



Austevoll Seafood ASA

Finansiell rapport 1. kvartal 2010



Gode priser og godt marked for laks, ørret, og fiskemel og -olje

Sesongmessig godt produksjonskvartal i Europa

Jordskjelv i Chile i februar

## Første kvartal 2010

- Konsernets inntekter i første kvartal 2010 utgjorde MNOK 2.746 som er en oppgang fra MNOK 2.483 i samme periode i år 2009.
- Konsernets driftsresultat før avskrivninger og verdjustering av biomasse (EBITDA) ble i første kvartal 2010 MNOK 431 mot MNOK 337 i første kvartal 2009.
- Det har i første kvartal vært gode priser for hermetikk, frosne produkter, fiskemel og -olje, atlantisk laks og ørret.
- Første kvartal er, som normalt for sesongen, et godt produksjonskvartal innenfor fiskemel og -oljevirkosomheten og pelagisk konsumvirkosomhet i Europa. Det har vært fisket et lavere volum fisk inn mot konsumproduksjon både i Chile og Peru i første kvartal 2010 sammenlignet med samme kvartal i fjor, dette har medført lavere salgsvolum i kvartalet.
- Den 27. februar 2010 ble det registrert et jordskjelv med jordskjelvsentrum ca 90 km nordvest fra byen Concepcion i Chile. Jordskjelvet målte 8,8 på Richters skala. Austevoll Seafood (AUSS) har stor aktivitet og mange ansatte i Chile, og konsernet har sin landbaserte virksomhet sør for jordskjelvets episentrum, nærmere bestemt i byen Coronel. Vi er takknemlig og glade for at vi ikke mistet noen av våre ansatte i jordskjelvet, og vår første prioritet i ukene etter jordskjelvet var våre ansattes ve og vel og å skaffe oversikt over det materielle skadeomfanget. Fartøyene var uskadete, men det var skade på produksjonsfasilitetene på land, og anlegget for frossenproduksjon fikk de største skadene. Vi startet opp mottak av fisk fra kystflåten den 17. mars, og selskapets egne fartøy startet opp sitt fiskeri i siste del av mars. Produksjonen omfattet i første rekke fiskemel og -olje og hermetikk. Anlegget for frossenproduksjon var klar i begynnelsen av mai.

Nøkkeltall for konsernet			
Alle tall i NOK 1.000	Q1 10	Q1 09	31.12.2009
Driftsinntekter	2.745.538	2.483.083	11.324.609
EBITDA	431.000	337.292	1.921.695
EBITDA %	16 %	14 %	17 %
Resultat per aksje	1,45	0,46	3,83
Sum eiendeler	16.790.356	15.546.478	16.291.209
Egenkapital	7.618.713	5.558.128	7.095.483
Egenkapitalandel	45 %	36 %	44 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	-3.814.791	-6.212.190	-4.091.474



## Finansielle forhold første kvartal år 2010

Konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 2.746 i kvartalet (Q1 2009 MNOK 2.483). EBITDA før verdijustering av biomasse i første kvartal var MNOK 431 (Q1 2009 MNOK 337). Oppnådde salgspriser på fiskemel, laks og ørret har i første kvartal 2010 vært betydelig høyere sammenlignet med samme kvartal i 2009. Det er også oppnådd stabilt gode priser på konsernets øvrige produkter og tilnærmet lik oppnådde priser i samme periode 2009.

EBIT før verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 309 (Q1 2009 MNOK 220). EBIT etter verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 579 (Q1 2009 MNOK 194).

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i første kvartal MNOK 59. (Q1 2009 MNOK 34). De største tilknyttede selskapene er Br. Birkeland AS, Norskott Havbruk AS (Skottland baserte Scottish Sea Farms Ltd.), og Shetland Catch Ltd.

Konsernets netto rentekostnader utgjorde i første kvartal 2010 MNOK -50 (Q1 2009 MNOK -98). Nedgangen i netto rentekostnader reflekterer den betydelige reduksjon som har vært i netto rentebærende gjeld i løpet av 2009 og så langt i 2010.

Resultat etter skatt var i kvartalet MNOK 446 (Q1 2009 MNOK 108).

## Segmenter

### Fiskemel og -olje

I første kvartal 2010 var driftsinntektene MNOK 363 (Q1 2009 MNOK 426), og EBITDA MNOK 76 (Q1 2009 MNOK 55).

Det er solgt ca 46 000 tonn fiskemel og -olje i første kvartal mot ca 63 000 tonn i samme kvartal i 2009. Prisene for fiskemel har vært høyere i første kvartal 2010 sammenlignet med samme kvartal i fjor. Prisene på fiskeolje har i første kvartal vært marginalt i overkant av prisene i samme kvartal i fjor. I Europa har avskjær fra konsumproduksjon, samt kolmule og lodde vært de viktigste innsatsfaktorene i produksjonen av fiskemel og -olje, og det har som sesongmessig normalt vært et godt produksjonskvartal i Europa. I Chile og Peru har avskjær fra egen konsumproduksjon samt innkjøpt råstoff fra tredje part vært innsatsfaktorene for produksjon av fiskemel og -olje i første kvartal. Som følge av jordskjelvet i Chile den 27. februar var det stans i produksjonen i ca 3 uker.

Første sesong med fiske etter anchoveta i Peru (senter/nord) starter opp 13.mai og kvoten er satt til 2,5 mill tonn for første sesong, mot tilsvarende 3,5 mill tonn for første sesong i fjor.

### Konsumprodukter

I første kvartal 2010 var driftsinntektene MNOK 198 (Q1 2009 MNOK 281) og EBITDA var MNOK 25 (Q1 2009 MNOK 61).

Totalt kvantum solgt til konsum fordeler seg som følger; det er solgt ca 1.000 tonn frosne produkter (Chile), mot 7.500 tonn i samme periode i fjor.



Det er solgt ca 436 000 kasser med hermetikk mot ca 622 000 kasser for samme periode i 2009 (Chile og Peru). Av høykonsentrerte og lavkonsentrerte Omega 3 oljer har vi i perioden solgt ca 420 tonn mot ca 567 tonn for samme periode i 2009. Realiserte priser for hermetikk og frosne produkter har vært stabilt gode også i første kvartal, og er på nivå med prisene for samme kvartal i fjor. Virksomhetsområdet er, spesielt i første kvartal, preget av jordskjelvet som rammet Chile i slutten av februar. Det var stopp i alt fiskeri og produksjon av konsumprodukter til hermetikk frem til siste del av mars. Vår frossenproduksjon var klar til oppstart i begynnelsen av mai. I Peru har vi i første kvartal fisket et svært lavt volum med egen konsumfisk, og dette reflekteres også i virksomhetsområdets inntjening i kvartalet.

Som tidligere kommunisert ble salg av mellomprodukt faset ut i mai 2009. Selskapet har lyktes godt med å erstatte bortfallet av dette produktet, og vi ser i første kvartal 2010 en sterk økning i salg av høykonsentrerte Epax produkter sammenlignet med samme kvartal i fjor.

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

Virksomhetsområdet består av Lerøy Seafood Group ASA. Virksomhetsområdet hadde i første kvartal 2010 driftsinntekter på MNOK 1.873 (Q1 2009 MNOK 1.522), og EBITDA før verdijustering av biomasse ble MNOK 307 (Q1 2009 MNOK 192). Det ble høstet 22 500 tonn sløyd vekt med laks og ørret i dette kvartalet mot 22 200 i samme kvartal i fjor. Virksomhetsområdet har hatt god drift i kvartalet, og det er oppnådd gode priser for produktene. Det har i kvartalet vært et godt marked, og virksomhetsområdet har en sterk posisjon i verdens vesentlige fiskemarkeder.

#### Pelagisk Nordlige Atlanterhavet

I første kvartal 2010 var driftsinntekter MNOK 415 (Q1 2009 MNOK 308) og EBITDA var MNOK 27 (Q1 2009 MNOK 32).

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.

Første kvartal er normalt et godt kvartal for norsk pelagisk virksomhet som følge av sesong for fiske etter NVG-sild og lodde. Det har i kvartalet vært god aktivitet ved våre anlegg både i sør og nord, noe som også gjenspeiler et godt resultat for virksomhetsområdet som helhet.





## Balanse pr. 31.03.10

Konsernet har en totalbalanse ved utgangen av mars på MNOK 16.790 mot MNOK 16.291 ved utgangen av 2009. Konsernets egenkapital var ved utgangen av mars MNOK 7.619 mot MNOK 7.095 ved utgangen av 2009. Egenkapitalandelen var 45% pr 31.03.10 mot 36% pr 31.12.09

Netto rentebærende gjeld var MNOK 3.815 pr 31.03.10 mot tilsvarende MNOK 6.212 pr 31.03.09, og MNOK 4.091 pr 31.12.09. Konsernets kontantbeholdning pr 31.03.10 utgjorde MNOK 1.745 mot MNOK 669 pr 31.03.09 og MNOK 1.623 pr 31.12.09. Konsernets kontantbeholdning inkluderer ikke ubenyttede trekkrettigheter.

## Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i første kvartal 2010 MNOK 418 (Q1 2009 MNOK 397). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i første kvartal 2010 MNOK -55 (Q1 2009 MNOK -46). Kontantstrøm fra finansiering var i første kvartal 2010 MNOK -242 (Q1 2009 MNOK -326). Det er i mars nedbetalt et obligasjonslån på MNOK 100. Netto endring i kontanter er i første kvartal 2010 MNOK 121 (Q1 2009 MNOK 26).

## Risiko og usikkerhetsfaktorer

Konsernets risikoeksponering er beskrevet i konsernets årsrapport for 2009. Konsernets sterke resultatutvikling gjennom år 2009 synliggjør en vesentlig bedring innenfor samtlige virksomhetsområder. 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.

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 4.082 aksjonærer pr 31.03.10 mot sammenlignbart 3.178 aksjonærer pr. 31.03.09. Aksjekursen var kr. 44,70 ved utgangen av mars 2010.

Styret har, med bakgrunn i konsernets soliditet og tilfredsstillende resultatutvikling, foreslått for selskapets ordinære generalforsamling at det vedtas et utbytte på kr 1,20 per aksje i 2010. Dersom utbytte vedtas i ordinær generalforsamling den 27. mai 2010 så vil aksjen noteres eksklusiv utbytte fra 28. mai 2010. Aksjonærenes avkastning skal reflektere den verdiskapning selskapet gir og vil i årene som kommer fremkomme som utbytte og kursutvikling på aksjen.

## Markedsforhold og utsiktene fremover

### Fiskemel og -olje

Fiskemelprisene har også gjennom første kvartal 2010 tendert oppover. Fiskeoljeprisene har vist en svakt stigende kurve fra høsten 2009 og så langt i 2010. Det registreres jevnt god etterspørsel etter produktene fra de viktigste markedene, og dette forventer vi vil vedvare.

### Konsum

Styret forventer jevn god etterspørsel etter konsernets konsumprodukter fremover kombinert med gode priser. Økt fokus på helse blant forbrukerne gjør at markedet for konsernets høykonsentrerte Omega-3 produkter forventes å fortsette sin positive utvikling.

### Produksjon, salg og distribusjon laks og ørret

Utviklingen i etterspørselen etter atlantisk laks og ørret har vært positiv i 2010. Den gode utviklingen i år 2009 sammenholdt med forventninger om reduksjon i det globale tilbudet av atlantisk laks i år 2010, samt forventninger om begrenset vekst de nærmeste årene, gir grunnlag for fortsatt optimisme. Forannevnte, sammenholdt med forventning om bedret produktivitet i virksomhetsområdets produksjon, herunder bedret biologi, danner grunnlag for en positiv holdning til virksomhetsområdets utvikling.

Storebø, 11. mai 2010

Styret i Austevoll Seafood ASA



## FINANSIELL RAPPORT 1. KVARTAL 2010

<b>Condensed Consolidated Income Statement (unaudited)</b>			
			(audited)
<b>All figures in NOK 1.000</b>	<b>Q1 10</b>	<b>Q1 09</b>	<b>2009</b>
<b>Operating income</b>	<b>2.745.538</b>	<b>2.483.083</b>	<b>11.324.609</b>
Raw material and consumables used	1.745.389	1.596.170	7.203.017
Salaries and personnel expenses	294.100	288.160	1.274.850
Other operating expenses	275.049	261.461	925.047
<b>Operating profit before depreciation (EBITDA)</b>	<b>431.000</b>	<b>337.292</b>	<b>1.921.695</b>
Depreciation and amortisation	122.152	117.438	465.535
Impairment	-	-	13.667
<b>EBIT before fair value adjustment biomass</b>	<b>308.848</b>	<b>219.854</b>	<b>1.442.493</b>
Fair value adjustment biomass	270.012	-25.561	60.483
<b>Operating profit</b>	<b>578.860</b>	<b>194.293</b>	<b>1.502.976</b>
Income from associated companies	58.651	33.775	80.341
Net interest expenses	-53.778	-93.981	-281.556
Net other financial items (incl. agio/disagio)	3.831	-3.718	28.571
<b>Profit before tax</b>	<b>587.564</b>	<b>130.369</b>	<b>1.330.332</b>
Income tax expenses	-141.734	-22.504	-342.383
<b>Net profit</b>	<b>445.830</b>	<b>107.865</b>	<b>987.949</b>
Profit to minority interests	151.441	22.996	264.606
Profit attribut.to equity holder of parent	294.389	84.869	723.343
Earnings per share	1,45	0,46	3,83
Diluted earnings per share	1,45	0,46	3,83
Earnings per share excl.fair value adj biomass	0,84	0,52	3,68

<b>Statement of Comprehensive income (unaudited)</b>			
<b>All figures in NOK 1.000</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Net earnings in the period</b>	<b>445.830</b>	<b>107.865</b>	<b>987.949</b>
<b>Other comprehensive income</b>			
Currency translation differences	76.816	-163.679	-448.553
Other gains and losses in comprehensive income	-	-5.331	-
<b>Total other comprehensive income</b>	<b>76.816</b>	<b>-169.010</b>	<b>-448.553</b>
<b>Comprehensive income in the period</b>	<b>522.646</b>	<b>-61.145</b>	<b>539.396</b>
<b>Allocated to;</b>			
Minority interests	157.102	16.486	231.560
Majority interests	365.544	-77.631	307.836



<b>Condensed Consolidated Balance sheet (unaudited)</b>			
			(audited)
<b>All figures in NOK 1.000</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Assets</b>			
Intangible assets	5.645.974	5.868.905	5.599.398
Vessels	705.370	761.883	697.851
Property, plant and equipment	3.187.438	3.380.520	3.173.199
Investments in associated companies	542.140	516.177	492.391
Investments in other shares	39.982	40.566	40.728
Other long term receivables	137.771	119.017	136.690
<b>Total non-current assets</b>	<b>10.258.675</b>	<b>10.687.068</b>	<b>10.140.257</b>
Inventories	3.113.557	2.563.838	2.696.923
Accounts receivables	1.275.145	1.277.388	1.476.172
Other current receivables	397.944	349.110	354.241
Cash and Cash equivalents	1.745.035	669.075	1.623.616
<b>Total current assets</b>	<b>6.531.681</b>	<b>4.859.410</b>	<b>6.150.952</b>
<b>Total assets</b>	<b>16.790.356</b>	<b>15.546.478</b>	<b>16.291.209</b>
<b>Equity and liabilities</b>			
Share capital	101.359	92.159	101.359
Share premium fund	3.713.549	3.083.918	3.713.549
Retained earnings and other reserves	2.057.873	1.374.865	1.700.891
Minority interests	1.745.932	1.007.186	1.579.684
<b>Total equity</b>	<b>7.618.713</b>	<b>5.558.128</b>	<b>7.095.483</b>
Deferred tax liabilities	1.875.759	1.696.293	1.757.247
Pension and other obligations	30.269	27.846	28.386
Borrowings	4.449.112	4.866.766	4.508.519
Other long-term liabilities	26.798	425.912	28.984
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>6.381.938</b>	<b>7.016.816</b>	<b>6.323.136</b>
Short term borrowings	541.620	620.321	616.778
Overdraft facilities	680.067	1.087.283	697.499
Account payable	920.624	725.400	881.079
Other current liabilities	647.394	538.531	677.234
<b>Total current liabilities</b>	<b>2.789.705</b>	<b>2.971.534</b>	<b>2.872.590</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>9.171.643</b>	<b>9.988.350</b>	<b>9.195.726</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>16.790.356</b>	<b>15.546.478</b>	<b>16.291.209</b>

<b>Condensed Consolidated Cash flow statement (unaudited)</b>			
<b>All figures in NOK 1.000</b>	<b>Q1 2010</b>	<b>Q1 2009</b>	<b>2009 (audited)</b>
Net cash flow from operating activities	418.313	397.329	1.679.107
Net cash flow from investing activities	-54.857	-46.035	180.600
Net cash flow from financing activities	-242.037	-325.754	-879.627
Net change in cash and cash equivalents	121.419	25.540	980.080
Cash and cash equivalents at beginning of period	1.623.616	643.536	643.536
<b>Cash and cash equivalents at period end</b>	<b>1.745.035</b>	<b>669.076</b>	<b>1.623.616</b>

<b>Condensed Consolidated Statement of changes in Equity (unaudited)</b>			
<b>All figures in NOK 1.000</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Equity period start</b>	<b>7.095.482</b>	<b>5.619.768</b>	<b>5.619.768</b>
<b>Comprehensive income in the period</b>	<b>522.646</b>	<b>-61.145</b>	<b>539.396</b>
Dividends	-	-	-56.166
Minority interests arising from business combinations/acquisition	-	-1.080	31.894
Effect option programme	585	585	2.243
Acquisitions of minorities/sales to minorities	-	-	319.516
New equity from cash contribution and contribution in kind	-	-	638.831
<b>Total changes of equity in the period</b>	<b>523.231</b>	<b>-61.640</b>	<b>1.475.714</b>
<b>Equity at period end</b>	<b>7.618.713</b>	<b>5.558.128</b>	<b>7.095.482</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 (2009).



## Note 2

<b>Segment information</b>			(all figures in NOK 1000)
<b>Fishmeal and oil</b>	<b>Q1 10</b>	<b>Q1 09</b>	<b>2009</b>
Operating revenue	362.931	425.717	2.037.200
EBITDA	75.730	55.343	531.784
EBITDA %	21 %	13 %	26 %
EBIT before fair value adj.biomass	40.068	18.153	367.764
<b>Volumes sold fishmeal (tons)*</b>	<b>31.423</b>	<b>54.699</b>	<b>255.192</b>
<b>Volumes sold fishoil (tons)*</b>	<b>14.465</b>	<b>4.666</b>	<b>59.783</b>
<b>Fishmeal/oil sold for associated company</b>	<b>-</b>	<b>3.534</b>	<b>7.163</b>
<b>Human Consumption</b>			
Operating revenue	198.168	281.354	972.035
EBITDA	25.072	61.021	176.893
EBITDA %	13 %	22 %	18 %
Minority interests	-3.286	36.818	91.623
<b>Majority interests</b>			
<b>Canning (cases)</b>	<b>436.456</b>	<b>622.212</b>	<b>2.186.014</b>
<b>Frozen fish (tons)</b>	<b>907</b>	<b>7.525</b>	<b>33.488</b>
<b>HC and LC Omega 3 products (tons)</b>	<b>420</b>	<b>567</b>	<b>1.815</b>
<b>Pelagic North Atlantic</b>			
Operating revenue	414.659	307.733	1.111.347
EBITDA	27.032	32.471	65.792
EBITDA %	7 %	11 %	6 %
EBIT before fair value adj.biomass	21.755	27.146	43.873
<b>Production, sales&amp;distributin salmon/trout</b>			
Operating revenue	1.873.091	1.521.594	7.473.807
EBITDA	306.856	191.892	1.154.163
EBITDA %	16 %	13 %	15 %
EBIT before fair value adj.biomass	255.092	141.852	950.156
Volumes sold own production (gwt tons)	22.500	22.200	108.500
<b>Elimination/not allocated AUSS</b>			
Elimination/not allocated AUSS	-94.138	-53.315	-269.779
EBITDA	-3.690	-3.435	-6.936
EBIT before fair value adj.biomass	-4.781	-4.115	-10.925
<b>Total group</b>			
Operating revenue	2.754.711	2.483.083	11.324.610
EBITDA	431.000	337.292	1.921.696
EBITDA %	16 %	14 %	17 %
EBIT before fair value adj.biomass	308.848	219.854	1.442.491
* From February 1, 2009 Welcon Group is proportionally consolidatet (50%)			

## Note 3 Transaksjoner med nærstående parter

Det er ikke gjennomført vesentlige transaksjoner med nærstående parter i første kvartal 2010.



## Note 4 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.

	Q1 2010	Q1 2009
Total fish in sea (LWT)	73.779	65.160
Fish > 4 kg (LWT)	22.876	20.705
<b>Adjustment inventory</b>	<b>566.447</b>	<b>210.391</b>
<b>P&amp;L effect adjustment</b>	<b>270.012</b>	<b>-25.561</b>