

NORWAY PELAGIC ASA

RAPPORT 3. KVARTAL 2011



OPPSUMMERING AV KVARTALET

- God etterspørsel og sterk prisvekst på makrell og sild, men høyere kapitalbinding
- Nøkkelrolle for stabilisering av prisnivå på makrell gjennom sesongen
- Bedre marginer på solgte varer som følge av bedret markedsposisjon
- Samordning av overtatt aktivitet fra Austevoll Fisk fra 01.07.

FINANSIELL UTVIKLING

Konsernets netto driftsinntekter i 3. kvartal var kr 638,4 mill mot kr 877,9 mill samme periode i fjor (pro forma). Salgsvolum blitt betydelig redusert, men er delvis kompensert med et generelt høyere prisnivå på produktene. Pr 30.09 var netto driftsinntekter kr 2 574,0 mill (pro forma) mot kr 2 486,7 mill samme periode i fjor (pro forma).

EBITDA i 3. kvartal var kr 41,2 mill mot kr 80,3 mill (pro forma) samme periode i fjor. Nedgangen er i hovedsak relatert til at forskyvning av deler av makrellsesongen over i 4. kvartal, og en har dermed redusert volum tilgjengelig i 3. kvartal. Marginer på solgte produkter har økt. EBITDA pr 30.09 var kr 76,5 mill (pro forma) mot kr 119,1 mill (proforma) i samme periode i fjor.

Resultat før skatt var kr 18,7 mill i 3. kvartal mot kr 62,2 mill (pro forma) samme periode i fjor. Resultat før skatt pr 30.09 var kr 15,5 mill (pro forma) mot kr 65,2 mill (pro forma) samme periode i fjor.

Konsernets totalbalanse pr. 30.09 var kr 2.618 mill. Egenkapitalen var kr 975 mill., som tilsvarer en egenkapitalandel på 37 %. Konsernets netto rentebærende gjeld var kr 919 mill. Totalbalansen har økt etter fusjon av Austevoll Fisk AS konsolidert fra 01.07.2011, samt høyere kapitalbinding i forbindelse med prisvekst, spesielt på makrell.

RÅSTOFF OG DRIFT

Råstofftilgangen i 3. kvartal er som normalt lav i juli og august før makrellsesongen begynner i september. I år ble makrellsesongen mer konsentrert enn vanlig, da hele 140 000 tonn ble fisket i løpet av september måned. Etter hvert som makrellfisket gikk mot slutten i oktober, gikk flåten gradvis over til fiske av sild og vil fortsette dette i 4. kvartal.

Råstoff konsern (1000 tonn, tall fra tidligere perioder er pro forma)

	3.kv. 2011	3.kv. 2010	hia 2011	hia 2010
Sild	11,2	17,0	154,3	245,0
Makrell	67,6	80,6	93,7	92,6
Annet	0,9	1,6	58,3	96,2
Totalt	79,7	99,2	306,3	433,8

Norway Pelagics andel av totale landinger til konsum var ca 42 % i 3. kvartal og ca 45 % hittil i år (pro forma).

Produksjonen i perioden er i hovedsak basert på rundproduksjon. Dette er basert på at makrell i hovedsak blir foretrukket eksportert som rundfrossen til bearbeiding i markedene, og at stor sild som er tilgjengelig i september som regel oppnår høyere pris i markedene.

MARKED OG FORVENTNINGER

Ved slutten av 3. kvartal er Norway Pelagic midt inne i en intensiv makrellsesong. Markedet var i år preget av sterk etterspørsel fra Japan, som var prisdrivende i begynnelsen av sesongen. Den økte etterspørselen skyldes dels lave lagerbeholdninger ved inngang til makrellsesongen og dels mindre tilgang av japansk makrell. I kjølvannet av atomulykken i mars i år, har japanske forbrukere blitt mer fokusert på matvaretrygghet, der norsk pelagisk fisk i større grad har blitt foretrukket fremfor lignende produkter fra nasjonalt fiskeri. En relativt sterk JPY har også bidratt til prisøkningen.

Norway Pelagic konsernet hadde i perioden 45 % av makrell landet i Norge, og har dermed befestet sin posisjon som en dominerende aktør. Effekten har vært en jevn prisutvikling gjennom makrellsesongen. Makrell fra Island/Færøyene har ikke hatt betydelig innvirkning på hovedmarkedene i perioden.

For sildeprodukter er det fortsatt en sterk prisutvikling, der gjennomsnittlig priser for rundsild og sildefilet har økt med henholdsvis ca 50 % og 55 % i forhold til samme periode i fjor. Markedene for sild er mer fragmentert enn makrell, og består av både produsenter og importører med hovedvekt fra Russland, Ukraina og Tyskland. Med basis i nedadgående kvoter for norsk vårgytende sild, er sild under reprising i flere markeder. På litt sikt vil utviklingen bestemmes av i hvilken grad importører og produsenter klarer å oppnå akseptable marginer mot konsumentleddet.

For øvrig oppleves en positiv etterspørselsutvikling på silderogn, som et attraktivt alternativ til tradisjonell rogn av rognkjeks som ikke er MSC-godkjent.

Norway Pelagic har betydelig lagerbeholdning av makrell som forventes solgt i løpet av 4. kvartal. Lagersaldo av andre produkter er begrenset.

Netto omsetning (MNOK) pr. marked i 3. kvartal (avskjær ikke inkludert)

	Totalt 3.kv 11	Totalt 3.kv 10	Makrell 3.kv 11	Sild 3.kv 11	Annet 3.kv 11
Japan & Fjerne Østen	279,8	345,1	271,8	1,1	6,9
Russland & Øst Europa	167,0	106,7	47,2	74,8	45,0
EU	129,8	84,3	26,1	100,3	3,4
Afrika	4,1	58,7	1,1	3,0	0,0
Andre	37,5	30,5	24,3	8,0	5,2

Marginutviklingen for makrell er sterk, men er noe preget av at en har solgt relativt høy andel av stor fisk til gode priser. Marginen for hele året forventes å være omtrent på nivå med 2010. Sildeprodukter har hatt en prisoppgang som har ført til økt fortjeneste på lagervarer.

Bruttomarginer (NOK/kg råstoff – kun for heleide datterselskaper)

	3. kv 2011	3. kv 2010	hia 2011	hia 2010
Sild	2,21	1,58	1,66	1,42
Makrell	3,64	2,93	2,95	2,73
Annet	1,09	1,71	1,70	1,75
Snitt	2,58	2,38	1,90	1,75

I 4. kvartal er gjenstående forventet fiske på henholdsvis sild og makrell ca 270 000 og 40 000 tonn. Disse tallene er noe usikre da norske fartøy har anledning til å fiske inntil 10 % av neste års kvote. I tillegg forventes det en viss grad av leveringer fra utenlandske fartøy. Det er også forhåpninger om et visst hestemakrellfiske i 4. kvartal, et fiskeri som varierer fra år til år. Til sammenligning ble det levert 357 000 tonn sild og 53 000 tonn makrell i Norge i 4. kvartal i fjor. Norway Pelagic har fått anledning til å gå inn avtaler med fiskeflåten til faste betingelser. Dette vil bli iverksatt på gjenværende kvote av NVG sild fra og med 14. november. Omfanget av avtalebaserte landinger er

usikkert, men det er et viktig steg i forhold til å avpasse pris og kvalitet på råstoff i forhold til markedenes behov, og få en mer langsiktig og stabil verdiutvikling i verdikjeden.

Total TAC (total allowed catch) i Nordatlanten for Norsk vårgytende sild for 2012 er satt til 833 000 tonn. Norges andel er som før på 61 %, dvs 508 000 tonn. Dette er en nedgang på 16 % i forhold til 2011. TAC for makrell er ennå ikke bestemt, men forventes omtrent på samme nivå som i 2011. Konflikten med Island og Færøyene vedrørende deres autonomt satte kvoter er fortsatt ikke løst. I oktober 2011 byttet norske myndigheter bort 10 000 tonn av neste års kvote for NVG sild mot 30 000 tonn av russisk lodde. Byttehandelen fremstår som svak økonomisk fundert, spesielt for konsumindustrien, siden det er mangel på silderåstoff til konsum, og betydelig mer lodde tilgjengelig enn hva som kan omsettes til konsum.

Markedsmessig forventes det fortsatt relativt høye priser på sild og makrell, ut fra generelt god etterspørsel og utsikter til lavere kvoter på sild.

ANDRE FORHOLD

1. Juli ble fusjon av Austevoll Fisk AS, Austevoll Seafood ASAs europeiske pelagiske virksomhet til konsum, gjennomført. Austevoll Fisk AS er konsolidert inn i Norway Pelagics regnskaper fra 01.07.

19. September trådte Gunnar Domstein av som konsernsjef i Norway Pelagic. Han vil fortsette i konsernet som driftsdirektør. Tor Vikenes ble ansatt som ny konsernsjef fra samme dato.

Norway Pelagic ASA er notert på Oslo Børs hovedliste med ticker NPEL. Markedsverdien på selskapet var pr. 30.09. kr 562,1 mill., basert på siste omsetningskurs kr 30,50 og 18 429 322 utestående aksjer.

NORWAY PELAGIC

Resultatregnskap konsern (MNOK)	Q3 2011	Q3 2010 PF	YTD 2011 PF	YTD 2010 PF	2010 PF
Netto driftsinntekt	638,4	877,9	2 574,0	2 486,7	3 831,4
Varekostnad	-467,5	-642,7	-2 049,5	-1 859,2	-2 892,1
Øvrige betalbare driftskostnader	-129,8	-154,9	-448,1	-508,5	-723,7
Sum driftskostnader	-597,2	-797,6	-2 497,6	-2 367,7	-3 615,8
EBITDA	41,2	80,3	76,5	119,1	215,6
Ordinære avskrivninger	-11,2	-9,9	36,3	-30,3	-49,9
Driftsresultat	30,0	70,4	40,2	88,7	165,7
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-3,9	0,5	-0,9	3,3	10,1
<i>Income from investments in associated companies</i>					
Netto finanskostnader	-7,3	-8,7	-23,7	-26,8	-36,8
Ordinært resultat før skatt	18,7	62,2	15,5	65,2	139,0
Skattekostnad	-6,3	-17,4	-5,5	-18,2	-38,9
Resultat etter skatt	12,4	44,8	10,0	47,0	100,1
Omregningsdifferanse	2,4	0,0			0,0
Totalresultat for perioden	14,8	44,8	10,0	47,0	100,1
Majoritetsandel	16,0	46,5	10,8	47,5	97,8
Minoritetsandel	-1,3	-1,7	-0,8	-0,5	2,3
Resultat margin	1,9 %	5,1 %	0,4 %	1,9 %	2,6 %
Driftsmargin	4,7 %	8,0 %	1,6 %	3,6 %	4,3 %
Resultat pr. aksje (nok)	0,67	2,44	0,54	2,56	5,44
Utestående aksjer	18 391 026	18 391 026	18 391 026	18 391 026	18 391 026

Balanse konsern (MNOK)	YTD 2011	YTD 2010	2010
Utsatt skattefordel	3	0	0
Goodwill	319	319	319
Negativ goodwill	-30		
Varige driftsmidler	653	452	455
Finansielle anleggsmidler	99	3	3
Anleggsmidler	1 044	774	777
Varer	853	361	514
Fordringer	707	683	397
Betalingsmidler	14	15	20
Omløpsmidler	1 574	1 058	931
Sum eiendeler	2 618	1 832	1 708
Sum egenkapital	975	832	874
Avsetning for forpliktelser	12	7	10
Utsatt skatt	29	30	46
Rentebærende langsiktig gjeld	418	192	340
Rentebærende kortsiktig gjeld	514	305	264
Ikke-rentebærende kortsiktig gjeld	669	466	174
Kortsiktig gjeld	1 183	771	438
Sum egenkapital og gjeld	2 618	1 832	1 708
Netto rentebærende gjeld	919	483	583
Egenkapitalandel	37,2 %	45,4 %	51,2 %
Arbeidskapital	391	287	493
Likviditetsgrad 1	1,33	1,37	2,13

Kontantstrømoppstilling konsern	YTD 2011	YTD 2010	2010
Kontantstrøm operasjonelle aktiviteter	-134,6	124,1	38,3
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	-90,2	-77,0	-86,6
Kontantstrøm finansieringsaktiviteter	218,7	-66,0	35,2
Endring av kontanter og innskudd	-6,1	-18,9	-13,1
Kontanter og innskudd ved periodens begynnelse	20,4	33,5	33,5
Kontanter og innskudd ved periodens slutt	14,3	14,6	20,4

Avstemming av egenkapital	YTD 2011	YTD 2010	2010
Egenkapital ved begynnelsen av perioden	873,8	867,1	867,1
Resultat i perioden	8,3	42,6	84,8
Utbytte	-27,6	-78,1	-78,1
Kapitalutvidelse / andre egenkapitaljusteringer	94,1	0,0	0,0
Minoritetsinteresser	26,5		
Andre egenkapital justeringer	0	0,0	0,0
Egenkapital ved slutten av perioden	975,1	831,6	873,8

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 ikke gjennomført vesentlige transaksjoner som ikke er på kommersiell basis med armlengdes avstand med nærstående parter i 3. kvartal 2011, foruten virksomhetssammenslutning nevnt i note 3.

NOTE 3 - OPPLYSNINGER OM VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNING

Den 1. juli 2011 overtok Norway Pelagic ASA aksjene i selskapet Austevoll Fisk AS, herunder en gruppe selskaper innen produksjon og salg av pelagisk fisk, hovedsakelig under merkenavnet Atlantic Pelagic. Bakgrunnen for overtakelsen er å styrke Norway Pelagics posisjon som markedsleder innen salg av pelagisk fisk, samt at det vil være gode forutsetninger for effektivisering både innen innkjøp, produksjon og salg.

Overdragelsen av virksomheten ble gjennomført ved at Austevoll Fisk AS ble fusjonert med Norway Pelagic AS, og der det ble utstedt fusjonsvederlag i form av en rettet emisjon på 2 768 954 aksjer utstedt fra Norway Pelagic ASA til Austevoll Seafood ASA.

Det samlede vederlaget for transaksjonen var bestemt etter en juridisk og finansiell due dilligence prosess. Vederlaget er i all vesentlighet ubetinget.

Ved overføringstidsdagen 1. juli 2011 var sluttkursen på Norway Pelagic ASAs aksjer på Oslo Børs 34,00 kr. Målt til børskurs på denne dato var vederlaget derfor på dette tidspunktet kr 94,1 mill. Bokført verdi av overtatte aktiva var kr 124,1 mill, som tilsier at det oppstår en negativ goodwill (kjøp på gunstige vilkår) på kr 30,0 mill før skatt. Vurdering av regnskapsføring av overtakelsen er ennå ikke fullført ved avleggelsen av kvartalsregnskapet. Avsetningene er derfor ikke allokert til en bestemt aktiva eller aktivaklasse. Norway Pelagic har avsatt kostnader på tilsvarende beløp, slik at transaksjonen ikke har resultateffekt i Norway Pelagics resultatregnskap. Skulle den endelige allokeringen medføre at det fremkommer en negativ goodwill (kjøp på gunstige vilkår) skal dette innregnes som gevinst i resultatregnskapet.

Med den foreløpige vurdering av verdier fra transaksjonen, er åpningsbalansen med overførte aktiva fra Austevoll Fisk AS, som følger:

	01.07.2011
Utsatt skattefordel	24,6
Negativ goodwill	-30,0
Varige driftsmidler	135,0
Finansielle anleggsmidler	101,8
Varer	124,5
Fordringer	171,1
Bankinnskudd	4,6
SUM AKTIVA	532
Egenkapital	94,1
Egenkapital minoritetsinteresser	27,8
Avsetning for forpliktelser	2,1
Langsiktig gjeld	81,1
Kortsiktig gjeld	326,2
SUM PASSIVA	532

Resultater fra overtatt virksomhet er inkludert i Norway Pelagics konsernregnskap fra 01.07.2011. Overtatt virksomhet er under integrering med Norway Pelagics øvrige virksomhet, og er derfor ikke en separat rapporteringsenhet.

Konsernet Austevoll Fisk AS hadde ved overdragelsen minoritetsaksjonærer, herav 40 % av aksjene i Sir Fish AS og 34 % av aksjene i Modolv Sjøset AS. I tillegg vil 50% av aksjene i North Capelin Honningsvåg AS, som tidligere var konsolidert, nå bli ført som tilknyttet selskap. Overdragelsen bestod også av aksjer i tilknyttede selskap TD Moreproduct, Ukraina (50%), Atlantic Pelagic Faroe PF, Færøyene (50%) og Shetland Catch Ltd, UK (25% + opsjon på ytterligere 25%). Verdsettelsesmetodene som ble benyttet innebar en kontantstrømsbasert verdivurdering av hver virksomhet, og fratrukket for gjeld i selskap og konsernivå (Austevoll Fisk AS).

Resultatoppstillingen på s. 4 representerer urevidert pro forma finansiell informasjon som om overtakelsen ble gjennomført og var effektiv i hele regnskapsåret. Denne pro forma informasjonen er basert på Norway Pelagic ASAs reelle finansregnskap og for Austevoll Fisk AS, som ikke var et separat rapporteringsobjekt i Austevoll Seafood ASA. Regnskap fra Austevoll Fisk AS er pro forma finansiell informasjon basert på selskapsregnskaper fra overtatte virksomheter, og justert i henhold til den virksomhet som reelt sett har blitt overtatt av Norway Pelagic, herunder aktiviteten i Austevoll Fiskeindustri AS som var tilknyttet slakting av laks. Pro forma finansiell informasjon er utarbeidet for informasjonshensyn, og vil ikke nødvendigvis indikere hvilke resultater samlet virksomhet hadde fått dersom transaksjonen var gjennomført i begynnelsen av regnskapsårene.