



## **NOTICE OF ORDINARY GENERAL METING**

You are hereby invited to attend the Ordinary General Meeting of Villa Organic AS on:

**Thursday 7 April 2011 at 16:00 hours at  
Molde Fjordstuer, Molde**

**The agenda is as follows:**

1. Opening of the general meeting by the chairman of the board and registration of attending shareholders
2. Election of a chairperson and a shareholder to co-sign the minutes of the General Meeting
3. Approval of notice and Agenda
4. Approval of the annual report and accounts proposed by the Board
5. Board members' and Auditor's remuneration
6. Elections to the Board of Directors.

The company's share capital consist of 118 330 020 shares with a nominal value of NOK 1 per share. All shares have equal voting rights

Molde 23. March 2011

Svein Sivertsen  
Chairman

Complete notice and annex can be downloaded at the company's website [www.villaorganic.com](http://www.villaorganic.com)

## **INNKALLING TIL ORDINÆR GENERALFORSAMLING**

Det innkalles med dette til ordinær generalforsamling i Villa Organic AS

**Torsdag 7. April 2011 kl 16:00 på Molde  
Fjordstuer, Molde**

**Til behandling foreligger:**

1. Åpning av generalforsamling v/styrets leder, registrering.
2. Valg av møteleder og aksjonær til å undertegne protokollen fra generalforsamlingen
3. Godkjenning av innkalling og agenda
4. Godkjenning av styrets forslag til årsregnskap og årsberetning
5. Godtgjørelse til styret og revisor
6. Valg av styre

Selskapets aksjekapital består av 118 330 020 aksjer, hver pålydende NOK 1,-. Hver aksje har en stemme.

Molde 23. mars 2011

Svein Sivertsen  
Styreleder

Komplett innkalling og sakspapir kan lastes ned på selskapets hjemmeside: [www.villaorganic.com](http://www.villaorganic.com)



**Sak GF 4/2011:  
Godkjenning av styrets forslag til årsregnskap og årsberetning**

Som vedlegg følger styrets forslag til årsregnskap og årsberetning.

Styret foreslår at generalforsamlingen fatter følgende vedtak:

*Generalforsamlingen godkjenner styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2010, herunder dekning av underskuddet.*

**Sak GF 5/ 2011  
Godtgjørelse til styret og revisor**

I note 3 fremgår det hva selskapet har betalt for tjenester levert av selskapets revisor.

Styrehonoraret for 2009 ble fastsatt av generalforsamling 23.06.2009 og er NOK 180 000,- for styreleder og NOK 100 000,- for styremedlem. Honoraret ble utbetalt i 2010. For varamedlemmer ble godtgjørelsen fastsatt til kr 5 000,- pr møte gjeldende fra ordinær generalforsamling i 2009.

Styret foreslår at nivået på styrehonoraret for perioden 2010/2011 holdes uendret i forhold til tidligere års styrehonorar. Det foreslås derimot en endring som innebærer at et styremedlem minimum må delta på 50 % av styremøtene for å kunne være berettiget til dette honoraret. I tilfeller hvor et styremedlem deltar på mindre enn 50 % av styremøtene vil dette bli godtgjort i tråd med godtgjørelsen til varamedlemmer. Det foreslås videre at godtgjørelsen til varamedlemmer økes til kr 7 500 pr møte.

Styret foreslår at generalforsamlingen fatter følgende vedtak:

*Det ble vedtatt å dekke revisors honorar etter regning.*

*Styrehonoraret for perioden 2010/2011 settes til kr 180 000,- for styreleder og kr 100 000,- for styremedlem. I tilfeller hvor et styremedlem deltar på mindre enn 50 % av styremøtene skal oppmøte godtgjøres i tråd med satsene for varamedlemmer. Varamedlemmer skal motta en godtgjørelse på kr 7 500,- pr møte.*

## ÅRSBERETNING 2010

### Villa organic as

2010 bl et godt år for laksenæringen og Villa økte sine driftsinntekter til NOK 524,6 millioner kroner, en økning på 66 % fra året før.

Driftsresultat ble NOK 67,4 millioner mot NOK 4,1 millioner i 2009..

De globale laksemarkeder har gitt rekordhøye priser i 2010. Dette sammen med bedret drift i Finnmark har vært de viktigste årsakene til resultatforbedringen i 2010.

Den styrkede driften i kombinasjon med kapitalutvidelse på til sammen NOK 41,75 mill har bedret konsernets finansielle stilling.

Produksjonen av matfisk ble 12 251 tonn, en økning på 737 tonn fra året før. Totalt ble det slaktet 10 542 tonn sløyd vekt, en økning på 5 227 tonn.

Villa Organic AS er notert på OTC-listen administrert av Norges Fondsmeglerforbund.

#### **Virksomhetens art og tilholdssted**

Villa Organic AS er morselskap i et konsern som driver oppdrett av laks og ørret. Konsernet har virksomheter i verdikjeden fra produksjon av smolt, matfisk og salg. Selskapet er ledende innen produksjon og salg av økologisk laks.

Produksjonen er lokalisert i Finnmark og Møre og Romsdal fylker. Forretningskontor er lokalisert i Kirkenes. Konsernet har til sammen 28 konsesjoner, hvorav 26 i Finnmark og 2 i Møre og Romsdal. Konsesjonene i Møre og Romsdal er betinget av økologisk produksjon og drift. I tillegg til de to økologiske konsesjonene i Møre og Romsdal drives to FoU-konsesjoner.

#### **Hovedfokus i 2010**

Villa har i 2010 foretatt betydelige investeringer og kapasitetsutvidelser. Det ble gjennomført etablering av tre nye lokaliteter i Finnmark. Utvidelsen av konsernets smoltanlegg på Moltustranda ble påbegynt. Etter utvidelsen vil egen smoltkapasitet være om lag 4 millioner smolt.

Utsett av smolt ble i 2010 øket med 32 % sammenlignet med 2009. Dette vil gi økede slaktevolum fra 2012.

Etter flere år med betydelige underskudd viser selskapet i 2010 et overskudd. Sammen med styrkingen av selskapets egenkapital gjennom en rettet emisjon mot eksisterende eiere og mot ansatte har dette lagt grunnlaget for en tilfredsstillende finansiell situasjon for konsernet.

Konsernet er i en oppbyggingsfase, spesielt i Finnmark. Den samlede produksjon i Finnmark har utviklet seg positivt, og etter flere års erfaring er det nå etablert driftsmodeller og driftsformer som er tilpasset de spesielle naturgitte forholdene så langt nord. Slakteriet i Kirkenes var i drift i første, tredje og fjerde kvartal 2010.

Villa Organic har i slutten 2010 iverksatt et program med mål om å øke produktiviteten, hente ut synergier og innføre beste praksis på tvers av verdikjeden i konsernet. Eksempel på prosjekt er forprosjekt, verdikjedeoptimalisering og lederutviklingsprogram. Målet med programmet er over tid å oppnå en drift på nivå med sammenlignbare selskaper.

Villa Organic vil ha en organisk vekst i årene som kommer. Investeringer som støtter konsernet sitt mål om å øke produktiviteten og redusere produksjonskostnadene vil bli prioritert.

Den biologiske situasjonen har vært stabil og god, og det har ikke vært særskilte utfordringer knyttet til fiskehelse. Lusesituasjonen har vært utfordrende i Møre og Romsdal men gjennom bruk av leppefisk og koordinerte avlusninger sammen med de andre oppdretterne i området er lusetallene holdt på et lavt nivå. I Finnmark har lus vært et mindre problem. Det har vært gjennomført to avlusninger på to av totalt 9 lokaliteter i 2010.

Konsernet har valgt å differensiere seg fra øvrige norske oppdrettere. Både gjennom å drive med produksjon av økologisk og "best practice" laks, men også gjennom tilnærming og arbeidsmetodikk mot utvalgte kunder. Konsernet har få kunder i utvalgte markeder basert på partnerskapsavtaler. Dette sikrer større grad av forutsigbarhet basert på inngåtte langsiktige kontrakter. Produksjonen er underlagt sertifiseringsordninger både for økologisk laks og "best practice" laks. Forbrukertrender i dominerende markeder tilsier mer fokus på helse, miljø og bærekraft. Dette er et av fundamentene i Villa-konsernet og implementert i produksjonsstrategien.

Konsernets egen fiskehelsegruppe (Bio Security Team) har hovedfokus på forebyggende arbeid for å sikre god biologisk kontroll og at rutiner knyttet til de sertifiseringsordninger konsernet er underlagt blir fulgt. Leder i gruppen er medlem i konsernledelsen, og er tillagt myndighet i saker av forebyggende karakter. Slike saker kan være relatert til utsettsplaner på lokaliteter, spørsmål knyttet til brakklegging, forebyggende sykdomsarbeid og implementering av rutiner og kontroller ved utbrudd av sykdomstilfeller.

### **Fortsatt drift**

Selskapet har i låneavtalen med Sparebank 1 SMN betingelser knyttet til to nøkkeltall. Dette er egenkapitalprosent og rentebærende gjeld over EBITDA. Selskapet tilfredsstiller disse betingelsene.

I samsvar med regnskapsloven § 3-3a bekreftes det at forutsetningene om fortsatt drift er til stede. Til grunn for dette ligger selskapets finansielle stilling og fremtidsutsikter.

Konsernet er utsatt for risiko knyttet til flere forhold som biologisk produksjon, endringer i laksepriser, endringer i rente og valutakurser. Konsernets systemer for internkontroll og risikostyring benyttes for å avdekke og kontrollere risiko. Disse systemene er under kontinuerlig forbedring.

## Redegjørelse for årsregnskapet

Morselskapet hadde i 2010 et underskudd på 0,3 millioner kroner mot et underskudd på 25,0 millioner kroner i 2009. Resultatet i 2010 er preget av nedskrivninger på fordringer mot datterselskap. Det er i 2010 nedskrevet totalt 2,5 mill kroner på fordringer mot datterselskap. Morselskapet hadde ved utgangen av 2010 en total kapital på 652,7 millioner kroner, Egenkapitalen var på 256,3 mill kroner noe som tilsvarer en egenkapitalprosent på 39,2 %. Selskapets frie egenkapital er kr 0,-. Konsernet hadde ved utgangen av 2010 likvider og ubenyttet kassakreditt på totalt 37,0 mill kroner.

Konsernet hadde i 2010 et overskudd på 32,2 mill kroner mot et underskudd på 11,8 millioner kroner i 2009. Konsernet hadde en omsetningsvekst på 66 % fra 2009 til 2010. Driftsresultatet var positivt med 67,4 mill kroner, en forbedring fra 2009 på 63,4 millioner kroner. Totalkapitalen var på 770,5 millioner kroner. Egenkapitalen var på 276,8 millioner kroner noe som tilsvarer en egenkapitalprosent på 36 %.

Kontantstrømmen fra drift var positiv med 1,0 millioner kroner. Det er i løpet av året vært en betydelig økning i biomassen. Lager av varer og kundefordringer er økt med totalt 88,7 millioner kroner.

Investeringene var på totalt 103,4 millioner kroner. De vesentligste er knyttet til utvidelse av produksjonen. Investeringer foretatt i Finnmark er på totalt ca NOK 66 millioner. Dette er i hovedsak knyttet til bygging av nye lokaliteter og utvidelse av produksjonskapasiteten ved slakteriet på Jakobsnes. I Møre og Romsdal er investeringen i hovedsak knyttet til resirkuleringsanlegg ved Villa Smolt og ny båt hos Villa Miljølaks.

Det ble gjennomført to emisjoner i 2010, en på NOK 35,0 millioner rettet mot selskapets aksjonærer og en på NOK 6,5 millioner rettet mot de ansatte. Sum kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter var på 122,8 millioner kroner.

### *Finansiell risiko*

En forutsetning for langsiktig verdiskaping er å redusere og kontrollere risiko i alle deler av virksomheten. Konsernets målsetting er å balansere og om nødvendige sikre kreditt, valuta og markedsrisiko. Finansielle sikringsinstrumenter vurderes brukt der det er hensiktsmessig.

### *Markedsrisiko (herunder valuta- og renterisiko)*

Konsernet er eksponert for endringer i valutakurser, både i amerikanske dollar, Euro og Britiske pund. En del av omsetningen i 2010 gikk til Russland der en er eksponert for endringer i amerikanske dollar. For deler av dette ble det inngått terminkontrakter for å redusere selskapets valutarisiko og derigjennom den driftstilknyttede markedsrisiko.

En stor del av salget foregår på lange faste kontrakter i norske kroner. Det gir større grad av forutsigbarhet, og en er mindre utsatt for store svingninger i lakseprisene.

Konsernet kjøper også varer fra andre oppdrettselskap. Slike handler har en sikret enten gjennom faste prisavtaler eller ved bruk av finansielle instrumenter gjennom Fish Pool og Direct Hedge.

Deler av konsernets gjeld er sikret til fast rente gjennom fastrentelån. På resterende låneportefølje har konsernet p.t. flytende rente.

#### *Kredittrisiko*

Konsernets policy er at fordringer skal være kredittforsikret. Alternativet er kontant betaling. Det er bokført et beskjedent tap på kundefordringer i 2010. Risiko for øvrig utestående er etter konsernets vurdering lav. Samlet utestående ved utgangen av 2010 var NOK 62,0 mill, hvorav NOK 10,8 mill ikke var kredittforsikret.

#### *Likviditetsrisiko*

Konsernet vurderer likviditeten i selskapet som tilfredsstillende. Likviditetsrisikoen styres ved å opprettholde en fleksibel finansieringsstruktur som er sikret gjennom etablerte lånefasiliteter. Det er et mål for konsernet å sikre en mellomlang finansiering på kortsiktig likviditetsbehov.

Konsernet har gjennom oppdrettskonsesjoner som en allerede besitter et betydelig organisk vekstpotensial. Styret ønsker å utnytte dette potensialet i de årene som kommer. Denne veksten vil bli søkt gjennom en kombinasjon av fremmedkapital og egenkapital.

#### *Biologisk risiko*

Konsernet driver det meste av sin virksomhet i Øst -Finnmark, hvor konsernet er alene om å drive slik virksomhet. Det betyr at risiko for sykdomsspredning er betydelig lavere enn andre deler av landet. I tillegg har vi lite påslag av lus på grunn av lavere gjennomsnittstemperaturer. Den biologiske situasjonen har vært tilfredsstillende gjennom året. I Møre og Romsdal driver konsernet økologisk oppdrett av laks. I den sammenheng brukes Leppefisk for å kontrollere lus. I tillegg deltar konsernet i felles områdeforvaltning sammen med andre oppdrettere i Romsdalsfjorden. Det ble i tredje kvartal påvist PD i en lokalitet. Dødeligheten som følge av dette har vært lav. Det er imidlertid påvist lavere tilvekst som følge av PD.

### **Organisasjon, arbeidsmiljø og personale**

Konsernet arbeider målrettet med HMS. En av konsernets båter grunnstøtte våren 2010. Grunnstøtingen medførte ikke skader på personell. Utover dette havariet har det ikke vært uhell som har forårsaket skader på mennesker eller materiell. Arbeidet med å forbedre HMS-arbeidet er intensivert i 2010.

Sykefraværet i løpet av 2010 har vært 3,82 %. Til sammen er det 116 ansatte i konsernet.

Styret anser arbeidsmiljøet som godt, og det er god dialog mellom ledelse og de ansatte i konsernet.

Samarbeidet med de ansattes organisasjoner har vært konstruktivt og bidratt positivt til driften.

Det er på slutten av 2010 iverksatt tiltak for å effektivisere styringen av konsernet. Det er i den forbindelse foretatt en omorganisering av ledergruppen. Den nye ledergruppen i konsernet består av konsernsjef, daglige leder i datterselskapene i konsernet, finansdirektør, leder for kvalitet og leder for fiskehelse. Gjennom den nye organiseringen har konsernet fått tydeligere ansvars- og myndighetsforhold.

Etter avtale med styret avsluttet konsernsjef Jan Fossberg sitt arbeidsforhold med Villa Organic AS i november 2010. Fra samme tidspunkt ble CFO Vidar Skaar konstituert som konsernsjef.

Etter ordinær generalforsamling 13.04.2010 består styret av følgende: Svein Sivertsen (styreleder), Leif Inge Karlsen, Endre Røsjø, Arild Mathisen, Dennis Clark, Ingunn Molden Sylte og Ivar Kvangardsnes

### **Likestilling og diskriminering**

Konsernet har en policy om at det ikke skal forekomme diskriminering i henhold til diskriminering og likestillingsloven. I dette ligger det bl.a at konsernet skal jobbe for at det på arbeidsplass råder full likestilling mellom kvinner og menn. Det skal derfor ikke forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn, etnisk tilhørighet eller religion i saker som for eksempel lønn, avansement og rekruttering. Det er konsernets målsetting å øke rekruttering av kvinner i leder- og mellomleder posisjoner.

Konsernledelsen på 7 personer hvorav en kvinne. I styret i konsernet er det 1 kvinne og 6 menn.

### **Ytre miljø**

Konsernet driver sin produksjon i nært samspill med naturen. Konsernets anlegg og driftsmetoder er sertifisert av uavhengige organer som Debio i Norge, Soil Association i England og IMO i Sveits. Konsernets virksomhet drives i henhold til gjeldende lover og forskrifter. Påvirkning av det ytre miljø, det være seg i forhold til utslipp, innvirkning på andre levende dyr og organismer skjer på en skånsom måte. Det brukes for eksempel ikke impregnerte nøter.

Alle matfiskanlegg er godkjent i forhold til gjeldende krav og forskrifter for akvakulturanlegg.. All død fisk blir samlet opp, ensilert og levert til godkjente anlegg. Alt slo og avskjær fra produksjonsanlegg samles i egne tanker og leveres i ensilert form til godkjente mottaksanlegg. Plastemballasje og papp samt annet tilsvarende avfall leveres til godkjent renovasjonsselskap. Ødelagte isoporkasser presses og returneres til produsent for gjenvinning/alternativ bruk. Desinfeksjons- og konserveringsmidler oppbevares i tråd med gjeldende forskrifter.

De spesielle kravene som stilles til konsernets økologiske produksjon bidrar til god dokumentasjon av konsernets drift og at driften skjer på en bærekraftig måte.

### **Fremtidig utvikling**

Det er styrets vurdering at utsiktene for laksemarkedene er generelt positive for de neste årene.

Styret vil fokusere på forbedringstiltak i driften av konsernets virksomheter og dette sammen med gode rammevilkår for bransjen kan bidra til en positiv utvikling for Villa-konsernet.

Det har ikke forekommet vesentlige hendelser etter årsskiftet.

## Årsresultat og disponeringer

Morselskapet hadde et årsunderskudd på 268 139,-. Styret foreslår at underskuddet føres mot annen egenkapital.

Molde 07. mars 2011.



Svein Sivertsen  
Styreleder

Leif Inge Karlsen  
Styremedlem

Dennis Clark  
Styremedlem



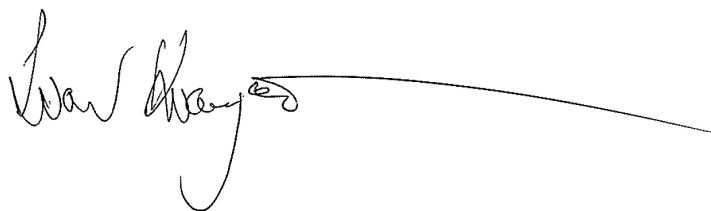
Arild Mathisen  
Styremedlem



Ingunn Molden Sylte  
Styremedlem



Endre Røsjø  
Styremedlem



Ivar Kvangardsnes  
Styremedlem



Vidar Skaar  
Konsernsjef

## Resultatregnskap Villa Organic AS

| Morselskap        |                    |   |         |                    | Konsern            |  |
|-------------------|--------------------|---|---------|--------------------|--------------------|--|
| 2010              | 2009               |   | Note    | 2010               | 2009               |  |
| 17.311.737        | 10.002.272         | <b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>                       |         |                    |                    |  |
| 0                 | 0                  | Salgsinntekt  | 1,17,18 | 522.726.606        | 311.768.544        |  |
| <b>17.311.737</b> | <b>10.002.272</b>  | Annen driftsinntekt   |         | 1.895.988          | 3.407.708          |  |
|                   |                    | <b>Sum driftsinntekter</b>                                      |         | <b>524.622.594</b> | <b>315.176.252</b> |  |
| 0                 | 0                  | Beholdningsendring varer  |         | -58.381.653        | -89.828.705        |  |
| -22.551           | 69.722             | Varekostnader   | 9       | 373.624.317        | 293.831.264        |  |
| 11.282.530        | 6.304.964          | Lønnskostnader  | 3       | 57.160.643         | 39.238.645         |  |
| 804.886           | 502.405            | Avskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler  | 4       | 28.308.832         | 18.413.167         |  |
| 0                 | 0                  | Nedskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler |         | 0                  | 0                  |  |
| 9.251.771         | 39.182.286         | Annen driftskostnad   | 3       | 56.478.560         | 49.433.025         |  |
| <b>21.316.636</b> | <b>46.059.377</b>  | <b>Sum driftskostnader</b>                                      |         | <b>457.190.699</b> | <b>311.087.396</b> |  |
| <b>-4.004.899</b> | <b>-36.057.105</b> | <b>Driftsresultat</b>   |         | <b>67.431.895</b>  | <b>4.088.856</b>   |  |
|                   |                    | <b>Finansinntekter og finanskostnader</b>                       |         |                    |                    |  |
| 8.530.837         | 7.680.129          | Inntekt på investering i datterselskap                          | 2       | 0                  | 0                  |  |
| 0                 | 0                  | Inntekt på investering i tilknyttet selskap                     | 7       | 426.624            | 420.102            |  |
| 23.042.452        | 13.663.882         | Renteinntekt  |         | 1.705.779          | 1.842.069          |  |
| 8.446.250         | 0                  | Annen finansinntekt   |         | 11.729.978         | 2.915.531          |  |
| 0                 | 0                  | Nedskrivning av finansielle anleggsmidler                       |         | 0                  | 0                  |  |
| -21.076.470       | -18.200.874        | Annen rentekostnad  |         | -23.416.437        | -19.485.137        |  |
| -15.290.624       | -1.849.953         | Annen finanskostnad   |         | -13.476.195        | -6.470.125         |  |
| <b>3.652.445</b>  | <b>1.293.184</b>   | <b>Resultat av finansposter</b>                                 |         | <b>-23.030.251</b> | <b>-20.777.560</b> |  |
| <b>-352.454</b>   | <b>-34.763.921</b> | <b>Resultat før skattekostnad</b>                               |         | <b>44.401.644</b>  | <b>-16.688.704</b> |  |
| -84.315           | -9.723.830         | Skattekostnad på ordinært resultat                              | 13      | 12.223.236         | -4.902.139         |  |
| <b>-268.139</b>   | <b>-25.040.091</b> | <b>Årsresultat</b>  |         | <b>32.178.408</b>  | <b>-11.786.565</b> |  |
|                   |                    | <b>Resultatfordeling mellom majoritet og minoritet:</b>         |         |                    |                    |  |
|                   |                    | Minoritetenes resultatandel                                     |         | 0                  | 248.623            |  |
|                   |                    | Majoritetenes resultatandel                                     |         | 32.178.408         | -12.035.188        |  |
|                   |                    | <b>Sum</b>  |         | <b>32.178.408</b>  | <b>-11.786.565</b> |  |

# Balanse Villa Organic AS

| Morselskap         |                    | Konsern                          |        |                    |                    |  |  |
|--------------------|--------------------|----------------------------------|--------|--------------------|--------------------|--|--|
| 2010               | 2009               |                                  | Note   | 2010               | 2009               |  |  |
|                    |                    | <b>EIENDELER</b>                 |        |                    |                    |  |  |
|                    |                    | <b>Anleggsmidler</b>             |        |                    |                    |  |  |
|                    |                    | <b>Immaterielle eiendeler</b>    |        |                    |                    |  |  |
| 0                  | 0                  |                                  | 4, 5   | 55.091.649         | 55.091.649         |  |  |
| 13.146.862         | 12.951.080         |                                  | 13     | 40.756.193         | 52.821.641         |  |  |
| 0                  | 0                  |                                  | 4      | 567.363            | 940.031            |  |  |
| <b>13.146.862</b>  | <b>12.951.080</b>  |                                  |        | <b>96.415.205</b>  | <b>108.853.321</b> |  |  |
|                    |                    | <b>Varige driftsmidler</b>       |        |                    |                    |  |  |
| 0                  | 0                  |                                  | 4      | 32.582.009         | 34.272.066         |  |  |
| 0                  | 0                  |                                  | 4      | 133.507.317        | 92.937.042         |  |  |
| 2.764.444          | 3.001.707          |                                  | 4      | 47.781.604         | 26.349.439         |  |  |
| <b>2.764.444</b>   | <b>3.001.707</b>   |                                  |        | <b>213.870.930</b> | <b>153.558.547</b> |  |  |
|                    |                    | <b>Finansielle anleggsmidler</b> |        |                    |                    |  |  |
| 222.134.573        | 222.134.573        |                                  | 2, 6   | 0                  | 0                  |  |  |
| 1.073.000          | 1.073.000          |                                  | 7      | 3.678.162          | 3.251.538          |  |  |
| 0                  | 0                  |                                  | 8      | 8.000              | 2.222.979          |  |  |
| 7.400.000          | 13.626.707         |                                  | 12     | 7.400.000          | 13.626.707         |  |  |
| <b>230.607.573</b> | <b>236.834.280</b> |                                  |        | <b>11.086.162</b>  | <b>19.101.224</b>  |  |  |
| <b>246.518.879</b> | <b>252.787.067</b> |                                  |        | <b>321.372.296</b> | <b>281.513.092</b> |  |  |
|                    |                    | <b>Omløpsmidler</b>              |        |                    |                    |  |  |
| 0                  | 0                  |                                  | 9      | 312.111.812        | 253.730.159        |  |  |
| 204.362            | 12.371.067         |                                  | 12,17  | 62.045.418         | 31.716.618         |  |  |
| 391.228.439        | 257.243.612        |                                  | 12     | 22.591.757         | 16.735.413         |  |  |
| <b>391.432.801</b> | <b>269.614.679</b> |                                  |        | <b>84.637.175</b>  | <b>48.452.031</b>  |  |  |
| 14.717.855         | 6.703.286          |                                  | 16     | 52.350.955         | 10.243.028         |  |  |
| <b>406.150.656</b> | <b>276.317.965</b> |                                  |        | <b>449.099.942</b> | <b>312.425.218</b> |  |  |
| <b>652.669.535</b> | <b>529.105.032</b> |                                  |        | <b>770.472.238</b> | <b>593.938.310</b> |  |  |
|                    |                    | <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>      |        |                    |                    |  |  |
|                    |                    | <b>EGENKAPITAL</b>               |        |                    |                    |  |  |
|                    |                    | <b>Innskutt egenkapital</b>      |        |                    |                    |  |  |
| 118.330.020        | 90.496.520         |                                  | 14, 15 | 118.330.020        | 90.496.520         |  |  |
| 0                  | 0                  |                                  | 14     | -800               | -800               |  |  |
| 137.569.730        | 123.939.610        |                                  | 14     | 137.569.730        | 123.939.610        |  |  |
| <b>255.899.750</b> | <b>214.436.130</b> |                                  |        | <b>255.898.950</b> | <b>214.435.330</b> |  |  |
|                    |                    | <b>Opptjent egenkapital</b>      |        |                    |                    |  |  |
| 441.430            | 709.569            |                                  | 14     | 20.856.364         | -11.186.298        |  |  |
| 0                  | 0                  |                                  | 14     | 0                  | 1.359.670          |  |  |
| <b>441.430</b>     | <b>709.569</b>     |                                  |        | <b>20.856.364</b>  | <b>-9.826.628</b>  |  |  |
| <b>256.341.180</b> | <b>215.145.699</b> |                                  |        | <b>276.755.314</b> | <b>204.608.702</b> |  |  |
|                    |                    | <b>GJELD</b>                     |        |                    |                    |  |  |
|                    |                    | <b>Langsiktig gjeld</b>          |        |                    |                    |  |  |
| 0                  | 0                  |                                  | 10     | 1.646.713          | 2.109.020          |  |  |
| 200.000.000        | 200.000.000        |                                  | 10     | 200.000.000        | 200.000.000        |  |  |
| 0                  | 0                  |                                  | 10,11  | 75.208.901         | 47.211.224         |  |  |
| <b>200.000.000</b> | <b>200.000.000</b> |                                  |        | <b>276.855.614</b> | <b>249.320.244</b> |  |  |
|                    |                    | <b>Kortsiktig gjeld</b>          |        |                    |                    |  |  |
| 132.618.354        | 81.174.950         |                                  | 10     | 138.865.577        | 84.905.398         |  |  |
| 870.011            | 1.186.204          |                                  | 12     | 55.782.369         | 41.591.350         |  |  |
| 0                  | 0                  |                                  |        | 0                  | 0                  |  |  |
| 856.395            | 1.327.494          |                                  | 12     | 6.329.949          | 6.206.251          |  |  |
| 61.983.597         | 30.270.685         |                                  |        | 15.883.415         | 7.306.363          |  |  |
| <b>196.328.357</b> | <b>113.959.333</b> |                                  |        | <b>216.861.310</b> | <b>140.009.362</b> |  |  |
| <b>396.328.357</b> | <b>313.959.333</b> |                                  |        | <b>493.716.924</b> | <b>389.329.606</b> |  |  |
| <b>652.669.537</b> | <b>529.105.032</b> |                                  |        | <b>770.472.238</b> | <b>593.938.308</b> |  |  |

Molde 7. mars 2011

Svein Sivertsen  
styreleder

Vidar Skaar  
konsernsjef

Leif Inge Karlsen

Ivar Kavngardsnes

Ingunn Molden Sylte

Arild Mathisen

Endre Røsjø

Denis Clark

## Kontantstrøm Villa Organic AS

| Morselskap         |                     |   | Konsern            |                    |
|--------------------|---------------------|---|--------------------|--------------------|
| 2010               | 2009                |   | 2010               | 2009               |
|                    |                     | <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>                      |                    |                    |
| -352.454           | -34.763.921         | Resultat før skattekostnad  | 44.401.644         | -16.688.704        |
| -                  | -                   | Periodens betalte skatt   | -                  | -                  |
| -                  | -                   | Tap/gevinst ved salg av anleggsmidler og datterselskaper                  | 52.036             | -                  |
| -                  | -                   | Overskudd/underskudd andel i andre selskaper                              | -426.624           | -420.102           |
| 804.886            | 502.405             | Ordinære avskrivninger  | 28.308.832         | 18.413.167         |
| -                  | -                   | Nedskrivning anleggsmidler  | -                  | -                  |
| -                  | -                   | Endring i varelager   | -58.381.653        | -99.148.106        |
| 12.166.705         | -5.731.088          | Endring i kundefordringer   | -30.328.800        | 364.699            |
| -316.193           | -18.378             | Endring i leverandørgjeld   | 14.195.713         | 17.499.335         |
| -300.485.021       | -9.072.158          | Endring i andre tidsavgrensingsposter                                     | 3.147.117          | 3.595.951          |
| 198.968.711        | -101.037.405        | Endring i utlån til datterselskap   | -                  | -                  |
| <b>-89.213.366</b> | <b>-150.120.545</b> | <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                   | <b>968.266</b>     | <b>-76.383.761</b> |
|                    |                     | <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>                        |                    |                    |
| -                  | -                   | Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler   | 14.754.977         | -                  |
| -567.622           | -2.424.475          | Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler    | -103.393.742       | -59.040.320        |
| 5.000.000          | -4.525.968          | Endring langsiktige utlån   | 5.000.000          | -4.525.968         |
| -                  | -                   | Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak                | -                  | -                  |
| -                  | 1                   | Netto innbetalinger ved utgang datterselskap                              | 1.930.724          | 1                  |
| <b>4.432.378</b>   | <b>-6.950.442</b>   | <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                     | <b>-81.708.041</b> | <b>-63.566.287</b> |
|                    |                     | <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>                       |                    |                    |
| -                  | -                   | Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld                           | 40.917.447         | 4.826.710          |
| -                  | -                   | Nedbetaling langsiktig finansiell gjeld                                   | -13.382.077        | -24.911.988        |
| 51.443.404         | 81.174.950          | Netto endring i kasskreditt   | 53.960.179         | 75.888.680         |
| 41.352.153         | 80.000.000          | Innbetalinger av egenkapital  | 41.352.153         | 80.000.000         |
| <b>92.795.557</b>  | <b>161.174.950</b>  | <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>                    | <b>122.847.702</b> | <b>135.803.402</b> |
|                    |                     | <b>Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter</b>  |                    |                    |
| <b>8.014.569</b>   | <b>4.103.963</b>    | <b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>                   | <b>42.107.927</b>  | <b>-4.146.646</b>  |
| 6.703.286          | 2.599.323           | Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse   | 10.243.028         | 14.389.674         |
| <b>14.717.855</b>  | <b>6.703.286</b>    | <b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b> | <b>52.350.955</b>  | <b>10.243.028</b>  |

## NOTE 1 – REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser. Det er utarbeidet etter norske regnskapsstandarder.

### **Bruk av estimater**

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn.

### **Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper**

Datterselskaper er selskaper der morselskapet har kontroll, og dermed bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt ved å eie mer enn halvparten av den stemmeberettigede kapitalen. Investeringer med 20 – 50 % eie av stemmeberettiget kapital og betydelig innflytelse, defineres som tilknyttede selskaper.

I selskapsregnskapet er investering i aksjer og andeler oppført til anskaffelseskost, justert for eventuell varig nedgang i verdi. De enkelte investeringene vurderes individuelt. Mottatt utbytte og andre overskuddsinvesteringer fra selskapene inntektsføres som finansielle inntekter. Realiserte gevinster eller tap og eventuell nedskrivning på grunn av varig nedgang i verdien er medtatt i resultatregnskapet under finansielle poster.

I konsernregnskapet er investering i tilknyttede selskaper vurdert etter egenkapitalmetoden. Egenkapitalmetoden innebærer at investeringene i balansen svarer til konsernets andel av den regnskapsførte egenkapitalen i selskapet, korrigert for gjenværende merverdier. Konsernets andel av resultatet, korrigert for avskrivninger på merverdier, er vist som finanspost i resultatregnskapet.

For spesifikasjon av datterselskaper og tilknyttede selskaper henvises det til note 6 og 7.

### **Konsolideringsprinsipper**

Konsernregnskapet består av morselskapet og datterselskaper hvor morselskapet direkte eller indirekte har bestemmende innflytelse. Konsernregnskapet utarbeides etter ensartede prinsipper, ved at datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Interne transaksjoner, fordringer og gjeld elimineres. Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjer i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på kjøpstidspunktet. Forskjellen mellom kostpris og netto bokført verdi på kjøpstidspunktet av eiendeler i datterselskapene tillegges de eiendeler merverdien knytter seg til innenfor markedsverdien av disse eiendelene. Den del av kostpris som ikke kan tillegges spesifikke eiendeler representerer goodwill. Goodwill avskrives lineært over antatt økonomisk levetid.

### **Salgsinntekter**

Inntekter ved salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift, returer, rabatter og andre avslag. Salg av varer resultatføres når en enhet innenfor konsernet har levert sine produkter til kunden og det ikke er uoppfylte forpliktelser som kan påvirke kundens aksept av leveringen. Levering er ikke foretatt før produktene er sendt til avtalt sted og risiko for tap og ukurans er overført til kunden. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen.

### **Omløpsmidler og kortsiktig gjeld**

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter siste dag i regnskapsåret, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi (Laveste verdis prinsipp).

### **Anleggsmidler og langsiktig gjeld**

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk for virksomheten. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost. Anskaffelseskost for eiendeler omfatter kjøpesummen for eiendelen, med fradrag for bonuser, rabatter og lignende, og med tillegg for kjøpsutgifter. Varige driftsmidler føres opp i balansen og avskrives over driftsmidlets forventede økonomiske levetid. Varige driftsmidler nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være av forbigående art. Nedskrivninger blir reversert når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger finnes å være til stede. Gjeld klassifiseres som langsiktig dersom den forfaller senere enn et år fra balansedagen.

### **Immaterielle eiendeler og goodwill**

Goodwill har oppstått i forbindelse med kjøp av datterselskap. Goodwill avskrives over forventet levetid.

Utgifter til egne utviklingsaktiviteter kostnadsføres løpende.

Utgifter til andre immaterielle eiendeler balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immateriell eiendel og utgiftene kan måles pålitelig. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende.

### **Andre langsiktige aksjeinvesteringer**

Kostmetoden brukes som prinsipp for investeringer i andre aksjer mv. Utdelinger regnskapsføres i utgangspunktet som finansinntekt, når utdelingen er vedtatt. Hvis utdelingene vesentlig overstiger andel av opptjent egenkapital etter kjøpet, føres det overskytende til reduksjon av kostprisen

### **Utenlandsk valuta**

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta, som ikke er sikret ved bruk av terminkontrakter, balanseføres til kursen ved regnskapsårets slutt. Kursgevinster og kurstap knyttet til varesalg og varekjøp i utenlandsk valuta føres som driftsinntekter og varekostnad.

### **Terminkontrakter**

Selskapet og konsernet bruker terminkontrakter på utenlandsk valuta for å sikre en framtidig vekslingskurs på eksisterende (balanseførte) fordringer/gjeld (verdisikring), eller på antatt framtidige inn-/utbetalinger i fremmed valuta (kontantstrømsikring).

Terminkontrakter som sikrer kundefordringer, samt øvrige terminkontrakter blir regnskapsført til virkelig verdi. Fordringer og gjeld som er sikret regnskapsføres til dagskurs.

Konsernet benytter også kontrakter med finansielt oppgjør knyttet til prisutvikling på laks. Kontraktne er ansett som regnskapsmessig sikring. Vi viser til note 17 for ytterligere informasjon.

### **Pensjoner**

Selskapet har kun innskuddsbaserte pensjonsordninger. Pensjonsordningene er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskap.

#### **Innskuddsplaner**

Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikringsselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

### **Varer**

Varer er vurdert til laveste verdi av anskaffelseskost (FIFO-prinsippet) og netto salgsverdi (Laveste verdis prinsipp). For råvarer er gjenanskaffelseskost anvendt ved vurdering av virkelig verdi som en tilnærming.

### **Egentilvirkede ferdigvarer og varer i arbeid**

Anskaffelseskost for disse varende er direkte kostnader og en forholdsmessig andel av indirekte variable og faste tilvirkningskostnader. Andel av faste kostnader er begrenset til andel ved normal kapasitetsutnyttelse. Ved beregning av virkelig verdi er salgspris på et framtidig salgstidspunkt fradrett salgskostnader og tilvirkningskostnader som påløper for å bringe varer i arbeid i salgsferdig stand.

### **Fordringer**

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap. Andre fordringer er også gjenstand for en tilsvarende vurdering.

### **Skatt**

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, begrunnes med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres oppføres netto i balansen.

Skattereduksjon ved avgitt konsernbidrag, og skatt på mottatt konsernbidrag som føres som reduksjon av balanseført beløp på investering i datterselskap, føres direkte mot skatt i balansen (mot betalbar skatt hvis konsernbidraget har virkning på betalbar skatt, og mot utsatt skatt hvis konsernbidraget har virkning på utsatt skatt). Utsatt skatt både i selskapsregnskapet og i konsernregnskapet regnskapsføres til nominelt beløp.

### **Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Likviditetsbeholdningen omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige plasseringer med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

### **Finansiell leasing**

Leieavtaler klassifisert som finansiell leasing er balanseført som driftsmiddel og forpliktelse. Verdien av vederlaget er beregnet til nåverdien av leiebetalingene. Driftsmiddelet avskrives over fornuftig avskrivningsplan. Forpliktelsen er klassifisert som "øvrige langsiktig gjeld". Ved betaling av leie blir rentedelen bokført som finanskostnad, mens avdragsdelen reduserer forpliktelsen.

**Note 2 - Konsernforhold**

Konsernregnskapet består av følgende selskaper

| Selskap                | Forretnings-<br>kontor | Eierandel/<br>Stemmeandel |
|------------------------|------------------------|---------------------------|
| Villa Organic AS       | Kirkenes               | Morselskap                |
| Misundfisk AS          | Midsund                | 100 %                     |
| Villa Miljølaks AS     | Molde                  | 100 %                     |
| Villa Settefisk AS     | Molde                  | 100 %                     |
| Villa Smolt AS         | Molde                  | 100 %                     |
| Villa Arctic AS        | Kirkenes               | 100 %                     |
| Villa AS               | Midsund                | 100 %                     |
| Kirkenes Processing AS | Kirkenes               | 100 %                     |
| Villa Sales AS         | Ålesund                | 100 %                     |

NV FH AS har gått ut av konsernet i 2010.

Vikebukt

**Note 3 - Lønnskostnader**

Lønnskostnader består av følgende poster:

|                           | Morselskap        |                  | Konsern           |                   |
|---------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|                           | 2010              | 2009             | 2010              | 2009              |
| Lønninger                 | 9.333.200         | 4.781.726        | 51.655.907        | 34.854.233        |
| Styrehonorar              | 649.462           | 380.000          | 649.462           | 404.000           |
| Arbeidsgiveravgift        | 877.166           | 1.000.000        | 2.447.315         | 2.263.025         |
| Pensjonskostnader         | 286.661           | 258.456          | 1.340.087         | 1.178.678         |
| Andre personalkostnader   | 136.041           | -115.218         | 1.067.872         | 538.712           |
| <b>Sum lønnskostnader</b> | <b>11.282.530</b> | <b>6.304.964</b> | <b>57.160.643</b> | <b>39.238.648</b> |

Gjennomsnittlig antall ansatte

8

8

124

74

Det er etablert obligatorisk tjenestepensjon for konsernets ansatte. OTP-ordningen tilfredsstiller de gjeldende lovkrav.

Selskapet/konsernet har skiftet konsernsjef i løpet av 2010. Ytelser til konsernsjef fremkommer som følger

|                           | Lønn      | Andre ytelser |
|---------------------------|-----------|---------------|
| Konsernsjef 1.1 - 27.11   | 1.020.000 | 781.500       |
| Konsernsjef 27.11 - 31.12 | 81.500    | 0             |

Daglig leder inngår i konsernets innskuddsbaserte pensjonsordning. Årlige innskudd i ordningen utgjør 5 % av lønn for lønn mellom 1 og 6 G og 8% for lønn over 6 G.

Daglig leder har bonusavtaler knyttet til verdiutviklingen av aksjene i morselskapet. Daglig leder kan mellom 3 og 5 år etter tildelingstidspunktet få utbetalt verdien av 2 000 000 aksjer fratrukket kr 1 i "inngangsverdi" pr aksje. Tildelingstidspunkt var 1. desember 2009. Utbetalingen er begrenset oppad til kr 12 000 000. Det er avsatt kr 600.000,- knyttet til denne bonusavtalen for 2010. Det er avsatt sluttvederlag for avgått konsernsjef for 2010, dette tilsvarer kr 1.861.000,-

Kostnadsførte revisjonshonorar fordeler seg som følger:

|  | Morselskap |         | Konsern |         |
|--|------------|---------|---------|---------|
|  | 2010       | 2009    | 2010    | 2009    |
| Revisjon   | 253.026    | 238.158 | 535.088 | 710.215 |
| Teknisk bistand med årsregnskap og ligningspapirer | 111.000    | 150.000 | 238.000 | 218.700 |

Beløpene er eks. mva.

**Note 4 - Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler****Morselskap**

|                                       | Driftsløsøre     | Totalt           |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Anskaffelseskost 1.1.2010             | 3.579.199        | 3.579.199        |
| Tilgang i løpet av året               | 567.622          | 567.622          |
| Avgang i løpet av året (kostpris)     | -                | -                |
| Akk. av- og nedskrivninger 31.12.2010 | -1.382.378       | -1.382.378       |
| <b>Bokført verdi 31.12.2010</b>       | <b>2.764.444</b> | <b>2.764.444</b> |

|                   |         |         |
|-------------------|---------|---------|
| Årets avskrivning | 804.886 | 804.886 |
| Økonomisk levetid | 3-7 år  |         |
| Avskrivningsplan  | Lineær  |         |

**Konsern****Immaterielle eiendeler**

|                                       | Konsesjoner       | Goodwill       | Totalt            |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Anskaffelseskost 1.1.2010             | 61.026.501        | 5.434.505      | 66.461.006        |
| Tilgang i løpet av året               | -                 | -              | -                 |
| Avgang i løpet av året (kostpris)     | -                 | -              | -                 |
| Akk. av- og nedskrivninger 31.12.2010 | -5.934.852        | -4.867.142     | -10.801.994       |
| <b>Bokført verdi 31.12.2010</b>       | <b>55.091.649</b> | <b>567.363</b> | <b>55.659.012</b> |

|                   |         |
|-------------------|---------|
| Årets avskrivning | 372.668 |
| Økonomisk levetid | 5 år    |
| Avskrivningsplan  | Lineær  |

**Varige driftsmidler**

|                                       | Tomter,<br>bygninger og fast<br>eiendom | Maskiner og<br>anlegg | Driftsløsøre      | Totalt             |
|---------------------------------------|---|-----------------------|-------------------|--------------------|
| Anskaffelseskost 1.1.2010             | 35.334.616                              | 109.203.942           | 34.437.684        | 178.976.242        |
| Tilgang i løpet av året               | 3.288.498                               | 69.725.309            | 30.379.935        | 103.393.742        |
| Avgang i løpet av året (kostpris)     | -3.419.094                              | -13.513.443           | -846.832          | -17.779.369        |
| Akk. av- og nedskrivninger 31.12.2010 | -2.622.011                              | -31.908.491           | -16.189.183       | -50.719.685        |
| <b>Bokført verdi 31.12.2010</b>       | <b>32.582.009</b>                       | <b>133.507.317</b>    | <b>47.781.604</b> | <b>213.870.930</b> |

|                   |           |            |           |            |
|-------------------|-----------|------------|-----------|------------|
| Årets avskrivning | 1.820.926 | 17.329.057 | 8.786.181 | 27.936.164 |
| Økonomisk levetid | 15-20 år  | 5-20 år    | 3-18 år   |            |
| Avskrivningsplan  | Lineær    | Lineær     | Lineær    |            |

|                                       |   |            |            |            |
|---------------------------------------|---|------------|------------|------------|
| Balansført verdi av leasede eiendeler | - | 55.492.274 | 35.410.286 | 90.902.560 |
| Årets avskrivninger leasede eiendeler | - | 5.869.656  | 1.281.045  | 7.150.701  |
| Balansført verdi av leasinggjeld      | - | 44.646.298 | 30.562.603 | 75.208.901 |

**Note 5 - Konsesjoner**

Posten består av oppdrettskonsesjoner for fisk, ervervet ved oppkjøp av datterselskapene Villa Miljølaks AS og Villa Arctic AS. Konsesjonene er vurdert å ha ubestemt levetid, se note 4 for bokført verdi. Konsernet innehar 28 kommersielle konsesjoner for oppdrett av laks og fisk i sjø, en forskningskonsesjon og en smoltkonsesjon. Bokført verdi på konsesjoner tilsvare ca MNOK 2 pr. kommersiell konsesjon.

**Note 6 - Investering i datterselskap****Morselskap**

| Selskap            | Forretnings-<br>kontor | Anskaffelsesår | Eierandel/<br>Stemmeandel | Kostpris           | Bokført verdi      | Selskapets<br>egenkapital | Selskapets<br>resultat |
|--------------------|------------------------|----------------|---------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|------------------------|
| Misundfisk AS      | Midsund                | 2004           | 100 %                     | 14.388.458         | 14.388.458         | 24.176.211                | -512.723               |
| Villa Miljølaks AS | Molde                  | 2004           | 100 %                     | 9.020.764          | 9.020.764          | -4.490.537                | -3.930.631             |
| Villa Settefisk AS | Molde                  | 2005           | 100 %                     | 6.953.781          | 1                  | -6.836.623                | -1.688.271             |
| Villa Smolt AS     | Molde                  | 2006           | 100 %                     | 217.971            | 217.971            | 1.813.236                 | -1.722.382             |
| Villa Arctic AS    | Kirkenes               | 2006           | 100 %                     | 188.682.378        | 188.682.378        | 218.288.411               | 38.430.381             |
| Villa AS           | Midsund                | 2006           | 100 %                     | 12.157.800         | 1                  | -17.614.247               | 768.083                |
| Villa Sales AS     | Ålesund                | 2006           | 100 %                     | 9.825.000          | 9.825.000          | 10.146.109                | 6.520.731              |
| <b>Sum</b>         |                        |                |                           | <b>241.246.152</b> | <b>222.134.573</b> |                           |                        |

|  |          |      |       |         |        |            |          |
|--|----------|------|-------|---------|--------|------------|----------|
| Kirkenes Processing AS er datterselskap av Villa Arctic AS |          |      |       |         |        |            |          |
| Kirkenes Processing AS                                     | Kirkenes | 2006 | 100 % | 110.000 | 110000 | -6.480.184 | -722.056 |

**Note 7 - Investering i tilknyttede selskaper**

Morselskap

| Selskap               | Forretnings-<br>kontor | Anskaffelsesår | Eierandel/<br>Stemmeandel |
|-----------------------|------------------------|----------------|---------------------------|
| Romsdal Processing AS | Midsund                | 2005           | 13,33 %                   |
| Troika Seafood AS     | Kirkenes               | 2008           | 33,30 %                   |

Investering i tilknyttede selskaper regnskapsføres etter kostmetoden i morselskapets selskapsregnskap

Konsern

| Selskap               | Forretnings-<br>kontor | Anskaffelsesår | Eierandel/<br>Stemmeandel | Selskapets<br>egenkapital | Selskapets<br>resultat |
|-----------------------|------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|
| Romsdal Processing AS | Midsund                | 2005           | 35,55 %                   | 10.882.081                | 1.200.067              |
| Troika Seafood AS     | Kirkenes               | 2008           | 33,30 %                   |                           |                        |

Investeringer i tilknyttede selskaper regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet

Anskaffelseskost

|                                   | Romsdal<br>Processing AS | Troika Seafood<br>AS | Sum              |
|-----------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------|
| Anskaffelseskost                  | 3.066.000                | 233.000              | 3.299.000        |
| Bokført verdi 1.1.2010            | 3.107.795                | 143.743              | 3.251.538        |
| Andel av årets resultat           | 426.624                  | -                    | 426.624          |
| <b>Bokført verdi 31.1.12.2010</b> | <b>3.534.419</b>         | <b>143.743</b>       | <b>3.678.162</b> |

**Note 8 - Investeringer i aksjer og andeler**

| Selskap              | Eierandel | Bokført verdi |
|----------------------|-----------|---------------|
| Øvrige investeringer |           | 8.000         |

**Note 9 - Varer**

Konsern

| Varelageret består av følgende poster | 2010               | 2009               |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Forlager og andre råvarer             | 12.567.892         | 10.533.039         |
| Fisk i sjø og smolt                   | 276.472.182        | 232.638.114        |
| Andre varer                           | 23.071.738         | 10.559.007         |
| <b>Sum</b>                            | <b>312.111.812</b> | <b>253.730.160</b> |

**Note 10 - Langsiktig gjeld, pantstillelser m.v.**

Selskapets obligasjonslån på MNOK 200 forfaller til betaling i 2012. Lånet er rentebærende til vanlige kommersielle vilkår med rentesats 7,5 % p.a. Kostnader til tilretteleggerne av lånet var 3 % av pålydende, og disse kostnadene periodiseres ut over lånets levetid.

I selskapets langsiktige gjeld inngår finansielle leieavtaler med kr 75 208 901.

Obligasjonslånet og selskapets trekkrettighet i Sparebank 1 MidtNorge har covenants som tilsier at egenkapital i forhold til totalkapitalen skal være over 30 % til enhver tid. I tillegg har Sparebank 1 MidtNorges trekkrettighet covenants vedrørende IBD/EBITDA

**Morselskap**

| <b>Gjeld som forfaller mer enn fem år etter regnskapsårets slutt</b>      | <b>2010</b> | <b>2009</b> |
|---|-------------|-------------|
| Gjeld til kredittinstitusjoner  | -           | -           |
| <b>Gjeld som er sikret ved pant</b>                                       | <b>2010</b> | <b>2009</b> |
| Gjeld til kredittinstitusjoner  | 132.618.354 | 81.174.950  |
| <b>Balansført verdi av pantsatte eiendeler</b>                            | <b>2010</b> | <b>2009</b> |
| Driftsløsøre, inventar oa. utstyr   | 2.764.444   | 3.001.707   |
| Aksjer i datterselskaper  | 222.134.573 | 222.134.573 |
| Aksjer i tilknyttet selskap   | 1.073.000   | 1.073.000   |
| Kundefordringer   | 204.362     | 12.371.067  |
| Andre pengekrav (pengeposter under langsiktige og kortsiktige fordringer) | 365.709.964 | 235.539.675 |
| Bankinnskudd  | 10.370.362  | 521.193     |

**Konsern**

| <b>Gjeld som forfaller mer enn fem år etter regnskapsårets slutt</b>                   | <b>2010</b> | <b>2009</b> |
|--|-------------|-------------|
| Gjeld til kredittinstitusjoner   | -           | 850.000     |
| Leasinggjeld   | 16.842.757  | 13.548.224  |
| <b>Gjeld som er sikret ved pant</b>  |             |             |
| Gjeld til kredittinstitusjoner   | 140.512.290 | 87.014.418  |
| I tillegg er selskapets leasinggjeld sikret med salgspant i underliggende driftsmidler |             |             |
| <b>Balansført verdi av pantsatte eiendeler</b>   |             |             |
| Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler (eks leasing)                            | 178.060.019 | 151.915.359 |
| Aksjer i tilknyttet selskap  | 3.251.538   | 3.251.538   |
| Varelager  | 312.111.812 | 253.730.159 |
| Kundefordringer  | 62.045.418  | 31.716.618  |
| Andre fordringer   | 27.591.757  | 26.735.413  |
| Bankinnskudd   | 10.370.362  | 521.193     |

Datterselskapenes driftsmidler, varelager og fordringer er pantsatt som del av konsernets finansieringsavtaler.

**Note 11 - Garantier**

Morselskapet har garantiansvar overfor leasinggjeld tatt opp av datterselskaper. Bokført verdi av denne gjelden er pr. 31.12.10 på kr 75 208 901

**Note 12 - Mellomværende med selskap i samme konsern mv**

| Morselskap             | Selskap i samme konsern |             |
|------------------------|-------------------------|-------------|
|                        | <b>2010</b>             | <b>2009</b> |
| Avgitt konsernbidrag   |                         |             |
| Kundefordringer        | -                       | 10.090.109  |
| Andre fordringer       | 360.619.197             | 254.271.509 |
| Leverandørgjeld        | -                       | 2.500       |
| Annen kortsiktig gjeld | 26.263.183              | 28.700.732  |

**Note 13 - Utsatt skatt / Skattekostnad****Morselskap****Oversikt over midlertidige forskjeller:**

|  | 2010               | 2009               | Endring          |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
|  |                    |                    | 0                |
| Driftsmidler   | 809.039            | 775.894            | -33.145          |
| Fordringer   | -31.856.194        | -29.308.841        | 2.547.353        |
| Derivater  | 999.500            |                    | -999.500         |
| <b>Sum midlertidige forskjeller</b>                          | <b>-30.047.655</b> | <b>-28.532.947</b> | <b>1.514.708</b> |
| Underskudd til fremføring                                    | 16.905.425         | 17.720.914         | 815.489          |
| <b>Sum grunnlag utsatt skatt</b>                             | <b>-46.953.080</b> | <b>-46.253.861</b> | <b>699.219</b>   |
| <b>28 % utsatt skatt (- utsatt skattefordel) balanseført</b> | <b>-13.146.862</b> | <b>-12.951.081</b> | <b>-195.781</b>  |

**Beregning av årets skattegrunnlag:**

|   | 2010           |
|---|----------------|
| Resultat før skattekostnad                    | -352.452       |
| -Avgitt/avsatt konsernbidrag med skatteeffekt |                |
| Permanente forskjeller (netto)                | 51.332         |
| Endring i midlertidige forskjeller            | 1.514.708      |
| Emisjonskostnader ført mot egenkapital        | -398.096       |
| <b>Årets skattegrunnlag</b>                   | <b>815.492</b> |

**Årets skattekostnad fordeler seg på:**

|  | 2010           |
|--|----------------|
| Betalbar skatt   | 0              |
| Skatt av konsernbidrag                                 | 0              |
| Total endring i utsatt skatt                           | -195.781       |
| Utsatt skatt på emisjonskostnader ført mot egenkapital | 111.467        |
| <b>Sum skattekostnad</b>                               | <b>-84.315</b> |

**Forklaring av resultatført skattekostnad:**

|   | 2010           |
|---|----------------|
| 28% av regnskapsmessig resultat før skatt | -98.687        |
| 28% av permanente forskjeller             | 14.373         |
| <b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b> | <b>-84.315</b> |

**Konsern****Oversikt over midlertidige forskjeller:**

|  | 2010                | 2009                | Endring            |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|
| Varige driftsmidler  | 9.764.461           | 6.128.976           | -3.635.485         |
| Varer  | 276.914.683         | 232.734.478         | -44.180.205        |
| Fordringer   | -262.671            | -76.154             | 186.517            |
| Leasing  | 15.693.658          | 9.522.286           | -6.171.372         |
| Gevinst og tapskonto   | 139.693             | 2.006.768           | 1.867.075          |
| Derivater  | 1.582.940           | 0                   | -1.582.940         |
| <b>Sum midlertidige forskjeller</b>                          | <b>303.832.764</b>  | <b>250.316.354</b>  | <b>-53.516.410</b> |
| Underskudd til fremføring                                    | 449.390.609         | 438.965.072         | -10.425.537        |
| <b>Sum grunnlag utsatt skatt</b>                             | <b>-145.557.845</b> | <b>-188.648.718</b> | <b>-43.090.873</b> |
| <b>28 % utsatt skatt (- utsatt skattefordel) balanseført</b> | <b>-40.756.193</b>  | <b>-52.821.641</b>  | <b>12.065.444</b>  |

**Beregning av årets skattegrunnlag:**

|   | 2010               |
|---|--------------------|
| Resultat før skattekostnad                              | 44.401.646         |
| -Avgitt/avsatt konsernbidrag med skatteeffekt           | 0                  |
| Permanente forskjeller (netto)                          | -747.230           |
| Total endring i midlertidige forskjeller                | -53.516.410        |
| Herav knyttet til endringer i konsernet                 | -186.517           |
| Emisjonskostnader ført mot egenkapital                  | -398.096           |
| <b>Årets skattegrunnlag</b>                             | <b>-10.446.608</b> |
| Endring i fremførtbart som følge av endringer i konsern | 21.071             |
| <b>Endring i fremførtbart underskudd</b>                | <b>-10.425.537</b> |

**Årets skattekostnad fordeler seg på:**

|   | 2010              |
|---|-------------------|
| Betalbar skatt  | 0                 |
| Skatt av konsernbidrag                                    | 0                 |
| Total endring i utsatt skatt                              | 12.065.444        |
| Skatt på emisjonskostnader ført mot egenkapital           | 111.467           |
| Endring i utsatt skatt fom følge av endringer i konsernet | 46.325            |
| <b>Sum skattekostnad</b>                                  | <b>12.223.236</b> |

**Forklaring av resultatført skattekostnad:**

|   | 2010              |
|---|-------------------|
| 28% av regnskapsmessig resultat før skatt | 12.432.461        |
| 28% av permanente forskjeller             | -209.224          |
| <b>Skattekostnad i resultatregnskapet</b> | <b>12.223.236</b> |

**Note 14 - Egenkapital****Morselskap**

|                               | Aksjekapital       | Overkursfond       | Annen Egenkapital | Sum egenkapital    |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Egenkapital 31.12.2009        | 90.496.520         | 123.939.610        | 709.569           | 215.145.699        |
| Emisjon                       | 27.833.500         | 13.916.750         | -                 | 41.750.250         |
| Emisjonskostnader etter skatt | -                  | -286.630           | -                 | -286.630           |
| Årets resultat                | -                  | -                  | -238.139          | -238.139           |
| <b>Egenkapital 31.12.2010</b> | <b>118.330.020</b> | <b>137.569.730</b> | <b>471.430</b>    | <b>256.371.181</b> |

**Konsern**

|                               | Aksjekapital       | Overkursfond       | Annen egenkapital | Minoritet  | Sum egenkapital    |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------|--------------------|
| Egenkapital 31.12.2009        | 90.496.520         | 123.939.610        | -11.186.297       | 1.111.047  | 204.360.880        |
| Emisjon                       | 27.833.500         | 13.916.750         | -                 | -          | 41.750.250         |
| Emisjonskostnader etter skatt | -                  | -286.630           | -                 | -          | -286.630           |
| Avgang datterselskap          | -                  | -                  | -136.547          | -1.111.047 | -1.247.594         |
| Årets resultat                | -                  | -                  | 32.178.408        | -          | 32.178.408         |
| <b>Egenkapital 31.12.2010</b> | <b>118.330.020</b> | <b>137.569.730</b> | <b>20.855.564</b> | <b>-</b>   | <b>276.755.314</b> |

**Note 15 - Antall aksjer, aksjeeiere m.v**

Morselskapets aksjekapital består av 118 330 020 aksjer à pålydende kr. 1,-. Alle aksjer tilhørende samme klasse og med like rettigheter.

| Aksjonær                | Antall aksjer      | Eierandel       |
|-------------------------|--------------------|-----------------|
| Akvainvest AS           | 43.399.199         | 36,68 %         |
| Hofseth International   | 31.373.860         | 26,51 %         |
| Centennial AS           | 14.073.111         | 11,89 %         |
| Odin Norge AS           | 9.331.710          | 7,89 %          |
| Nettfond AS             | 3.608.975          | 3,05 %          |
| Millcom Norge AS        | 2.168.910          | 1,83 %          |
| Ojada AS                | 2.178.500          | 1,84 %          |
| Bentneset Invest AS     | 1.084.454          | 0,92 %          |
| Morud Minerals          | 3.320.216          | 2,81 %          |
| Eidesvik Invest AS      | 750.000            | 0,63 %          |
| Six sis ag 25pct        | 658.000            | 0,56 %          |
| Sør varanger invest     | 652.338            | 0,55 %          |
| odin Norge 2            | 580.210            | 0,49 %          |
| Swelandia International | 500.000            | 0,42 %          |
| Initia AB               | 500.000            | 0,42 %          |
| Fossberg Jan            | 410.522            | 0,35 %          |
| Skaar Vidar             | 410.521            | 0,35 %          |
| Radin Invest AS         | 400.000            | 0,34 %          |
| Lillestøl Lennart       | 283.774            | 0,24 %          |
| Weni AS                 | 216.889            | 0,18 %          |
| Øvrige                  | 2.428.831          | 2,05 %          |
| <b>Sum</b>              | <b>118.330.020</b> | <b>100,00 %</b> |

**Aksjer eid av ledende personer:**

Styreleder Svein Sivertsen kontrollerer gjennom Radin Invest AS 400 00 aksjer i Villa Organic AS  
Styremedlem Endre Røsjø kontrollerer gjennom Centennial AS 14 073 111 aksjer i Villa Organic AS.

Styremedlem Leif Inge Karlsen kontrollerer gjennom Bentneset Invest AS 1 084 454 aksjer i Villa Organic AS

Styremedlem Ingunn Molden Sylte eier gjennom Oceana Invest AS 41,82 % av Oscar Invest AS som eier 43,76 % av aksjene i Akvainvest AS som igjen eier 43 399 199 aksjer i Villa Organic AS

Daglig leder eier 410 522 aksjer i Villa Organic AS

**Note 16 - Bundne midler****Morselskap**

Av selskapets bankinnskudd er kr 230 449 bundne skattetrekkmidler pr 31.12.2010. I tillegg er kr 4 117 045 bundne midler i forbindelse med finansielle kontrakter.

**Konsern**

Av konsernets bankinnskudd er kr 1 971 469 bundne skattetrekkmidler pr 31.12.2010. I tillegg er kr 4 117 045 bundne midler i forbindelse med finansielle kontrakter.

## Note 17 - Derivater

### Morselskap/Konsern

Villa Organic AS har pr 31.12.2010 finansielle terminkontrakter knyttet til salg av fisk til et samlet volum på 1.800 tonn for 2011. Ved utgangen av 2010 har selskapet ingen valutaterminer. Kontraktene anses å sikre fremtidig inntekt i datterselskapene/konsernet, og sikringsbokføring legges til grunn. Dermed resultatføres gevinst/tap av posisjonene ved levering, og urealisert gevinst/tap knyttet til kontraktene balanseføres ikke ved årsslutt. I morselskapet føres realisert gevinst/tap under finans, mens for konsernet klassifiseres dette under driftsinntekt/salgsinntekt. For 2010 er det realisert et tap knyttet til finansielle kontrakter (fisk og valuta) på TNOK 6.660. Deler av kontraktene som er i selskapets beholdning pr 31.12.10 har løpende oppgjør/settlement. Disse posisjonene vurderes som sikring og løpende differanseavregning på kontrakter som ikke har gått til levering pr 31.12.10 balanseføres som utsatt inntekt/utsatt kostnad. Pr 31.12.2010 er det balanseført TNOK 999 som utsatt kostnad, klassifisert under andre fordringer.

### Konsern

I tillegg til morselskapets derivater beskrevet over har datterselskapet Villa Sales valutaterminkontrakter som blir regnskapsført med verdiendring over resultat. Pr 31.12.2010 hadde valutaterminene en positiv verdi med kr 583 440. Beløpet inngår i andre fordringer.

**Note 18 - Geografisk fordeling av omsetning****Konsern**

| Geografisk fordeling av omsetning | 2010        | 2009        |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| USA                               | 106.957.365 | 92.181.518  |
| Russland                          | 31.964.640  | 71.134.645  |
| Norge                             | 188.781.741 | 59.010.744  |
| Storbritannia                     | 18.952.971  | 28.033.262  |
| Norden                            | 61.915.748  | 18.070.888  |
| Europa for øvrig                  | 94.579.545  | 23.260.569  |
| Midtøsten                         | 13.908.219  | 17.776.804  |
| Verden for øvrig                  | 5.666.377   | 2.300.114   |
|                                   | 522.726.606 | 311.768.544 |

Til generalforsamlingen i Villa Organic AS

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Villa Organic AS som består av selskapsregnskap, som viser et underskudd på kr 268 139, og konsernregnskap, som viser et overskudd på kr 32 178 408. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

#### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

#### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Villa Organic AS' finansielle stilling per 31. desember 2010 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.



### **Uttalelse om øvrige forhold**

#### *Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon" mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Molde, 7. mars 2011

**PricewaterhouseCoopers AS**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Hållvard Aarø', is written over the printed name.

Hållvard Aarø  
Statsautorisert revisor