

2011



God gjennomføring av andre fiskerisesong etter anchoveta i Peru

Godt resultat innenfor oppdrett, salg og distribusjon i krevende omgivelser

Sesongmessig godt produksjonskvartal for konsum og fiskemel og -olje i Norge

Svært lave volum råstoff inn mot konsum i Chile og Peru

Styret vil foreslå at utbyttet for år 2011 settes til kroner 1,- per aksje

- Konsernets inntekter i fjerde kvartal 2011 utgjorde MNOK 2 610 som er en nedgang fra MNOK 3 504 i samme periode i år 2010. Nedgang i omsetning er i det alt vesentlige en følge av endring i konsernstruktur ved salg av Epax og Austevoll Fisk gruppen der begge virksomhetene inngår i fjerde kvartal 2010. I tillegg har det i andre halvår 2011 vært et betydelig prisfall for atlantisk laks.
- Konsernets driftsresultat før avskrivninger og verdijustering av biomasse (EBITDA) ble i fjerde kvartal 2011 MNOK 239 mot MNOK 754 i fjerde kvartal 2010.
- EBIT før verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 103 mot MNOK 573 i samme kvartal 2010.
- Det er oppnådd bedre priser på fiskeolje og frosne produkter i fjerde kvartal 2011 sammenlignet med samme periode i 2010. For fiskemel og atlantisk laks er det oppnådd betydelig lavere priser i fjerde kvartal 2011 sammenlignet med samme kvartal i 2010.
- Styret vil foreslå for selskapets ordinære generalforsamling at utbyttet for år 2011 settes til kroner 1,- per aksje.
- Austevoll Seafood ASA (AUSS) økte i oktober sin eierandel i Br. Birkeland AS fra 40,2 % til 49,99 %.
- AUSS deleide selskap, Welcon Invest AS, inngikk i desember avtale om kjøp av 50 % av aksjene i Hordafør AS.
- Lerøy Seafood Group ASA inngikk i fjerde kvartal avtale om kjøp av 50,1 % av aksjene i det hollandske selskapet Rode Beheer. B.V. Transaksjonen forventes gjennomført i månedsskiftet februar/mars.

Nøkkeltall for konsernet

Alle tall i NOK 1.000	Q4 11	Q4 10	2011	2010
Driftsinntekter	2.610.032	3.503.761	12.161.571	12.744.751
EBITDA	238.737	753.743	2.045.773	2.540.827
EBITDA %	9 %	22 %	17 %	20 %
Resultat per aksje	0,24	2,14	1,82	6,03
Resultat per aksje eksl. Biomassejustering	0,19	1,86	3,19	5,35
Sum eiendeler	18.574.485	19.042.235	18.574.485	19.042.235
Egenkapital	9.199.608	9.110.861	9.199.608	9.110.861
Egenkapitalandel	50 %	48 %	50 %	48 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	3.361.254	3.161.929	3.361.254	3.161.929



Hendelser etter balansedagen

- AUSS fullførte den 27. januar 2012 plasseringen av et senior usikret obligasjonslån på totalt NOK 400 millioner med rentebetingelser 3 mnd NIBOR + 4,00% p.a. Obligasjonslånet har forfall 7. februar 2017. Det nye obligasjonslånet er notert på Oslo ABM.
- Welcon Invest AS gjennomførte transaksjonen med kjøp av 50 % av aksjene i Hordafor AS den 9. februar 2012. Hordafor AS er et selskap som produserer proteinkonstrat og olje basert på avskjær fra pelagisk industri og lakseindustrien.

Finansielle forhold fjerde kvartal 2011

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 2 610 i kvartalet (Q4 2010 MNOK 3 504). Nedgangen i omsetning er i det alt vesentlige som følge av endring i konsernstruktur ved salg av Epax i fjerde kvartal 2010 samt fusjon av Austevoll Fisk gruppen med Norway Pelagic ASA i juli 2011. Begge virksomhetene inngår i sammenligningstall for fjerde kvartal 2010. EBITDA før verdijustering av biomasse i fjerde kvartal var MNOK 239 (Q4 2010 MNOK 754).

Det er oppnådd lavere priser for fiskemel og atlantisk laks i dette kvartalet sammenlignet med samme periode i 2010, mens det for frosne produkt og fiskeolje er oppnådd høyere priser i kvartalet sammenlignet med samme periode i 2010. Reduksjon i EBITDA forklares i det alt vesentlige med redusert inntjening innenfor havbruk, samt endring i konsernstruktur ved salg av Epax og Austevoll Fisk gruppen som beskrevet innledningsvis. Austevoll Fisk gruppen inngår nå i Norway Pelagic ASA og blir rapportert som tilknyttet selskap i AUSS.

EBIT før verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 103 (Q4 2010 MNOK 573). EBIT etter verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 125 (Q4 2010 MNOK 700).

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i fjerde kvartal MNOK 24 (Q4 2010 MNOK 60). Nedgangen skyldes i hovedsak lavere prisopptak for atlantisk laks fra tilknyttede selskap innenfor havbruk. Konsernets netto rentekostnader utgjorde i fjerde kvartal 2011 MNOK -37 (Q4 2010 MNOK -52).

Resultat før skatt og biomassejustering er i fjerde kvartal MNOK 92 mot tilsvarende i fjerde kvartal år 2010 MNOK 551.

Resultat før skatt var i kvartalet MNOK 114 (Q4 2010 MNOK 678).



Virksomhetsområdene

Fiskemel og -olje

I fjerde kvartal 2011 var driftsinntektene MNOK 252 (Q4 2010 MNOK 374), og oppnådd EBITDA var MNOK 50 (Q4 2010 MNOK 36).

Det er solgt ca 33 700 tonn fiskemel og -olje i fjerde kvartal mot ca 37 000 tonn i samme kvartal i 2010. Volumene fordeler seg med 20 800 tonn i Peru, 2 200 tonn i Chile og 10 700 tonn i Europa (50 %).

Prisoppgåelse for fiskemel har vært betydelig lavere i fjerde kvartal 2011 sammenlignet med samme kvartal 2010, mens det for fiskeolje har vært en bedre prisoppgåelse i kvartalet sammenlignet med samme kvartal i 2010. Nedgang i omsetning er en følge av lavere salgsvolum og lavere priser for fiskemel sammenlignet med samme periode i 2010. Den økte prisoppgåelsen for fiskeolje i kvartalet har ikke kompensert for lavere prisoppgåelse for fiskemel. Andre fiskerisesong etter anchoveta startet opp i Peru den 23. november, og totalkvoten for sesongen ble satt til 2,5 mill tonn. Sesongen ble gjennomført på en effektiv og god måte og selskapet var ferdig med sin kvote den 9. januar 2012. Som følge av sen oppstart av sesongen er det i fjerde kvartal solgt et lavt volum av denne sesongens produksjon. Inngående beholdning av fiskemel og -olje i 2012 er derfor på ca 54.000 tonn mot tilsvarende inngående beholdning i 2011 som bare var på ca 4.000 tonn. Dette vil gi betydelig større salgsvolum i første kvartal år 2012 sammenlignet med tilsvarende periode i år 2011.

I Chile har vi som forventet hatt tilgang på lavere volum råstoff inn mot produksjon av fiskemel og -olje i fjerde kvartal. I tillegg til lave salgsvolum i kvartalet medfører dette at Chile bidrar negativt resultatmessig i fiskemel og -oljesegmentet i fjerde kvartal 2011.

Fjerde kvartal er som normalt et godt produksjonskvartal for fiskemel og -olje i Europa. Det er tatt imot ca 18 500 tonn (100 %) mindre råstoff i fjerde kvartal 2011 sammenlignet med samme kvartal 2010. Reduksjonen er som tidligere omtalt en konsekvens av nedgang i kvoter i år 2011 sammenlignet med år 2010.

Konsumprodukter

I fjerde kvartal år 2011 var driftsinntektene MNOK 140 (Q4 2010 MNOK 209) og EBITDA var negativ med MNOK 11 (Q4 2010 MNOK 97).

Epax Holding AS (Epax) ble solgt i november 2010. Virksomheten fra Epax ligger inne i sammenligningstallene for fjerde kvartal 2010 med ordinære drift for oktober og en salgsgevinst på MNOK 73 som følge av salget i i november 2010.

Omsetning og EBITDA tall for fjerde kvartal 2010 uten Epax viser en omsetning på MNOK 111 og en EBITDA på MNOK 16,7 mill.

Totalt kvantum solgt til konsum fordeler seg som følger; ca 3 100 tonn frosne produkter (Chile og Peru), mot 729 tonn i samme periode i fjor. Det er solgt ca 787 000 kasser med hermetikk mot ca 337 000 kasser for samme periode i 2010 (Chile og Peru).



Realiserte priser for frosne produkter har vært høyere sammenlignet med samme periode i fjor. Prisene for hermetikk har vært tilnærmet lik prisene i år 2010.

Det har vært tatt imot svært lave volum med råstoff for produksjon i kvartalet. I Chile skyldes dette at selskapet hadde fisket mesteparten av sin kvote ved inngangen til fjerde kvartal, og det gjenstod i underkant av 1.000 tonn egen kvote som ble fisket i slutten av desember.

I Peru fisket egen flåte ca 3 300 tonn med konsumfisk i fjerde kvartal.

Segmentets negative resultat i kvartalet kommer i hovedsak som følge av svært lav kapasitetsutnyttelse.

Produksjon, salg og distribusjon atlantisk laks og ørret

Virksomhetsområdet består av Lerøy Seafood Group ASA. Virksomhetsområdet hadde i fjerde kvartal 2011 driftsinntekter på MNOK 2 251 (Q4 2010 MNOK 2 574), og EBITDA før verdijustering av biomasse på MNOK 192 (Q4 2010 MNOK 602).

Det ble slaktet ca 39 600 tonn sløyd vekt med laks og ørret i dette kvartalet mot ca 35 800 tonn i samme kvartal i fjor.

Nedgang i omsetning og EBITDA skyldes fall i prisene for virksomhetsområdets hovedprodukter, atlantisk laks og ørret, i andre halvår 2011 samt noe høyere uttakskost. Som resultat av fallende spot-priser i kvartalet har realiserte kontraktspriser vært høyere enn gjeldende spot-priser dette kvartalet. Virksomhetsområdets kontraktsandel var i fjerde kvartal 2011 på 35%. Virksomhetsområdet har en sterk posisjon i verdens vesentlige fiskemarkeder.

Pelagisk Nordlige Atlanterhavet

Pelagisk Nordlige Atlanterhavet omfatter selskapene som inngikk i Austevoll Fisk gruppen. Austevoll Fisk AS ble fusjonert med Norway Pelagic AS 1. juli 2011 og inngår etter dette i Norway Pelagic ASA sine tall. Norway Pelagic ASA blir rapportert som tilknyttet virksomhet i Austevoll Seafood ASA sitt konsernregnskap.

Segmentet hadde i fjerde kvartal 2010 en omsetning på MNOK 449 og en EBITDA på MNOK 24.

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i fjerde kvartal 2011 MNOK 101 (Q4 2010 MNOK 487). Som normalt blir kontantstrøm fra drift i fjerde kvartal påvirket av økning i arbeidskapitalen, dette spesielt innenfor den pelagiske virksomheten. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i fjerde kvartal 2011 MNOK -295 (Q4 2010 MNOK -65). Kontantstrøm fra investering i fjerde kvartal 2011 består blant annet av AUSS sitt kjøp av aksjer i Br. Birkeland AS i tillegg til normale vedlikeholdsinvesteringer. Kontantstrøm fra investeringer i fjerde kvartal 2010 var tilsvarende normale vedlikeholdsinvesteringer, kjøp av 50,1 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS samt salg av 100 % av aksjene i Epax. Kontantstrøm fra finansiering var i



fjerde kvartal 2011 MNOK 245 (Q4 2010 MNOK 1 065). Kontantstrøm fra finansiering i kvartalet består av betaling av ordinære avdrag, opptak av ny gjeld i forbindelse med kjøp av aksjer i Br. Birkeland AS og endringer i kortsiktige kreditter. I fjerde kvartal 2010 opptok AUSS nytt obligasjonslån på MNOK 500 samt opptak av ny finansiering i forbindelse med kjøp av 50,1 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS. Konsernets netto endring i kontanter er i fjerde kvartal MNOK 51 (Q4 2010 MNOK 1 487). Konsernets kontantbeholdning var ved utgangen av desember 2011 på MNOK 2 383 mot tilsvarende MNOK 2 811 per utgangen av desember 2010.

Finansielle forhold 2011

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 12 162 i 2011 (2010 MNOK 12 745). EBITDA før verdijustering av biomasse i 2011 var MNOK 2 046 (2010 MNOK 2 541).

EBIT før verdijustering av biomasse i 2011 var MNOK 1 533 (2010 MNOK 1 984). Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til minus MNOK 616, tilsvarende IFRS biomassejustering for samme periode i 2010 var positiv med MNOK 299. Den store negative IFRS-justeringen i 2011 skyldes vesentlig lavere lakse- og ørretpriiser per 31.12.11 sammenlignet med tilsvarende priser per 31.12.10. EBIT etter verdijustering av biomasse i 2011 var MNOK 918 (2010 MNOK 2 282).

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i 2011 MNOK 46 (2010 MNOK 192). Nedgangen skyldes blant annet fall i lakseprisene i andre halvår og negativ IFRS justering fra tilknyttede selskap innenfor oppdrett. Konsernets netto rentekostnader utgjorde i 2011 MNOK -184 (2010 MNOK -209).

Resultat før skatt og biomassejustering ble i 2011 MNOK 1 388 mot tilsvarende for år 2010, MNOK 1 927.

Resultat før skatt ble i år 2011 MNOK 772 (2010 MNOK 2 225).

Balanse per 31.12.11

Konsernet har en totalbalanse ved utgangen av desember 2011 på MNOK 18 574 mot MNOK 19 042 ved utgangen av desember 2010. Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital ved utgangen av desember 2011 på MNOK 9 200 som tilsvarer en egenkapitalandel på 50%. Ved utgangen av desember 2010 var den regnskapsmessige egenkapitalen MNOK 9 111 som tilsvarte en egenkapitalandel på 48 %.

Netto rentebærende gjeld var MNOK 3 361 per 31.12.11 mot tilsvarende MNOK 3 162 per 31.12.10. Konsernets kontantbeholdning pr 31.12.11 utgjorde MNOK 2 383 mot MNOK 2 811 per 31.12.10. Konsernets kontantbeholdning inkluderer ikke ubenyttede trekkrettigheter.



Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i 2011 MNOK 1 032 (2010 MNOK 2 111). Nedgangen i kontantstrøm fra drift kommer blant annet som en følge av nedgang i resultat i 2011 sammenlignet med 2010, økning i arbeidskapital spesielt innenfor pelagisk virksomhet, samt betaling av skatter med MNOK 490 mot tilsvarende MNOK 225 for samme periode i 2010. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i 2011 MNOK -773 (2010 MNOK -520). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2011 består i hovedsak av normale vedlikeholdsinvesteringer, investering i nytt smoltanlegg og investering i aksjer. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2010 bestod blant annet av kjøp av aksjer i Norway Pelagic ASA, kjøp av aksjer i Sjøtroll Havbruk AS samt salg av aksjene i Epax. Kontantstrøm fra finansiering var i 2011 MNOK -689 (2010 MNOK -400). Kontantstrøm fra finansiering i perioden består av betaling av ordinære avdrag, nedbetaling av obligasjonslån og lange trekkrammer, refinansiering, endringer i kortsiktige kreditter og utbetaling av utbytte. Kontantstrøm fra finansiering i 2010 består av ordinære avdrag, opptak av ny gjeld i forbindelse med kjøp av aksjer, samt AUSS sitt opptak av obligasjonslån i oktober på MNOK 500. Konsernets netto endring i kontanter i 2011 er MNOK - 431 (2010 MNOK 1 191). Konsernets kontantbeholdning ved utgangen av desember 2011 var på MNOK 2 383 mot tilsvarende MNOK 2 811 per utgangen av desember 2010.

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 (verdensøkonomien), 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 datterselskaper og tilknyttede selskaper. Det gjelder prisendring i råvare og -ferdigvaremarkedet, i den grad disse prisendringene 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 søkes 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 4 616 aksjonærer per 31.12.11 mot sammenlignbart 3 952 aksjonærer per 31.12.10. Aksjekursen var kr. 21,- ved utgangen av desember 2011 mot tilsvarende kroner 49,60 per 31.12.10.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Fiskemel og -olje

Økte fangsvolum i Peru i 2011 har gitt en korleksjon for fiskemelsprisene. Nivået har stabilisert seg og prisnivået per tonn er nå på USD 1.100 (FOB Peru, standard 65-66 %). Fiskeoljeprisene har vært stabile i fjerde kvartal og så langt i 2012, og etterspørselen er god.

Konsum

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

Produksjon, salg og distribusjon laks og ørret

Det forventes større vekst i det globale tilbudet av atlantisk laks de nærmeste årene enn hva vi har sett de to siste årene. Utviklingen i etterspørselen er god og lavere priser gir grunnlag for optimisme med hensyn til fortsatt positiv utvikling i etterspørselen. God etterspørsel, sammenholdt med forventning om bedret produktivitet i virksomhetsområdets produksjon, herunder bedret biologi, danner grunnlaget for vår positive holdning til virksomhetsområdet.

Konsernet

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

Styret er med gjeldende markedsforhold i det alt vesentlige tilfreds med konsernets resultat for fjerde kvartal og for 2011 som helhet. Styret vil benytte anledningen til å berømme konsernets medarbeidere for deres innsats og forståelse for behovet for resultatorientert driftsfokus og endringsvilje i alle ledd, og takker alle ansatte for god innsats gjennom året.



Konsernets gode posisjon i verdens sjømatnæring danner grunnlag for en positiv holdning til konsernets utvikling fremover.

Storebø, 22. februar 2012
Styret i Austevoll Seafood ASA



FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL og FORELØPIGE TALL FOR 2011

Condensed Consolidated Income Statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q4 11	Q4 10	2011	(audited) 2010
Operating income	2.610.032	3.503.761	12.161.571	12.744.751
Raw material and consumables used	1.671.104	2.034.501	7.440.817	7.818.639
Salaries and personnel expenses	388.154	354.451	1.456.731	1.253.809
Other operating expenses	312.037	361.066	1.218.250	1.131.476
Operating profit before depreciation (EBITDA)	238.737	753.743	2.045.773	2.540.827
Depreciation and amortisation	131.421	129.058	507.749	498.290
Impairment	4.312	51.186	4.590	58.762
EBIT before fair value biomass adjustment	103.004	573.499	1.533.434	1.983.775
Fair value adjustment biomass	21.857	126.707	-615.767	298.538
Operating profit	124.861	700.206	917.667	2.282.313
Income from associated companies	24.468	60.222	45.793	191.761
Net interest expenses	-37.440	-51.887	-183.829	-208.965
Net other financial items (incl. agio/disagio)	2.313	-30.369	-7.194	-39.617
Profit before tax	114.202	678.172	772.437	2.225.492
Income tax expenses	-38.934	-45.164	-245.773	-459.412
Net profit	75.268	633.008	526.664	1.766.080
Profit to minority interests	27.483	198.422	157.279	544.547
Profit attribut.to equity holder of parent	47.785	434.586	369.385	1.221.533
Earnings per share	0,24	2,14	1,82	6,03
Diluted earnings per share	0,24	2,14	1,82	6,03
Earnings per share excl.fair value adj biomass	0,19	1,86	3,19	5,35

Statement of Comprehensive income (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q4 11	Q4 10	2011	(audited) 2010
Net earnings in the period	75.268	633.008	526.664	1.766.080
Other comprehensive income				
Currency translation differences	139.191	-274.027	143.989	28.970
Other gains and losses in comprehensive income	3.564	-	3.564	
Total other comprehensive income	142.755	-274.027	147.553	28.970
Comprehensive income in the period	218.023	358.981	674.217	1.795.050
Allocated to;				
Minority interests	37.374	84.576	167.294	544.854
Majority interests	180.649	24.198	506.923	1.250.196



Condensed Consolidated Statement of Financial Position (unaudited)

All figures in NOK 1.000	31.12.2011	(audited) 31.12.2010
Assets		
Intangible assets	6.082.817	6.024.816
Vessels	541.244	567.480
Property, plant and equipment	3.439.027	3.297.464
Investments in associated companies	1.157.431	953.051
Investments in other shares	49.143	39.558
Other long-term receivables	45.699	76.247
Total non-current assets	11.315.361	10.958.616
Inventories	3.284.724	3.465.006
Accounts receivable	1.189.131	1.341.112
Other current receivables	402.331	466.947
Cash and cash equivalents	2.382.938	2.810.554
Total current assets	7.259.124	8.083.619
Total assets	18.574.485	19.042.235
Equity and liabilities		
Share capital	101.359	101.359
Share premium fund	3.713.549	3.713.549
Retained earnings and other reserves	2.870.840	2.682.409
Non-controlling interests	2.513.860	2.613.544
Total equity	9.199.608	9.110.861
Deferred tax liabilities	1.813.520	1.986.804
Pensions and other obligations	22.246	20.493
Borrowings	4.286.303	4.866.188
Other long-term liabilities	31.314	28.330
Total non-current liabilities	6.153.383	6.901.815
Short term borrowings	901.651	771.472
Overdraft facilities	524.924	382.740
Account payable	843.279	841.069
Other current liabilities	951.640	1.034.278
Total current liabilities	3.221.494	3.029.559
Total liabilities	9.374.877	9.931.374
Total equity and liabilities	18.574.485	19.042.235



Condensed Consolidated Cash flow statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q4 2011	Q4 2010	2011	2010 (audited)
Cash flow from operating activities				
Profit before income taxes	114.202	678.171	772.436	2.225.492
Fair value adjustment of biological assets	-21.857	-126.707	615.767	-298.538
Taxes paid in the period	-69.728	-5.010	-489.600	-225.102
Depreciation and amortisation	131.421	129.058	507.749	498.290
Impairments	4.312	51.186	4.590	58.762
Associated companies - net	-24.468	-60.222	-45.793	-191.761
Interest	37.440	51.887	183.829	208.965
Change in inventories	-217.617	-90.663	-573.816	-112.043
Change in receivables	136.303	-97.105	12.240	28.987
Change in payables	12.826	-82.782	53.411	-47.307
Other operating cash flow - net	-1.771	38.843	-9.159	-34.784
Net cash flow from operating activities	101.063	486.656	1.031.654	2.110.961
Cash flow from investing activities				
Purchase of intangible and fixed assets	-211.941	-167.697	-736.268	-454.647
Purchase of shares and equity investments	-93.441	-550.136	-125.853	-911.079
Proceeds from sale of fixed assets/equity investments	5.917	604.892	25.321	658.684
Dividend received			65.454	55.466
Other investing activities - net	4.560	47.914	-2.085	131.379
Net cash flow from investing activities	-294.905	-65.027	-773.431	-520.197
Cash flow from financing activities				
Proceeds from new long term debt	166.241	1.280.479	1.067.139	1.397.807
Repayment of long term debt	-187.713	-504.681	-1.414.588	-1.010.883
Change in short term debt	326.184	221.366	393.878	-234.896
Interest	-40.344	-64.923	-180.391	-293.239
Dividends paid			-546.647	-390.248
Other finance cash flow - net	-19.350	133.053	-8.124	131.300
Net cash flow from financing activities	245.018	1.065.294	-688.733	-400.159
Net change in cash and cash equivalents	51.176	1.486.923	-430.510	1.190.605
Cash, and cash equivalents at start of period	2.328.776	1.323.631	2.810.554	1.623.616
Exchange gains/losses (-)	2.986	-	2.894	-3.667
Cash and cash equivalents at period end	2.382.938	2.810.554	2.382.938	2.810.554

Condensed Consolidated Statement of changes in Equity (unaudited)

All figures in NOK 1.000	2011	2010
Equity period start	9.110.860	7.095.482
Comprehensive income in the period		
Dividends	-530.018	-390.248
Business combinations/acquisition	-27.062	575.245
Effect option programme	-12.109	-1.426
Acquisitions of minorities/sales to minorities	-	-
Workers profit sharing Peru	-	42.517
Other	-16.280	-5.760
Total changes in equity in the period	88.748	2.015.378
Equity at period end	9.199.608	9.110.860



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 fjerde kvartal og for 2011 som helhet. Transaksjoner mellom nærstående skjer til markedsmessige betingelser.

Note 3 Biologiske eiendeler

LSG innregner og måler biologiske eiendeler (fisk i sjø) til virkelig verdi. Ved beregning av virkelig verdi justeres pris for kvalitetsforskjeller (superior, ordinær og produksjon), samt logistikkostnader. Volumet justeres for sløyvesvinn. Virkelig verdi av fisk i sjø med en snittvekt under 4 kg justeres i forhold til hvor langt en har kommet i vekstsyklusen. Verdien justeres ikke lavere enn historisk kost med mindre en forventer et tap ved fremtidig salg.

	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011
Total fish in sea (LWT)	77.911	93.867	84.082	79.408	96.280	100.573
Fish > 4 kg (LWT)	23.678	24.621	39.238	16.312	35.118	34.143
Adjustment inventory	468.266	669.196	719.005	170.818	28.861	52.455
P&L effect adjustment	-30.096	126.707	49.596	-544.122	-143.098	21.857

Resultatført verdijustering av biomasse inkluderer endring i urealisert gevinst/tap knyttet til finansielle salg- og kjøpskontrakter (derivater) for fisk på Fish Pool. Fish Pool kontraktene er behandlet som finansielle instrumenter i balansen, hvor urealisert gevinst er klassifisert som andre kortsiktige fordringer og urealisert tap er klassifisert som annen kortsiktig gjeld.



Note 4 Virksomhetsområdene

(all figures in NOK 1.000)

	Q4 2011	Q4 2010	2011	(audited) 2010
Fishmeal and oil				
Operating revenue	252.442	374.391	1.819.993	2.001.756
EBITDA	49.838	35.807	464.077	521.096
EBITDA %	20 %	10 %	25 %	26 %
EBIT before fair value adj.biomass	15.389	-46.971	326.524	317.551
Volumes sold fishmeal (tons)*	28.229	27.818	179.244	160.952
Volumes sold fishoil (tons)*	5.440	9.332	47.205	53.708
Human Consumption **				
Operating revenue	140.343	208.984	671.042	807.855
EBITDA	-11.038	96.717	73.068	166.405
EBITDA %	-8 %	46 %	11 %	21 %
EBIT before fair value adj.biomass	-37.246	68.863	-8.302	59.189
Canning (cases)	786.983	337.400	3.018.208	1.534.714
Frozen fish (tons)	3.133	729	17.847	5.481
HC and LC Omega 3 products (tons)	-	136	-	1.531
Pelagic North Atlantic ***				
Operating revenue	-	449.324	798.545	1.436.160
EBITDA	-	23.806	32.458	63.311
EBITDA %	-	5 %	4 %	4 %
EBIT before fair value adj.biomass	-	18.158	20.367	41.634
Production, sales & distribution salmon/trout				
Operating revenue	2.250.605	2.573.862	9.176.873	8.887.671
EBITDA	191.802	602.081	1.484.797	1.805.874
EBITDA %	9 %	23 %	16 %	20 %
EBIT before fair value adj.biomass	120.004	539.190	1.212.898	1.586.250
Volumes sold own production (gwt tons)	39.600	35.770	136.697	116.807
Elimination/not allocated AUSS				
Elimination/not allocated AUSS	-33.359	-102.800	-304.882	-388.691
EBITDA	8.136	-4.669	-8.627	-15.859
EBIT before fair value adj.biomass	4.858	-5.741	-18.053	-20.849
Total group				
Operating revenue	2.610.031	3.503.761	12.161.571	12.744.751
EBITDA	238.738	753.742	2.045.772	2.540.827
EBITDA %	9 %	22 %	17 %	20 %
EBIT before fair value adj.biomass	103.005	573.499	1.533.434	1.983.775

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

** Epax was sold in November 2010. The operation for October and the gain of sales are included in the Q4 2010 figures and January to October operation and gain of sales for the full-year 2010 figures.

*** Austevoll Fisk group was merged into Norway Pelagic ASA July 1st. 2011. Norway Pelagic ASA is associated company under the segment Pelagic North Atlantic and will be reported as such in the Year End report 2011.



Note 5 Tilknyttede selskap

		Q4 2011	Q4 2010	2.011	2010
Norskott Havbruk AS	50,0 %	-9.324	37.354	13.725	117.738
Br. Birkeland AS	49,9 %	14.606	10.629	10.756	49.816
Norway Pelagic ASA	43,3 %	20.821	14.041	25.184	28.976
Others		-1.906	-1.802	-4.143	-4.769
Total income from ass.companies		24.197	60.222	45.522	191.761
Total investment				1.157.429	953.051