

# 2012

Austevoll Seafood ASA



FINANSIELL RAPPORT  
1. KVARTAL 2012





## Høye salgsvolum innenfor alle virksomhetsområdene

### Gode markedsutsikter for konsernets virksomhetsområder

### Vellykket plassering av obligasjonslån på MNOK 400

Nøkkeltall for konsernet

Alle tall i NOK 1.000	Q1 12	Q1 11	2011
Driftsinntekter	2 989 018	2 952 389	12 161 571
EBITDA	434 940	611 539	2 045 773
EBITDA %	15 %	21 %	17 %
Resultat per aksje	0,86	1,13	1,82
Resultat per aksje eksl. biomassejustering	0,67	1,02	3,19
Sum eiendeler	19 162 479	18 931 430	18 574 485
Egenkapital	9 413 377	9 361 587	9 199 608
Egenkapitalandel	49 %	49 %	50 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	3 402 390	3 088 282	3 361 254

#### Første kvartal 2012

Konsernets inntekter i første kvartal 2012 utgjorde MNOK 2 989 som er en oppgang fra MNOK 2 952 i samme periode i år 2011. I første kvartal 2011 var Austevoll Fisk Gruppen innkonsolidert og omsetning fra virksomheten utgjorde MNOK 408. Austevoll Fisk Gruppen ble fusjonert med Norway Pelagic i tredje kvartal 2011. Økning i omsetning i første kvartal 2012 sammenholdt med samme kvartal i 2011, justert for Austevoll Fisk Gruppen, er på 17,5%.

Konsernets driftsresultat før avskrivninger og verdijustering av biomasse (EBITDA) ble i første kvartal 2012 MNOK 435 mot MNOK 612 i første kvartal 2011.

EBIT før verdijustering av biomasse i første kvartal 2012 var MNOK 270 mot MNOK 486 i samme kvartal 2011. Det

er i kvartalet bokført MNOK 50 i andre kostnader og nedskrivninger i forbindelse med nedlegging av Lerøy Seafood Group ASA sitt slakteri i Kristiansund.

Konsernet fortsetter sin gode utvikling og er med 49 % egenkapital-andel solid. Konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av første kvartal er MNOK 3,4 mot tilsvarende MNOK 3,1 per 31.03.11.

Det har vært høye salgsvolum innenfor alle virksomhetsområdene i kvartalet. Spotpris på atlantisk laks har hatt en nedgang på 34,6% i første kvartal 2012 sammenlignet med samme periode i 2011. Prisoppnåelse for fiskemel har vært lavere i kvartalet sammenlignet med samme kvartal i 2011.

Austevoll Seafood ASA gjennomførte i januar en vellykket plassering av et



senior usikret obligasjonslån på MNOK 400 med en løpetid på 5 år til betingelser 3 mnd NIBOR + 4,00 %.

Lerøy Seafood Group ASA gjennomførte kjøpet av 50,1% av Rode Beheer B.V (RB) i kvartalet. RB er innkonsolidert fra og med mars. Welcon Invest AS gjennomførte kjøpet av 50 % av Hordafør AS (HF) i kvartalet, og HF er konsolidert etter bruttometoden fra og med februar.

## Finansielle forhold første kvartal 2012

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 2 989 i kvartalet (Q1 2011 MNOK 2 952).

Austevoll Fisk Gruppen var innkonsolidert i første kvartal 2011 og omsetningen i første kvartal 2011 var MNOK 408. Austevoll Fisk Gruppen ble fusjonert inn i Norway Pelagic ASA fra og med tredje kvartal 2011.

Økning i omsetning i første kvartal 2012 sammenholdt med samme kvartal i 2011, justert for Austevoll Fisk Gruppen, er på 17,5%.

Økning i omsetning kommer som en følge av høyere salgsvolum i kvartalet, innenfor samtlige av konsernets virksomhetsområder. Oppnådd pris for atlantisk laks og ørret og fiskemel har imidlertid vært lavere i dette kvartalet sammenlignet med samme kvartal i 2011. Bransjens spotpris for hel superior laks har gått ned med 34,6% sammenlignet med første kvartal 2011.

EBITDA før verdijustering av biomasse i første kvartal var MNOK 435 (Q1 2011 MNOK 612). Nedgangen kommer som en følge av nedgangen i pris på atlantisk laks og ørret som

startet i andre halvår 2011. Virksomhetsområdene innenfor pelagisk fiskeri har hatt en økning i EBITDA i kvartalet sammenlignet med samme periode i 2011.

EBIT før verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 270 (Q1 2011 MNOK 486). Det er i kvartalet bokført MNOK 50 i andre kostnader og nedskrivninger i forbindelse med Lerøy Seafood Group sin nedleggelse av slakteriet i Kristiansund. Det har i første kvartal vært en positiv IFRS biomassejustering med MNOK 89, tilsvarende IFRS biomassejustering for samme kvartal i 2011 var positiv med MNOK 50. EBIT etter verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 359 (Q1 2011 MNOK 536).

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i første kvartal MNOK 9 (Q1 2011 MNOK 37). Nedgangen i resultat fra tilknyttet virksomhet i kvartalet sammenlignet med samme kvartal i 2011 kommer som følge av lavere prisoppnåelse for atlantisk laks og ørret for de tilknyttede selskapene innenfor denne bransjen. 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 2012 MNOK -53 (Q1 2011 MNOK -47).

Resultat før skatt og biomassejustering er i første kvartal MNOK 227, resultat før skatt og biomassejustering i samme kvartal 2011 var MNOK 472.

Resultat før skatt var i kvartalet MNOK 316 (Q1 2011 MNOK 521).

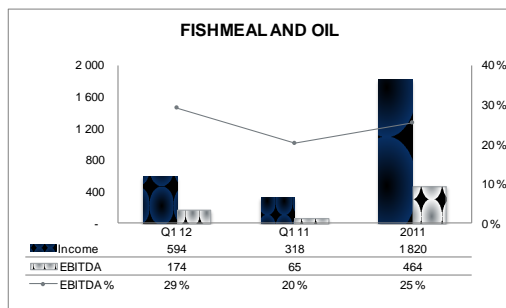


## Virksomhetsområdene

### Fiskemel og -olje

I første kvartal 2012 var driftsinntektene MNOK 594 (Q1 2011 MNOK 318), og EBITDA MNOK 174 (Q1 2011 MNOK 65).

Økning i omsetning og EBITDA kommer som en følge av økte salgsvolum i første kvartal 2012 sammenlignet med samme kvartal i 2011. Det er solgt ca 76 000 tonn fiskemel og -olje i første kvartal mot ca 35 000 tonn i samme kvartal i 2011.



Prisbildet for fiskeolje har vært høyere i første kvartal 2012 sammenlignet med samme kvartal i 2011, men for fiskemel har prisene i første kvartal 2012 vært lavere enn samme kvartal i 2011.

Høyere salgsvolum i kvartalet sammenlignet med samme kvartal i 2011 skyldes spesielt at virksomheten i Peru gikk inn i 2012 med betydelige høyere lagerbeholdning enn virksomheten hadde ved inngangen til 2011.

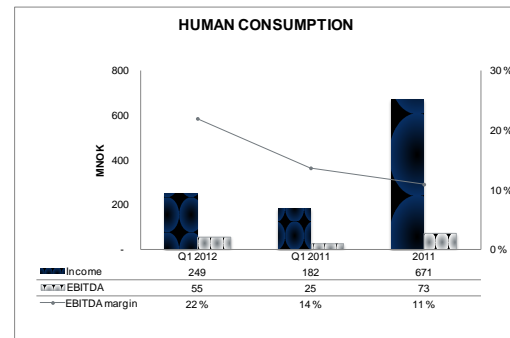
Første kvartal er som normalt en av hovedsesongene for produksjon av fiskemel og -olje i Europa. For virksomheten i Sør-Amerika har det som normalt vært lav sesong.

Første fiskerisesong i Peru startet opp 2. mai 2012 og har varighet til 31. juli 2012. Den totale nasjonale kvoten er på 2,7 millioner tonn anchoveta, som er en nedgang i forhold til første

sesong 2011 hvor totalkvoten var på 3,7 millioner tonn.

### Konsumprodukter

I første kvartal 2012 var driftsinntektene MNOK 249 (Q1 2011 MNOK 182) og EBITDA var MNOK 55 (Q1 2011 MNOK 25).



Økning i omsetning og EBITDA kommer i hovedsak som følge av økning i salgsvolum for frosne produkt, og hoveddelen av volumet kommer fra virksomheten i Chile. Totalt kvantum solgt til konsum fordeler seg som følger; ca 10 000 tonn frosne produkter (Chile og Peru), mot 5 000 tonn i samme periode i 2011. Det er solgt ca 862 000 kasser med hermetikk mot ca 838 000 kasser for samme periode i 2011 (Chile og Peru).

Realiserte priser for hermetikk og frosne produkter har vært tilnærmet lik samme periode i 2011.

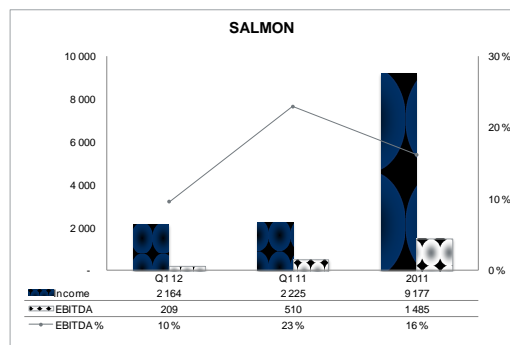
Den nasjonale kvoten for hestmakrell i Chile er satt til 250 000 tonn som er en nedgang fra 2011 hvor kvoten var 315 000 tonn. Det har vært et godt fiskeri av hestmakrell i Chile i første kvartal og konsernets virksomhet har fisket ca 76 % av sin kvote på hestmakrell for 2012. Selskapet fortsetter sin strategi om å allokere størst mulig andel av råstoffet inn mot konsumproduksjon og med hovedvekt på frosne produkter.



Det er fisket ca 15 000 tonn med hestmakrell i Peru i første kvartal 2012 mot ca 24 000 tonn i samme kvartal i 2011. Fisket har så langt i år vært regulert med en totalkvote innenfor hvert kvartal, og fisket stoppes når den samlede nasjonale totalkvoten er nådd for den enkelte periode.

### Produksjon, salg og distribusjon atlantisk laks og ørret

Virksomhetsområdet består av Lerøy Seafood Group ASA. Virksomhetsområdet hadde i første kvartal 2012 driftsinntekter på MNOK 2 164 (Q1 2011 MNOK 2 225), og EBITDA før verdijustering av biomasse ble MNOK 209 (Q1 2011 MNOK 510).



Nedgangen i EBITDA kommer som en følge av vesentlig lavere prisopptak for virksomhetsområdets produkter, i tillegg er det påløpt kostnader i forbindelse med nedlegging av Lerøy Hydrotech sitt slakteri i Kristiansund. Virksomhetsområdet har hatt en svært god tilvekst i kvartalet og dette har også resultert i et sesongmessig rekordhøyt slaktevolum. Det ble høstet ca 36 300 tonn sløyd vekt med laks og ørret i dette kvartalet mot 27 900 tonn i samme kvartal i fjor.

Det er god etterspørsel etter de produktene virksomhetsområdet arbeider med, og det har vært en positiv prisutvikling på produktene sammenlignet med fjerde kvartal

2011. 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.

Virksomhetsområdet hadde i første kvartal 2011 driftsinntekter på MNOK 408 og EBITDA på MNOK 17.

### Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i første kvartal 2012 MNOK 325 (Q1 2011 MNOK 271). Det er i første kvartal 2012 betalt skatter med MNOK 175, tilsvarende beløp i samme kvartal i 2011 var MNOK 72. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i første kvartal 2012 MNOK -307 (Q1 2011 MNOK -149). Av dette er MNOK 172 investering i aksjer i Rode Beheer B.V. og Hordafor AS. Kontantstrøm fra finansiering var i første kvartal 2012 MNOK 273 (Q1 2011 MNOK -429). AUSS plasserte i januar 2012 et senior usikret obligasjonslån på MNOK 400 med 5 års løpetid, utover dette består kontantstrøm fra finansiering i kvartalet av ordinære avdrag, endringer i kortsiktige kreditter, og nedbetaling av obligasjonslån på MNOK 300. Konsernets netto endring i kontanter er i første kvartal MNOK 290 (Q1 2011 MNOK -307). Konsernets kontant-beholdning ved utgangen av mars var på MNOK 2 666 mot



tilsvarende MNOK 2 493 per utgangen av mars 2011.

### Balanse per 31.03.12

Konsernet har en totalbalanse ved utgangen av mars 2012 på MNOK 19 162 mot MNOK 18 931 ved utgangen av mars 2011.

Konsernet er solid med en regnskapsmessig egenkapital ved utgangen av mars 2012 på MNOK 9 413 som tilsvarer en egenkapitalandel på 49%. Ved utgangen av mars 2011 var den regnskapsmessige egenkapitalen MNOK 9 362 som også tilsvarte en egenkapitalandel på 49 %.

Netto rentebærende gjeld var MNOK 3 402 per 31.03.12 mot tilsvarende MNOK 3 088 per 31.03.11.

Konsernets kontantbeholdning pr 31.03.12 utgjorde MNOK 2 666 mot MNOK 2 493 per 31.03.11. Konsernets kontantbeholdning inkluderer ikke ubenyttede trekkrettigheter.

### Risiko og usikkerhetsfaktorer

Konsernets risikoeksponering er beskrevet i konsernets årsrapport for 2011. 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 4 654 aksjonærer per 31.03.12 mot sammenlignbart 4 357 aksjonærer per 31.03.11. Aksjekursen var kr. 21,80 ved utgangen av mars



2012 mot tilsvarende kroner 43,00 per 31.03.11.

Ordinær generalforsamling for 2012 avholdes den 24. mai 2012, og styret har foreslått at det betales ut et utbytte på kr. 1,00 per aksje i 2012. Om utbyttet blir vedtatt vil utbetaling finne sted 7. juni 2012. Aksjen noteres eks-utbytte den 25. mai 2012.

## **Markedsforhold og utsiktene fremover**

### **Fiskemel og -olje**

Fiskemelsprisene har vist en stigende trend siden starten av året og prisene er nå i området USD 1 520 pr tonn for SuperPrime (FOB Peru) og USD 1 420 for Standard 65 % (FOB Peru). Fiskeoljeprisene har vist en stigende trend i første kvartal, og markedsutsiktene er gode.

### **Konsum**

Styret forventer god etterspørsel etter konsernets konsumprodukter. 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 en større vekst i det globale tilbudet det nærmeste året. Utviklingen i etterspørselen er likevel svært god, og lavere priser gir grunnlag for optimisme med hensyn til fortsatt positiv utvikling i etterspørselen. Forannevnte, sammenholdt med forventning om bedret produktivitet i virksomhetsområdet 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 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 første kvartal 2012.

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

Storebø, 14. mai 2012  
Styret i Austevoll Seafood ASA



## FINANSIELL RAPPORT 1. KVARTAL

### Income Statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q1 12	Q1 11	(audited) 2011
<b>Operating income</b>	<b>2 989 018</b>	<b>2 952 389</b>	<b>12 161 571</b>
Raw material and consumables used	1 869 235	1 693 403	7 440 817
Salaries and personnel expenses	379 744	349 559	1 456 731
Other operating expenses	305 099	297 888	1 218 250
<b>Operating profit before depreciation (EBITDA)</b>	<b>434 940</b>	<b>611 539</b>	<b>2 045 773</b>
Depreciation and amortisation	131 910	125 281	507 749
Impairment	33 000	-	4 590
<b>EBIT before fair value biomass adjustment</b>	<b>270 030</b>	<b>486 258</b>	<b>1 533 434</b>
Fair value adjustment biomass	88 895	49 596	-615 767
<b>Operating profit</b>	<b>358 925</b>	<b>535 854</b>	<b>917 667</b>
Income from associated companies	8 786	37 230	45 793
Net interest expenses	-52 608	-47 360	-183 829
Net other financial items (incl. agio/disagio)	560	-4 401	-7 194
<b>Profit before tax</b>	<b>315 663</b>	<b>521 323</b>	<b>772 437</b>
Income tax expenses	-87 231	-138 642	-245 773
<b>Net profit</b>	<b>228 432</b>	<b>382 681</b>	<b>526 664</b>
Profit to minority interests	53 302	153 665	157 279
Profit attribut.to equity holder of parent	175 130	229 016	369 385
Earnings per share	0,86	1,13	1,82
Diluted earnings per share	0,86	1,13	1,82
Earnings per share excl.fair value adj biomass	0,67	1,02	3,19

### Statement of Comprehensive income (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q1 12	Q1 11	(audited) 2011
<b>Net earnings in the period</b>	<b>228 432</b>	<b>382 681</b>	<b>526 664</b>
<b>Other comprehensive income</b>			
Currency translation differences	-130 493	-147 129	143 989
Other gains and losses in comprehensive income	-	-	3 564
<b>Total other comprehensive income</b>	<b>-130 493</b>	<b>-147 129</b>	<b>147 553</b>
<b>Comprehensive income in the period</b>	<b>97 939</b>	<b>235 552</b>	<b>674 217</b>
<b>Allocated to;</b>			
Minority interests	45 313	143 948	167 294
Majority interests	52 626	91 604	506 923





## Statement of Financial Position (unaudited)

All figures in NOK 1.000	31.03.2012	31.03.2011	(audited)
			31.12.2011
<b>Assets</b>			
Intangible assets	6 146 135	5 970 496	6 082 817
Vessels	506 493	519 314	541 244
Property, plant and equipment	3 487 908	3 260 765	3 439 027
Investments in associated companies	1 166 002	991 104	1 157 431
Investments in other shares	50 550	39 878	49 143
Other long-term receivables	44 011	72 273	45 699
<b>Total non-current assets</b>	<b>11 401 099</b>	<b>10 853 830</b>	<b>11 315 361</b>
Inventories	3 223 610	3 761 888	3 284 724
Accounts receivable	1 416 789	1 308 436	1 189 131
Other current receivables	455 195	514 198	402 331
Cash and cash equivalents	2 665 786	2 493 078	2 382 938
<b>Total current assets</b>	<b>7 761 380</b>	<b>8 077 600</b>	<b>7 259 124</b>
<b>Total assets</b>	<b>19 162 479</b>	<b>18 931 430</b>	<b>18 574 485</b>
<b>Equity and liabilities</b>			
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	2 926 748	2 776 812	2 870 840
Non-controlling interests	2 671 721	2 769 867	2 513 860
<b>Total equity</b>	<b>9 413 377</b>	<b>9 361 587</b>	<b>9 199 608</b>
Deferred tax liabilities	1 895 825	1 968 593	1 813 520
Pensions and other obligations	16 259	21 061	22 246
Borrowings	4 790 872	3 994 863	4 286 303
Other long-term liabilities	27 473	29 527	31 314
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>6 730 429</b>	<b>6 014 044</b>	<b>6 153 383</b>
Short term borrowings	626 440	1 005 848	901 651
Overdraft facilities	640 074	584 933	524 924
Account payable	911 943	889 182	843 279
Other current liabilities	840 216	1 075 836	951 640
<b>Total current liabilities</b>	<b>3 018 673</b>	<b>3 555 799</b>	<b>3 221 494</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>9 749 102</b>	<b>9 569 843</b>	<b>9 374 877</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>19 162 479</b>	<b>18 931 430</b>	<b>18 574 485</b>

## Statement of changes in equity (unaudited)

All figures in NOK 1.000	31.03.2012	31.03.2011	2011
<b>Equity period start</b>	<b>9 199 608</b>	<b>9 110 860</b>	<b>9 110 860</b>
<b>Comprehensive income in the period</b>	<b>97 939</b>	<b>235 552</b>	<b>674 217</b>
Dividends	-	-	-530 018
Business combinations/acquisition	111 227	12 137	-27 062
Effect option programme	3 530	606	-12 109
Acquisitions of minorities/sales to minorities	-	-	-
Other	1 133	2 432	-16 280
<b>Total changes in equity in the period</b>	<b>213 829</b>	<b>250 727</b>	<b>88 748</b>
<b>Equity at period end</b>	<b>9 413 437</b>	<b>9 361 587</b>	<b>9 199 608</b>



## Cash flow statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q1 2012	Q1 2011	2011 (audited)
<b>Cash flow from operating activities</b>			
Profit before income taxes	315 663	521 324	772 436
Fair value adjustment of biological assets	-88 895	-49 596	615 767
Taxes paid in the period	-175 105	-72 424	-489 600
Depreciation and amortisation	131 910	125 281	507 749
Impairments	33 000	-	4 590
Associated companies - net	-8 786	-37 230	-45 793
Interest expense	73 187	64 748	278 022
Interest income	-20 579	-17 388	-94 193
Change in inventories	204 485	-242 970	-573 816
Change in receivables	-147 153	4 092	12 240
Change in payables	39 848	33 645	53 411
Other operating cash flow incl currency exchange	-33 022	-58 268	-9 159
<b>Net cash flow from operating activities</b>	<b>324 553</b>	<b>271 214</b>	<b>1 031 654</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>			
Purchase of intangible and fixed assets	-154 889	-145 015	-736 268
Purchase of shares and equity investments	-172 146	-16 918	-125 853
Proceeds from sale of fixed assets/equity investments	4 138	15 431	25 321
Dividend received			65 454
Interest income	20 579		
Other investing activities - net	-5 129	-2 589	-2 085
<b>Net cash flow from investing activities</b>	<b>-307 447</b>	<b>-149 091</b>	<b>-773 431</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>			
Proceeds from new long term debt	617 577	1 157	1 067 139
Repayment of long term debt	-383 931	-625 985	-1 414 588
Change in short term debt	120 015	231 595	393 878
Interest paid	-81 049	-35 666	-180 391
Dividends paid	-	-	-546 647
Other finance cash flow - net	-	-	-8 124
<b>Net cash flow from financing activities</b>	<b>272 612</b>	<b>-428 899</b>	<b>-688 733</b>
Net change in cash and cash equivalents	289 718	-306 776	-430 510
Cash, and cash equivalents at start of period	2 382 938	2 810 554	2 810 554
Exchange gains/losses (-)	-6 870	-10 700	2 894
<b>Cash and cash equivalents at period end</b>	<b>2 665 786</b>	<b>2 493 078</b>	<b>2 382 938</b>



## 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 (2011).

### Note 2 Transaksjoner med nærstående parter

Det er gjennomført transaksjoner med nærstående parter i første kvartal 2012. 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.

	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011	Q3 2011	Q4 2011	Q1 2012
Total fish in sea (LWT)	93 867	84 082	79 408	96 280	100 573	90 556
Fish > 4 kg (LWT)	24 621	39 238	16 312	35 118	34 143	30 729
<b>Adjustment inventory</b>	<b>669 196</b>	<b>719 005</b>	<b>170 818</b>	<b>28 861</b>	<b>52 455</b>	<b>141 351</b>
<b>P&amp;L effect adjustment</b>	<b>126 707</b>	<b>49 596</b>	<b>-544 122</b>	<b>-143 098</b>	<b>21 857</b>	<b>88 895</b>

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)

	Q1 2012	Q1 2011	(audited) 2011
<b><u>Fishmeal and oil</u></b>			
Operating revenue	593 802	318 455	1 819 993
EBITDA	173 918	64 608	464 077
EBITDA %	29 %	20 %	25 %
EBIT before fair value adj.biomass	135 102	29 129	326 524
<b>Volumes sold fishmeal (tons)*</b>	<b>55 779</b>	<b>24 464</b>	<b>179 244</b>
<b>Volumes sold fishoil (tons)*</b>	<b>16 672</b>	<b>10 582</b>	<b>47 205</b>
<b>Volumes sold proteinconsentrat and oil*</b>	<b>3 606</b>		
<b><u>Human Consumption</u></b>			
Operating revenue	248 948	182 200	671 042
EBITDA	54 670	24 843	73 068
EBITDA %	22 %	14 %	11 %
EBIT before fair value adj.biomass	37 071	6 743	-8 302
<b>Canning (cases)</b>	<b>861 858</b>	<b>838 244</b>	<b>3 018 208</b>
<b>Frozen fish (tons)</b>	<b>10 267</b>	<b>4 926</b>	<b>17 847</b>
<b><u>Pelagic North Atlantic **</u></b>			
Operating revenue		408 028	798 545
EBITDA		17 154	32 458
EBITDA %		4 %	4 %
EBIT before fair value adj.biomass		11 562	20 367
<b><u>Production, sales &amp; distribution salmon/trout</u></b>			
Operating revenue	2 163 877	2 225 129	9 176 873
EBITDA	208 503	510 384	1 484 797
EBITDA %	10 %	23 %	16 %
EBIT before fair value adj.biomass	103 186	445 843	1 212 898
Volumes sold own production (gwt tons)	<b>36 301</b>	<b>27 897</b>	<b>136 697</b>
<b><u>Elimination/not allocated AUSS</u></b>			
Elimination/not allocated AUSS	-17 609	-181 423	-304 882
EBITDA	-2 151	-5 449	-8 627
EBIT before fair value adj.biomass	-5 329	-7 018	-18 053
<b><u>Total group</u></b>			
Operating revenue	2 989 018	2 952 389	12 161 571
EBITDA	434 940	611 540	2 045 772
EBITDA %	15 %	21 %	17 %
EBIT before fair value adj.biomass	270 030	486 259	1 533 434

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

\*\* 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 reports.



## Note 5 Tilknyttede selskap

		Q1 2012	Q1 2011	2 011
Norskott Havbruk AS	50,0 %	4 373	20 755	13 725
Br. Birkeland AS	49,9 %	6 598	9 771	10 756
Norway Pelagic ASA	43,3 %	58	3 451	25 184
Others		-2 243	3 253	-4 143
<b>Total income from ass.companies</b>		<b>8 786</b>	<b>37 230</b>	<b>45 522</b>
<b>Total investment</b>		<b>1 166 002</b>	<b>991 104</b>	<b>1 157 429</b>