



LERØY SEAFOOD GROUP

DELÅRSRAPPORT 1. KVARTAL 2009 / QUARTERLY REPORT 1ST QUARTER 2009



Lerøy Seafood Group Første kvartal år 2009

Oppsummering 1. kvartal år 2009

Svært positiv driftsresultatutvikling i 1. kvartal

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første kvartal år 2009 en omsetning på 1.522 millioner kroner som er en oppgang fra 1.317 millioner kroner i samme periode i år 2008. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første kvartal 141,9 millioner kroner mot tilsvarende 68,7 millioner kroner i første kvartal år 2008. Den sterke veksten i driftsresultatet sammenlignet med første kvartal år 2008 skyldes bedre drift innenfor virksomhetsområdet Produksjon, en svært god utvikling for virksomhetsområdet Salg og Distribusjon samt høyere priser på atlantisk laks og ørret. Resultatet i første kvartal er som forventet preget av at konsernet dels har høstet laks med høye produksjonskostnader som følge av de biologiske problemene deler av konsernet hadde i første del av år 2008. Dette vil som tidligere rapportert, også påvirke konsernets resultat i andre kvartal år 2009. Den underliggende produksjonen i første kvartal år 2009 var som i andre halvår 2008, god. God underliggende produksjon, herunder god fiskehelse, sammenholdt med fall i fôrpriser gjør at vi forventer fallende produksjonskostnader i tiden som kommer.

Det tilknyttede selskapet Norskott Havbruk (Skottland-baserte Scottish Sea Farms Ltd) har i første kvartal også hatt en god utvikling i underliggende produksjon. Kombinert med høyere salgspriser er derfor inntekt fra tilknyttede selskaper før verdijustering av biomasse, økt fra 6,3 millioner kroner i første kvartal år 2008 til 11,5 millioner kroner i første kvartal år 2009.

Resultat før skatt og verdijustering av biomasse ble i første kvartal år 2009 på 124,1 millioner kroner mot 44,4 millioner i første kvartal år 2008.

- Høstet 22,2 tusen tonn sløyd vekt laks og ørret (1. kvartal 2008: 18,2)
- Omsetning MNOK 1.522 (1. kvartal 2008: 1.317)
- Driftsresultat før verdijustering av biomasse MNOK 141,9 (1. kvartal 2008: 68,7)
- Resultat før skatt og verdijustering av biomasse MNOK 124,1 (1. kvartal 2008: 44,4)
- Prisnivået på atlantisk laks er opp 13,1 % sammenlignet med første kvartal år 2008
- Netto rentebærende gjeld MNOK 2.040 (31.12.08: 2.126)
- Egenkapitalgrad 50,2 %

Finansielle forhold 1. kvartal år 2009

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

Lerøy Seafood Group konsernet hadde i første kvartal år 2009 en omsetning på 1.522 millioner kroner som er en oppgang fra 1.317 millioner kroner i samme periode i år 2008. Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse ble i første kvartal 141,9 millioner kroner mot tilsvarende 68,7 millioner kroner i første kvartal år 2008. Konsernets driftsmargin før verdijustering av biomasse ble i første kvartal i år på 9,3 % mot sammenlignbart 5,2 % i tilsvarende periode i fjor. Konsernet oppnådde et driftsresultat etter verdijustering av biomasse på 116,3 millioner kroner mot sammenlignbart -105,3 millioner kroner i første kvartal år 2008. Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til -25,6 millioner kroner i første kvartal år 2009 mot -173,9 millioner kroner i første kvartal år 2008. Den negative IFRS-justeringen i første kvartal år 2009 skyldes sesongmessig nedgang i biomasse, mens den negative IFRS-justeringen i første kvartal år 2008 i all hovedsak skyldtes nedgang i laksepriser sammenlignet med 31.12.07.

Inntekt fra tilknyttede selskaper var på totalt 18,1 millioner kroner i første kvartal år 2009 mot 3,6 millioner kroner i første kvartal år 2008. Justert for verdijustering av biomasse var tallene henholdsvis 11,5 millioner kroner og 6,3 millioner kroner. Konsernets netto finansposter utgjorde i første kvartal år 2009 -29,2 millioner kroner mot -30,6 millioner kroner i første kvartal år 2008. Konsernets resultat før

skatt og før verdijustering av biomasse ble i første kvartal på 124,1 millioner kroner mot tilsvarende 44,4 millioner kroner i første kvartal år 2008.

Resultatet i første kvartal i år tilsvarer et resultat før verdijustering av biomasse på 1,72 kroner per aksje mot tilsvarende 0,65 kroner per aksje i første kvartal år 2008. 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 10,8 % mot 5,6 % i samme periode i fjor. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital på 3.815 millioner kroner som tilsvarer en egenkapitalandel på 50,2 %. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal i år er på 2.040 millioner kroner mot tilsvarende 2.126 millioner kroner per 31.12.2008. Styret har foreslått for selskapets generalforsamling som avholdes 26.05.09 at utbyttet settes til 2,80 kroner per aksje. Dersom utbyttet vedtas, blir utbyttet utbetalt den 09.06.09. Aksjen noteres eks utbytte den 27.05.09.

Virksomhetsområdet Salg og Distribusjon viser en oppgang i driftsresultatet fra 8,3 millioner kroner i første kvartal år 2008 til 29,9 millioner kroner i første kvartal år 2009. Dette skyldes flere forhold, herunder et godt marked for konsernets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret samt bedret uttelling for konsernets sterke posisjon i verdens vesentlige fiskemarkeder. Virksomhetsområdet Produksjon viser også en vesentlig økning i driftsresultat før verdijustering av biomasse fra 64,8 millioner kroner i første kvartal år 2008 til 119,1 millioner kroner i første kvartal år 2009. Resultatet i første kvartal er som forventet preget av at konsernet dels har høstet laks med høye produksjonskostnader som følge av de biologiske problemene deler av konsernet hadde i første del av år 2008. Dette vil som tidligere rapportert, også påvirke konsernets resultat i andre kvartal år 2009. Den underliggende produksjonen i første kvartal år 2009 var som i andre halvår 2008, god. God underliggende produksjon, herunder god fiskehelse, sammenholdt med fall i fôrpriser gjør at vi forventer fallende produksjonskostnader i tiden som kommer.

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 status i verdensøkonomien alltid ha betydning for konsernets utvikling. Usikkerheten knyttet til fremtidig utvikling av verdensøkonomien, herunder utvikling i etterspørselen etter konsernets produkter, er for tiden heftet med større usikkerhet enn hva vi mener er normalt. Det er fremdeles 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 imidlertid grunnlag for optimisme. Forannevnte sammenholdt med forventning om bedret produktivitet i konsernets produksjon, herunder god organisk vekst, danner grunnlaget for våre positive holdning til konsernets utvikling.

Konsernet eksporterte i tråd med sin markedsstrategi i første kvartal år 2009 et bredt spekter av sjømatprodukter fra Norge til et betydelig antall land der de største markedene var Frankrike, Japan, Sverige og USA. 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 produktivitetsutvikling og markedsrettede struktur, sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform for årene som kommer. Styret forventer i dag et vesentlig bedre resultat for konsernet i andre 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, 11.05.2009
Styret i Lerøy Seafood Group ASA

Lerøy Seafood Group First Quarter 2009

Executive summary 1st quarter 2009

Very positive development in operating profit in the 1st quarter

In the first quarter of 2009, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 1,522 million, representing an increase from NOK 1,317 million for the same period in 2008. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 141.9 million in the first quarter, compared with NOK 68.7 million in the first quarter of the previous year. This is a strong increase in the operating profit compared to the same period last year, and it is explained by improved operations within the activity area Production, extremely good development for the activity area Sales and Distribution and higher prices for Atlantic salmon and salmon trout. Net earnings for the first quarter are, as expected, characterised by the higher production costs for the Group's harvested salmon as a result of the biological problems experienced by parts of the Group in the first part of 2008. As reported earlier, this will also affect the Group's profit in the second quarter of 2009. Underlying production during the first quarter of 2009 was good, as it was in the second half of 2008. As a result of good underlying production, including good fish health together with a decline in feed prices, we anticipate falling production costs in the time ahead.

The affiliated company Norskott Havbruk (Scotland-based Scottish Sea Farms Ltd) also saw a healthy development in underlying production in the first quarter. Together with increased sales prices, income from affiliated companies before fair value adjustment of biomass therefore increased from NOK 6.3 million in the first quarter of 2008 to NOK 11.5 million in the first quarter of 2009.

In the first quarter of 2009, the Group's profit before tax and fair value adjustment of biomass was NOK 124.1 million as against NOK 44.4 million in the first quarter of 2008.

- Harvested 22.2 thousand gutted weight tonnes (Q1 2008: 18.2)
- Turnover NOK 1,522 million (Q1 2008: 1,317)
- Operating profit before fair value adjustment of biomass NOK 141.9 million (Q1 2008: 68.7)
- Profit before tax and before fair value adjustment of biomass NOK 124.1 million (Q1 2008: 44.4)
- Atlantic salmon prices are up by 13.1% compared to Q1 2008
- Net interest-bearing debt was NOK 2,040 million (NOK 2,126 million at year end 2008)
- Equity ratio 50.2%

Financial summary 1st quarter 2009

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

In the first quarter of 2009, Lerøy Seafood Group had a turnover of NOK 1,522 million, representing an increase from NOK 1,317 million for the same period in 2008. The Group's operating profit before fair value adjustment of biomass was NOK 141.9 million in the first quarter, compared with NOK 68.7 million in the first quarter of the previous year. The Group's operating margin before fair value adjustment of biomass was 9.3% in the first quarter this year, compared with 5.2% in the first quarter of 2008. In the first quarter of 2009, the Group experienced an operating profit after fair value adjustment of biomass of NOK 116.3 million, against a profit of NOK -105.3 million in the first quarter of 2008. Fair value adjustment of biomass in accordance with IFRS is NOK -25.6 million in the first quarter of 2009, compared with NOK -173.9 million in the first quarter of 2008. The negative IFRS-adjustment in the first quarter of 2009 is explained by a seasonal decline in biomass, whereas the negative IFRS-adjustment in the first quarter of 2008 was mainly the result of a drop in the salmon price in the first quarter 2008 compared with 31.12.07.

Income from affiliated companies totalled NOK 18.1 million in the first quarter 2009, compared with NOK 3.6 million in the first quarter of 2008. Adjusted for fair value adjustment of biomass, the figures were NOK 11.5 million and NOK 6.3 million respectively. The Group's net financial items in the first quarter this year amounted to NOK -29.2 million, compared with NOK -30.6 million in the first quarter of 2008. The Group's profit before tax and before fair value adjustment of biomass was NOK 124.1 million in the first quarter, compared with a corresponding figure of NOK 44.4 million in the first quarter of 2008.

Net earnings for the first quarter this year corresponded to a profit before fair value adjustment of biomass of NOK 1.72 per share, as against a corresponding figure of NOK 0.65 in the first quarter of 2008. The number of outstanding shares was 53,577,368. The Group's return on capital employed (ROCE) before fair value adjustment of biomass was 10.8% in the first quarter this year as against 5.6% in the same quarter of the previous year. The Group's financial position is solid, with book equity of NOK 3,815 million, corresponding to an equity ratio of 50.2%. The Group's net interest-bearing debt at the end of the first quarter was NOK 2,040 million versus NOK 2,126 million at year end 2008. The Board of Directors will propose to the Annual General Assembly on 26 May 2009 that the dividend is set at NOK 2.80 per share. If the Annual General Assembly declares the proposed dividend, the payment date will be 9 June 2009. The shares will be quoted ex-dividend on 27 May 2009.

The activity area Sales and Distribution shows an increase in operating profit from NOK 8.3 million in the first quarter of 2008 to NOK 29.9 million in the first quarter of 2009. This is due to a number of factors, including a good market for the Group's main products, Atlantic salmon and salmon trout, and also the Group benefiting more from its strong position in the world's major fish markets. The activity area Production also shows a considerable increase in operating profit before fair value adjustment of biomass from NOK 64.8 million in the first quarter of 2008 to NOK 119.1 million in the first quarter of 2009. Net earnings for the first quarter are, as expected, characterised by the higher production costs for the Group's harvested salmon as a result of the biological problems experienced by parts of the Group in the first part of 2008. As reported earlier, this will also affect the Group's profit in the second quarter of 2009. Underlying production during the first quarter of 2009 was good, as it was in the second half of 2008. As a result of good underlying production, including good fish health together with a decline in feed prices, we anticipate falling production costs in the time ahead.

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 focus further 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 high-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, 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 currently even greater than what might be considered normal. It is still difficult to be precise in assessing whether the real economic consequences of the world-wide financial crisis will have any affect 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 the first quarter of 2009. The largest of these markets were France, Japan, Sweden and the USA. 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 second quarter of 2009 than was achieved in the same period in 2008 and likewise 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, 11 May 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>Q1 2009</u>	<u>Q1 2008</u>	<u>2008</u>
Salgsinntekter / Operating revenues	1 521 594	1 316 657	6 057 053
Vareforbruk / Cost of goods sold	1 033 554	932 300	4 279 152
Lønnskostnader / Salaries and wages	159 124	149 414	664 377
Andre driftskostnader / Other operating costs	137 023	119 228	579 295
EBITDA	191 893	115 715	534 229
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	50 040	47 049	197 023
EBIT før verdijustering biomasse / EBIT before fair value adjustment biomass	141 853	68 666	337 206
Verdijustering biomasse / Fair value adjustment biomass	-25 561	-173 938	-36 369
Driftsresultat / operating profit	116 292	-105 272	300 837
Inntekt fra tilknyttede selskaper / Income from affiliated companies	18 062	3 602	13 716
Netto finansposter / Net financial items	-29 249	-30 575	-150 507
Resultat før skattekostnad og før just biomasse/Profit before tax bef adj biom	124 137	44 385	200 966
Resultat før skattekostnad / Profit before tax	105 105	-132 245	164 046
Beregnete skatter / Estimated taxation	-24 246	38 960	-36 994
Periodens resultat / Profit for the period	80 859	-93 285	127 052

Balanse / Balance Sheet

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

	<u>31.03.09</u>	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.08</u>
Immaterielle eiendeler / Intangible assets	2 962 493	2 832 628	2 959 927
Varige driftsmidler / Tangible fixed assets	1 259 278	1 245 267	1 294 818
Finansielle anleggsmidler / Financial fixed assets	313 860	321 569	307 359
Sum anleggsmidler / Total fixed assets	4 535 631	4 399 464	4 562 104
Varer / Inventories	1 869 049	1 604 284	1 899 323
Fordringer / Receivables	816 169	732 598	932 284
Betalingsmidler / Cash and equivalents	374 473	457 794	388 486
Sum omløpsmidler / Total current assets	3 059 691	2 794 676	3 220 093
Sum eiendeler / Total assets	7 595 322	7 194 140	7 782 197
Innskutt egenkapital / Equity contributions	2 642 612	2 646 280	2 642 612
Opptjent egenkapital / Earned equity	1 153 151	1 022 290	1 101 073
Minoritetsinteresser / Minority interests	19 514	19 633	20 658
Sum egenkapital / Total equity	3 815 277	3 688 203	3 764 343
Avsetning for forpliktelse / Accrued liabilities	706 363	604 309	682 538
Langsiktig gjeld / Long-term liabilities	1 622 908	1 748 371	1 676 911
Kortsiktige kreditter / Short-term loans	791 476	554 935	841 921
Annen kortsiktig gjeld / Other short-term liabilities	659 298	598 322	816 484
Sum gjeld / Total liabilities	3 780 045	3 505 937	4 017 854
Sum egenkapital og gjeld / Total equity and liabilities	7 595 322	7 194 140	7 782 197

Nøkkeltall / Key figures

	<u>Q1 2009</u>	<u>Q1 2008</u>	<u>2008</u>
Resultatmargin / Profit margin ¹⁾	6,91 %	-10,04 %	2,71 %
Driftsmargin før just.biomasse / Operating margin before adj.biomass.	9,32 %	5,22 %	5,57 %
Driftsmargin / Operating margin ²⁾	7,64 %	-8,00 %	4,97 %
Resultat per aksje før just.biomasse / Earnings per share before adj.biomass	1,72	0,65	2,83
Resultat per aksje / Earnings per share ³⁾	1,50	-1,73	2,33
Utvannet resultat per aksje / Diluted earnings per share	1,50	-1,73	2,33
ROCE før just.biomasse (annualisert) / ROCE before adj.biomass (annualised)	10,78 %	5,57 %	6,38 %
ROCE (annualisert) / ROCE (annualised) ⁴⁾	9,15 %	-7,35 %	5,51 %
Egenkapitalandel / Equity ratio	50,23 %	51,27 %	48,37 %
Netto rentebærende gjeld / Net interest bearing debt	2 039 691	1 841 534	2 126 196
Kontantstrøm per aksje / Cash-flow per share ⁵⁾	2,22	0,98	3,91
Utvannet kontantstrøm per aksje / Diluted cash-flow per share	2,22	0,98	3,91

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 2009 / SEGMENT INFORMATION Q1 2009

(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
Q1 2009				
Ekstern omsetning / external revenues	1 455 265	66 301	28	1 521 594
Intern omsetning / intra-group revenues	11 534	653 242	-664 776	0
Sum omsetning / Total revenues	1 466 799	719 543	-664 748	1 521 594
Driftsresultat før biom.just / EBIT before biomass adjust.	29 872	119 111	-7 131	141 852
Driftsresultat / Operating profit	29 872	93 550	-7 131	116 292
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
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

Geografisk fordeling / Geographic market

	Q1 2009	%	Q1 2008	%	2008	%
EU	852 054	56,0	753 625	57,2	3 524 081	58,2
Norge / Norway	279 807	18,4	211 327	16,1	1 028 843	17,0
Asia / Asia Pacific	186 533	12,3	159 739	12,1	672 039	11,1
USA & Canada	86 148	5,7	74 119	5,6	296 910	4,9
Resten av Europa/Rest of Europe	93 764	6,2	91 364	6,9	430 798	7,1
Andre / Others	23 288	1,5	26 483	2,0	104 382	1,7
Sum salgsinntekter / Total revenues	1 521 594	100,0	1 316 657	100,0	6 057 053	100,0

Produktområde / Product areas

	Q1 2009	%	Q1 2008	%	2008	%
Hel laks / Whole salmon	773 048	50,8	575 173	43,7	2 855 502	47,1
Bearbeidet laks / Processed salmon	328 169	21,6	338 303	25,7	1 313 546	21,7
Hvitfisk / Whitefish	163 247	10,7	167 293	12,7	617 963	10,2
Ørret / Salmontrout	97 666	6,4	82 122	6,2	477 520	7,9
Skalldyr / Shellfish	81 596	5,4	71 294	5,4	362 970	6,0
Pelagisk / Pelagic fish	27 630	1,8	15 776	1,2	106 268	1,8
Annet / Others	50 238	3,3	66 696	5,1	323 284	5,3
Sum salgsinntekter / Total revenues	1 521 594	100,0	1 316 657	100,0	6 057 053	100,0

NOTE 2: KONTANTSTRØMOPPSTILLING / CASH FLOW STATEMENT

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

	<u>Q1 2009</u>	<u>Q1 2008</u>	<u>2008</u>
Kontantstrøm fra drift / Cash flow from operating activities			
Resultat før skatt / Profit before tax	105 104	-132 246	164 047
Ordinære avskrivninger / Ordinary depreciation	50 040	47 049	197 023
Endring kundefordringer / Change in accounts receivable	76 883	89 893	-78 832
Endring leverandører / Change in accounts payable	-109 193	-138 588	36 463
Endring verdjustering biomasse / Change in value adjustment biomass	25 561	173 938	36 369
Endring varelager / Change in inventories	4 713	-19 081	-176 551
Resultat tilknyttede selskaper / Profit impact affiliated companies	-18 062	-3 602	-13 716
Betalt skatt og andre driftsposter / Taxes paid and other operating items	-15 842	35 405	44 872
Netto kontantstrøm fra drift / Net cash flows from operating activities	119 204	52 768	209 675
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Cash flow from investing activities			
Netto investering i varige driftsmidler etc. / Net investment in fixed assets etc.	-23 889	-143 511	-332 844
Netto investering i immaterielle eiendeler / Net investment in intangible fixed assets	-486		-80 986
Netto utbetaling ved kjøp av aksjer etc. / Net payments for acquisitions of shares etc.	272		1 107
Netto utbetaling ved kjøp av konsernselskaper / Net acquisitions of group companies	-3 625		-38 367
Endring langsiktige fordringer etc. / Change in long-term receivables etc.	-1 041	-1 214	-5 593
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter / Net cash flow from investing activities	-28 769	-144 725	-456 683
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Cash flow from financing activities			
Netto endring i kortsiktige kreditter / Net change in bank overdraft	-50 445	-8 659	250 877
Endring langsiktig gjeld / Net change in long-term debt	-54 003	20 672	-27 419
Netto innbetaling av egenkapital / Net equity contributions			-25 974
Utbetaling av utbytte / Dividend payments			-99 728
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter / Net cash flow from financing activities	-104 448	12 013	97 756
Netto kontantstrøm for perioden / Net cash flows for the period	-14 013	-79 944	-149 252
Betalingsmidler ved periodens begynnelse / Cash and equivalents at beginning of period	388 486	537 738	537 738
Betalingsmidler ved periodens slutt / Cash and equivalents at end of period	374 473	457 794	388 486

NOTE 3: TOTALRESULTAT / COMPREHENSIVE INCOME

	<u>Q1 2009</u>	<u>Q1 2008</u>	<u>2008</u>
Periodens resultat / Profit for the period	80 859	-93 285	127 052
Egenkapitalkorreksjon tilknyttede selskaper / Equity adjustments affiliates	-13 136	0	-28 234
Omregningsdifferanse m.m / Conversion differences etc.	-16 294	2 192	12 008
Totalresultat for perioden / comprehensive income	51 429	-91 093	110 826
Henføres til / Allocated to:			
Majoritetens andel / Majority interests	51 493	-89 797	105 614
Minoritetens andel / Minority interests	-64	-1 296	5 212
Totalresultat for perioden / comprehensive income	51 429	-91 093	110 826

NOTE 4: EGNE AKSJER / OWN SHARES

I Q1 2009 har Lerøy Seafood Group ASA ikke ervervet ervervet egne aksjer. Per 31.3.2009 eier Lerøy Seafood Group ASA 229 776 egne aksjer, som er bokført til en gjennomsnittlig kurs på NOK 53,77 per aksje.

In Q1 2009 Lerøy Seafood Group ASA has not bought any own shares. At 31.3.2009 the company holds 229 776 own shares, which are booked at an average share price of NOK 53.77 per share.

NOTE 5: EGENKAPITALUTVIKLING / CHANGES IN EQUITY

	<u>31.03.09</u>	<u>31.03.08</u>	<u>31.12.08</u>
Egenkapital per 01.01 / Equity at 01.01.	3 764 343	3 778 843	3 778 843
Totalresultat / Comprehensive income (Note 3)	51 429	-91 093	110 826
Utbytte / Dividends			-99 728
Utkjøp av minoritet eller ny minoritet / purchase of minority interests or new minority interests	-1 080		-2 097
Virkning av kjøp/salg egne aksjer / Net effect of purchase/sale of own shares			-25 974
Effekt av opsjonsprogram / Effect option programme	585	453	2 473
Endring i egenkapital i perioden / Change in equity during the period	50 934	-90 640	-14 500
Egenkapital ved slutten av perioden / Equity at the end of the period	3 815 277	3 688 203	3 764 343

NOTE 6: TILKNYTTETE SELSKAPER / AFFILIATED COMPANIES

	Q1 2009	Korr.varer / adj.inventory	Q1 2008	Korr.varer / adj.inventory	2008	Korr.varer / adj.inventory
Norskott Havbruk AS (50%)	17 129	6 529	3 070	-2 692	12 045	-551
Andre / Others	933		532		1 671	
Sum / Total	18 062	6 529	3 602	-2 692	13 716	-551

Tabellen viser resultatandel fra tilknyttede selskaper per 31.3.2009 og per 31.3.2008. Korreksjonskolonnen viser konsernets resultatandel (etter skatt) av varelagerjustering for fisk i sjø.

The table shows income from affiliated companies as per 31.3.2009 and as per 31.3.2008. The column "adjustment of inventory" shows the group's effect (after tax) of adjusting the inventory of fish in sea.

NOTE 7: 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 prinsippene, 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 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	2008	Q1 2009
Totalt fisk i sjø (LWT) / Total fish in sea (LWT)	60 208	57 798	69 207	69 499	69 499	65 160
Fisk > 4kg (LWT) / Fish > 4kg (LWT)	20 422	13 411	26 141	13 308	13 308	20 705
Korrigerings varelager / Adjustment inventory	98 383	71 167	87 625	235 952	235 952	210 391
Resultateffekt korrigerings / P&L effect adjustment	-173 938	-27 216	16 458	148 327	-36 369	-25 561

NOTE 8: FINANSIELL KALENDER / FINANCIAL CALENDAR

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 (2008) er anvendt her, og det henvises til årsregnskapet for 2008 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 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.

Konsernets kontantstrømpoppstilling 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 (2008) has been used here, and we refer to the annual accounts for 2008 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.