



LERØY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 1ST QUARTER 2008 - DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL 2008



Lerøy Seafood Group Første kvartal år 2008

Finansielle forhold

Konsernet rapporterer i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS).

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første kvartal i år en omsetning på 1.317 millioner kroner som er en nedgang fra 1.491 millioner kroner i samme periode i år 2007. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første kvartal 68,7 millioner kroner mot tilsvarende 125,0 millioner kroner i første kvartal år 2007. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse ble i første kvartal i år 5,2% mot sammenlignbart 8,4% i tilsvarende periode i fjor. Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på -105,3 millioner kroner mot sammenlignbart 88,5 millioner kroner i første kvartal år 2007.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 3,6 millioner kroner i første kvartal 2008 mot 16,7 millioner kroner første kvartal 2007. Justert for verdijustering av biomasse var tallene henholdsvis 6,3 millioner kroner og 21,6 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde i første kvartal 2008 -30,6 millioner kroner mot -17,3 millioner kroner i første kvartal år 2007. Konsernets resultat før skatt i første kvartal før verdijustering av biomasse ble 44,4 millioner kroner mot tilsvarende 129,3 millioner kroner i første kvartal år 2007.

Resultatet i første kvartal i år tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 0,65 kroner per aksje mot tilsvarende 2,05 kroner per aksje i første kvartal år 2007. Antall utestående aksjer er på 53.577.368 aksjer. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse i første kvartal i år ble på 5,6 % mot 14,1% i samme periode i fjor. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 3.688 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 51,3%. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal i år er på 1.842 millioner kroner mot tilsvarende 1.754 millioner kroner per 31.12.2007. Styret har foreslått for selskapets generalforsamling som avholdes 20.05.08 at utbyttet settes til 1,80 per aksje. Dersom utbyttet vedtas blir utbyttet utbetalt den 02.06.07. Aksjen noteres eks utbytte den 21.05.08.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon, herunder konsernets videreforedlingsaktiviteter i Norge og EU viser en nedgang i driftsresultat på 15,7 millioner kroner til 8,3 millioner kroner i første kvartal 2008 sammenlignet med same periode 2007. Dette skyldes moderate volumer, svak dollar og høy volatilitet i salgspriser. Virksomhetsområdet for Produksjon viser en vesentlig økning i produksjonsvolum i første kvartal 2008 sammenlignet med første kvartal 2007 grunnet oppkjøpet av Lerøy Austevoll 31.03.07 og organisk vekst. Likevel falt driftsresultatet fra 114,7 millioner kroner til 64,8 millioner kroner pga av vesentlig lavere salgspriser. Det er også et økende kostnadspress på innsatsfaktorer som fôr og arbeidskraft. Verdijustering av biomasse beløp seg til hele -173,9 millioner kroner i første kvartal 2008 mot et sammenlignbart tall på -36,5 millioner kroner i første kvartal 2007. Den negative IFRS-justeringen kommer som følge av lavere pris og endring i biomassesammensetning / -størrelse sammenlignet med samme tidspunkt i fjor. Dette illustrerer den volatiliteten i regnskapsverdier som IFRS har ført til.

Strukturelle forhold

Konsernet skal gjennom sin aktivitet skape varige verdier. Det stilles derfor strenge krav til risikostyring og evner til langsiktighet i utviklingen av bærekraftige strategiske forretningsprosesser. Sjømatnæringen har et stort potensiale for varig verdiskapning, men slik verdiskapning vil kreve en betydelig større grad av markedsorientering enn det en har sett historisk. Konsernet har gjennom de senere år befestet sin stilling som en sentral aktør innenfor distribusjon av sjømat i Norge. 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 handlefrihet sammenholdt med løpende inntjening gjør etter styrets oppfatning at konsernet også i tiden som kommer vil være en aktiv deltager i sjømatnæringens globale og nasjonale

verdskapende 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 videreutvikles 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 derigjennom økt lønnsomhet. Effektivisering av drift i alle ledd er en løpende prosess som videreutvikler og effektiviserer konsernets internasjonale markedsapparat og produksjonsinteresser.

Markedsforhold/utsiktene fremover

Konsernet har et godt aktivitetsnivå og styret ser gode fremtidsmuligheter for konsernet. Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil utviklingen i verdensøkonomien alltid ha betydning for konsernets utvikling. Prisnivået for atlantisk laks i inneværende år har til nå vært vesentlig lavere enn for samme periode i fjor, men noe høyere enn fjerde kvartal 2007. Konsernet forventer en positiv utvikling i prisene fremover sammenlignet med første kvartal 2008. Dette sammenholdt med bedret produktivitet gir grunnlag for positiv resultatutvikling for resten av året.

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi gjennom første kvartal 2008 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan, USA og Sverige. Det er også gledelig med god utvikling og forsterket posisjonering 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 produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform for årene som kommer.

Eventuelle spørsmål eller kommentarer kan rettes til selskapets konsernleder Ole-Eirik Lerøy eller konserndirektør finans Ivan Vindheim.

Bergen, 07.05.2008
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group First Quarter 2008

Financial summary

The Group reports in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

In the first quarter of 2008 Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenues of NOK 1,317 million, which is a decrease from NOK 1,491 million for the same period in 2007. The Group's operating profit before fair value adjustment biomass was NOK 68.7 million vs. a corresponding figure of NOK 125.0 million for the first quarter of 2007. The Group's operating margin before fair value adjustment biomass amounted to 5.2 % for the first quarter this year vs. 8.4 % for the first quarter of 2007. In the first quarter of 2008, the Group achieved an operating profit after fair value adjustment biomass of -105.3 million vs. a comparable NOK 88.5 million for the first quarter of 2007.

Income from affiliated companies totalled NOK 3.6 million in the first quarter 2008 vs. NOK 16.7 million the first quarter of 2007. Adjusted for fair value adjustment biomass the figures are NOK 6.3 million and NOK 21.6 million respectively. The Group's net financial items for the first quarter of 2008 amounted to NOK -30.6 million compared to NOK -17.3 million for the first quarter of 2007. The Group's profit before tax before fair value adjustment biomass was NOK 44.4 million vs. a corresponding figure of NOK 129.3 million for the first quarter of 2007.

Net earnings for the first quarter of 2008 correspond to a profit before fair value adjustment biomass of NOK 0.65 per share, against a corresponding figure of NOK 2.05 per share for the first quarter of 2007. The number of outstanding shares is 53,577,368 shares. The Group's return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment biomass was 5.6% vs. 14.1 % for the same period last year. The Group's financial position is solid with an accounting equity of NOK 3,688 million, corresponding to an equity ratio of 51.3%. The Group's net interest-bearing debt at the end of March 2008 was NOK 1,842 million against a corresponding figure of NOK 1,754 million per 31.12.2007. The Board has recommended for the company's Ordinary General Assembly, which will be held 20 May 2008, that dividend for 2007 is set to NOK 1.80 per share. If the dividend is approved, it will be paid out 2 June 2008. The share will be quoted ex dividend 21 May 2008.

The activity area Sales and Distribution, including the Group's processing activities in Norway and the EU, shows a decline in operating profit of NOK 15.7 million to NOK 8.3 million in the first quarter of 2008 compared to the same period in 2007. This is due to modest volumes, the headwinds of a weak USD and volatility in sales prices. The activity area Production shows a considerable increase in production volume in the first quarter of 2008 compared to the first quarter of 2007 due to the acquisition of Lerøy Austevoll AS 31 March 2007 and organic growth. However, due to a material drop in sales prices operating profit fell from 114.7 million to 64.8 million. There is also an increasingly cost pressure on input factors such as feed and labour. Fair value adjustment biomass amounts to NOK -173.9 million for the first quarter of 2008 against a comparable value of NOK -36.5 million the first quarter of 2007. The negative IFRS-adjustment is caused by a lower sales price and change in biomass composition and size to the same date last year. This illustrates the volatility in accounting values IFRS has led to.

Structural conditions

The Group aims to generate sustainable values through its activities. For this reason there are stringent requirements to risk management and long-term thinking in the development of sustainable strategic business processes. During the last years the Group has developed to be one of the worlds leading producer of salmon and salmontrout, and has confirmed its position as a major part of the seafood distribution in Norway and Sweden, and strengthened its position as the largest exporter of seafood in Norway. The Group has in a combination of takeovers and building alliances made it possible to offer its key national customers a cost efficient national distribution of fresh seafood. The Group's focus on sales, distribution, and processing will be further strengthened the coming years. The Group's processing activities in Sweden, and factories in France, are examples of possible target

areas in the future. It is the Board's belief that the Group's strategic and financial freedom of action in conjunction with current earnings also in the future will enable the Group to be an active participant in the seafood industry's value generating structural changes regionally and globally. Lerøy Seafood Group will therefore continue to consider possible investment and merger alternatives as well as alliances which can strengthen the basis for further profitable growth and creation of sustainable values. Lerøy Seafood Group shall develop further and grow through regional development in a global perspective.

The Board believes that the Group, through its many years of building networks, development of quality products, market development, quality assurance and brand development, is well positioned to create increased value for its shareholders and important strategic partners. In the time ahead, the Group will continue its long-term work on sustainable values through strategic business development and operational improvements. Based on our customers' demands, this work will result in increased profitability by ensuring continuity of deliveries, quality, and cost efficiencies. Improving operational efficiency is an on-going process aimed at further developing and streamlining the Group's international sales, marketing and industrial interests.

The market situation/outlook

The Group's level of activity is good, and the Board of Directors believes future prospects for the Group to be favourable. Considering the international nature of the Group's activities, developments in the world economy will always have an impact on the Group's activities. So far this year, the price level of Atlantic salmon is considerably lower than for the same period last year, though somewhat higher compared to the fourth quarter in 2007. The Group expects a positive price development compared to the first quarter of 2008. This, together with an improved productivity gives rise to a positive profit development for the rest of the year.

In the first quarter of 2008, the Group exported, in line with its market strategy, a wide range of seafood products from Norway to a considerable number of countries. The largest of these markets were France, Japan, USA, and Sweden. We are also happy to see a further positive development and strengthened position for our national distribution activities. Demand for the Group's products is good. The competitive situation in the international food markets requires that the company to continue the 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 growth in productivity and market adjusted structure, provide a more robust platform for earnings in the coming years.

Questions and comments may be addressed to President and CEO Ole-Eirik Lerøy or CFO Ivan Vindheim.

Bergen, 7 May 2008

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>Q1 2008</u>	<u>Q1 2007</u>	<u>2007</u>
Salgsinntekter / Operating revenues	1 316 657	1 491 078	6 290 898
Vareforbruk / Cost of goods sold	932 300	1 111 064	4 698 675
Lønnskostnader / Salaries and wages	149 414	131 266	579 004
Andre driftskostnader / Other operating costs	119 228	92 875	472 158
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	47 049	30 885	153 846
EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	68 666	124 988	387 215
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	-173 938	-36 513	15 838
Driftsresultat / operating profit	-105 272	88 475	403 053
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies	3 602	16 743	35 509
Netto finansposter / Net financial items	-30 575	-17 295	-69 736
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	-132 245	87 923	368 826
Resultat før skattekostnad og før just biomasse/Profit before tax bef adj biom	44 385	129 274	366 961
Beregnete skatter / Estimated taxation	38 960	-20 940	-89 262
Periodens resultat / Profit for the period	-93 285	66 983	279 564

Balanse / Balance Sheet

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

	<u>31.03.08</u>	<u>31.03.07</u>	<u>31.12.07</u>
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	2 832 628	2 812 144	2 832 305
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	1 245 267	952 124	1 149 128
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	321 569	354 670	317 113
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	4 399 464	4 118 938	4 298 546
Varer / Inventories	1 604 284	1 545 391	1 759 141
Fordringer / Receivables	732 598	961 031	910 685
Betalingsmidler / Cash and equivalents	457 794	1 155 546	537 738
Sum omløpsmidler / Total current assets	2 794 676	3 661 968	3 207 564
Sum eiendeler / Total assets	7 194 140	7 780 906	7 506 110
Innskutt egenkapital / Equity contributions	2 646 280	2 654 696	2 646 280
Opptjent egenkapital / Earned equity	1 022 290	1 093 951	1 111 733
Minoritetsinteresser / Minority interests	19 633	18 597	20 830
Sum egenkapital / Total equity	3 688 203	3 767 244	3 778 843
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	604 309	652 302	655 541
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	1 748 371	1 758 384	1 724 699
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	554 935	610 589	566 594
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	598 322	992 387	780 433
Sum gjeld / Total liabilities	3 505 937	4 013 662	3 727 267
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	7 194 140	7 780 906	7 506 110

Nøkkeltall / Key figures

	<u>Q1 2008</u>	<u>Q1 2007</u>	<u>2007</u>
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	-10,04 %	5,90 %	5,86 %
Driftsmargin før just.biomasse./ Operating margin before adj.biomass.	5,22 %	8,38 %	6,16 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	-8,00 %	5,93 %	6,41 %
Resultat per aksje før just.biomasse/ Earnings per share before adj.biomass	0,65	2,05	5,80
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	-1,73	1,40	5,75
Utvannt resultat per aksje / Diluted earnings per share	-1,73	1,39	5,71
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	5,57 %	14,09 %	9,85 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	-7,35 %	9,66 %	9,44 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	51,27 %	48,42 %	50,34 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	1 841 534	1 194 081	1 753 555
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	0,98	3,75	2,03
Utvannt kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	0,98	3,72	2,01

1) Resultatmargin = Resultat før skatt/salgsinntekter

2) Driftsmargin = Driftsresultat/salgsinntekter

3) Resultat per aksje = Majoritetens andel resultat / Gjennomsnittlig antall aksjer

4) ROCE = [Res. før skatt+nto fin.poster] / Gj.sn.[nto renteb. gjeld+sum egenkapital]

5) Kontantstrøm fra drift

1) Profit margin = Profit before tax/revenues

2) Operating margin = Operating profit/revenues

3) Earnings per share = Majority interests / Average number of shares

4) ROCE = [Pre tax profit+net fin. items] / Average[net interest bearing debt+total equity]

5) Cash-flow from operations

NOTE 1: SEGMENTINFORMASJON Q1 2008 / SEGMENT INFORMATION Q1 2007

(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 (konsern), Sigerfjord Aqua AS (konsern), SAS Fish Cut, 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). Kostnader ved opsjoner er inkludert i LSG ASA. 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 (group), Sigerfjord Aqua AS (group), SAS Fishcut, 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). Option costs are included in LSG ASA. The secondary segment is revenue by geographic market.

	S&D	Prod.	Elim./ LSG ASA	Konsern / Group
Q1 2008				
Ekstern omsetning / external revenues	1 243 249	73 076	331	1 316 656
Intern omsetning / intra-group revenues	33 660	474 464	-508 124	0
Sum omsetning / Total revenues	1 276 909	547 540	-507 793	1 316 656
Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.	8 289	64 818	-4 441	68 666
Driftsresultat / Operating profit	8 289	-109 120	-4 441	-105 272
Q1 2007				
Ekstern omsetning / external revenues	1 428 586	62 093	399	1 491 078
Intern omsetning / intra-group revenues	35 688	393 018	-428 706	0
Sum omsetning / Total revenues	1 464 274	455 111	-428 307	1 491 078
Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.	23 956	114 725	-13 693	124 988
Driftsresultat / Operating profit	23 956	78 212	-13 693	88 475
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

	Q1 2008	%	Q1 2007	%	2007	%
EU	753 625	57,2	756 918	50,8	3 531 660	56,1
Norge / Norway	211 327	16,1	233 681	15,7	990 343	15,7
Asia / Asia Pacific	159 739	12,1	189 826	12,7	707 132	11,2
USA & Canada	74 119	5,6	131 345	8,8	444 200	7,1
Resten av Europa/Rest of Europe	91 364	6,9	146 038	9,8	489 469	7,8
Andre / Others	26 483	2,0	33 270	2,2	128 094	2,0
Sum omsetning / Total revenues	1 316 657	100,0	1 491 078	100,0	6 290 898	100,0

Produktområde / Product areas

	Q1 2008	%	Q1 2007	%	2007	%
Hel laks / Whole salmon	575 173	43,7	709 682	47,6	3 042 299	48,4
Bearbeidet laks / Processed salmon	338 303	25,7	306 097	20,5	1 314 805	20,9
Hvitfisk / Whitefish	167 293	12,7	197 546	13,2	772 356	12,3
Ørret / Salmontrout	82 122	6,2	116 628	7,8	470 298	7,5
Skalldyr / Shellfish	71 294	5,4	63 398	4,3	275 760	4,4
Pelagisk / Pelagic fish	15 776	1,2	47 563	3,2	123 910	2,0
Annet / Others	66 696	5,1	50 164	3,4	291 470	4,6
Sum omsetning / Total revenues	1 316 657	100,0	1 491 078	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>Q1 2008</u>	<u>Q1 2007</u>	<u>2007</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities			
Resultat før skatt / Profit before tax	-132 246	87 923	368 827
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	47 049	30 885	153 846
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	89 893	6 575	94 416
Endring leverandører / Change in accounts payable	-138 588	22 680	-7 993
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	173 938	36 513	-15 838
Endring varelager / Change in inventories	-19 081	-54 587	-200 882
Resultat tilknyttede selskaper / Profit impact affiliated companies	-3 602	-16 743	-35 509
Betalt skatt og andre driftsposter / Taxes paid and other operating items	35 405	67 534	-259 086
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	52 768	180 780	97 781
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities			
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-143 511	-135 388	-408 045
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.		-20 262	56 428
Netto utbetaling ved kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies		333 155	295 112
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-1 214	-145	-431
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities	-144 725	177 360	-56 936
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities			
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-8 659	25 653	-43 628
Endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	20 672	-22 743	-48 965
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions		284 624	292 824
Utbetaling av utbytte / Dividend payments			-213 210
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	12 013	287 534	-12 979
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-79 944	645 674	27 866
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period	537 738	509 872	509 872
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	457 794	1 155 546	537 738

NOTE 3: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY

	<u>31.03.08</u>	<u>31.03.07</u>	<u>31.12.07</u>
Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.	3 778 843	2 340 719	2 340 719
Periodens resultat / Profit for the period	-93 285	66 983	279 564
Utbytte / Dividends			-211 428
Emisjon (etter emisjonskostnader) / Share issue, net		1 368 360	1 368 360
Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests		-516	-714
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme	453	517	8 715
Effekt av trinnvise oppkjøp / Effect of business combination achieved in stages			4 752
Verdjustering aksjer ikke mot resultat / Adjustment of share values not in P&L			20 558
Omregningsdifferanse m.m / Conversion differences etc.	2 192	-8 819	-31 683
Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period	-90 640	1 426 525	1 438 124
Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period	3 688 203	3 767 244	3 778 843

Egne aksjer / Own shares

Lerøy Seafood Group ASA har ikke ervervet egne aksjer så langt i 2008. Per 31.3.2008 utgjør beholdningen av egne aksjer 85 423 aksjer med en snittkurs på NOK 101,69 per aksje.

Lerøy Seafood Group ASA has not purchased any own shares so far in 2008. At 31.3.2008, the company holds 85 423 of its own shares, at the average price of NOK 101.69 per share.

NOTE 4: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES

	Q1 2008	Korr.varer / adj.inventory	Q1 2007	Korr.varer / adj.inventory	2007	Korr.varer / adj.inventory
Norskott Havbruk AS (50%)	3 070	-2 692	16 368	-4 838	31 147	-13 973
Egersund Fisk AS			262		1 288	
Andre / Others	532		113		3 074	
Sum / Total	3 602	-2 692	16 743	-4 838	35 509	-13 973

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 31.3.2008 og per 31.3.2007. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø. Aksjene i Egersund Fisk AS ble solgt i november 2007.

The table shows income from affiliated companies as per 31.3.2008 and as per 31.3.2007. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory of fish in sea. The shares in Egersund Fisk AS were sold in November 2007.

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 sløyevinn. 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.

	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007	2007	Q1 2008
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	57 559	59 393	68 241	64 406	64 406	60 208
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	14 541	18 192	28 156	24 044	24 044	20 422
Korrigerig varelager / Adjustment inventory	219 970	51 392	83 778	272 321	272 321	98 383
Resultateffekt korrigerig / P&L effect adjustment	-36 513	-168 578	32 386	188 543	15 838	-173 938

NOTE 6: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

Presentasjon av resultat Q2 2008	12.08.08	Report Q2 2008	12.08.08
Presentasjon av resultat Q3 2008	04.11.08	Report Q3 2008	04.11.08
Presentasjon av foreløpig resultat for år 2008	26.02.09	Preliminary annual result 2008	26.02.09
Ordinær generalforsamling	20.05.08	Ordinary general meeting	20.05.08

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 til International Financial Reporting Standards (IFRS), herunder 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.

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

Resultattransaksjoner i utenlandske datterselskaper 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 motytelse 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 (Black & Scholes).

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kjøp av datterselskaper 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 International Financial Reporting Standards (IFRS), including 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.

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' 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 (Black & Scholes).

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.