

2011



Godt marked for konsernets produkter innen pelagisk virksomhet, laks og ørret

Betydelig høyere priser for laks og ørret, pelagiske produkter til konsum og fiskeolje i første kvartal 2011 sammenlignet med samme kvartal 2010

Godt konsumfiske i Peru i kvartalet

Fortsatt gode markedsutsikter for konsernets virksomhetsområder

Første kvartal 2011

Konsernets inntekter i første kvartal 2011 utgjorde MNOK 2 952 som er en oppgang fra MNOK 2 746 i samme periode i år 2010.

- Konsernets driftsresultat før avskrivninger og verdijustering av biomasse (EBITDA) ble i første kvartal 2011 MNOK 612 mot MNOK 431 i første kvartal 2010.
- EBIT før verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 486 (Q1 2010 MNOK 309). Veksten i driftsresultat utgjør 57,3 %.
- Konsernet fortsetter sin gode utvikling og er med 49 % egenkapital-andel solid. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal er 3,1 milliard mot tilsvarende 3,8 milliard per 31.03.10.
- Det har også i første kvartal vært gode priser på konsernets produkter, for atlantisk laks, pelagiske produkter til konsum og fiskeolje er det som forventet oppnådd betydelig bedre priser sammenlignet med samme periode i 2010.
- Det har vært godt konsumfiske i Peru, og konsernets flåte har fisket i overkant av 24.000 tonn konsumfisk i første kvartal. Det ble til sammenligning fisket 450 tonn konsumfisk med egen flåte i Peru i hele 2010.
- AUSS sitt heleide datterselskap Austevoll Fisk AS og Norway Pelagic ASA inngikk den 22. mars 2011 fusjonsplan om integrasjon mellom AUSS sin Nord Atlantiske pelagiske virksomhet for humant konsum med Norway Pelagic ASA sitt datterselskap Norway Pelagic AS. Fusjonsplanen ble godkjent i de respektive selskapers generalforsamlinger den 15. april 2011. Fusjonen forventes gjennomført i slutten av juni 2011. AUSS vil motta 2 768 954 aksjer i Norway Pelagic ASA som vederlag for Austevoll Fisk AS, og vil etter dette øke sin eierandel i Norway Pelagic ASA fra 33 % til 43 %.

Nøkkel tall for konsernet

Alle tall i NOK 1.000	Q1 11	Q1 10	2010	2009	2008	2007
Driftsinntekter	2.952.389	2.745.538	12.744.751	11.324.609	4.088.394	3.468.957
EBITDA	611.539	431.000	2.540.827	1.921.695	788.617	483.411
EBITDA %	21 %	16 %	20 %	17 %	19 %	14 %
Resultat per aksje	1,13	1,45	6,03	3,83	0,66	2,72
Resultat per aksje eksl. Biomassejustering	1,02	0,84	5,35	3,68	0,32	2,72
Sum eiendeler	18.931.430	16.790.356	19.042.235	16.291.209	15.984.653	8.813.030
Egenkapital	9.361.587	7.618.713	9.110.861	7.095.483	5.619.768	4.228.611
Egenkapitalandel	49 %	45 %	48 %	44 %	35 %	48 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	-3.088.282	-3.814.791	-3.161.929	-4.091.474	-6.554.294	-2.514.792



Finansielle forhold første kvartal 2011

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 2 952 i kvartalet (Q1 2010 MNOK 2 746). EBITDA før verdijustering av biomasse i første kvartal var MNOK 612 (Q1 2010 MNOK 431).

Oppnådde salgspriser på atlantisk laks og ørret, pelagiske produkter til konsum og fiskeolje har i første kvartal 2011 vært høyere sammenlignet med samme kvartal i 2010. Det er også oppnådd gode priser på fiskemel, men mer i tråd med oppnådde priser for samme periode i fjor.

EBIT før verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 486 (Q1 2010 MNOK 309). Det har i første kvartal vært en positiv IFRS biomassejustering med MNOK 50, tilsvarende IFRS biomassejustering for samme kvartal i 2010 var positiv med MNOK 270. EBIT etter verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 536 (Q1 2010 MNOK 579).

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i første kvartal MNOK 37 (Q1 2010 MNOK 59). De største tilknyttede selskapene er Norskott Havbruk AS (eier av det Skotske oppdrettsselskapet Scottish Sea Farms Ltd.), Norway Pelagic ASA og Brødrene Birkeland AS.

Konsernets netto rentekostnader utgjorde i første kvartal 2011 MNOK -47 (Q1 2010 MNOK -54).

Resultat før skatt og biomassejustering er i første kvartal MNOK 472, resultat før skatt og biomassejustering i samme kvartal 2010 var MNOK 318. Veksten i resultatet utgjør 48,4 % sammenlignet med første kvartal år 2010.

Resultat før skatt var i kvartalet MNOK 521 (Q1 2010 MNOK 588).

Virksomhetsområdene

Fiskemel og -olje

I første kvartal 2011 var driftsinntektene MNOK 318 (Q1 2010 MNOK 363), og EBITDA MNOK 65 (Q1 2010 MNOK 76).

Det er solgt ca 24.000 tonn fiskemel og -olje i første kvartal mot ca 31 000 tonn i samme kvartal i 2010.

Fiskeoljeprisen har i kvartalet vært betydelig høyere enn for samme kvartal i 2010, mens oppnådd pris for fiskemel har vært noe høyere enn samme kvartal i 2010.

Lavere salgsvolum i kvartalet sammenlignet med samme kvartal i 2010 skyldes lavere solgte volum fra Peru i dette kvartalet, og er en følge av lav produksjon av fiskemel og -olje i fjerde kvartal 2010. Andre sesong med fiske etter anchoveta i Peru i 2010 startet opp 20. november med mulighet for å fiske ut januar 2011. Totalkvoten ble satt til ca 2,1 mill tonn for sesongen. Som følge av unormalt stor innblanding av liten fisk ble sesongen preget av periodiske stopp, og ble endelig avsluttet 18. januar 2011. Konsernets flåte i Peru fisket ca 38 % av sin totale kvote før fisket ble avsluttet. For industrien totalt sett ble det fisket i underkant av 800.000 tonn som utgjør ca 38 % av den fastsatte kvoten for sesongen.



Som normalt for første kvartal er dette en av hovedsesongene for produksjon av fiskemel og -olje i Europa. Reduserte kvoter for NVG sild og kolmule i 2011 sammenlignet med 2010 har påvirket råstofftilgangen og det er tatt imot ca 80.000 tonn (100 % basis) mindre råstoff i første kvartal i 2011 sammenlignet med samme kvartal i 2010.

For Chile ble første kvartals produksjon av fiskemel og -olje i 2010 påvirket av jordskjelvet som rammet landet i slutten av februar 2010. Det er i hovedsak avskjær fra egen konsumproduksjon og innkjøpt anchoveta fra kystflåten som er råstoff inn mot produksjonen av fiskemel og -olje. I år har fiskeriet og produksjonen gått som forventet og det er tatt imot ca 25.000 tonn råstoff fra kystflåten mot ca 15.000 tonn i samme kvartal i fjor.

Konsumprodukter

I første kvartal 2011 var driftsinntektene MNOK 182 (Q1 2010 MNOK 198) og EBITDA var MNOK 25 (Q1 2010 MNOK 25).

Transaksjonen med salg av 100 % av aksjene i Epax Holding AS ble gjennomført i november 2010, og omsetning og resultat fra Epax ligger inne i tall for første kvartal 2010. Virksomhetsområdet viser således en underliggende god utvikling sammenlignet med samme periode i fjor.

Totalt kvantum solgt til konsum fordeler seg som følger; ca 5 000 tonn frosne produkter (Chile), mot 1 000 tonn i samme periode i fjor. Det er solgt ca 838 000 kasser med hermetikk mot ca 436 000 kasser for samme periode i 2010 (Chile og Peru). Av høykonsentrerte og lavkonsentrerte Omega 3 oljer ble det i første kvartal 2010 solgt 420 tonn.

Realiserte priser for hermetikk og frosne produkter har vært betydelige høyere sammenlignet med samme periode i fjor.

Det har vært et godt fiskeri av konsumfisk i Peru i første kvartal og konsernets flåte har fisket i overkant av 24.000 tonn i kvartalet. Til sammenligning så ble det fisket 450 tonn med konsumfisk av vår flåte i Peru for hele 2010. Hoveddelen av råstoffet er gått til hermetikkproduksjon og danner som nevnt grunnlag for bedre salgsvolum i kvartalene som kommer sammenlignet med fjoråret.

I Chile er kvotene for hestmakrell betydelig redusert i forhold til 2010, men på nivå med det som faktisk ble fisket av hestmakrell i 2010. Avstand til fiskefeltene har i år vært noe kortere enn det vi har opplevd de siste årene, og virksomheten fortsetter sin gode trend med å levere god kvalitet for konsum. I første kvartal har godt over 90% av konsumfangstene vært benyttet mot frossen produksjon og hermetikk.

Produksjon, salg og distribusjon atlantisk laks og ørret

Virksomhetsområdet består av Lerøy Seafood Group ASA. Virksomhetsområdet hadde i første kvartal 2011 driftsinntekter på MNOK 2 225 (Q1 2010 MNOK 1 873), og EBITDA før verdijustering av biomasse ble MNOK 510 (Q1 2010 MNOK 307).



Det ble høstet ca 27 900 tonn sløyd vekt med laks og ørret i dette kvartalet mot 22 500 tonn i samme kvartal i fjor.

Virksomhetsområdet har hatt sterk vekst i driftsresultatet, og veksten i EBITDA sammenlignet med første kvartal 2010 utgjør hele 66 %. Veksten kommer som følge av volumvekst og bedret prisoppgåelse for hovedproduktene, atlantisk laks og ørret. Det har i kvartalet vært et godt marked, og virksomhetsområdet har en sterk posisjon i verdens vesentlige fiskemarkeder.

Pelagisk Nordlige Atlanterhavet

I første kvartal 2011 var driftsinntekter MNOK 408 (Q1 2010 MNOK 415) og EBITDA var MNOK 17 (Q1 2010 MNOK 27)

Pelagisk Nordlige Atlanterhavet omfatter salgsselskapet Atlantic Pelagic AS som har all salgsvirksomhet for produksjonsbedriftene Austevoll Fiskeindustri AS, Sir Fish AS, Modolv Sjøset AS og North Capelin Honningsvåg AS. I tillegg inngår resultatet fra produksjonsvirksomhetene Austevoll Fiskeindustri AS, Sir Fish AS, Modolv Sjøset AS, og North Capelin Honningsvåg AS. Virksomheten er vedtatt fusjonert inn i Norway Pelagic ASA.

Første kvartal er normalt en av hovedsesongene for produksjon- og salg for denne virksomheten. I første kvartal har det i hovedsak vært mottak av NVG sild og lodde, men som følge av nedgang i NVG sild kvoten har det vært mindre tilgang på dette råstoffet i år sammenlignet med samme periode i fjor.

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i første kvartal 2011 MNOK 271 (Q1 2010 MNOK 418). Kontantstrømmen fra drift i kvartalet blir påvirket av økning i varelager. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i første kvartal 2011 MNOK -149 (Q1 2010 MNOK -55). Kontantstrøm fra investering i første kvartal 2011 består i hovedsak av normale vedlikeholdsinvesteringer. Kontantstrøm fra finansiering var i første kvartal 2011 MNOK -429 (Q1 2010 MNOK -243). Kontantstrøm fra finansiering i kvartalet består av betaling av ordinære avdrag, endringer i kortsiktige kreditter samt at det i tillegg er benyttet kontanter til nedbetaling på trekkfasilitet med MNOK 500. Konsernets netto endring i kontanter er i første kvartal MNOK - 307 (Q1 2010 MNOK 120). Konsernets kontantbeholdning ved utgangen av mars var på MNOK 2 493 mot tilsvarende MNOK 1 745 per utgangen av mars 2010.

Balanse per 31.03.11

Konsernet har en totalbalanse ved utgangen av mars 2011 på MNOK 18 931 mot MNOK 16 790 ved utgangen av mars 2010. Konsernets egenkapital var ved utgangen av mars 2011 MNOK 9 362 mot MNOK 7 619 ved utgangen av mars 2010. Egenkapitalandelen var 49 % per 31.03.11 mot 45 % per 31.03.10.



Netto rentebærende gjeld var MNOK 3 088 per 31.03.11 mot tilsvarende MNOK 3 815 per 31.03.10. Konsernets kontantbeholdning pr 31.03.11 utgjorde MNOK 2 493 mot MNOK 1.745 per 31.03.10. Konsernets kontantbeholdning inkluderer ikke ubenyttede trekkrettigheter.

Risiko og usikkerhetsfaktorer

Konsernets risikoeksponering er beskrevet i konsernets årsrapport for 2010. Konsernets aktiviteter er for det alt vesentlige globale aktiviteter som mer eller mindre alltid vil bli påvirket av utviklingen i verdensøkonomien. Basert på de siste års uro i finansmarkedene, så er oppfatningen at usikkerheten i makrobildet fortsatt er større enn det man kan regne som normalt. Selv om usikkerheten kan medføre negative realøkonomiske effekter i de fleste markeder, er vår vurdering at AUSS sine kjernevirksomheter er tuftet på langsiktig bærekraftige verdier i interessante sjømatnæringer.

Konsernet er eksponert for risiko knyttet til verdien av investeringer i datterselskapene ved prisendring i råvare og -ferdigvaremarkedet, i den grad disse forandringene medfører endringer i selskapets konkurransekraft og inntjeningspotensiale over tid. Videre er operasjonelle forhold, herunder biomasse i sjø, fangstforhold, samt utviklingen i prisen på konsernets innsatsfaktorer sentrale parametre som påvirker konsernets risiko.

Endringer i fangstmønster og kvotereguleringer medfører svingninger i fangstvolum fra kvartal til kvartal, og også mellom det enkelte år, og dertil utnyttelse av konsernets produksjonsfasiliteter. De sesongmessige svingningene i fangstvolum skaper tilsvarende svingninger i de kvartalsvise nøkkeltallene.

Hoveddelen av konsernets gjeld har flytende rente.

Konsernet er eksponert mot endringer i valutakurser, særlig EURO, USD, Chilenske pesos og Peruanske soles. Denne risikoen blir forsøkt redusert ved inngåelse av terminkontrakter og ved at konsernet benytter seg av flervalutakassekreditt. Videre blir deler av den langsiktige gjelden tilpasset i forhold til inntjening i samme valuta.

Aksjonærforhold

Selskapet hadde 4.357 aksjonærer per 31.03.11 mot sammenlignbart 4.082 aksjonærer per 31.03.10. Aksjekursen var kr. 43,00 ved utgangen av mars 2011 mot tilsvarende kroner 44,70 per 31.03.10.

Ordinær generalforsamling for 2011 avholdes den 26. mai 2011, og styret har foreslått at det betales ut et utbytte på kr. 1,50 per aksje i 2011. Aksjen noteres eks-utbytte den 27. mai 2011.



Markedsforhold og utsiktene fremover

Fiskemel og -olje

Ved forrige rapportering var prisnivå for fiskemel per tonn på USD 1.800 – 1.850 (FOB Peru, Standard 65-66 %), blant annet som følge av lave produksjonsvolum fra Peru i fjerde kvartal 2010. Forventninger om normalisering av kvotenivå i Peru i 2011 har gitt en korreksjon for fiskemelsprisene og prisnivået per tonn er nå på USD 1.200 (FOB Peru, standard 65-66 %). Fiskeoljeprisene har etter en stigende trend i første del av kvartalet som ventet korrigeret noe ned. Det forventes gode priser på fiskeolje underbygget av god etterspørsel fra de tradisjonelle markedene, den voksende omega-3 bransjen, samt stigende priser på vegetabiliske oljer.

Konsum

Styret forventer god etterspørsel etter konsernets konsumprodukter. For virksomheten i Europa ser vi at markedene for pelagisk fisk har holdt seg sterke siden årsskiftet med vedvarende stigende priser på sild og makrell. I Sør-Amerika forventes god etterspørsel både i hjemmemarkedet og for eksport, med stabilt gode priser fremover.

Produksjon, salg og distribusjon laks og ørret

Utviklingen i etterspørselen etter atlantisk laks og ørret har vært god gjennom 2010, og så langt i år. Det forventes en større vekst i det globale tilbudet de nærmeste årene enn hva vi har sett de to siste årene. Tilsvarende forventer vi en fortsatt god utvikling i den globale etterspørselen etter atlantisk laks. Forannevnte, sammenholdt med forventning om bedret produktivitet i virksomhetsområdets produksjon, herunder bedret biologi, danner grunnlaget for vår positive holdning til virksomhetsområdets utvikling.

Konsernet

Utvikling av varige verdier krever tålmodighet og evne til å være langsiktig. Konsernet er solid, har vist en god utvikling og er i dag godt posisjonert i flere deler av verdens sjømatnæring, og skal over tid vokse og utvikle seg videre innenfor de områdene konsernet er etablert.

Styret er i det alt vesentlige tilfreds med konsernets resultat for første kvartal. Konsernets gode posisjon i verdens sjømatnæring danner grunnlag for en positiv holdning til konsernets utvikling fremover.

Storebø, 11. mai 2011
Styret i Austevoll Seafood ASA



FINANSIELL RAPPORT 1. KVARTAL

Condensed Consolidated Income Statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	First quarter		(audited)
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Operating income	2.952.389	2.745.538	12.744.751
Raw material and consumables used	1.693.403	1.745.389	7.818.639
Salaries and personnel expenses	349.559	294.100	1.253.809
Other operating expenses	297.888	275.049	1.131.476
Operating profit before depreciation (EBITDA)	611.539	431.000	2.540.827
Depreciation and amortisation	125.281	122.152	495.479
Impairment	-	-	61.573
EBIT before fair value adjustment biomass	486.258	308.848	1.983.775
Fair value adjustment biomass	49.596	270.012	298.538
Operating profit	535.854	578.860	2.282.313
Income from associated companies	37.230	58.651	191.761
Net interest expenses	-47.360	-53.778	-208.965
Net other financial items (incl. agio/disagio)	-4.401	3.831	-39.617
Profit before tax	521.323	587.564	2.225.492
Income tax expenses	-138.642	-141.734	-459.412
Net profit	382.681	445.830	1.766.080
Profit to minority interests	153.665	151.441	544.547
Profit attribut. to equity holder of parent	229.016	294.389	1.221.533
Earnings per share	1,13	1,45	6,03
Diluted earnings per share	1,13	1,45	6,03
Earnings per share excl. fair value adj biomass	1,02	0,84	5,35

Statement of Comprehensive income (unaudited)

All figures in NOK 1.000	First quarter		(audited)
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Net earnings in the period	382.681	445.830	1.766.080
Other comprehensive income			
Currency translation differences	-147.129	76.816	28.970
Other gains and losses in comprehensive income	-	-	-
Total other comprehensive income	-147.129	76.816	28.970
Comprehensive income in the period	235.552	522.646	1.795.050
Allocated to;			
Minority interests	143.948	157.102	544.854
Majority interests	91.604	365.544	1.250.196



Condensed Consolidated Statement of Financial Position (unaudited)

All figures in NOK 1.000	31.03.2011	31.03.2010	(audited) 31.12.2010
Assets			
Intangible assets	5.970.496	5.645.974	6.024.816
Vessels	519.314	705.370	567.480
Property, plant and equipment	3.260.765	3.187.438	3.297.464
Investments in associated companies	991.104	542.140	953.051
Investments in other shares	39.878	39.982	39.558
Other long term receivables	72.273	137.771	76.247
Total non-current assets	10.853.830	10.258.675	10.958.616
Inventories	3.761.888	3.113.557	3.465.006
Accounts receivables	1.308.436	1.275.145	1.341.112
Other current receivables	514.198	397.944	466.947
Cash and Cash equivalents	2.493.078	1.745.035	2.810.554
Total current assets	8.077.600	6.531.681	8.083.619
Total assets	18.931.430	16.790.356	19.042.235
Equity and liabilities			
Share capital	101.359	101.359	101.359
Share premium fund	3.713.549	3.713.549	3.713.549
Retained earnings and other reserves	2.776.812	2.057.873	2.682.409
Non-controlling interests	2.769.867	1.745.932	2.613.544
Total equity	9.361.587	7.618.713	9.110.861
Deferred tax liabilities	1.968.593	1.875.759	1.986.804
Pension and other obligations	21.061	30.269	18.973
Borrowings	3.994.863	4.449.112	4.866.188
Other long-term liabilities	29.527	26.798	28.330
Total non-current liabilities	6.014.044	6.381.938	6.900.295
Short term borrowings	1.005.848	541.620	771.472
Overdraft facilities	584.933	680.067	382.740
Account payable	889.182	920.624	841.069
Other current liabilities	1.075.836	647.394	1.035.798
Total current liabilities	3.555.799	2.789.705	3.031.079
Total liabilities	9.569.843	9.171.643	9.931.374
Total equity and liabilities	18.931.430	16.790.356	19.042.235

Condensed Consolidated Statement of changes in Equity (unaudited)

All figures in NOK 1.000	31.03.2011	31.03.2010	2010
Equity period start	9.110.860	7.095.482	7.095.482
Comprehensive income in the period	235.552	522.646	1.795.050
Dividends	-	-	-390.248
Business combinations/acquisition	12.137	-	575.245
Effect option programme	606	585	-1.426
Acquisitions of minorities/sales to minorities	-	-	-
Workers profit sharing Peru	-	-	42.517
Other	2.432	-	-5.760
Total changes of equity in the period	250.727	523.231	2.015.378
Equity at period end	9.361.587	7.618.713	9.110.860



Condensed Consolidated Cash flow statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q1 2011	Q1 2010	2010 (audited)
Cash flow from operating activities			
Profit before income taxes	521.324	587.563	2.225.492
Fair value adjustment of biological assets	-49.596	-270.012	-298.538
Taxes paid in the period	-72.424	-55.175	-225.102
Depreciation and amortisation	125.281	122.152	498.290
Impairments	-	-	58.762
Associates companies - net	-37.230	-58.651	-191.761
Net interest	47.360	54.048	208.965
Change in inventory	-242.970	-146.622	-112.043
Change in receivables	4.092	200.957	28.987
Change in payables	33.645	108.610	-47.307
Other operating cash flow - net	-58.268	-124.557	-34.784
Net cash flow from operating activities	271.214	418.313	2.110.961
Cash flow from investing activities			
Purchase of intangible and fixed assets	-145.015	-69.680	-454.647
Purchase of shares and equity investments	-16.918	-500	-911.079
Proceeds from sale of fixed assets/equity investments	15.431	9.960	658.684
Dividend received	-	-	55.466
Other investing activities - net	-2.589	5.363	131.379
Net cash flow from investing activities	-149.091	-54.857	-520.197
Cash flow from financing activities			
Proceeds from new long term debt	1.157	17.180	1.397.807
Repayment of long term debt	-625.985	-174.919	-1.010.883
Change in short term debt	231.595	-27.932	-234.896
Interest paid - net	-35.666	-57.684	-293.239
Dividends paid	-	-	-390.248
Other finance cash flow - net	-	-	131.300
Net cash flow from financing activities	-428.899	-243.355	-400.159
Net change in cash and cash equivalents	-306.776	120.101	1.190.605
Cash, cash equivalents at start of period	2.810.554	1.623.616	1.623.616
Exchange gains/losses (-)	-10.700	1.318	-3.667
Cash and cash equivalents at period end	2.493.078	1.745.035	2.810.554



Utvalgte noter til regnskapet

Note 1 Anvendte regnskapsprinsipper

Denne delårsrapporten er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) og den tilhørende standarden for delårsrapportering (IAS 34). Delårsregnskapet, inkludert historiske sammenlignbare tall, er basert på dagens IFRS standarder og tolkninger. Endringer i standarden og tolkninger kan medføre endringer i resultat. Kvartalsrapporten er utarbeidet i henhold til de samme prinsippene som ble benyttet i siste årsrapport, men inneholder ikke all informasjon og noter som kreves i en årsrapport.

Derfor må denne rapporten leses i sammenheng med siste årsrapport fra selskapet (2010).

Note 2 Transaksjoner med nærstående parter

Det er gjennomført transaksjoner med nærstående parter i første kvartal 2011. Transaksjoner mellom nærstående skjer til markedsmessige betingelser.

Note 3 Biologiske eiendeler

Konsernet estimerer virkelig verdi av biologiske eiendeler (fisk i sjø) basert på markedspris for sløyd laks og ørret på balansedagen. Prisen justeres for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyesvinn. Fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg baseres på de samme 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.

	Q4 2009	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011
Total fish in sea (LWT)	79.558	73.779	66.431	77.911	93.867	84.082
Fish > 4 kg (LWT)	30.506	22.876	16.739	23.678	24.621	39.238
<u>Adjustment inventory</u>	<u>296.435</u>	<u>566.447</u>	<u>498.362</u>	<u>468.266</u>	<u>669.196</u>	<u>719.005</u>
<u>P&L effect adjustment</u>	<u>64.862</u>	<u>270.012</u>	<u>-68.085</u>	<u>-30.096</u>	<u>126.707</u>	<u>49.596</u>



Note 4 Virksomhetsområdene

(all figures in NOK 1.000)

	First quarter 2011	First quarter 2010	(audited) 2010
<u>Fishmeal and oil</u>			
Operating revenue	318.455	362.931	2.001.756
EBITDA	64.608	75.730	521.096
EBITDA %	20 %	21 %	26 %
EBIT before fair value adj.biomass	29.129	40.068	317.551
<i>Volumes sold fishmeal (tons)*</i>	<i>24.464</i>	<i>31.423</i>	<i>160.952</i>
<i>Volumes sold fishoil (tons)*</i>	<i>10.582</i>	<i>14.465</i>	<i>53.708</i>
	-	-	-
<u>Human Consumption **</u>			
Operating revenue	182.200	198.168	807.855
EBITDA	24.843	25.072	166.405
EBITDA %	14 %	13 %	21 %
EBIT before fair value adj.biomass	6.743	-3.286	59.189
<i>Canning (cases)</i>	<i>838.244</i>	<i>436.456</i>	<i>1.534.714</i>
<i>Frozen fish (tons)</i>	<i>4.926</i>	<i>907</i>	<i>5.481</i>
<i>HC and LC Omega 3 products (tons)</i>	<i>-</i>	<i>420</i>	<i>1.531</i>
<u>Pelagic North Atlantic</u>			
Operating revenue	408.028	414.659	1.436.160
EBITDA	17.154	27.032	63.311
EBITDA %	4 %	7 %	4 %
EBIT before fair value adj.biomass	11.562	21.755	41.634
<u>Production, sales & distribution salmon/trout</u>			
Operating revenue	2.225.129	1.873.091	8.887.671
EBITDA	510.384	306.856	1.805.874
EBITDA %	23 %	16 %	20 %
EBIT before fair value adj.biomass	445.843	255.092	1.586.250
Volumes sold own production (gwt tons)	27.897	22.500	116.807
<u>Elimination/not allocated AUSS</u>			
Elimination/not allocated AUSS	-181.423	-103.311	-388.691
EBITDA	-5.449	-3.690	-15.859
EBIT before fair value adj.biomass	-7.018	-4.781	-20.849
<u>Total group</u>			
Operating revenue	2.952.389	2.745.538	12.744.751
EBITDA	611.540	431.000	2.540.827
EBITDA %	21 %	16 %	20 %
EBIT before fair value adj.biomass	486.259	308.848	1.983.775

* Includes porportional consolidation of 50% of Welcon Group (turnover, results and volumes)

** Epax was sold in November 2010. Epax is included in figures for Q1 10 and in the period January to October for the full-year 2010 figures.



Note 5 Tilknyttede selskap

		Q1 2011	Q1 2010	2010
Norskott Havbruk AS	50 %	20.755	42.118	117.738
Br. Birkeland AS	40 %	9.771	22.151	49.816
Norway Pelagic ASA	33 %	3.451	-	28.976
Others		3.253	-5.618	-4.769
Total		37.230	58.651	191.761
Total investment		991.104	542.140	953.051

The table shows income from associated companies as per Q1 2011 and Q1 2010 and as per 31.12.2010