

# 2011



## Godt marked for konsernets produkter

Bedre prisopptjening for laks og ørret i andre kvartal 2011 sammenlignet med samme kvartal 2010.

Stabilt gode fiskemelspriser i kvartalet

God gjennomføring av andre fiskerisesong i Peru

---

Konsernets inntekter i andre kvartal 2011 utgjorde MNOK 3 648 som er en oppgang fra MNOK 3 166 i samme periode i år 2010.

- Konsernets driftsresultat før avskrivninger og verdjustering av biomasse (EBITDA) ble i andre kvartal 2011 MNOK 795 mot MNOK 650 i andre kvartal 2010.
- EBIT før verdjustering av biomasse i kvartalet var MNOK 674 mot MNOK 529 i samme kvartal 2010.
- Betalt utbytte NOK 1,50 per aksje, totalt MNOK 304.
- Konsernet fortsetter sin gode utvikling, og er med 48 % egenkapital-andel solid. Etter utbetaling av utbytte er konsernets netto rentebærende gjeld ved utgangen av andre kvartal 3,9 milliard mot tilsvarende 4,2 milliard per andre kvartal 2010.
- Det har også i andre kvartal vært gode priser på alle konsernets produkter.
- Første fiskerisesong etter anchoveta i Peru startet opp 1. april. Konsernets flåte fisket sin andel av totalkvoten i perioden 1. april til midten av juli.
- Fusjonen mellom AUSS sitt heleide datterselskap Austevoll Fisk AS og Norway Pelagic ASA ble gjennomført 1. juli 2011. AUSS eier etter dette 43 % av Norway Pelagic ASA.

### Nøkkeltall for konsernet

Alle tall i NOK 1.000	Q2 11	Q2 10	June 30, 2011	June 30, 2010	2010
Driftsinntekter	3.647.684	3.166.076	6.600.073	5.911.614	12.744.751
EBITDA	795.490	650.218	1.407.029	1.081.218	2.540.827
EBITDA %	22 %	21 %	21 %	18 %	20 %
Resultat per aksje	0,36	1,07	1,49	2,52	6,03
Resultat per aksje eksl. Biomassejustering	1,57	1,22	2,59	2,06	5,35
Sum eiendeler	18.381.835	17.027.753	18.381.835	17.027.753	19.042.235
Egenkapital	8.810.485	7.702.468	8.810.485	7.702.468	9.110.861
Egenkapitalandel	48 %	45 %	48 %	45 %	48 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	3.912.807	4.230.657	3.912.807	4.230.657	3.161.929



## Finansielle forhold andre kvartal 2011

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 3 648 i kvartalet (Q2 2010 MNOK 3 166). EBITDA før verdijustering av biomasse i andre kvartal var MNOK 795 (Q2 2010 MNOK 650).

Prisoppgåelse på atlantisk laks og ørret har i andre kvartal 2011 vært høyere enn samme kvartal i 2010. Det er også oppnådd gode priser på fiskemel og -olje i kvartalet, men som forventet korrigerte fiskemelsprisene ned i andre kvartal og prisene har vært lavere enn samme kvartal 2010.

EBIT før verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 674 (Q2 2010 MNOK 529). Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til minus MNOK 544, tilsvarende IFRS biomassejustering for samme kvartal i 2010 var minus MNOK 68. Den store negative IFRS-justeringen i andre kvartal 2011 skyldes vesentlig lavere lakse- og ørretpriser per 30.06.11 sammenlignet med lakse- og ørretprisene 31.03.11. EBIT etter verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 130 (Q2 2010 MNOK 461).

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i andre kvartal MNOK 1,6 (Q2 2010 MNOK 34). Nedgangen skyldes blant annet vesentlig lavere volum og negativ IFRS justering fra tilknyttede selskap innenfor oppdrett. Konsernets netto rentekostnader utgjorde i andre kvartal 2011 MNOK -51 (Q2 2010 MNOK -56).

*Resultat før skatt og biomassejustering er i andre kvartal MNOK 633, resultat før skatt og biomassejustering i samme kvartal 2010 var MNOK 495.*

Resultat før skatt var i kvartalet MNOK 89 (Q2 2010 MNOK 427).

## Virksomhetsområdene

### Fiskemel og -olje

I andre kvartal 2011 var driftsinntektene MNOK 747 (Q2 2010 MNOK 587), og oppnådd EBITDA var MNOK 252 (Q2 2010 MNOK 208).

Det er solgt ca 90.000 tonn fiskemel og -olje i andre kvartal mot ca 62 000 tonn i samme kvartal i 2010.

Økning i omsetning kommer som følge av økte salgsvolum, i hovedtrekk har det i andre kvartal 2011 vært lavere priser for fiskemel sammenlignet med samme periode i 2010. Prisene på fiskeolje har vært noe høyere i andre kvartal 2011 sammenlignet med samme periode i 2010.

Første fiskerisesong etter anchoveta startet opp i Peru den 1. april, og totalkvoten for sesongen var satt til 3,675 mill tonn mot 2,5 mill tonn for samme sesong 2010. Det har vært et godt produksjonskvartal for virksomheten i Peru og konsernets flåte hadde fisket sin andel av kvoten frem til midten av juli.

I Chile har vi som forventet tatt imot betydelig lavere volum inn mot fiskemel og -oljeproduksjonen i andre kvartal i år sammenlignet med samme kvartal 2010.

Som normalt for andre kvartal er det lavere produksjon av fiskemel og -olje i Europa. Reduserte kvoter i 2011 sammenlignet med 2010 har påvirket råstofftilgangen og det



er tatt imot ca 17 000 tonn (100 % basis) mindre råstoff i andre kvartal i 2011 sammenlignet med samme kvartal i 2010.

### Konsumprodukter

I andre kvartal 2011 var driftsinntektene MNOK 179 (Q2 2010 MNOK 197) og EBITDA var MNOK 24 (Q2 2010 MNOK 24).

Virksomheten til Epax ble solgt i november 2010, men ligger inne i sammenligningstallene for andre kvartal 2010, og virksomhetsområdet viser således en underliggende svært god utvikling sammenlignet med samme periode i fjor.

Totalt kvantum solgt til konsum fordeler seg som følger; ca 7 500 tonn frosne produkter (Chile og Peru), mot 201 tonn i samme periode i fjor. Det er solgt ca 794 000 kasser med hermetikk mot ca 431 000 kasser for samme periode i 2010 (Chile og Peru). Av høykonsentrerte og lavkonsentrerte Omega 3 oljer ble det i andre kvartal 2010 solgt 533 tonn.

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

Det har vært et godt fiskeri av konsumfisk i Peru også i andre kvartal og konsernets flåte har fisket i overkant av 19 000 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 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.

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

Virksomhetsområdet består av Lerøy Seafood Group ASA. Virksomhetsområdet hadde i andre kvartal 2011 driftsinntekter på MNOK 2 397 (Q2 2010 MNOK 2 176), og EBITDA før verdijustering av biomasse på MNOK 506 (Q2 2010 MNOK 420).

Det ble slaktet ca 33 200 tonn sløyd vekt med laks og ørret i dette kvartalet mot 27 600 tonn i samme kvartal i fjor.

Virksomhetsområdet har hatt sterk vekst i driftsresultatet, og veksten kommer som følge av volumvekst og bedret prisoppnåelse for hovedproduktene, atlantisk laks og ørret. Som resultat av fallende spot-priser i kvartalet har realiserte kontraktspriser vært høyere enn gjeldende spot-priser dette kvartalet. Virksomhetsområdets kontraktsandel var i andre kvartal 2011 på 48 %. Virksomhetsområdet har en sterk posisjon i verdens vesentlige fiskemarkeder.



## Pelagisk Nordlige Atlanterhavet

I andre kvartal 2011 var driftsinntekter MNOK 391 (Q2 2010 MNOK 279) og EBITDA var MNOK 15 (Q2 2010 MNOK 3)

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.

Andre kvartal har som normalt lave produksjonsvolum, og hovedvirksomheten i kvartalet har vært mottak av nordsjøsild for produksjon av matjesprodukter og fillet.

Virksomheten, med unntak av pakkeanlegget for laks, er med virkning fra 1. juli 2011 fusjonert med Norway Pelagic AS.

## Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i andre kvartal 2011 MNOK 5 (Q2 2010 MNOK 160). Som normalt for andre kvartal blir kontantstrøm fra drift påvirket av økning i arbeidskapitalen samt utbetaling av skatter med MNOK 361. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i andre kvartal 2011 MNOK -256 (Q2 2010 MNOK -65). Kontantstrøm fra investering i andre kvartal 2011 består i hovedsak av normale vedlikeholdsinvesteringer og investering i aksjer. Kontantstrøm fra finansiering var i andre kvartal 2011 MNOK -99 (Q2 2010 MNOK -331). Kontantstrøm fra finansiering i kvartalet består av betaling av ordinære avdrag, nedbetaling av obligasjonslån, endringer i kortsiktige kreditter samt utbetaling av utbytte med totalt MNOK 526. Konsernets netto endring i kontanter er i andre kvartal MNOK - 350 (Q2 2010 MNOK 237). Konsernets kontantbeholdning ved utgangen av juni var på MNOK 2 147 mot tilsvarende MNOK 1 527 per utgangen av juni 2010.

## Finansielle forhold første halvår 2011

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 6 600 i første halvår 2011 (H1 2010 MNOK 5 912). EBITDA før verdijustering av biomasse i første halvår var MNOK 1 407 (H1 2010 MNOK 1 081).

Økning i omsetning kommer som følge av en kombinasjon av høyere salgsvolum og bedre priser innenfor laks samt økte volum innenfor pelagiske produkter. Det er i første halvår oppnådd gode priser på alle konsernets produkter.

EBIT før verdijustering av biomasse første halvår 2011 var MNOK 1 161 (H1 2010 MNOK 838). Verdijustering av biomasse i henhold til IFRS beløper seg til minus MNOK 495, tilsvarende IFRS biomassejustering for samme periode i 2010 var positiv med MNOK 202. Den store negative IFRS-justeringen per første halvår 2011 skyldes vesentlig lavere lakse- og ørretpriser per 30.06.11 sammenlignet med tilsvarende priser per 31.12.10 og sesongmessig reduksjon i biomasse i sjø. EBIT etter verdijustering av biomasse i første halvår var MNOK 666 (H1 2010 MNOK 1 040).





Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i første halvår MNOK 39 (H1 2010 MNOK 93). Nedgangen skyldes blant annet vesentlig lavere volum og negativ IFRS justering fra tilknyttede selskap innenfor oppdrett. Konsernets netto rentekostnader utgjorde i første halvår 2011 MNOK -99 (H1 2010 MNOK -110).

*Resultat før skatt og biomassejustering er i første halvår MNOK 1 105, resultat før skatt og biomassejustering i samme periode 2010 var MNOK 812.*

Resultat før skatt var i første halvår MNOK 428 (H1 2010 MNOK 750).

## Balanse per 30.06.11

Konsernet har en totalbalanse ved utgangen av juni 2011 på MNOK 18 382 mot MNOK 17 028 ved utgangen av juni 2010. Konsernets egenkapital var ved utgangen av juni 2011 MNOK 8 810 mot MNOK 7 702 ved utgangen av juni 2010. Egenkapitalandelen var 48 % per 30.06.11 mot 45 % per 30.06.10.

Netto rentebærende gjeld var MNOK 3 912 per 30.06.11 mot tilsvarende MNOK 4 231 per 30.06.10. Konsernets kontantbeholdning pr 30.06.11 utgjorde MNOK 2 147 mot MNOK 1 527 per 30.06.10. Konsernets kontantbeholdning inkluderer ikke ubenyttede trekkrettigheter.

## Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i første halvår 2011 MNOK 276 (H1 2010 MNOK 578). Nedgangen i kontantstrøm fra drift i første halvår 2011 sammenlignet med tilsvarende periode i 2010 skyldes en økning i arbeidskapital samt betaling av skatter med MNOK 433 mot tilsvarende MNOK 181 for samme periode i 2010. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i første halvår MNOK -405 (H1 2010 MNOK -120). Kontantstrøm fra investering i første halvår består i hovedsak av normale vedlikeholdsinvesteringer og investering i aksjer. Kontantstrøm fra finansiering var i første halvår MNOK -528 (H1 2010 MNOK -574). Kontantstrøm fra finansiering i perioden består av betaling av ordinære avdrag, nedbetaling av obligasjonslån, endringer i kortsiktige kreditter samt utbetaling av utbytte med totalt MNOK 526 og nedregulering av langsiktig fasilitet med MNOK 500. Konsernets netto endring i kontanter i første halvår 2011 er MNOK - 657 (H1 2010 MNOK -117). Konsernets kontantbeholdning ved utgangen av juni 2011 var på MNOK 2 147 mot tilsvarende MNOK 1 527 per utgangen av juni 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 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 4 247 aksjonærer per 30.06.11 mot sammenlignbart 4 157 aksjonærer per 30.06.10. Aksjekursen var kr. 31,10 ved utgangen av juni 2011 mot tilsvarende kroner 33,00 per 30.06.10.

## Markedsforhold og utsiktene fremover

### Fiskemel og -olje

Normalisering av kvotenivået i Peru gav, som omtalt i forrige rapport, en korreksjon for fiskemelsprisene. Nivået har stabilisert seg og prisnivået per tonn er nå på USD 1 170 (FOB Peru, standard 65-66 %). Fiskeoljeprisene har hatt en stigning i andre kvartal, og det forventes stabile 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

Prisen på atlantisk laks har gått vesentlig ned i andre kvartal 2011 fra det som regnes å være ekstraordinære høye nivåer. Prisnedgangen forklares med 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 virksomhetsområdet 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, 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 andre kvartal. Konsernets gode posisjon i verdens sjømatnæring danner grunnlag for en positiv holdning til konsernets utvikling fremover.

Storebø, 17. august 2011  
Styret i Austevoll Seafood ASA





## FINANSIELL RAPPORT 2. KVARTAL og 1. HALVÅR 2011

### Condensed Consolidated Income Statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q2 11	Q2 10	June 30, 2011	June 30, 2010	(audited) 2010
Operating income	3.647.684	3.166.076	6.600.073	5.911.614	12.744.751
Raw material and consumables used	2.175.817	1.967.079	3.869.220	3.712.468	7.818.639
Salaries and personnel expenses	363.388	284.080	712.947	578.180	1.253.809
Other operating expenses	312.989	264.699	610.877	539.748	1.131.476
Operating profit before depreciation (EBITDA)	795.490	650.218	1.407.029	1.081.218	2.540.827
Depreciation and amortisation	126.040	120.933	251.321	243.085	498.290
Impairment	-4.923	-	-4.923	-	58.762
EBIT before fair value biomass adjustment	674.373	529.285	1.160.631	838.133	1.983.775
Fair value adjustment biomass	-544.122	-68.085	-494.526	201.927	298.538
Operating profit	130.251	461.200	666.105	1.040.060	2.282.313
Income from associated companies	1.574	34.374	38.804	93.025	191.761
Net interest expenses	-51.411	-55.816	-98.771	-109.594	-208.965
Net other financial items (incl. agio/disagio)	8.640	-13.188	4.239	-9.357	-39.617
Profit before tax	89.054	426.570	610.377	1.014.134	2.225.492
Income tax expenses	-43.414	-122.129	-182.056	-263.863	-459.412
Net profit	45.640	304.441	428.321	750.271	1.766.080
Profit to minority interests	-28.197	87.701	125.468	239.142	544.547
Profit attribut.to equity holder of parent	73.837	216.740	302.853	511.129	1.221.533
Earnings per share	0,36	1,07	1,49	2,52	6,03
Diluted earnings per share	0,36	1,07	1,49	2,52	6,03
Earnings per share excl.fair value adj biomass	1,57	1,22	2,59	2,06	5,35
Average no of shares	202.717	202.717	202.717	202.717	202.717
Diluted no of shares	202.717	202.717	202.717	202.717	202.717

### Statement of Comprehensive income (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q2 11	Q2 10	June 30, 2011	June 30, 2010	(audited) 2010
Net earnings in the period	45.640	304.441	428.321	750.271	1.766.080
Other comprehensive income					
Currency translation differences	-55.010	240.148	-202.139	316.964	28.970
Other gains and losses in comprehensive income	-	-	-	-	-
Total other comprehensive income	-55.010	240.148	-202.139	316.964	28.970
Comprehensive income in the period	-9.370	544.589	226.182	1.067.235	1.795.050
Allocated to:					
Minority interests	-35.375	119.206	108.573	276.308	544.854
Majority interests	26.005	425.384	117.609	790.928	1.250.196



## Condensed Consolidated Statement of Financial Position (unaudited)

All figures in NOK 1.000	(audited)		
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
<b>Assets</b>			
Intangible assets	5.965.663	5.751.109	6.024.816
Vessels	501.661	728.719	567.480
Property, plant and equipment	3.326.567	3.273.931	3.297.464
Investments in associated companies	936.847	528.881	953.051
Investments in other shares	40.132	39.631	39.558
Other long-term receivables	71.565	134.827	76.247
<b>Total non-current assets</b>	<b>10.842.435</b>	<b>10.457.098</b>	<b>10.958.616</b>
Inventories	3.250.702	3.077.759	3.465.006
Accounts receivable	1.666.593	1.572.960	1.341.112
Other current receivables	474.965	392.803	466.947
Cash and cash equivalents	2.147.140	1.527.133	2.810.554
<b>Total current assets</b>	<b>7.539.400</b>	<b>6.570.655</b>	<b>8.083.619</b>
<b>Total assets</b>	<b>18.381.835</b>	<b>17.027.753</b>	<b>19.042.235</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	2.495.394	2.222.474	2.682.409
Non-controlling interests	2.500.183	1.665.086	2.613.544
<b>Total equity</b>	<b>8.810.485</b>	<b>7.702.468</b>	<b>9.110.861</b>
Deferred tax liabilities	1.813.896	1.920.274	1.986.804
Pensions and other obligations	19.906	30.468	18.973
Borrowings	4.248.633	4.023.729	4.866.188
Other long-term liabilities	30.321	27.706	28.330
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>6.112.756</b>	<b>6.002.177</b>	<b>6.900.295</b>
Short term borrowings	911.992	856.067	771.472
Overdraft facilities	869.001	985.115	382.740
Account payable	868.569	807.696	841.069
Other current liabilities	809.032	674.230	1.035.798
<b>Total current liabilities</b>	<b>3.458.594</b>	<b>3.323.108</b>	<b>3.031.079</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>9.571.350</b>	<b>9.325.285</b>	<b>9.931.374</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>18.381.835</b>	<b>17.027.753</b>	<b>19.042.235</b>

## Condensed Consolidated Statement of changes in Equity (unaudited)

All figures in NOK 1.000	30.06.2011	30.06.2010	2010
<b>Equity period start</b>	<b>9.110.860</b>	<b>7.095.482</b>	<b>7.095.482</b>
Comprehensive income in the period	226.182	1.067.235	1.795.050
Dividends	-527.434	-392.717	-390.248
Business combinations/acquisition	9.496	-64.970	575.245
Effect option programme	-6.956	-2.562	-1.426
Acquisitions of minorities/sales to minorities	-	-	-
Workers profit sharing Peru	-	-	42.517
Other	-1.663	-	-5.760
<b>Total changes in equity in the period</b>	<b>-300.375</b>	<b>606.986</b>	<b>2.015.378</b>
<b>Equity at period end</b>	<b>8.810.485</b>	<b>7.702.468</b>	<b>9.110.860</b>



## Condensed Consolidated Cash flow statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q2 2011	Q2 2010	June 30, 2011	June 30, 2010	2010 (audited)
<b>Cash flow from operating activities</b>					
Profit before income taxes	89.054	426.570	610.377	1.014.137	2.225.492
Fair value adjustment of biological assets	544.122	68.085	494.526	-201.927	-298.538
Taxes paid in the period	-360.773	-125.585	-433.197	-180.761	-225.102
Depreciation and amortisation	126.040	120.933	251.321	243.085	498.290
Impairments	-4.923	-	-4.923	-	58.762
Associated companies - net	-1.574	-34.374	-38.804	93.025	-191.761
Net interest	51.410	55.547	98.770	109.595	208.965
Change in inventories	-32.311	-32.287	-275.281	-178.909	-112.043
Change in receivables	-331.466	-287.001	-327.374	-86.044	28.987
Change in payables	-21.186	-181.993	12.459	-73.383	-47.307
Other operating cash flow - net	-53.256	149.953	-111.525	-160.653	-34.784
<b>Net cash flow from operating activities</b>	<b>5.137</b>	<b>159.848</b>	<b>276.349</b>	<b>578.165</b>	<b>2.110.961</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>					
Purchase of intangible and fixed assets	-204.827	-73.795	-349.842	-143.475	-454.647
Purchase of shares and equity investments	-82.484	-39.822	-99.402	-40.322	-911.079
Proceeds from sale of fixed assets/equity investments	6.933	-	21.971	5.648	658.684
Dividend received	29.336	31.594	29.336	31.594	55.466
Other investing activities - net	-4.504	16.533	-6.699	26.209	131.379
<b>Net cash flow from investing activities</b>	<b>-255.546</b>	<b>-65.490</b>	<b>-404.636</b>	<b>-120.346</b>	<b>-520.197</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>					
Proceeds from new long term debt	643.745	72.062	644.902	89.241	1.397.807
Repayment of long term debt	-460.371	-242.433	-1.086.356	-417.353	-1.010.883
Change in short term debt	302.322	288.406	533.917	260.474	-234.896
Interest paid - net	-59.054	-56.674	-94.720	-114.358	-293.239
Dividends paid	-525.989	-392.328	-525.989	-392.328	-390.248
Other finance cash flow - net	-	-	-	-	131.300
<b>Net cash flow from financing activities</b>	<b>-99.347</b>	<b>-330.967</b>	<b>-528.246</b>	<b>-574.324</b>	<b>-400.159</b>
<b>Net change in cash and cash equivalents</b>	<b>-349.756</b>	<b>-236.609</b>	<b>-656.533</b>	<b>-116.505</b>	<b>1.190.605</b>
Cash, and cash equivalents at start of period	2.493.078	1.745.035	2.810.554	1.623.616	1.623.616
Exchange gains/losses (-)	3.818	18.707	-6.881	20.022	-3.667
<b>Cash and cash equivalents at period end</b>	<b>2.147.140</b>	<b>1.527.133</b>	<b>2.147.140</b>	<b>1.527.133</b>	<b>2.810.554</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 (2010).



## Note 2 Transaksjoner med nærstående parter

Det er gjennomført transaksjoner med nærstående parter i andre kvartal og første halvår 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 prinsipper, 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.

	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010	Q1 2011	Q2 2011
Total fish in sea (LWT)	73.779	66.431	77.911	93.867	84.082	79.408
Fish > 4 kg (LWT)	22.876	16.739	23.678	24.621	39.238	16.312
<u>Adjustment inventory</u>	<u>566.447</u>	<u>498.362</u>	<u>468.266</u>	<u>669.196</u>	<u>719.005</u>	<u>170.818</u>
<u>P&amp;L effect adjustment</u>	<u>270.012</u>	<u>-68.085</u>	<u>-30.096</u>	<u>126.707</u>	<u>49.596</u>	<u>-544.122</u>



## Note 4 Virksomhetsområdene

(all figures in NOK 1.000)

	Q2 2011	Q2 2010	H1 2011	H1 2010	(audited) 2010
<b>Fishmeal and oil</b>					
Operating revenue	747.120	586.876	1.065.575	949.807	2.001.756
EBITDA	252.498	207.985	317.106	283.715	521.096
EBITDA %	34 %	35 %	30 %	30 %	26 %
EBIT before fair value adj.biomass	223.211	168.812	252.340	208.880	317.551
Volumes sold fishmeal (tons)*	74.144	48.241	98.608	79.664	160.952
Volumes sold fishoil (tons)*	16.090	13.658	26.672	28.122	53.708
<b>Human Consumption **</b>					
Operating revenue	179.452	196.598	361.652	394.766	807.855
EBITDA	24.304	23.724	49.147	48.796	166.405
EBITDA %	14 %	12 %	14 %	12 %	21 %
EBIT before fair value adj.biomass	6.466	426	13.209	-2.860	59.189
Canning (cases)	794.103	430.713	1.632.347	867.169	1.534.714
Frozen fish (tons)	7.465	201	12.391	1.108	5.481
HC and LC Omega 3 products (tons)	-	533	-	953	1.531
<b>Pelagic North Atlantic</b>					
Operating revenue	390.517	279.028	798.545	693.687	1.436.160
EBITDA	15.304	2.862	32.458	29.894	63.311
EBITDA %	4 %	1 %	4 %	4 %	4 %
EBIT before fair value adj.biomass	8.805	-2.429	20.367	19.326	41.634
<b>Production, sales &amp; distribution salmon/trout</b>					
Operating revenue	2.396.883	2.176.253	4.622.012	4.049.344	8.887.671
EBITDA	506.243	419.909	1.016.627	726.765	1.805.874
EBITDA %	21 %	19 %	22 %	18 %	20 %
EBIT before fair value adj.biomass	440.327	367.809	886.170	622.901	1.586.250
Volumes sold own production (gwt tons)	33.200	27.600	61.097	50.100	116.807
<b>Elimination/not allocated AUSS</b>					
Elimination/not allocated AUSS	-66.288	-81.852	-247.711	-175.990	-388.691
EBITDA	-2.862	-4.259	-8.311	-7.949	-15.859
EBIT before fair value adj.biomass	-4.437	-5.332	-11.455	-10.113	-20.849
<b>Total group</b>					
Operating revenue	3.647.684	3.156.903	6.600.073	5.911.614	12.744.751
EBITDA	795.487	650.221	1.407.027	1.081.221	2.540.827
EBITDA %	22 %	21 %	21 %	18 %	20 %
EBIT before fair value adj.biomass	674.372	529.286	1.160.631	838.134	1.983.775

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

\*\* Epax was sold in November 2010. Epax is included in figures for Q2 10, H1 2010 and in the period January to October for the full-year 2010 figures.





## Note 5 Tilknyttede selskap

		Q2 2011	Q2 2010	June 30, 2011	June 30, 2010	2010
Norskott Havbruk AS	50 %	11.220	26.167	31.975	68.285	117.738
Br. Birkeland AS	40 %	-4.025	7.246	5.746	29.397	49.816
Norway Pelagic ASA	33 %	-6.034	-	-2.583	-	28.976
Others		413	961	3.664	-4.657	-4.769
<b>Total income from ass.companies</b>		<b>1.574</b>	<b>34.374</b>	<b>38.802</b>	<b>93.025</b>	<b>191.761</b>
<b>Total investment</b>				<b>936.847</b>	<b>528.881</b>	<b>953.051</b>

### Erklæring fra styret og daglig leder

Vi erklærer etter beste overbevisning at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2011 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – Delårsrapportering, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også, etter beste overbevisning, at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, og vesentlige transaksjoner med nærstående.

Storebø, 17. august 2011  
styret i Austevoll Seafood ASA

  
Helge Singelstad  
Styrets leder

  
Hilde Waage

  
Helge Møgster

  
Oddvar Skjegstad

  
Inga Lise L. Moldestad

  
Arne Møgster  
Adm. direktør