



Austevoll Seafood ASA

Finansiell rapport 4. kvartal 2010



Rekordsterkt driftsresultat også i fjerde kvartal

Godt marked og gode priser for laks og ørret

Fiskerisesongen i Peru hadde flere stopp i fiskeriet med redusert fangst grunnet stort innslag av liten fisk. Det forventes godt fiskeri i neste sesong

Styret vil foreslå at utbyttet settes til kr. 1,50 pr. aksje

Fortsatt gode markedsutsikter for konsernets virksomhetsområder

Fjerde kvartal 2010

- Konsernets inntekter i fjerde kvartal 2010 utgjorde MNOK 3 504 som er en oppgang fra MNOK 3 201 i samme periode i år 2009.
- Konsernets driftsresultat før avskrivninger og verdjustering av biomasse (EBITDA) ble i fjerde kvartal 2010 MNOK 754 mot MNOK 556 i fjerde kvartal 2009.
- Det har også i fjerde kvartal vært gode priser på konsernets produkter, og for atlantisk laks og fiskemel er det oppnådd betydelig høyere priser sammenlignet med samme periode i 2009. Fjerde kvartal er normalt et godt produksjonskvartal innenfor den pelagiske virksomheten i konsernet, men utsatt fiskeri i kvartalet har medført redusert aktivitet. Fiskerisesongen etter anchoveta i Peru var preget av innslag av mindre fisk som medførte periodiske stopp i fiskeriet gjennom sesongen. Sesongen ble avsluttet medio januar og det totale volumet for industrien ble i underkant av 800.000 tonn, i forhold til den totale kvoten for sesongen som var satt til 2.070.000 tonn. Utsatt fangst reflekterer, etter vår mening, en god og langsiktig forvaltning av fiskeriressursene i Peru.
- Astevoll Seafood ASA (AUSS) fullførte den 1. oktober plasseringen av et senior usikret obligasjonslån på totalt NOK 500 millioner med rentebetingelser 3 mnd NIBOR + 3,90 % p.a. Obligasjonslånet har forfall 14. oktober 2013. Det nye obligasjonslånet er notert på Oslo ABM.
- AUSS gjennomførte transaksjonen med salg av 100 % av aksjene i Epax Holding AS i november, og transaksjonen tilførte AUSS MNOK 562 i kontanter.
- Lerøy Seafood Group ASA gjennomførte transaksjonen med kjøp av 50,71 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS i november.



Nøkkeltall for konsernet

Alle tall i NOK 1.000	Q4 10	Q4 09	2010	2009
Driftsinntekter	3.503.761	3.201.071	12.744.751	11.324.609
EBITDA	753.743	555.666	2.540.827	1.921.695
EBITDA %	22 %	17 %	20 %	17 %
Resultat per aksje	2,14	1,13	6,03	3,83
Resultat per aksje ekskl. Biomassejustering	1,86	0,98	5,35	3,68
Sum eiendeler	19.042.235	16.291.209	19.042.235	16.291.209
Egenkapital	9.110.861	7.095.483	9.110.861	7.095.483
Egenkapitalandel	48 %	44 %	48 %	44 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	-3.161.929	-4.091.474	-3.161.929	-4.091.474

Hendelser etter balansedagen

AUSS har inngått en integrasjonsavtale med Norway Pelagic ASA om en mulig fusjon mellom AUSS sin pelagiske konsumvirksomhet i Nord Atlanteren med Norway Pelagic ASA sitt datterselskap Norway Pelagic AS. Dersom transaksjonen gjennomføres vil AUSS motta oppgjør i aksjer i Norway Pelagic ASA og øke sin eierandel fra 33 % til ca 43 %. Det vises for øvrig til egen børs melding.

Finansielle forhold fjerde kvartal 2010

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 3 504 i kvartalet (Q4 2009 MNOK 3 201). EBITDA før verdijustering av biomasse i fjerde kvartal var MNOK 754 (Q4 2009 MNOK 556).

Oppnådde salgspriser på fiskemel og -olje, atlantisk laks og ørret har i fjerde kvartal 2010 vært høyere sammenlignet med samme kvartal i 2009. Det er oppnådd gode priser på konsernets øvrige produkter, men mer i tråd med oppnådde priser for samme periode i fjor. Transaksjonen med salg av 100 % av aksjene i Epax Holding AS ble gjennomført i fjerde kvartal og det er inntektsført MNOK 73 i gevinst fra salget. Salget tilførte AUSS 562 millioner i kontanter.

EBIT før verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 573 (Q4 2009 MNOK 423). EBIT etter verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 700 (Q4 2009 MNOK 488). Det er foretatt nedskrivninger med MNOK 51 i kvartalet, som i hovedsak er knyttet til fartøy i Peru som en forventer ikke vil bli benyttet fremover.

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i fjerde kvartal MNOK 60 (Q4 2009 MNOK 23). 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 fjerde kvartal 2010 MNOK -52 (Q4 2009 MNOK -59).

Resultat før skatt var i kvartalet MNOK 678 (Q4 2009 MNOK 454). Resultat før skatt korrigert for verdijustering av biomasse var i kvartalet MNOK 551 (Q4 2009 MNOK 389).



Virksomhetsområdene

Fiskemel og -olje

I fjerde kvartal 2010 var driftsinntektene MNOK 374 (Q4 2009 MNOK 444), og EBITDA MNOK 36 (Q4 2009 MNOK 147).

Andre sesong med fiske etter anchoveta i Peru 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. AUSS sin 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. Gjennomføringen av fiskerisesongen viser, etter vår mening, at Peru har en god og proaktiv ressursforvaltning som er tuftet på langsiktighet og bærekraft.

Som normalt for fjerde kvartal er dette et godt produksjonskvartal i Europa, men det er tatt imot noe lavere volum i fjerde kvartal i 2010 sammenlignet med samme kvartal i 2009.

Lavere volum råstoff både i Europa og Peru påvirker naturlig nok driftsmarginen og solgte volum i kvartalet, og det er solgt ca 37.000 tonn fiskemel og -olje i fjerde kvartal mot ca 66 000 tonn i samme kvartal i 2009. Prisene for fiskemel og -olje har som forventet vært høyere i fjerde kvartal 2010 sammenlignet med samme kvartal i fjor.

Det er foretatt nedskrivninger med MNOK 42 i kvartalet, i hovedsak knyttet til fartøy i Peru som en forventer ikke vil bli benyttet fremover.

Konsumprodukter

I fjerde kvartal 2010 var driftsinntektene MNOK 209 (Q4 2009 MNOK 204) og EBITDA var MNOK 97 (Q4 2009 MNOK 18).

Transaksjonen med salg av 100 % av aksjene i Epax Holding AS ble gjennomført i november. Transaksjonen tilførte AUSS MNOK 562 i kontanter, og det er inntektsført gevinst fra salget med MNOK 73.

Totalt kvantum solgt til konsum fordeler seg som følger; ca 1 000 tonn frosne produkter (Chile), mot 5 400 tonn i samme periode i fjor. Det er solgt ca 337 000 kasser med hermetikk mot ca 461 000 kasser for samme periode i 2009 (Chile og Peru). Av høykonsentrerte og lavkonsentrerte Omega 3 oljer har vi i perioden solgt 136 tonn (oktober) mot 362 tonn i fjerde kvartal 2009.

Realiserte priser for hermetikk har vært på nivå med samme periode i fjor, mens vi for frosne produkter har hatt bedre pris enn i samme periode i fjor. Virksomhetsområdet har vært preget av lavt volum egen konsumfisk i Chile. I Peru har produksjonen utelukkende vært basert på innkjøpt råstoff. Lave råstoffvolum påvirker utnyttelsen av virksomhetsområdets produksjonsfasiliteter og derav tilgjengelige produkter for salg.

Det er i fjerde kvartal foretatt nedskrivning på goodwill knyttet opp mot ett av salgs- og distribusjonsselskapene i Chile i størrelsesorden MNOK 9.



Produksjon, salg og distribusjon atlantisk laks og ørret

Virksomhetsområdet består av Lerøy Seafood Group ASA. Virksomhetsområdet hadde i fjerde kvartal 2010 driftsinntekter på MNOK 2 574 (Q4 2009 MNOK 2 184), og EBITDA før verdijustering av biomasse ble MNOK 602 (Q4 2009 MNOK 366). Det ble høstet 35 770 tonn sløyd vekt med laks og ørret i dette kvartalet mot 35 000 tonn i samme kvartal i fjor.

Lerøy Seafood Group ASA gjennomførte overtakelsen av 50,71 % av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS den 10. november, og Sjøtroll Havbruk AS er konsolidert inn i konsernet med virkning fra november 2010.

Virksomhetsområdet har hatt sterk vekst i driftsresultatet, og veksten i EBITDA sammenlignet med fjerde kvartal 2009 utgjør hele 64 %. Veksten kommer som følge av volumvekst og bedret prisoppnåelse for hovedproduktene, atlantisk laks og ørret, samt en svært god utvikling fra salg og distribusjon. Det har i kvartalet vært et godt marked, og virksomhetsområdet har en sterk posisjon i verdens vesentlige fiskemarkeder.

Pelagisk Nordlige Atlanterhavet

I fjerde kvartal 2010 var driftsinntekter MNOK 449 (Q4 2009 MNOK 417) og EBITDA var MNOK 24 (Q4 2009 MNOK 24)

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.

Fjerde kvartal er normalt ett godt produksjons- og salgskvartal for denne virksomheten. Sesongen startet opp noe tidligere i år som følge av at det var overført 70.000 tonn med makrell fra 2009 kvoten til 2010. I fjerde kvartal har det i hovedsak vært mottak av NVG sild og mindre volum makrell som følge av at dette fiskeriet startet opp allerede i august.

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i fjerde kvartal 2010 MNOK 487 (Q4 2009 MNOK 353). Den sterke kontantstrømmen fra drift reflekterer det gode driftsresultatet i kvartalet. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i fjerde kvartal 2010 MNOK -65 (Q4 2009 MNOK -19). Kontantstrøm fra investering i fjerde kvartal 2010 består av normale vedlikeholdsinvesteringer, kjøp av aksjer i Sjøtroll Havbruk AS og salg av aksjene i Epax Holding AS. Kontantstrøm fra finansiering var i fjerde kvartal 2010 MNOK 1 062 (Q4 2009 MNOK -184). Kontantstrøm fra finansiering i kvartalet består av betaling av ordinære avdrag, endringer i kortsiktige kreditter, opptak av nytt obligasjonslån i AUSS samt opptak av ny finansiering i forbindelse med kjøp av aksjene i Sjøtroll Havbruk AS. Konsernets netto endring i kontanter er i fjerde kvartal MNOK 1 484 (Q4 2009 MNOK 150). Konsernets



kontantbeholdning ved utgangen av desember var på MNOK 2 811 mot tilsvarende MNOK 1 623 per utgangen av desember 2009.

Finansielle forhold hele 2010

Austevoll Seafood konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 12 744 ved utgangen av desember (2009 MNOK 11 325).

Konsernet oppnådde en EBITDA før verdijustering av biomasse ved utgangen av desember på MNOK 2 541 (2009 MNOK 1 922).

EBIT før verdijustering av biomasse i 2010 var MNOK 1 984 (2009 MNOK 1 442). EBIT etter verdijustering av biomasse i 2010 var MNOK 2 282 (2009 MNOK 1 503).

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i 2010 MNOK 192 (2009 MNOK 80).

Konsernets netto finanskostnader utgjorde i 2010 MNOK -249 (2009 MNOK -253).

Resultat etter skatt var i år 2010 MNOK 1 766 (2009 MNOK 988). Styret er tilfreds med konsernets resultatutvikling.

Balanse per 31.12.10

Konsernet har en totalbalanse ved utgangen av desember 2010 på MNOK 19 042 mot MNOK 16 291 ved utgangen av 2009. Konsernets egenkapital var ved utgangen av desember 2010 MNOK 9 111 mot MNOK 7 095 ved utgangen av 2009. Egenkapitalandelen var 48 % per 31.12.10 mot 44 % per 31.12.09.

Netto rentebærende gjeld var MNOK 3 162 per 31.12.10 mot tilsvarende MNOK 4 091 per 31.12.09. Konsernets kontantbeholdning pr 31.12.10 utgjorde MNOK 2 811 mot MNOK 1 623 per 31.12.09. Konsernets kontantbeholdning inkluderer ikke ubenyttede trekkrettigheter.

Risiko og usikkerhetsfaktorer

Konsernets risikoeksponering er beskrevet i konsernets årsrapport for 2009. 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 3.952 aksjonærer per 31.12.10 mot sammenlignbart 4.192 aksjonærer per 31.12.09. Aksjekursen var kr. 49,60 ved utgangen av desember 2010 mot tilsvarende kroner 36,20 per 31.12.09.

Styret vil foreslå for selskapets ordinære generalforsamling at det betales ut et utbytte på kr. 1,50 per aksje i 2011.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Fiskemel og -olje

Fiskemelprisene tenderte nedover i fjerde kvartal, men har så langt i første kvartal 2011 vist en sterk stigning og dagens nivåer per tonn er på USD 1.800 – 1.850 (FOB Peru, Standard 65-66 %). Fiskeoljeprisene har vist en stigende trend i fjerde kvartal og så langt i første kvartal, som også underbygges av stigende priser på vegetabiliske oljer. Det forventes jevnt god etterspørsel etter produktene fra de viktigste markedene.

Konsum

Styret forventer god etterspørsel etter konsernets konsumprodukter fremover kombinert med stigende priser.

Produksjon, salg og distribusjon laks og ørret

Utviklingen i etterspørselen etter atlantisk laks og ørret har vært positiv 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 grunnlag for en positiv 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 resultatutvikling i 2010, og styret vil takke konsernets ansatte for den gode innsatsen i året som er gått. Konsernets gode posisjon i verdens sjømatnæring danner grunnlag for en positiv holdning til konsernets utvikling fremover.

Storebø, 22. februar 2011
Styret i Austevoll Seafood ASA



FINANSIELL RAPPORT 4. KVARTAL

Condensed Consolidated Income Statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Fourth quarter			(audited)
	2010	2009	2010	2009
Operating income	3.503.761	3.201.071	12.744.751	11.324.609
Raw material and consumables used	2.034.501	2.058.371	7.818.639	7.203.017
Salaries and personnel expenses	354.451	425.047	1.253.809	1.274.850
Other operating expenses	361.066	161.987	1.131.476	925.047
Operating profit before depreciation (EBITDA)	753.743	555.666	2.540.827	1.921.695
Depreciation and amortisation	129.058	119.290	495.479	465.535
Impairment	51.186	13.667	61.573	13.667
EBIT before fair value adjustment biomass	573.499	422.709	1.983.775	1.442.493
Fair value adjustment biomass	126.707	64.862	298.538	60.483
Operating profit	700.206	487.571	2.282.313	1.502.976
Income from associated companies	60.222	23.362	191.761	80.341
Net interest expenses	-51.887	-59.347	-208.965	-281.556
Net other financial items (incl. agio/disagio)	-30.369	2.424	-39.617	28.571
Profit before tax	678.172	454.010	2.225.492	1.330.332
Income tax expenses	-45.164	-118.737	-459.412	-342.383
Net profit	633.008	335.273	1.766.080	987.949
Profit to minority interests	198.422	106.764	544.547	264.606
Profit attribut. to equity holder of parent	434.586	228.509	1.221.533	723.343
Earnings per share	2,14	1,13	6,03	3,83
Diluted earnings per share	2,14	1,13	6,03	3,83
Earnings per share excl. fair value adj biomass	1,86	0,98	5,35	3,68

Statement of Comprehensive income (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Fourth quarter			(audited)
	2010	2009	2010	2009
Net earnings in the period	633.008	335.273	1.766.080	987.949
Other comprehensive income				
Currency translation differences	-13.967	-48.676	28.970	-448.553
Other gains and losses in comprehensive income	-	-	-	-
Total other comprehensive income	-13.967	-48.676	28.970	-448.553
Comprehensive income in the period	619.041	286.597	1.795.050	539.396
Allocated to;				
Minority interests	183.970	84.391	544.854	231.560
Majority interests	435.070	202.206	1.250.196	307.836



Condensed Consolidated Statement of Financial Position (unaudited)

All figures in NOK 1.000	31.12.2010	(audited) 31.12.2009
Assets		
Intangible assets	6.024.816	5.599.398
Vessels	567.480	697.851
Property, plant and equipment	3.297.464	3.173.199
Investments in associated companies	953.051	492.391
Investments in other shares	39.558	40.728
Other long term receivables	76.247	136.690
Total non-current assets	10.958.616	10.140.257
Inventories	3.465.006	2.696.923
Accounts receivables	1.341.112	1.476.172
Other current receivables	466.947	354.241
Cash and Cash equivalents	2.810.554	1.623.616
Total current assets	8.083.619	6.150.952
Total assets	19.042.235	16.291.209
Equity and liabilities		
Share capital	101.359	101.359
Share premium fund	3.713.549	3.713.549
Retained earnings and other reserves	2.682.409	1.700.891
Non-controlling interests	2.613.544	1.579.684
Total equity	9.110.861	7.095.483
Deferred tax liabilities	1.986.804	1.757.247
Pension and other obligations	18.973	28.386
Borrowings	4.866.188	4.508.519
Other long-term liabilities	28.330	28.984
Total non-current liabilities	6.900.295	6.323.136
Short term borrowings	771.472	616.778
Overdraft facilities	382.740	697.499
Account payable	841.069	881.079
Other current liabilities	1.035.798	677.234
Total current liabilities	3.031.079	2.872.590
Total liabilities	9.931.374	9.195.726
Total equity and liabilities	19.042.235	16.291.209



Condensed Consolidated Cash flow statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q4 2010	Q4 2009	2010	2009 (audited)
Net cash flow from operating activities	486.655	353.423	2.112.276	1.679.107
Net cash flow from investing activities	-65.027	-18.838	-587.092	180.600
Net cash flow from financing activities	1.062.064	-184.855	-338.246	-879.627
Net change in cash and cash equivalents	1.483.692	149.730	1.186.938	980.080
Cash and cash equivalents at beginning of period	1.326.862	1.473.886	1.623.616	643.536
Cash and cash equivalents at period end	2.810.554	1.623.616	2.810.554	1.623.616

Condensed Consolidated Statement of changes in Equity (unaudited)

All figures in NOK 1.000	2010	(audited) 2009
Equity period start	7.095.482	5.619.768
Comprehensive income in the period	1.795.050	539.396
Dividends	-390.248	-56.166
Business combinations/acquisition	575.245	31.894
Effect option programme	-1.426	2.243
Acquisitions of minorities/sales to minorities	-	319.516
Workers profit sharing Peru	42.517	638.831
Other	-5.759	
Total changes of equity in the period	2.015.379	1.475.714
Equity at period end	9.110.861	7.095.482



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 (2009).

Note 2 Transaksjoner med nærstående parter

Det er gjennomført transaksjoner med nærstående parter i fjerde kvartal 2010. 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.

	Q3 2009	Q4 2009	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010
Total fish in sea (LWT)	79.114	79.558	73.779	66.431	77.911	93.867
Fish > 4 kg (LWT)	27.691	30.506	22.876	16.739	23.678	24.621
<u>Adjustment inventory</u>	<u>231.573</u>	<u>296.435</u>	<u>566.447</u>	<u>498.362</u>	<u>468.266</u>	<u>669.196</u>
<u>P&L effect adjustment</u>	<u>-143.248</u>	<u>64.862</u>	<u>270.012</u>	<u>-68.085</u>	<u>-30.096</u>	<u>126.707</u>



Note 4 Virksomhetsområdene

	(all figures in NOK 1.000)			
	Fourth quarter	Fourth quarter	YTD	(audited)
	2010	2009	2010	2009
<u>Fishmeal and oil</u>				
Operating revenue	374.391	443.620	2.001.756	2.037.200
EBITDA	35.807	146.938	521.096	531.784
EBITDA %	10 %	33 %	26 %	26 %
EBIT before fair value adj.biomass	-46.971	95.934	317.551	367.764
Volumes sold fishmeal (tons)*	27.818	53.955	160.952	255.192
Volumes sold fishoil (tons)*	9.332	12.011	53.708	59.783
Fishmeal/oil sold for associated company	-	-	-	7.163
<u>Human Consumption **</u>				
Operating revenue	208.984	204.123	807.855	972.035
EBITDA	96.717	18.342	166.405	176.893
EBITDA %	46 %	9 %	21 %	18 %
EBIT before fair value adj.biomass	68.863	-1.009	59.189	91.623
Canning (cases)	337.400	460.611	1.534.714	2.186.014
Frozen fish (tons)	729	5.405	5.481	33.488
HC and LC Omega 3 products (tons)	136	362	1.531	1.815
<u>Pelagic North Atlantic</u>				
Operating revenue	449.324	417.148	1.436.160	1.111.347
EBITDA	23.806	24.408	63.311	65.792
EBITDA %	5 %	6 %	4 %	6 %
EBIT before fair value adj.biomass	18.158	17.619	41.634	43.873
<u>Production, sales & distribution salmon/trout</u>				
Operating revenue	2.573.862	2.183.911	8.887.671	7.473.807
EBITDA	602.081	366.312	1.805.874	1.154.163
EBITDA %	23 %	17 %	20 %	15 %
EBIT before fair value adj.biomass	539.190	311.443	1.586.250	950.156
Volumes sold own production (gwt tons)	35.770	35.000	116.807	108.500
<u>Elimination/not allocated AUSS</u>				
Elimination/not allocated AUSS	-102.800	-47.730	-388.691	-269.779
EBITDA	-4.669	-333	-15.859	-6.936
EBIT before fair value adj.biomass	-5.741	-1.280	-20.849	-10.925
<u>Total group</u>				
Operating revenue	3.503.761	3.201.072	12.744.751	11.324.610
EBITDA	753.742	555.667	2.540.827	1.921.696
EBITDA %	22 %	17 %	20 %	17 %
EBIT before fair value adj.biomass	573.499	422.707	1.983.775	1.442.491

* From February 1, 2009 Welcon Group is proportionally consolidated (50%)

** Includes gain from sale of Epax



Note 5 Tilknyttede selskap

		Q4 2010	Q4 2009	2.010	2009
Norskott Havbruk AS	50 %	37.354	10.716	117.738	56.928
Br. Birkeland AS	40 %	10.445	10.383	49.816	21.016
Norway Pelagic ASA	33 %	14.041	-	28.976	-
Others		-1.618	2.263	-4.769	2.397
Total		60.222	23.362	191.761	80.341
Total investment				953.051	492.391

The table shows income from associated companies as per Q4 2010 and Q4 2009 and as per 31.12.2010 and 31.12.09.

Note 6 Virksomhetssammenslutning

Den 28. september 2010 inngikk AUSS datterselskap Lerøy Seafood Group ASA en avtale med Biomar AS om kjøp av Biomar sin aksjepost i Sjøtroll Havbruk AS, tilsvarende 50,71%. Tidspunkt for overtakelse av aksjene var 10. november 2010. Aksjekapitalen i Sjøtroll Havbruk AS består av A- og B-aksjer, hvor det er stemmerettsbegrensninger på B-aksjene. Aksjene ervervet fra Biomar har en stemmeandel på tilsammen 50,912%.

Sjøtroll Havbruk AS har aktiviteter innenfor yngel-/smoltproduksjon, matfiskproduksjon, slakteri og videreforedling. Selskapets matfiskproduksjon skjer gjennom 25 konsesjoner for oppdrett av laks og ørret. Sjøtroll Havbruk AS har i tillegg en 27,5 % eierandel i avlsselskapet SalmoBreed AS. Sjøtroll Havbruk AS har en årsprognose for 2011 på 26.000 tonn sløyd vekt laks og ørret. Selskapet har omlag 250 ansatte. Slakteri-og videreforedlingsvirksomheten drives gjennom de to datterselskapene Rexstar Seafood AS og Brandasund Fiskeforedling AS.

Sjømatkonsernet Lerøy Seafood Group vil etter oppkjøpet samlet ha en produksjon av laks og ørret fra 130 konsesjoner i Norge, samt en betydelig produksjon i Skottland. I tillegg har konsernet egen rognproduksjon og tilfredsstillende dekning av behovet for kvalitetssmolt. Konsernets sentrale aktiviteter innen oppdrett, videreforedling, salg og distribusjon muliggjør uttak av betydelige synergier som følge av oppkjøpet.

Det er beregnet goodwill på både kontrollerende og ikke kontrollerende eierinteresser. Samlet goodwill fra virksomhetssammenslutningen utgjør MNOK 206, fordelt på MNOK 104,3 til kontrollerende eierinteresser og MNOK 101,6 til ikke kontrollerende eierinteresser. Goodwill knytter seg i det vesentligste til utsatt skatt på konsesjoner. Emisjonsutgifter på MNOK 0,2 ifm utstedelse av vederlagsaksjer i Lerøy Seafood Group ASA er behandlet som en egenkapitalreduksjon. Øvrige oppkjøpskostnader er kostnadsført over resultatet.

I forbindelse med verdsettelse av konsesjonene er det benyttet en kontantstrømmodell. Avkastningskrav før skatt (WACC) er 12,5%. Det er ikke beregnet kontrollpremie for kontrollerende eierinteresse. Ikke kontrollerende eierinteressers andel av identifiserbare merverdier er derfor beregnet i forhold til eierandel.



Sjøtroll Havbruk AS er konsolidert inn i Lerøy Seafood Group ASA med virkning fra november 2010. Resultattallene for perioden januar 2010 til oktober 2010, som ikke er konsolidert inn, er basert på NGAAP. Tallene fra Sjøtroll Havbruk AS er omarbeidet i henhold til IFRS før konsolidering.

Dersom konsolidering hadde skjedd fra 1. januar 2010 ville omsetningen i virksomhetsområdet Produksjon, salg og distribusjon av laks og ørret i 2010 vært MNOK 9 590, og driftsresultat ville vært MNOK 2 043.

Virkelig verdi av samlet overført vederlag / fair value of total consideration transferred

Kontanter / Cash	408.500
1 million aksjer i LSG ASA / 1 million shares in LSG ASA	131.500
Samlet vederlag / total consideration	540.000

	Bokført IFRS verdi i Sjøtroll Havbruk AS	Identifiserte mer/mindre verdier	Virkelig verdi på oppkjøps- tidspunkt
Merverdianalyse			
Konsesjoner	334.100	339.413	673.513
Goodwill	82.928	-82.928	0
Variige driftsmidler	306.374	0	306.374
Finansielle driftsmidler	9.575	-5.319	4.256
Varelager	470.436	0	470.436
Kortsiktige fordringer	82.554	0	82.554
Bank, kontanter	9.078	0	9.078
Sum eiendeler	1.295.045	251.166	1.546.211
Egenkapital	720.274	138.730	859.004
Utsatt skatt	222.717	89.436	312.153
Annen langsiktig gjeld	286.346	0	286.346
Kortsiktig gjeld	65.708	23.000	88.708
Sum egenkapital og gjeld	1.295.045	251.166	1.546.211
Oppkjøpsanalyse	100,00 %	50,71 %	49,29 %
Regnskapsført egenkapital i Sjøtroll Havbruk AS	720.274	365.224	355.050
Netto identifiserte merverdier i Sjøtroll Havbruk AS	138.730	70.345	68.385
Identifiserte verdier i Sjøtroll Havbruk AS	859.004	435.568	423.436
Beregning av goodwill	100,00 %	50,71 %	49,29 %
Vederlag til selger:	1.064.958	540.000	524.958
Kontrollerende og ikke kontrollerende eierinteresses andel av identifiserte verdier:	859.004	435.568	423.436
Kontrollerende og ikke kontrollerende eierinteresses andel av goodwill	205.954	104.432	101.523

Note 7 Salg av virksomhet

AUSS gjennomførte i november transaksjonen med salg av 100 % av aksjene i Epax Holding AS. Transaksjonen tilførte AUSS MNOK 562 i kontanter, og en salgsgevinst på MNOK 73. Transaksjonen er avgang av datter, og merverdier knyttet til immaterielle eiendeler og egenkapital er redusert med MNOK 489, fordelt med MNOK 217 på immaterielle eiendeler og 272 på egenkapital.