



LERØY SEAFOOD GROUP

QUARTERLY REPORT 3RD QUARTER 2008 - DELÅRSRAPPORT 3.KVARTAL 2008



Lerøy Seafood Group Tredje kvartalsrapport 2008

Oppsummering 3. kvartal 2008

Positiv driftsresultatutvikling i 3. kvartal

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i tredje kvartal 2008 en omsetning på 1.522 millioner kroner. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble på 116,5 millioner kroner, mens resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble på 77,7 millioner kroner. Dette er en oppgang i driftsresultatet sammenlignet med samme periode i fjor og de to første kvartalene i år, og skyldes først og fremst høyere priser på atlantisk laks og en god utvikling for virksomhetsområdet Salg og Distribusjon. Interne slaktevolumer viser en nedgang i tredje kvartal sammenlignet med samme periode i fjor som resultat av mindre tilvekst. Produksjonen i Lerøy Austevoll har vært tilnærmet normal i tredje kvartal, men produksjonskostnader er fremdeles høye som resultat av tidligere produksjonsvansker. Lavere tilvekst og en generell økning i kostnader for innsatsfaktorer har også påvirket konsernets resultater negativt. Bedret produktivitet, høyere volumer og en positiv valutautvikling gir grunnlag for positiv resultatutvikling for resten av året.

- Høstet 23,2 tusen tonn sløyd vekt (3. kvartal 2007: 26,2)
- Omsetning MNOK 1.522 (3. kvartal 2007: 1.617)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 116,5 (3. kvartal 2007: 105,1)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 77,7 (3. kvartal 2007: 85,7)
- Prisnivået på atlantisk laks er opp 11,9 % sammenlignet med tredje kvartal 2007
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.093 (31.12.07: 1.754)
- Egenkapitalgrad 48,8 %

Finansielle forhold per 3. kvartal 2008

Konsernet rapporterer i henhold til IAS 34 - Delårsrapportering.

Lerøy Seafood Group konsernet hadde per tredje kvartal en omsetning på 4.354 millioner kroner som er en nedgang fra 4.700 millioner kroner i samme periode i år 2007. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble per tredje kvartal 236,9 millioner kroner mot tilsvarende 321,5 millioner kroner per tredje kvartal år 2007. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse ble per tredje kvartal 5,4 % mot sammenlignbart 6,8 % for tilsvarende periode i fjor. Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 52,2 millioner kroner mot sammenlignbart 148,8 millioner kroner per tredje kvartal 2007.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 13,0 millioner kroner per tredje kvartal 2008 mot 30,1 millioner kroner per tredje kvartal 2007. Konsernets netto finansposter utgjorde per tredje kvartal 2008 -108,3 millioner kroner mot -60,3 millioner kroner per tredje kvartal 2008. Konsernets resultat før skatt og før verdijustering av biomasse per tredje kvartal ble 140,8 millioner kroner mot tilsvarende 304,8 millioner kroner per tredje kvartal 2007.

Resultatet per tredje kvartal 2008 tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 2,02 kroner per aksje mot tilsvarende 4,68 kroner per aksje per tredje kvartal 2007. Antall utestående aksjer er på 53.577.368 aksjer. Avkastningen på konsernets sysselsatte kapital (ROCE) før justering av biomasse per tredje kvartal 2008 ble på 6,1 % mot 11,2 % i samme periode i fjor. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 3.637 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 48,8 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av tredje kvartal i år er på 2.093 millioner kroner mot tilsvarende 1.754 millioner kroner per 31.12.2007. Konsernets finansielle stilling er god og skal anvendes til å sikre økt verdiskaping gjennom organisk vekst, alliansebygging og oppkjøp.

Verdijustering av biomasse beløp seg til -184,7 millioner kroner per tredje kvartal 2008 mot et sammenlignbart tall på -172,7 millioner kroner per tredje kvartal 2007. De negative IFRS-justeringene kommer som følge av lavere pris og endring i biomassesammensetning / -størrelse sammenlignet med inngående verdier 01.01.2008. Dette illustrerer den volatiliteten i regnskapsverdier som IFRS har ført til.

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 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 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 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 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 og utsiktene fremover

Med bakgrunn i konsernets internasjonale karakter vil utviklingen i verdensøkonomien alltid ha betydning for konsernets utvikling. De realøkonomiske konsekvensene av den internasjonale finanskrisen som pågår vil derfor kunne påvirke etterspørselen etter konsernets hovedprodukt, atlantisk laks, fremover. En svak krone og begrenset global tilbudsvekst har så langt holdt prisene på et tilfredsstillende nivå. Det forventes moderat global tilbudsvekst av atlantisk laks også i 2009 som følge av de biologiske problemene som er i Chile. Høyere interne volumer i fjerde kvartal gir grunnlag for positiv resultatutvikling for resten av året.

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi per tredje 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, 3.11.2008
Styret i Lerøy Seafood Group ASA



Lerøy Seafood Group Third Quarter 2008

Executive summary 3rd quarter 2008

Positive development in operational EBIT in the 3rd quarter

In the third quarter of 2008 Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenues of NOK 1,522 million. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass and profit before tax and fair value adjustment of biomass were NOK 116.5 million and NOK 77.7 million respectively. This is an increase in the operating profit compared to the same period last year and the two first quarters of this year, and it is mainly explained by higher prices for Atlantic salmon and a positive development for the activity area Sales & Distribution. Due to lower growth, internal harvest volumes show a decline in the third quarter compared to the same period last year. Production within Lerøy Austevoll has been more or less normal in the third quarter, however production costs are still high as a result of previous production problems. Lower growth combined with an increasing cost pressure on input factors have also had a negative influence on the Group's profits. Improved productivity, higher volumes and the weakening of the NOK should give rise to a positive profit development for the remainder of the year.

- Harvested 23.2 thousand gutted weight tons (Q3 2007: 26.2)
- Turnover NOK 1,522 million (Q3 2007: 1,617)
- EBIT before fair value adjustment of biomass NOK 116.5 million (Q3 2007: 105.1)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 77.7 million (Q3 2007: 85.7)
- Atlantic salmon prices are up by 11.9% compared to Q3 2007
- Net interest-bearing debt was NOK 2,093 million (NOK 1,754 million at year end 2007)
- Equity ratio 48.8%

Financial summary as per 3rd quarter 2008

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

As per Q3 2008, Lerøy Seafood Group had consolidated operating revenues of NOK 4,354 million, representing a fall from NOK 4,700 million for the same period in 2007. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 236.9 million as per Q3, compared with NOK 321.5 million as per Q3 previous year. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 5.4% as per Q3 this year, compared with 6.8% year to date Q3 2007. As per Q3 2008, the Group experienced a profit after fair value adjustment of biomass of NOK 52.2 million, against a profit of NOK 148.8 year to date Q3 2007.

Income from affiliated companies totalled NOK 13.0 million as per Q3 2008, compared with NOK 30.1 million as per Q3 2007. The Group's net financial items as per Q3 2008 amounted to NOK -108.3 million, compared with NOK -60.3 million year to date Q3 2007. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 140.8 million, compared with a corresponding figure of NOK 304.8 million as per Q3 2007.

Net earnings for the first three quarters of 2008 correspond to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 2.02 per share, as against a corresponding figure of NOK 4.68 per share as per Q3 2007. The number of outstanding shares was 53,577,368. The Group's return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 6.1% as against 11.2% for the same period last year. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 3,637 million, corresponding to an equity ratio of 48.8%. The Group's net interest-bearing debt at the end of Q3 2008 was NOK 2,093 million, as against a corresponding figure of NOK 1,754 million at 31.12.2007. The Group's financial position is good, and will be utilised to create increased value through organic growth, alliance building and acquisitions.

Fair value adjustment of biomass totalled NOK -184.7 million as per Q3 2008, as against a comparable figure of NOK -172.7 million as per Q3 2007. The negative IFRS adjustments are the result of a lower sales price and a change in biomass size and composition compared with opening balances at 1 January 2008. This illustrates the volatility in accounting results that may result from application of IFRS.

Structural conditions

Over the last few years the Group has become one of the world's leading producers of salmon and salmontrout. It has 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-efficient national distribution of fresh seafood. The Group's focus on sales, distribution and processing will be increased in the coming years. In the Board's opinion, the Group's strategic and financial flexibility, in conjunction with current and future 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 consider possible investment and merger opportunities, as well as alliances that will strengthen the basis for further profitable growth and the creation of 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 create increased value for its shareholders and important strategic partners. The Group will continue its long-term work to deliver sustainable value-creation by means of 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

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 real economic effects of the ongoing international credit crunch may affect the demand for the Group's main product, Atlantic salmon, going forward. However, the weakening of the NOK and a limited global supply growth Atlantic salmon have so far kept the prices at a satisfactory level. As a consequence of the biological issues in Chile, global supply growth of Atlantic salmon is expected to be modest in 2009 as well. Higher internal volumes in Q4 should give rise to a positive profit development for the remainder of the year.

In the first three quarters of 2008 and in line with its market strategy, the Group exported a wide range of seafood products from Norway to a number of countries. The largest of these markets were France, Japan, USA and Sweden. We would also like to see a further 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-adjusted structure, will provide a more robust platform for earnings in the coming years.

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

Bergen, 3 November 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>Q3 2008</u>	<u>Q3 2007</u>	<u>YTD 2008</u>	<u>YTD 2007</u>
Salgsinntekter / Operating revenues	1 522 083	1 617 066	4 353 631	4 699 699
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 028 820	1 196 724	3 077 865	3 531 589
Lønnskostnader / Salaries and wages	173 021	162 717	469 883	412 230
Andre driftskostnader / Other operating costs	151 681	112 744	420 732	325 099
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	52 017	39 733	148 242	109 233
EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	116 544	105 148	236 909	321 548
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	16 458	32 386	-184 696	-172 705
Driftsresultat / operating profit	133 002	137 534	52 213	148 843
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies	5 664	-936	13 028	30 140
Netto finansposter / Net financial items	-40 388	-22 928	-108 338	-60 345
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	98 278	113 670	-43 097	118 638
Resultat før skattekostnad og før just biomasse/Profit before tax bef adj biom	77 701	85 664	140 848	304 777
Beregnete skatter / Estimated taxation	-24 135	-38 579	19 178	-32 344
Periodens resultat / Profit for the period	74 143	75 091	-23 919	86 294

Balanse / Balance Sheet

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

	<u>30.09.08</u>	<u>31.12.07</u>
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	2 964 604	2 832 305
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	1 300 515	1 149 128
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	331 885	317 113
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	4 597 004	4 298 546
Varer / Inventories	1 697 120	1 759 141
Fordringer / Receivables	787 930	910 685
Betalingsmidler / Cash and equivalents	378 904	537 738
Sum omløpsmidler / Total current assets	2 863 954	3 207 564
Sum eiendeler / Total assets	7 460 958	7 506 110
Innskutt egenkapital / Equity contributions	2 648 089	2 646 280
Opptjent egenkapital / Earned equity	970 216	1 111 733
Minoritetsinteresser / Minority interests	18 665	20 830
Sum egenkapital / Total equity	3 636 970	3 778 843
Avsetning for forpliktelser / Accrued liabilities	581 273	655 541
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	1 762 110	1 724 699
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	710 618	566 594
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	769 987	780 433
Sum gjeld / Total liabilities	3 823 988	3 727 267
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	7 460 958	7 506 110

Nøkkeltall / Key figures

	<u>Q3 2008</u>	<u>Q3 2007</u>	<u>YTD 2008</u>	<u>YTD 2007</u>
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	6,46 %	7,03 %	-0,99 %	2,52 %
Driftsmargin før just.biomasse./ Operating margin before adj.biomass.	7,66 %	6,50 %	5,44 %	6,84 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	8,74 %	8,51 %	1,20 %	3,17 %
Resultat per aksje før just.biomasse/ Earnings per share before adj.biomass	1,10	1,04	2,02	4,68
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	1,40	1,40	-0,45	1,82
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	1,41	1,39	-0,45	1,81
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	8,34 %	8,49 %	6,06 %	11,15 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	9,67 %	10,54 %	1,54 %	5,29 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	48,75 %	48,27 %	48,75 %	48,27 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 093 389	1 695 699	2 093 389	1 695 699
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	3,22	2,25	4,03	3,12
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	3,24	2,24	4,04	3,09

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 Q2 2008 / SEGMENT INFORMATION Q3 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 (konsern), Sigerfjord Aqua AS (konsern), SAS Fishcut, 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 eliminerings). 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
Q3 2008				
Ekstern omsetning / external revenues	1 450 712	69 254	2 117	1 522 083
Intern omsetning / intra-group revenues	23 729	669 307	-693 036	0
Sum omsetning / Total revenues	1 474 441	738 561	-690 919	1 522 083
Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.	35 241	94 065	-12 762	116 544
Driftsresultat / Operating profit	35 241	110 526	-12 762	133 005
Q3 2007				
Ekstern omsetning / external revenues	1 508 049	108 732	285	1 617 066
Intern omsetning / intra-group revenues	37 711	636 966	-674 677	0
Sum omsetning / Total revenues	1 545 760	745 698	-674 392	1 617 066
Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.	26 552	90 417	-11 821	105 148
Driftsresultat / Operating profit	26 552	122 803	-11 821	137 534
YTD 2008				
Ekstern omsetning / external revenues	4 134 579	218 411	641	4 353 631
Intern omsetning / intra-group revenues	101 262	1 817 028	-1 918 290	0
Sum omsetning / Total revenues	4 235 841	2 035 439	-1 917 649	4 353 631
Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.	75 629	189 147	-27 867	236 909
Driftsresultat / Operating profit	75 629	4 451	-27 867	52 213
YTD 2007				
Ekstern omsetning / external revenues	4 418 332	280 362	1 005	4 699 699
Intern omsetning / intra-group revenues	108 250	1 561 567	-1 669 817	0
Sum omsetning / Total revenues	4 526 582	1 841 929	-1 668 812	4 699 699
Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.	75 684	275 638	-29 774	321 548
Driftsresultat / Operating profit	75 684	102 933	-29 774	148 843

Geografisk fordeling / Geographic market

	Q3 2008	%	Q3 2007	%	YTD 2008	%	YTD 2007	%
EU	855 133	56,2	939 743	58,1	2 524 612	58,0	2 571 097	54,7
Norge / Norway	314 479	20,7	257 454	15,9	768 039	17,6	758 554	16,1
Asia / Asia Pacific	152 436	10,0	172 479	10,7	466 515	10,7	540 427	11,5
USA & Canada	69 448	4,6	103 542	6,4	207 925	4,8	354 516	7,5
Resten av Europa/Rest of Europe	108 433	7,1	116 608	7,2	310 903	7,1	377 601	8,0
Andre / Others	22 154	1,5	27 240	1,7	75 637	1,7	97 504	2,1
Sum omsetning / Total revenues	1 522 083	100,0	1 617 066	100,0	4 353 631	100,0	4 699 699	100,0

Produktområde / Product areas

	Q3 2008	%	Q3 2007	%	YTD 2008	%	YTD 2007	%
Hel laks / Whole salmon	716 631	47,1	845 792	52,3	1 976 788	45,4	2 362 704	50,3
Bearbeidet laks / Processed salmon	309 895	20,4	332 820	20,6	1 027 104	23,6	965 382	20,5
Hvitfisk / Whitefish	143 709	9,4	188 227	11,6	463 932	10,7	580 367	12,3
Ørret / Salmontrout	138 966	9,1	84 446	5,2	335 434	7,7	303 008	6,4
Skalldyr / Shellfish	109 203	7,2	88 742	5,5	266 237	6,1	209 942	4,5
Pelagisk / Pelagic fish	21 082	1,4	21 333	1,3	58 516	1,3	89 100	1,9
Annet / Others	82 597	5,4	55 706	3,4	225 620	5,2	189 196	4,0
Sum omsetning / Total revenues	1 522 083	100,0	1 617 066	100,0	4 353 631	100,0	4 699 699	100,0

NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	<u>Q3 2008</u>	<u>Q3 2007</u>	<u>YTD 2008</u>	<u>YTD 2007</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities				
Resultat før skatt / Profit before tax	98 277	113 670	-43 098	118 638
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	52 017	39 733	148 242	109 233
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	77 552	-42 321	30 193	28 247
Endring leverandører / Change in accounts payable	58 176	127 855	14 092	77 312
Endring verdijustering biomasse / Change in value adjustment biomass	-16 458	-32 386	184 696	172 705
Endring varelager / Change in inventories	-186 922	-155 048	-122 675	-230 471
Resultat tilknyttede selskaper / Profit impact affiliated companies	-5 664	2 801	-13 028	-28 275
Betalt skatt og andre driftsposter / Taxes paid and other operating items	95 578	66 289	17 649	-97 306
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	172 556	120 593	216 071	150 083
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities				
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-66 790	-105 426	-299 120	-362 451
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	1 242	0	-120 000	0
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	643	-730	643	-22 854
Netto utbetaling ved kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-15 150	-17 776	-15 692	315 379
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-1 176	150	-2 367	93
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities	-81 231	-123 782	-436 536	-69 833
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities				
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	66 055	-77 687	131 024	-108 229
Endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-40 187	91 946	50 411	44 836
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions	-7 282	200	-20 498	292 824
Utbetaling av utbytte / Dividend payments	-1 500	-1 000	-99 306	-211 370
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	17 086	13 459	61 631	18 061
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	108 411	10 270	-158 834	98 311
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period	270 493	597 913	537 738	509 872
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	378 904	608 183	378 904	608 183

NOTE 3: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY

	<u>30.09.08</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	-23 919	279 564
Utbytte / Dividends	-99 306	-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	-2 886	-714
Virkning av kjøp/salg egne aksjer / Net effect of purchase/sale of own shares	-20 498	8 000
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme	2 105	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.	2 631	-31 684
Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period	-141 873	1 438 124
Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period	3 636 970	3 778 843

Egne aksjer / Own shares

I juni 2008 ervervet Lerøy Seafood Group ASA 235 910 egne aksjer til en gjennomsnittlig kurs på NOK 110,78 per aksje. Deretter brukte selskapet 321 333 egne aksjer (bokført til NOK 108,36/aksje) til å innløse ansatte opsjoner med innløsningskurs NOK 40 per aksje. I Q3 2008 har Lerøy Seafood Group ASA ervervet 135 000 egne aksjer til en gjennomsnittlig kurs på NOK 68,40 per aksje. Av disse er 31 000 solgt til en kurs på NOK 64 per aksje i forbindelse med et årlig aksjekjøpsprogram for ansatte i Lerøy Seafood Group. Per 30.9.2008 eier Lerøy Seafood Group ASA 104 000 egne aksjer.

Lerøy Seafood Group ASA bought 235 910 own shares in June 2008 at an average price of NOK 110.78 per share. Thereafter, the company used 321 333 shares (booked at NOK 108.36/share) to exercise employee options at strike price NOK 40/share. In Q3 2008 Lerøy Seafood Group ASA has bought 135 000 own shares at an average price of NOK 68.40 per share. 31 000 of these shares has been sold at NOK 64 per share as part of an annual share programme for employees in Lerøy Seafood Group. At 30.9.2008 the company holds 104 000 own shares.

NOTE 4: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES

	Q3 2008	Q3 2007	YTD 2008	Korr.varer / adj.inventory	YTD 2007	Korr.varer / adj.inventory
Norskott Havbruk AS (50%)	5 144	2 623	11 288	751	29 266	-13 434
Egersund Fisk AS		-2 765	0		1 288	
Andre / Others	520	-794	1 740		-414	
Sum / Total	5 664	-936	13 028	751	30 140	-13 434

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 30.9.2008 og per 30.9.2007. 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 30.9.2008 and as per 30.9.2007. 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.

	Q3 2007	Q4 2007	2007	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	68 241	64 406	64 406	60 208	57 798	69 207
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	28 156	24 044	24 044	20 422	13 411	26 141
Korrigerings varelager / Adjustment inventory	83 778	272 321	272 321	98 383	71 167	87 625
Resultateffekt korrigerings / P&L effect adjustment	32 386	188 543	15 838	-173 938	-27 216	16 458

NOTE 6: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

Presentasjon av foreløpig resultat for år 2008	26.02.09	Preliminary annual result 2008	26.02.09
--	----------	--------------------------------	----------

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 og 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 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 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' 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.