

2009



Austevoll Seafood ASA

Finansiell Rapport 3 . kvartal



- * Sterkt driftsresultat også i tredje kvartal 2009
- * Gode priser og godt marked for laks og ørret
- * Stabile markeder for konsernets pelagiske produkter, stigende priser på fiskemel
- * Konsernet har en sterk finansiell posisjon
- * Sesongmessig lavt produksjonskvartal for fiskemel- og olje, frosne produkter og hermetikk

Tredje kvartal 2009

- * Konsernets inntekter i tredje kvartal 2009 utgjorde MNOK 2 739,6 som er en oppgang fra MNOK 933,9 i samme periode i år 2008.
- * Konsernets driftsresultat før avskrivninger og verdjustering av biomasse (EBITDA) ble i tredje kvartal 2009 MNOK 459,0 mot MNOK 192,0 i tredje kvartal 2008.
- * EBITDA ved utgangen av september var NOK 1,4 milliarder.
- * Det har også i tredje kvartal vært gode priser for atlantisk laks og ørret, hermetikk og fiskemel. Fiskemelsprisene har hatt en stigende kurve gjennom hele kvartalet, noe som også har fortsatt inn i fjerde kvartal. Priser på fiskeoljer har vært betydelig lavere sammenlignet med samme kvartal i fjor.
- * Tredje kvartal er som normalt preget av sesongmessig lav produksjonsaktivitet innenfor fiskemel og -olje, frosne produkter og hermetikk. Produksjonen av høykonsentrerte Omega 3 produkter er jevn gjennom året og har vært som forventet også for tredje kvartal.
- * Austevoll Seafood ASA har i tredje kvartal gjennomført en emisjon der det ble utstedt 18 400 000 nye aksjer til kurs NOK 35,50 som samlet tilførte selskapet NOK 653 millioner (pressemelding av 16.09.09 og 28.09.09). Selskapets aksjekapital er etter emisjonen NOK 101 358 687, fordelt på 202 717 374 aksjer.

Nøkkeltall for konsernet

Alle tall i NOK 1.000	Q3 09	Q3 08	YTD 2009	YTD 2008	31.12.2008
Driftsinntekter	2.739.576	933.854	8.123.538	2.536.247	4.088.394
EBITDA	459.016	191.973	1.366.029	493.009	788.617
EBITDA %	17 %	21 %	17 %	19 %	19 %
Resultat per aksje	0,39	0,22	2,68	0,29	0,66
Resultat per aksje eks. IFRS biomassejustering	0,75	0,22	2,70	0,29	0,32
Sum eiendeler	15.860.469	8.872.424	15.860.469	8.872.424	15.984.653
Egenkapital	6.803.280	4.442.841	6.803.280	4.442.841	5.619.768
Egenkapitalandel	43 %	50 %	43 %	50 %	35 %
Netto rentebærende gjeld (NIBD)	-4.364.030	-2.776.878	-4.364.030	-2.776.878	-6.554.294



Finansielle forhold tredje kvartal år 2009

Austevoll Seafood konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 2 739,6 i kvartalet (Q3 2008 MNOK 933,9). EBITDA før verdijustering av biomasse i tredje kvartal var MNOK 459,0 (Q3 2008 MNOK 192,0). Det er oppnådd gode priser på konsernets pelagiske konsumprodukter, atlantisk laks og ørret. Oppnådde salgspriser for fiskemel har i tredje kvartal 2009 vært lavere enn prisene for samme kvartal i 2008. Fiskeoljeprisene i tredje kvartal har vært betydelige lavere enn for samme kvartal i fjor. Prisbildet for fiskemel har vist en stigende tendens gjennom hele tredje kvartal og så langt i fjerde kvartal. EBIT før verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 345,4 (Q3 2008 MNOK 136,7). EBIT etter verdijustering av biomasse i kvartalet var MNOK 202,1 (Q3 2008 MNOK 136,7).

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var i tredje kvartal MNOK -5,3 (Q3 2008 MNOK 15,5). De største tilknyttede selskapene er i 2009 Br. Birkeland AS, Norskott Havbruk AS (Skottland baserte Scottish Sea Farms Ltd.) og Shetland Catch Ltd. I tredje kvartal 2008 var Lerøy Seafood Group ASA tilknyttet selskap i konsernet.

Konsernets netto rentekostnader utgjorde i tredje kvartal 2009 MNOK – 51,0 (Q3 2008 MNOK – 59,4). Reduksjon i netto rentekostnader kommer som følge av redusert gjeld gjennom året, og et lavere rentenivå sammenlignet med samme periode i fjor. Konsernets netto andre finanskostnader utgjorde i tredje kvartal 2009 MNOK 8,0 (Q3 2008 MNOK -9,3).

Resultat etter skatt var i kvartalet MNOK 107,2 (Q3 2008 MNOK 47,1).

Segmenter

Fiskemel og -olje

I tredje kvartal 2009 var driftsinntektene MNOK 547,5 (Q3 2008 MNOK 644,1), og EBITDA MNOK 104,2 (Q3 2008 MNOK 153,9).

Det er solgt ca 88 000 tonn fiskemel og -olje i tredje kvartal mot ca 99 000 tonn i samme kvartal i 2008. Prisene for fiskemel har vært stigende i tredje kvartal, men lavere sammenlignet med prisene i samme kvartal 2008. Prisene for fiskeolje har vært betydelige lavere i tredje kvartal sammenlignet med samme kvartal i 2008. Det globale prisbildet for fiskemel har vist en stigende tendens gjennom hele tredje kvartal og så langt i fjerde kvartal. Prisbildet for fiskeoljer har vært stabilt til stigende.

Tredje kvartal er som normalt sesongmessig et lavt produksjonskvartal både i Europa, Chile og Peru.

Den andre hovedsesongen for fiske etter anchoveta i Peru åpnet 6. november og varer til 31. januar. Den totale kvoten for denne sesongen er satt til 2 millioner tonn for den samlede peruanske flåten.



Konsumprodukter

I tredje kvartal 2009 var driftsinntektene MNOK 196,6 (Q3 2008 MNOK 329,9) og EBITDA var MNOK 26,9 (Q3 2008 MNOK 42,5).

Totalt kvantum solgt til konsum fordeler seg som følger; det er solgt ca 6 000 tonn frosne produkter (Chile og Peru), mot ca 8 000 tonn i samme kvartal 2008. Det er solgt ca 454 000 kasser med hermetikk mot ca 839 000 kasser for samme periode i 2008 (Chile og Peru). Av høykonsentrerte og lavkonsentrerte Omega-3 oljer har konsernet i perioden solgt ca 349 tonn mot ca 510 tonn for samme periode i 2008. Dette fordeler seg i tredje kvartal 2009 med 286 tonn høykonsentrat, opp ca 17% fra samme periode i fjor, og 63 tonn med lavkonsentrat. I tredje kvartal 2008 var volumfordelingen 244 tonn med høykonsentrat, 59 tonn med lavkonsentrat og 207 tonn med mellomprodukt. Salg av mellomproduktet ble faset ut i andre kvartal 2009, og forventes erstattet av andre produkter fremover.

I Chile har vi i 2009 økt vår andel av egen kvote som går til frossen produksjon betydelig i forhold til 2008. Realiserte priser for konsernets konsumprodukter har vært stabilt gode også i tredje kvartal, men som tidligere kommunisert så har det vært et prispress på frosne produkter i kvartalet.

Det er i Chile og Peru fisket et noe lavere kvantum konsumfisk i tredje kvartal 2009 sammenlignet med samme kvartal i 2008. Ved utgangen av tredje kvartal hadde vi i Chile fisket ca 68% av vår totalkvote med hestmakrell mot ca 64% ved utgangen av tredje kvartal 2008.

Konsernets produsent av høykonsentrerte Omega-3 produkter, Epax AS, ble i november sertifisert som Friend of the Sea (FOS) for sine bærekraftige marine fiske- og produksjonsmetoder, og vil snart kunne tilby omega 3-oljer med dokumentert og sporbar opprinnelse i bærekraftig fiskeri.

Produksjon (atlantisk laks og ørret)

Virksomhetsområdet består av Lerøy Seafood Group ASA sitt produksjonssegment for atlantisk laks og ørret.

Virksomhetsområdet hadde i tredje kvartal 2009 driftsinntekter på MNOK 984,5, og EBITDA før verdijustering av biomasse ble MNOK 275,7. Det ble høstet 28 000 tonn sløyd vekt med laks og ørret. Virksomhetsområdet viser en vesentlig økning i EBITDA før verdijustering av biomasse sammenlignet med samme kvartal i fjor, og økningen kommer som en følge av høyere prisoppnåelse for atlantisk laks og ørret. Virksomhetsområdets prisoppnåelse for laks og ørret vil med bakgrunn i en langsiktig industriell markedsstrategi naturlig nok avvike fra priser i spotmarkedet. Realiserte kontraktspriser har steget i tredje kvartal, men har også i dette kvartalet vært lavere enn gjeldende spotpriser. Virksomhetsområdets kontraktsandel i fjerde kvartal vil, som hittil i år, variere mellom 35% og 40%. Dette sammenholdt med konsernets positive markedssyn gjør at det forventes tilfredsstillende prisoppnåelse også i tiden som kommer.



Virksomhetsområdet har til nå i år hatt fallende produksjonskostnader, og denne utviklingen mener vi med bakgrunn i blant annet bedret fiskehelse vil fortsette. Det er et mål å redusere den store kostnadsforskjellen man har mellom de ulike regioner hvor virksomheten drives.

Salg & distribusjon (LSG)

Virksomhetsområdet består av Lerøy Seafood Group ASA sitt salgs- og distribusjonssegment hvor selskapene Hallvard Lerøy AS, Lerøy Sverige AS, Nordvik AS, Portnor Lda og Lerøy Sjømatgruppen inngår.

I tredje kvartal oppnådde virksomhetsområdet driftsinntekter på MNOK 1 920,3, og en EBITDA på MNOK 54,6. Virksomhetsområdet har hatt en god utvikling i omsetning og EBITDA. Den gode utviklingen kommer som følge av flere forhold, herunder god kapasitetsutnyttelse, et godt marked for virksomhetsområdets produkter, atlantisk laks og ørret, samt bedret uttelling for virksomhetsområdets sterke posisjon i verdens vesentlige fiskemarkeder.

Pelagisk Nordlige Atlanterhavet

I tredje kvartal 2009 var driftsinntekter på MNOK 146,2 (Q3 2008 MNOK 10,3) og EBITDA var MNOK 2,4 (Q3 2008 MNOK -2,6).

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.

Tredje kvartal er normalt et lavt produksjonskvartal for norsk pelagisk virksomhet, og dette gjenspeiles også i virksomhetsområdets driftsresultat før avskrivning.

Hovedsesongen for dette segmentet startet opp i midten av september med fiske etter NVG-sild og makrell.

EU stoppet i oktober EU sonen for den norske flåtens fiske etter makrell. Norske myndigheter har klart uttrykt at man ikke er enig i EU sin fortolkning av avtalen som er inngått mellom partene, men så langt er det ikke kommet en avklaring i situasjonen.

Dette har medført et noe endret mottaksmønster for den pelagiske industrien. Et godt hestmakrell fiske i Nordsjøen har delvis kompensert for et lavere mottak av makrell.

Vi registrerer at finanskrisen fortsatt har store ringvirkninger i våre hovedmarkeder (herunder Russland og Ukraina) for pelagiske produkter. Konsernet har som kommunisert tidligere fokus på å ha tilfredsstillende kredittforsikring på sine fordringer.



Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonell drift var i tredje kvartal 2009 MNOK 621,9 (Q3 2008 MNOK 286,3). Et svært godt driftsresultat har gitt en svært god kontantstrøm fra drift, og normal sesongmessig nedbygging av arbeidskapital for den pelagiske delen av virksomheten har forsterket denne effekten. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var i tredje kvartal 2009 MNOK -29,8. (Q3 2008 MNOK -65,0). Kontantstrøm fra finansiering var i tredje kvartal 2009 positiv med MNOK 154,4 (Q3 2008 MNOK -245,5). Den positive kontantstrømmen fra finansiering skyldes at Austevoll Seafood ASA i september gjennomførte en emisjon ved utstedelse av 18 400 000 nye aksjer til en pris av NOK 35,50. Nettoeffekten av kontantstrøm fra finansiering er videre påvirket av normal sesongmessig reduksjon i kortsiktige kreditter og betaling av ordinære avdrag i perioden.

Finansielle forhold pr. 30. september 2009

Austevoll Seafood konsernet hadde driftsinntekter på MNOK 8 123,5 ved utgangen av september (30.09.08 MNOK 2 536,2).

Konsernet oppnådde en EBITDA før verdijustering av biomasse ved utgangen av september på MNOK 1 366,0 (30.09.2008 MNOK 493,0).

Det er oppnådd gode priser på konsernets pelagiske konsumprodukter, atlantisk laks og ørret. Oppnådde salgspriser på ovennevnte produkter har vært høyere sammenlignet med samme periode i 2008. Oppnådde priser for fiskemel og -olje har samlet vært lavere enn for samme periode i fjor, og til dels betydelig lavere for fiskeolje. Prisbildet for fiskemel har vist en stigende tendens i tredje kvartal 2009 og så langt i fjerde kvartal. EBIT før verdijustering av biomasse pr. 30.09.09 var MNOK 1 019,8 (30.09.2008 MNOK 329,1). EBIT etter verdijustering av biomasse pr. 30.09.2009 var MNOK 1 015,4 (30.08.2008 MNOK 329,1).

Inntekt fra tilknyttet virksomhet var pr. 30.09.2009 MNOK 57,0 (30.09.2008 MNOK -21,1). Konsernets netto rentekostnader utgjorde pr. 30.09.2009 MNOK -222,2 (30.09.2008 MNOK -151,4). Konsernets netto andre finanskostnader utgjorde pr. 30.09.2009 MNOK 26,1 (30.09.2008 MNOK -36,6).

Resultat etter skatt var ved utgangen av september MNOK 652,7 (30.09.2008 MNOK 60,3).

Balanse pr. 30.09.2009

Konsernet har en totalbalanse ved utgangen av september på MNOK 15 860 mot MNOK 15 985 ved utgangen av 2008. Konsernets egenkapital var ved utgangen av september MNOK 6 803 mot MNOK 5 620 ved utgangen av 2008. Egenkapitalandelen var 43% pr 30.09.09 mot 35% pr 31.12.08.



Netto rentebærende gjeld var MNOK 4 364 pr 30.09.09 mot tilsvarende MNOK 6 554,3 pr 31.12.08. Konsernets kontantbeholdning pr 30.09.09 utgjorde NOK 1,5 milliarder mot NOK 0,6 milliarder pr 31.12.2008.

Konsernets kontantbeholdning inkluderer ikke ubenyttede trekkrettigheter.

Det er i perioden nedbetalt ekstraordinært MNOK 778 på langsiktig gjeld utover normal avdragsprofil.

Austevoll Seafood ASA har i slutten av september 2009 gjennomført en emisjon, og det ble utstedt 18 400 000 nye aksjer til en kurs på NOK 35,50 pr. aksje som samlet tilførte selskapet NOK 653 millioner. Selskapet har etter dette en aksjekapital på MNOK 101 359 og totalt antall aksjer er 202 717 374. Styret registrerte med tilfredshet at emisjonen ble fulltegnet med god margin.

Konsernets sterke resultat og kontantstrøm gjennom årets ni første måneder, sammenholdt med de strategiske grep som er gjennomført, synliggjøres gjennom konsernets sterke finansielle posisjon ved utgangen av tredje kvartal.

Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonell drift var pr. 30.09.2009 MNOK 1 325,7 (30.09.2008 MNOK 211,0). Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var pr. 30.09.2009 MNOK 199,4 (30.09.2008 MNOK – 219,3). Den positive kontantstrømmen fra investering skyldes blant annet salg av aksjer i Lerøy Seafood Group ASA i mai. Kontantstrøm fra finansiering var pr. 30.09.2009 MNOK -694,8 (30.09.2008 MNOK -489,9). Det er i perioden nedbetalt MNOK 778 på langsiktig gjeld utover ordinære avdrag. Netto endring i kontanter er pr. 30.09. 2009 MNOK 830,4 (30.09.2008 MNOK – 498,2).

Risiko og usikkerhetsfaktorer

Konsernets risikoeksponering er beskrevet i konsernets årsrapport for 2008. Konserninterne operasjonelle forhold har ikke endret seg vesentlig gjennom året. Konsernets aktiviteter er for det alt vesentlige globale aktiviteter som mer eller mindre alltid vil bli påvirket av utviklingen i verdensøkonomien. Basert på det siste års uro i finansmarkedene, så er oppfatningen at usikkerheten i makrobildet fortsatt er større enn det man kan regne som normalt. Selv om dette kan gi 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 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 og konsernet identifiserer og vurderer løpende risikoeksponering som følge av endring i rentenivået.

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 flervalutakassakreditt. Videre blir deler av den langsiktige gjelden tilpasset i forhold til inntjening i samme valuta.

Selskapets aksjonærforhold

Selskapet hadde 4 372 aksjonærer pr. 30.09.09 mot sammenlignbart 2 998 aksjonærer pr 30.09.08. Aksjekursen var kr. 34,20 ved utgangen av september 2009 mot sammenlignbart kr. 17,90 ved utgangen av september 2008.

Styret forventer, med bakgrunn i konsernets tilfredsstillende resultatutvikling, at det vil bli foreslått utbetalt utbytte på grunnlag av regnskapsåret 2009.

Markedsforhold og utsiktene fremover

Fiskemel/-olje

Fiskemel-prisene har gjennom tredje kvartal tendert oppover, denne trenden har fortsatt inn i fjerde kvartal. Fiskeoljeprisene har vært stabile i tredje kvartal og svakt stigende de siste ukene. Det registreres jevnt god etterspørsel etter produktene fra de viktigste markedene, dette forventer vi vil vedvare.

Konsum

Prisene på hermetiserte produkter har vært gode også i tredje kvartal, mens det som forventet har vært et prispress på frosne produkter i kvartalet. Styret forventer jevn god etterspørsel etter konsernets konsumprodukter fremover, og gode priser. Økt fokus på helse blant forbrukerne gjør at markedet for konsernets høykonsentrerte Omega-3 produkter forventes å fortsette sin positive utvikling.

Oppdrett

Utviklingen i etterspørselen etter atlantisk laks og ørret har vært positiv i årets første ni måneder. Den gode utviklingen i år sammenholdt med forventninger om reduksjon i det globale tilbudet av atlantisk laks 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.



Konsernet

Styret er tilfreds med at konsernet leverer et godt driftsresultat fra sine virksomhetsområder også i tredje kvartal 2009.

Styret mener de senere års investeringer i fangst- og produksjonsrettigheter, flåteleddet, industridelen og salg og distribusjon sikrer konsernet en robust inntjeningsplattform for årene som kommer.

Storebø, 11. november 2009

Styret i Austevoll Seafood ASA



FINANSIELL RAPPORT 3. KVARTAL 2009

Condensed Consolidated Income Statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	<u>Q3 09</u>	<u>Q3 08</u>	<u>YTD 2009</u>	<u>YTD 2008</u>	(audited) <u>2008</u>
Operating income	2.739.576	933.854	8.123.538	2.536.247	4.088.394
Raw material and consumables used	1.801.965	571.417	5.144.646	1.435.838	2.291.767
Salaries and personnel expenses	286.933	82.305	849.803	274.610	473.280
Other operating expenses	191.662	88.159	763.060	332.790	534.730
Operating profit before depreciation (EBITDA)	459.016	191.973	1.366.029	493.009	788.617
Depreciation and amortisation	113.630	55.275	346.245	163.869	250.029
Impairment	-	-	-	-	59.997
EBIT before fair value adjustment biomass	345.386	136.698	1.019.784	329.140	478.591
Fair value adjustment biomass	-143.248	-	-4.379	-	116.953
Operating profit	202.138	136.698	1.015.405	329.140	595.544
Income from associated companies	-5.309	15.541	56.979	-21.106	24.988
Net interest expenses	-50.985	-59.439	-222.209	-151.381	-227.475
Net other financial items (incl. agio/disagio)	8.021	-9.253	26.147	-36.582	-109.255
Profit before tax	153.864	83.547	876.322	120.071	283.802
Income tax expenses	-46.624	-36.451	-223.646	-59.794	-120.851
Net profit	107.240	47.096	652.676	60.277	162.951
Profit to minority interests	35.373	5.901	157.842	7.370	40.460
Profit attribut.to equity holder of parent	71.868	41.196	494.834	52.907	122.508
Earnings per share	0,39	0,22	2,68	0,29	0,66
Diluted earnings per share	0,39	0,22	2,68	0,29	0,66
Earnings per share before adj.biomass	0,75	0,22	2,70	0,29	0,37

Statement of Comprehensive income (unaudited)

All figures in NOK 1.000	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
Net earnings in the period	652.676	60.277	162.951
Other comprehensive income			
Currency translation differences	-395.804	175.683	472.346
Other gains and losses in comprehensive income	-4.073	-	-36.232
Total other comprehensive income	-399.877	175.683	436.114
Comprehensive income in the period	252.799	235.960	599.065
Allocated to:			
Minority interests	147.169	17.115	57.293
Majority interests	105.630	218.845	541.772



Condensed Consolidated Balance sheet (unaudited)

All figures in NOK 1.000	(audited)		
	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>	<u>31.12.2008</u>
Assets			
Intangible assets	5.617.129	1.714.401	5.842.802
Vessels	721.102	740.465	811.401
Property, plant and equipment	3.284.666	1.973.844	3.573.932
Investments in associated companies	470.423	2.362.321	540.477
Investments in other shares	40.835	35.793	40.967
Other long term receivables	120.916	73.747	124.815
Total non-current assets	10.255.072	6.900.571	10.934.394
Inventories	2.652.119	649.086	2.554.543
Accounts receivables	1.146.287	604.070	1.406.178
Other current receivables	333.104	175.937	446.001
Cash and Cash equivalents	1.473.886	542.760	643.536
Total current assets	5.605.397	1.971.853	5.050.258
Total assets	15.860.469	8.872.424	15.984.653
Equity and liabilities			
Share capital	101.359	92.159	92.159
Share premium fund	3.713.616	3.083.918	3.083.918
Retained earnings and other reserves	1.459.614	1.129.589	1.451.974
Minority interests	1.528.692	137.175	991.717
Total equity	6.803.280	4.442.841	5.619.768
Deferred tax liabilities	1.786.796	524.331	1.666.258
Pension obligations	28.685	18.648	34.323
Borrowings	4.408.787	2.781.929	5.432.917
Other long-term liabilities	143.850	19.301	437.960
Total non-current liabilities	6.368.118	3.344.209	7.571.457
Short term borrowings	631.750	264.851	530.940
Overdraft facilities	774.444	327.304	920.827
Account payable	810.339	276.858	721.756
Other current liabilities	472.537	216.361	619.904
Total current liabilities	2.689.071	1.085.374	2.793.428
Total liabilities	9.057.189	4.429.583	10.364.885
Total equity and liabilities	15.860.469	8.872.424	15.984.653

Condensed Consolidated Cash flow statement (unaudited)

All figures in NOK 1.000	Q3 2009	Q3 2008	YTD 2009	YTD 2008	2008 (audited)
Net cash flow from operating activities	621.884	286.314	1.325.685	211.043	413.783
Net cash flow from investing activities	-29.823	-65.044	199.438	-219.299	-1.448.194
Net cash flow from financing activities	154.376	-245.491	-694.773	-489.894	637.037
Net change in cash and cash equivalents	746.437	-24.221	830.350	-498.150	-397.374
Cash and cash equivalents at beginning of period	727.449	566.981	643.536	1.040.910	1.040.910
Cash and cash equivalents at period end	1.473.886	542.760	1.473.886	542.760	643.536



Condensed Consolidated Statement of changes in Equity (unaudited)

All figures in NOK 1.000	30.09.2009	30.09.2008	31.12.2008
Equity period start	5.619.768	4.228.611	4.228.611
Comprehensive income in the period	252.799	235.960	599.065
Dividends	-39.496	-55.295	-55.295
Minority interests arising from business combinations/acquisition	28.804	33.564	811.021
Effect option programme	2.399		
Acquisition of minorities/sale to minorities	310.943		
Other changes	-10.834		
New equity from cash contribution and contribution in kind	638.898	-	36.366
Total changes of equity in the period	1.183.513	214.229	1.391.157
Equity at period end	6.803.281	4.442.840	5.619.768

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 (2008). Selskapet har i 2009 implementert IFRS 8, men standarden har ikke hatt innvirkning på segmentrapporteringen. Endrede standarder og tolkninger kan gi andre tall.



Note 2 Segment informasjon

Segment information

(all figures in NOK 1.000)

	Q3 09	Q3 08	YTD 2009	YTD 2008	2008
Fishmeal and oil					
Operating revenue	547.535	644.131	1.593.580	1.588.394	2.136.979
EBITDA	104.217	153.893	384.846	387.879	529.224
EBITDA %	19 %	24 %	24 %	24 %	25 %
EBIT before fair value adj.biomass	68.450	122.130	271.830	283.879	343.864
<i>Volumes sold fishmeal (tons)**</i>	67.698	84.313	201.237	209.629	254.173
<i>Volumes sold fishoil (tons)**</i>	21.115	14.264	47.772	44.725	56.310
<i>Fishmeal/oil sold for associated company</i>		-	7.163	-	7.260
Human Consumption					
Operating revenue	196.563	329.894	767.912	740.587	939.574
EBITDA	26.908	42.496	158.551	117.379	162.943
EBITDA %	14 %	13 %	21 %	16 %	17 %
EBIT before fair value adj.biomass	4.714	21.881	92.632	66.825	94.598
<i>Volumes sold canning (cases)</i>	454.441	838.824	1.725.403	2.456.527	2.998.708
<i>Volumes sold frozen fish (tons)</i>	5.748	8.170	28.083	19.184	21.726
<i>Volumes sold HC and LC Omega 3 products (tons)</i>	349	510	1.453	1.327	1.773
Pelagic North Atlantic					
Operating revenue	146.191	10.293	694.199	304.513	779.848
EBITDA	2.376	-2.556	41.384	-1.695	30.392
EBITDA %	2 %	-25 %	6 %	-1 %	4 %
EBIT before fair value adj.biomass	-2.120	-4.803	26.254	-9.990	-4.776
Production (salmon&trout)					
Operating revenue	984.464		2.572.264		
EBITDA	275.717		662.403		
EBITDA %	28 %		26 %		
EBIT before fair value adj.biomass	228.609		522.763		
<i>Volumes sold (gwt tons)</i>	28,0		73,4		
Sales & distribution (LSG)					
Operating revenue	1.920.263		5.195.983		
EBITDA	54.633		143.270		
EBITDA %	3 %		3 %		
EBIT before fair value adj.biomass	51.467		133.772		
Elimination/not allocated AUSS					
Elimination/not allocated AUSS	-96.309	-50.465	-222.049	-97.247	-89.580
EBITDA	-54	-1.859	-6.603	-10.554	-13.977
EBIT before fair value adj.biomass	-954	-2.510	-9.645	-11.575	-16.576
Elimination/not allocated LSG*					
Elimination/not allocated AUSS	-959.131		-2.478.351		321.572
EBITDA	-4.781		-17.822		80.034
EBIT before fair value adj.biomass	-4.781		-17.822		61.481
Total group					
Operating revenue	2.739.576	933.853	8.123.538	2.536.247	4.088.393
EBITDA	459.016	191.974	1.366.029	493.009	788.616
EBITDA %	17 %	21 %	17 %	19 %	19 %
EBIT before fair value adj.biomass	345.385	136.698	1.019.784	329.139	478.591

* In 2008 LSG was 100% consolidated 1 month (December) and reported in total, not splitted between Sales & Distribution and production

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

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 sløyevinn. 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 2009	Q2 2009	Q3 2009
Total fish in sea (LWT)	65.160	63.943	79.114
Fish > 4 kg (LWT)	20.705	7.941	27.691
Adjustment inventory	210.391	374.821	231.573
P&L effect adjustment	-25.561	164.430	-143.248