results in the subsidiary company Lerøy Hydrotech were negatively affected by a relatively large proportion of salmon trout in the fourth quarter. Also during the fourth quarter, the group's accounts were depleted by costs as a consequence of the mandatory offer process period that Lerøy Seafood Group ASA has just been through. Underlying production during the fourth quarter was good, as it was in the third quarter, and this is particularly gratifying that Lerøy Austevoll is showing the signs of a continued healthy development. As from 2009 Lerøy Hydrotech will be producing only Atlantic salmon and it will adapt to the new production system throughout 2009.

The affiliated company Norskott Havbruk (UK-based Scottish Sea Farms Ltd) continued to have high production costs in salmon harvesting in the fourth quarter. Throughout the fourth quarter there was a good development in underlying production within Scottish Sea Farms. Other production units had satisfactory operations in the fourth quarter.

- Harvested 27.9 thousand gutted weight tons (Q4 2007: 28.6)
- Turnover NOK 1,703 million (Q4 2007: 1,591)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 100.3 million (Q4 2007: 65.7)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 60.1 million (Q4 2007: 69.1)
- Atlantic salmon prices are up by 9.7 % compared to Q4 2007
- Net interest-bearing debt was NOK 2,126 million (NOK 1,754 million at year end 2007)
- Equity ratio 48.3%

Financial summary 2008

The Group Financial Accounts have been prepared in accordance with IAS 34 - Interim Financial Reporting.

In 2008, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 6,057 million, which is on a level with the corresponding figure for 2007 of NOK 6,291 million. The group's produced volume shows an increase from 89,000 tons gutted weight in 2007 to 93,000 tons gutted weight in 2008, i.e. 4.4% growth. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 337 million in 2008, compared with NOK 387 million in 2007. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 5.6% in 2008, compared with 6.2% for 2007. This drop can be explained mainly by abnormally high salmon production costs during 2007 and the first half of 2008. Throughout 2007 and during the first half of 2008, the group's production of salmon within Lerøy Austevoll was strongly characterised by biological problems. Harvests from these generations in the first part of 2009 will mean that Lerøy Austevoll will also fail to keep up with the best companies in the group during this period. However, since last summer the group has recorded a significant improvement in production in this region. In 2008 the selling price for the Group's main product, fresh Atlantic salmon, increased by 3% on the 2007 price. In 2008, the Group achieved an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 301 million, against a profit of NOK 403 million in 2007. Total fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS came to NOK -37 million in 2008, as compared with a figure of NOK

16 million in 2007. The negative IFRS adjustment in 2008 was the result of a change in biomass size and composition compared with opening balances at 1 January 2008. The sales price at year end 2008 was practically unchanged compared with year end 2007.

Income from affiliated companies totalled NOK 14 million in 2008, compared with NOK 36 million in 2007. This decline was mainly caused by increased production costs in Norskott Havbruk as a consequence of biological issues throughout 2008. The Group's net financial items in 2008 amounted to NOK -151 million, compared with NOK -70 million in 2007. Net financial items in 2007 include profit on sale of shares in Egersund Fisk AS of NOK 25 million. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 201 million in 2008, compared with a corresponding figure of NOK 367 million in 2007.

Net earnings for 2008 corresponded to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 2.83 per share, as against a corresponding figure of NOK 5.80 in 2007. The Board of Directors will propose to the Annual General Meeting that the dividend for 2008 be set at NOK 2.80 per share. The number of outstanding shares was 53,577,368. The Group's return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 6.4% in 2008 as against 9.9% in 2007. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 3.764 billion, corresponding to an equity ratio of 48.3%. The Group's net interest-bearing debt at year end 2008 was NOK 2,126 million. The Group's financial position is good, and it will be utilised to secure increased value through organic growth, alliance building and acquisitions.

There was a healthy development and a high level of activity within the Sales and Distribution activity area. The operating profit in 2008 was NOK 129 million, as against NOK 115 million in 2007. The Production activity area generated an operating profit before fair value adjustment of biomass of NOK 252 million in 2008, as against NOK 309 million in 2007.

Structural conditions

Over the last few years the Group has become one of the world's leading producers of salmon and salmon trout. It has also confirmed its position as a major participant in seafood distribution in Norway and globally, and it has strengthened its position as the leading exporter of seafood from Norway. As a result of a combination of acquisitions and alliances, the group has been able to offer its key national customers cost-effective national distribution of fresh seafood. Over the coming years the Group will further focus on sales, distribution and processing. In the Board's opinion, the Group's strategic and financial flexibility, in conjunction with current earnings, will enable the Group to continue as an active participant in ongoing, value-generating structural changes in the seafood industry, both regionally and globally. Lerøy Seafood Group will therefore continue to selectively consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances, that could strengthen the basis for further profitable growth and for sustainable value-creation. Lerøy Seafood Group shall develop further and grow by means of regional development in a global perspective.

The Board believes that the Group, as a consequence of its many years of building networks, its development of quality products, market development, quality assurance and brand development, is well positioned to continue to create increased value. The Group will continue its long-term work to deliver sustainable value-creation by focussing on strategic business development and operational improvements. Based on our customers' demands, this work will result in increased profitability by ensuring continuity of deliveries, and quality and cost efficiencies. Improving operational efficiency at all stages is an on-going process aimed at further developing and streamlining the Group's international marketing and production interests.

The market situation/outlook

In view of the international nature of our business, developments in the world economy will always have an impact on the Group's activities. The uncertainty concerning the future development of the world economy, including developments in demand for the group's products, is even greater than what might be considered normal. It is difficult to be precise in assessing whether the real economic consequences of the world-wide financial crisis will have any effect on demand for the Group's products in the time ahead. Recent developments in the demand for seafood in general and for salmon in particular, as well as an anticipated reduction in the global supply of Atlantic salmon in the immediate future, do however provide some grounds for optimism. This, together with expectations for

improved productivity in the Group's production, including healthy organic growth, provides justification for our positive attitude to the Group's development.

In line with its market strategy, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to a substantial number of countries in 2008. The largest of these markets were France, Japan, Russia and Sweden. We are happy to be able to confirm that there has been a positive development and a strengthened position for our national distribution activities. There is good demand for the Group's products. Competition in the international food markets means that the company must continue its quest for profitable growth and customer satisfaction through cost-effective and market-oriented solutions. The Board believes that the Group's strategic business development over the past few years, together with the underlying productivity improvement and market-orientated structure, will provide a more robust platform for earnings in the coming years. The Board currently anticipates a significantly better result for the Group in the first quarter of 2009 than that achieved by the Group in the same period in 2008 and similarly for 2009 as a whole.

Questions and comments may be addressed to the company's CEO, Helge Singelstad, or to the CFO, Ivan Vindheim.

Bergen, 25 February 2009

The Board of Directors of Lerøy Seafood Group ASA

LERØY SEAFOOD GROUP CONSOLIDATED



Resultatregnskap / Income Statement

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

	<u>Q4 2008</u>	<u>Q4 2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salgsinntekter / Operating revenues	1 703 422	1 591 199	6 057 053	6 290 898
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 201 287	1 167 086	4 279 152	4 698 675
Lønnskostnader / Salaries and wages	194 494	166 774	664 377	579 004
Andre driftskostnader / Other operating costs	158 563	147 059	579 295	472 158
EBITDA	149 078	110 280	534 229	541 061
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	48 781	44 613	197 023	153 846
EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	100 297	65 667	337 206	387 215
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	148 327	188 543	-36 369	15 838
Driftsresultat / operating profit	248 624	254 210	300 837	403 053
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies	688	5 369	13 716	35 509
Netto finansposter / Net financial items	-42 169	-9 391	-150 507	-69 736
Resultat før skattekostnad og før just biomasse/Profit before tax bef adj biom	60 117	69 098	200 966	366 961
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	207 143	250 188	164 046	368 826
Beregnete skatter / Estimated taxation	-56 172	-56 918	-36 994	-89 262
Periodens resultat / Profit for the period	150 971	193 270	127 052	279 564

Balanse / Balance Sheet

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

	31.12.08	31.12.07
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	2 959 927	2 832 305
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	1 294 818	1 149 128
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	307 359	317 113
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	4 562 104	4 298 546
Varer / Inventories	1 899 323	1 759 141
Fordringer / Receivables	932 284	910 685
Betalingsmidler / Cash and equivalents	388 486	537 738
Sum omløpsmidler / Total current assets	3 220 093	3 207 564
Sum eiendeler / Total assets	7 782 197	7 506 110
Innskutt egenkapital / Equity contributions	2 642 612	2 646 280
Opptjent egenkapital / Earned equity	1 101 073	1 111 733
Minoritetsinteresser / Minority interests	20 658	20 830
Sum egenkapital / Total equity	3 764 343	3 778 843
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	682 538	655 541
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	1 676 911	1 724 699
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	841 921	566 594
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	816 484	780 433
Sum gjeld / Total liabilities	4 017 854	3 727 267
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	7 782 197	7 506 110

Nøkkeltall / Key figures

	<u>Q4 2008</u>	<u>Q4 2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	12,16 %	15,72 %	2,71 %	5,86 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass.	5,89 %	4,13 %	5,57 %	6,16 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	14,60 %	15,98 %	4,97 %	6,41 %
Resultat per aksje før just.biomasse/ Earnings per share before adj.biomass	0,81	1,14	2,83	5,80
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	2,77	3,53	2,33	5,75
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	2,77	3,52	2,33	5,71
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	7,21 %	5,97 %	6,38 %	9,85 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	17,16 %	19,20 %	5,51 %	9,44 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	48,37 %	50,34 %	48,37 %	50,34 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 126 196	1 753 555	2 126 196	1 753 555
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	-0,12	-0,98	3,91	2,03
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	-0,12	-0,97	3,91	2,01

1) Resultatmargin = Resultat før skatt/salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat/totalinntekter

1) Profit margin = Profit before tax/revenues

2) Operating margin = Operating profit/revenues

NOTE 1: SEGMENTINFORMASJON Q4 2008 / SEGMENT INFORMATION Q4 2008

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

Primærsegmentet til konsernet er virksomhetsområdene Salg & Distribusjon (S&D) og Produksjon (Prod.). En slik oppdeling er valgt ut fra type organisasjon og forretningsmessig risiko. Produksjon består av selskapene Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (konsern), Lerøy Hydrotech AS (konsern), Lerøy Austevoll Holding AS (konsern), Lerøy Fossen AS, Sigerfjord Aqua AS (konsern), SAS Fish Cut, SAS Eurosalmon, Inversiones Seafood Ltda, Bulandet Fiskeindustri AS og Lerøy Smøgen Seafood AB (konsern). S&D består av alle andre datterselskaper eksklusiv Lerøy Seafood Group ASA (morselskap). Lerøy Seafood Group ASA er ikke allokert til noen av segmentene (inkludert i eliminering). Det sekundære segmentet er geografisk fordeling.

The primary segment for the group includes the business areas Sale & Distribution (S&D) and Production (Prod.). This segmentation is chosen based on type of organisation and business risk. Production consists of the companies Lerøy Midnor AS, Lerøy Aurora AS (group), Lerøy Hydrotech AS (group), Lerøy Austevoll Holding AS (group), Lerøy Fossen AS, Sigerfjord Aqua AS (group), SAS Fishcut, SAS Eurosalmon, Inversiones Seafood Ltda, Bulandet Fiskeindustri AS, and Lerøy Smøgen Seafood AB (group). S&D consists of all other subsidiaries excluding Lerøy Seafood Group ASA (parent company). Lerøy Seafood Group ASA is not allocated to any of the segments (included in elimination). The secondary segment is revenue by geographic market.

	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Q4 2008				
Ekstern omsetning / external revenues	1 649 570	52 663	1 189	1 703 422
Intern omsetning / intra-group revenues	42 350	783 984	-826 334	0
Sum omsetning / Total revenues	1 691 920	836 647	-825 145	1 703 422
Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.	52 961	62 917	-15 582	100 296
Driftsresultat / Operating profit	52 961	211 244	-15 582	248 624
Q4 2007				
Ekstern omsetning / external revenues	1 479 465	111 051	684	1 591 200
Intern omsetning / intra-group revenues	49 593	615 326	-664 919	0
Sum omsetning / Total revenues	1 529 058	726 377	-664 235	1 591 200
Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.	39 349	32 935	-6 617	65 667
Driftsresultat / Operating profit	39 349	221 478	-6 617	254 210
År/year 2008				
Ekstern omsetning / external revenues	5 784 149	271 074	1 830	6 057 053
Intern omsetning / intra-group revenues	143 612	2 601 012	-2 744 624	0
Sum omsetning / Total revenues	5 927 761	2 872 086	-2 742 794	6 057 053
Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.	128 590	252 064	-43 448	337 206
Driftsresultat / Operating profit	128 590	215 695	-43 448	300 837
År/year 2007				
Ekstern omsetning / external revenues	5 897 796	391 413	1 689	6 290 898
Intern omsetning / intra-group revenues	157 844	2 176 893	-2 334 737	0
Sum omsetning / Total revenues	6 055 640	2 568 306	-2 333 048	6 290 898
Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.	115 032	308 573	-36 390	387 215
Driftsresultat / Operating profit	115 032	324 411	-36 390	403 053

Geografisk fordeling / Geographic market

	Q4 2008	%	Q4 2007	%	2008	%	2007	%
EU	999 469	58,7	960 563	60,4	3 524 081	58,2	3 531 660	56,1
Norge / Norway	260 804	15,3	231 790	14,6	1 028 843	17,0	990 343	15,7
Asia / Asia Pacific	205 524	12,1	166 705	10,5	672 039	11,1	707 132	11,2
USA & Canada	88 985	5,2	89 684	5,6	296 910	4,9	444 200	7,1
Resten av Europa/Rest of Europe	119 895	7,0	111 868	7,0	430 798	7,1	489 469	7,8
Andre / Others	28 745	1,7	30 590	1,9	104 382	1,7	128 094	2,0
Sum omsetning / Total revenues	1 703 422	100,0	1 591 200	100,0	6 057 053	100,0	6 290 898	100,0

Produktområde / Product areas

	Q4 2008	%	Q4 2007	%	2008	%	2007	%
Hel laks / Whole salmon	878 714	51,6	679 594	42,7	2 855 502	47,1	3 042 299	48,4
Bearbeidet laks / Processed salmon	286 442	16,8	349 423	22,0	1 313 546	21,7	1 314 805	20,9
Hvitfisk / Whitefish	154 031	9,0	191 988	12,1	617 963	10,2	772 356	12,3
Ørret / Salmontrout	142 086	8,3	167 290	10,5	477 520	7,9	470 298	7,5
Skalldyr / Shellfish	96 733	5,7	65 817	4,1	362 970	6,0	275 760	4,4
Pelagisk / Pelagic fish	47 752	2,8	34 810	2,2	106 268	1,8	123 910	2,0
Annet / Others	97 664	5,7	102 278	6,4	323 284	5,3	291 470	4,6
Sum omsetning / Total revenues	1 703 422	100,0	1 591 200	100,0	6 057 053	100,0	6 290 898	100,0

NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	<u>Q4 2008</u>	<u>Q4 2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities				
Resultat før skatt / Profit before tax	207 143	250 189	164 047	368 827
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	48 781	44 613	197 023	153 846
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	-109 025	66 169	-78 832	94 416
Endring leverandører / Change in accounts payable	22 371	-85 305	36 463	-7 993
Endring verdijustering biomasse / Change in value adjustment biomass	-148 327	-188 543	36 369	-15 838
Endring varelager / Change in inventories	-53 876	29 589	-176 551	-200 882
Resultat tilknyttede selskaper / Profit impact affiliated companies	-688	-7 234	-13 716	-35 509
Betalt skatt og andre driftsposter / Taxes paid and other operating items	27 225	-161 780	44 872	-259 086
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	-6 396	-52 302	209 675	97 781
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities				
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-33 724	-45 594	-332 844	-408 045
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	39 014	0	-80 986	0
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	464	79 282	1 107	56 428
Netto utbetaling ved kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-22 675	-20 267	-38 367	295 112
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-3 226	-524	-5 593	-431
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities	-20 147	12 897	-456 683	-56 936
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities				
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	119 853	64 601	250 877	-43 628
Endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-77 830	-93 801	-27 419	-48 965
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	-5 476	0	-25 974	292 824
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-422	-1 840	-99 728	-213 210
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	36 125	-31 040	97 756	-12 979
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	9 582	-70 445	-149 252	27 866
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period	378 904	608 183	537 738	509 872
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	388 486	537 738	388 486	537 738

NOTE 3: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY

	<u>31.12.08</u>	<u>31.12.07</u>
Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.	3 778 843	2 340 719
Periodens resultat / Profit for the period	127 052	279 564
Utbytte / Dividends	-99 728	-211 428
Emisjon (etter emisjonskostnader) / Share issue, net		1 368 360
Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests	-2 097	-714
Virkning av kjøp/salg egne aksjer / Net effect of purchase/sale of own shares	-26 040	8 000
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme	2 473	716
Effekt av trinnvise oppkjøp / Effect of business combination achieved in stages		4 752
Verdijustering aksjer ikke mot resultat / Adjustment of share values not in P&L		20 558
Omregningsdifferanse m.m / Conversion differences etc.	-16 160	-31 684
Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period	-14 500	1 438 124
Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period	3 764 343	3 778 843

Egne aksjer / Own shares

I Q4 2008 har Lerøy Seafood Group ASA ervervet 125 800 egne aksjer til en gjennomsnittlig kurs på NOK 43,90 per aksje. Per 31.12.2008 eier Lerøy Seafood Group ASA 229 776 egne aksjer, som er bokført til en gjennomsnittlig kurs på NOK 53,77 per aksje.

In Q4 2008 Lerøy Seafood Group ASA bought 125 800 own shares at an average price of NOK 43.90 per share. At 31.12.2008 the company holds 229 776 own shares, which are booked at an average share price of NOK 53.77 per share.

NOTE 4: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES

	Q4 2008	Q4 2007	2008	Korr.varer / adj.inventory	2007	Korr.varer / adj.inventory
Norskott Havbruk AS (50%)	757	1 881	12 045	-551	31 147	-13 973
Andre / Others	-69	3 488	1 671		4 362	0
Sum / Total	688	5 369	13 716	-551	35 509	-13 973

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 31.12.2008 og per 31.12.2007. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø.

The table shows income from affiliated companies as per 31.12.2008 and as per 31.12.2007. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory of fish in sea.

NOTE 5: BIOLOGISKE EIENDELER / BIOLOGICAL ASSETS

LSG estimerer virkelig verdi av biologiske eiendeler (fisk i sjø) basert på markedspris for sløyd laks og ørret på balansedagen. Prisen justeres for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyesvinn. Fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg baseres på de samme prinsipper, men prisen justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Prisen justeres ikke lavere enn kostpris med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg.

LSG estimates the fair value of biological assets (fish in the sea) based on market prices for slaughtered Atlantic salmon and trout at the balance sheet date. The price is adjusted for quality differences (superior, ordinary, and process), together with cost of logistics. The volume is adjusted for gutting loss. Fish in the sea with an average weight below 4 kg is based on the same principles, but the price is adjusted in proportion to how far one has come in the growth cycle. The price is not adjusted lower than cost unless one expects a loss on future sales.

	2007	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	2008
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	64 406	60 208	57 798	69 207	69 499	69 499
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	24 044	20 422	13 411	26 141	13 308	13 308
Korrigeringsvarelager / Adjustment inventory	272 321	98 383	71 167	87 625	235 952	235 952
Resultateffekt korrigeringsvarelager / P&L effect adjustment	15 838	-173 938	-27 216	16 458	148 327	-36 369

NOTE 6: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

Presentasjon av foreløpig resultat for år 2008	26.02.2009	Preliminary annual result 2008	26.02.2009
Presentasjon av resultat Q1 2009	12.05.2009	Report Q1 2009	12.05.2009
Presentasjon av resultat Q2 2009	13.08.2009	Report Q2 2009	13.08.2009
Presentasjon av resultat Q3 2009	12.11.2009	Report Q3 2009	12.11.2009
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2009	25.02.2010	Preliminary annual result 2009	25.02.2010
Ordinær generalforsamling	26.05.2009	Ordinary general meeting	26.05.2009

Selskapet forbeholder seg retten til å komme med endringer underveis

Dates are given with reservations in case of changes.

REGNSKAPSPRINSIPPER / ACCOUNTING PRINCIPLES

Denne rapporten er utarbeidet i henhold standard for delårsrapportering (IAS 34). De samme regnskapsprinsipper og metoder for beregninger som ble benyttet i siste årsregnskap (2007) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2007 for fullstendig redegjørelse av regnskapsprinsippene. Alle tall utover årsregnskapstall forrige år er ureviderte.

SAMMENDRAG AV VESENTLIGE REGNSKAPSPRINSIPPER:

Regnskapet er presentert i norske kroner, avrundet til nærmeste hele tusen. Det er utarbeidet basert på historisk kostprinsippet, med unntak av at følgende eiendeler og forpliktelser er balanseført til virkelig verdi: Biologiske eiendeler, aksjebasert avlønning (opsjoner), andre aksjer og terminkontrakter.

Datterselskaper er alle enheter der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolidering når kontroll opphører. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres.

Med tilknyttede selskaper menes selskap der konsernet har en eierandel mellom 20 - 50 %, hvor investeringen er langvarig og av strategisk karakter. Tilknyttede selskaper er i konsernregnskapet vurdert etter egenkapitalmetoden.

Resultattransaksjoner i utenlandske datterselskap omregnes til gjennomsnittlig valutakurs for hvert kvartal i konsolideringsperioden. Balanseregnskapet til utenlandske datterselskaper er omregnet til dagskurs. Omregningsdifferenser er ført mot konsernets egenkapital.

Goodwill representerer den restverdi som ikke kan fordeles på andre eiendeler eller gjeld ved et kjøp av selskap eller eiendeler. Goodwill ved kjøp av datterselskaper er inkludert i immaterielle eiendeler, mens goodwill ved kjøp av tilknyttede selskaper er inkludert i aksjer i tilknyttede selskaper. Goodwill avskrives ikke.

Konsesjoner balanseføres til kostpris fratrukket akkumulerte nedskrivninger. Konsesjoner avskrives ikke.

Varige driftsmidler er i regnskapet oppført til anskaffelseskost etter fradrag for akkumulerte avskrivninger. Avskrivningene er fordelt lineært over antatt økonomisk levetid. Vesentlige deler av driftsmidler som har ulik avskrivningstid, dekomponeres og avskrives for seg.

Fisk i sjø er verdsatt til estimert virkelig verdi, redusert for estimerte omsetningsutgifter. Andre biologiske eiendeler (rogn, yngel, smolt) verdsettes til kostpris.

Lager av andre innkjøpte og produserte varer er verdsatt til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt salgsverdi fratrukket salgskostnader. Egentilvirkning av ferdigvarer og varer under tilvirkning er vurdert til full tilvirkningskostnad. Det foretas nedskrivning for påregnelig ukurans.

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

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Det er beregnet utsatt skatt på differansen mellom skattemessig og regnskapsmessig verdi av konsesjoner. For konsesjoner ervervet før 01.01.2004 er beregningsgrunnlaget for utsatt skatt balanseførte konsernverdier. Effekten av utsatt skatt er ført mot egenkapitalen. For konsesjoner ervervet etter 01.01.2004 er utsatt skatt på konsesjoner ført mot goodwill. Utsatt skatt er beregnet med nominell skattesats.

Neste års avdrag er klassifisert som kortsiktig gjeld (kortsiktige kreditter).

Utbytte regnskapsføres når det er vedtatt av generalforsamlingen.

Konsernet har en aksjebasert avlønningsplan med oppgjør i aksjer. Virkelig verdi av de tjenester som konsernet har mottatt fra de ansatte som motyelse for de tildelte opsjonene regnskapsføres som en kostnad. Det totale beløp som skal kostnadsføres over opptjeningsperioden blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene på tildelingstidspunktet.

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på 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.

This report is prepared according to standard for interim financial reporting (IAS 34). The same accounting principles and calculation methods used in the last annual accounts (2007) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2007 for a complete description of the accounting principles. All figures are unaudited, except year end figures (last year).

SUMMARY OF MATERIAL ACCOUNTING PRINCIPLES:

The accounts are presented in NOK and figures are rounded off to the nearest thousand. They are prepared on the basis of the historical cost principle, with the exception of the following assets and liabilities which appear in the balance sheet at fair values: Biological assets, share based remuneration (options), other shares and futures contracts.

Subsidiaries are all units where the Group has decisive influence on the unit's financial and operational strategy, normally through ownership of more than half of all equity with voting rights. Subsidiaries are consolidated from the moment control is transferred to the concern, and are excluded from consolidation when such control ceases. Inter-company transactions, claims and liabilities are eliminated.

Affiliates are companies in which the Group holds an interest of between 20% and 50% and where investment is long-term and of a strategic nature. In the consolidated accounts, associates are valued according to the equity method.

Transactions with profit impact in foreign subsidiaries are converted at the average exchange rate for each quarter in the consolidation period. The balance sheets of the foreign subsidiaries are converted at the respective day-rates on 31.12. Conversion differences are booked against the group's equity.

Goodwill represents the remaining value that cannot be assigned to other assets or liabilities when a company or other assets are acquired. Goodwill in respect of acquisition of subsidiaries is included in intangible assets, while goodwill in connection with purchase of affiliates is included in the item shares in affiliated companies. Goodwill is not amortised.

Licences are booked in the balance sheet at cost price less accumulated write-downs. Licences are not amortised.

Fixed assets are booked in the accounts at acquisition costs less accumulated depreciation. This depreciation is distributed linearly over assumed economic life. Significant parts of fixed assets that have different depreciation periods, are decomposed and depreciated separately.

Fish in sea is valued at fair value less estimated sales costs. Other biological assets (roe, fry and smolt) are valued at cost price.

Inventories of other bought or produced goods are valued at acquisition cost or assumed sales value less sales cost, whichever is lowest. Home produced finished goods and semi-finished goods are valued at production cost. Write-downs are made for quantifiable obsolescence.

Accounts receivable and other receivables are booked in the balance sheet at face value less allocations for anticipated loss.

Tax payable in the income statement includes both the tax payable during the period and changes in deferred tax. Deferred tax has been calculated on the difference between temporary taxable and accounting values of licences. The groups's balance sheet values are the basis for calculating deferred tax on licences acquired prior to 01.01.2004. The effect of deferred tax is charged against equity. For licences acquired after 01.01.2004, deferred tax on licences is booked as goodwill. Deferred tax is calculated at the nominal tax rate.

Next year's instalments are classified as short term liabilities (short-term loans).

Dividend is booked when it has been decided by the Shareholders' Meeting.

The Group has a share-based remuneration scheme with settlement in the form of shares. Actual value of services performed by employees for the Group to balance the allocated options, is entered as a cost. The total amount to be charged to cost over the earning period, is based on the market value of the options at the time of allocation.

The consolidated cash flow statement shows the total consolidated cash flow broken down by operating, investment and financing activities. Acquisitions of subsidiaries are considered an investment activity for the Group and are shown separately with the deduction of cash reserves in the company acquired.