



Årsrapport 2004

cermaq

FINANSIELLE NØKKELTALL 2004

Beløp i 1000 kroner

Cermaq ASA			Konsern	
2003	2004		2004	2003
		Resultatregnskap		
25 114	6 833	Driftsinntekter	4 997 307	6 041 039
-26 451	-45 030	EBITDA før nedskrivninger	538 398	534 697
-26 451	-45 030	EBITA før nedskrivninger	310 504	300 001
-29 476	-48 147	Driftsresultat før nedskrivninger	266 417	254 345
-490 819	-48 147	Driftsresultat	266 417	23 350
-247 286	39 115	Årsresultat	184 960	-56
		Balanse		
2 388 212	2 379 713	Anleggsmidler	3 087 832	3 094 822
219 370	217 310	Omløpsmidler	1 892 151	1 949 126
2 607 582	2 597 024	Sum eiendeler	4 979 983	5 043 948
2 520 793	2 455 561	Egenkapital eks. minoritetsinteresser	2 472 327	2 436 913
0	0	Minoritetsinteresser	130	367
0	5 025	Langsiktig gjeld	1 391 985	1 543 134
86 789	136 438	Kortsiktig gjeld	1 115 541	1 063 534
2 607 582	2 597 024	Sum egenkapital og gjeld	4 979 983	5 043 948
		Soliditet		
96,7%	94,6%	Egenkapitalandel ¹⁾	49,6%	48,3%
		Lønnsomhet		
-1954,4%	-704,6%	Driftsmargin ²⁾	5,3%	0,4%
-9,4%	1,6%	Egenkapitalrentabilitet ³⁾	7,5%	0,0%
-9,7%	4,6%	Totalkapitalrentabilitet ⁴⁾	6,2%	2,4%
-	-	Resultat pr. aksje ⁵⁾	2,13	-0,07
		Likviditet/kontantstrømmer		
97 587	113 516	Betalingsmidler ⁶⁾	455 001	403 389
2,5	1,6	Likviditetsgrad ⁷⁾	1,7	1,8

¹⁾ Egenkapital / sum eiendeler, i prosent

²⁾ Driftsresultat / omsetning, i prosent

³⁾ Årsresultat / gjennomsnittlig egenkapital, i prosent

⁴⁾ (Resultat før skatter + finanskostnader) / gjennomsnittlig sum eiendeler, i prosent

⁵⁾ Årsresultat (etter skatter og minoritetsinteresser) / antall aksjer

⁶⁾ Kontanter, bank og postgiro + kortsiktige plasseringer (sertifikater)

⁷⁾ Omløpsmidler / kortsiktig gjeld

SAMMENDRAG

sammendrag

- **Bærekraftig havbruk** er kjernen i Cermaqs forretningsfilosofi og verdigrunnet for alle Cermaqs virksomheter.
- **Cermaq oppnådde et driftsresultat på 266,4 millioner kroner i 2004**, en økning på 243,1 millioner kroner fra 2003. Netto gjeld ble redusert med 226,8 millioner kroner, til 1038,5 millioner kroner ved utgangen av året.
- **Mainstream (fiskeoppdrett) økte omsetningen med syv prosent fra 2003**, hvilket ga et driftsresultat på 97,4 millioner kroner.
- **Omsetningen i EWOS (fiskefôr) gikk ned med seks prosent**, men driftsresultatet økte likevel med 8,6 millioner til 203,7 millioner kroner i 2004.
- **Sommeren 2004 kjøpte Cermaq den resterende aksjeposten i oppdrettselskapet Salmones Andes**. Oppkjøpet utvidet oppdrettskapasiteten til Mainstream med omlag 25 tusen tonn pr. år.
- **Børsnoteringen av Cermaq ble utsatt i 2004** grunnet norske myndigheters innsiddeposisjon i EU-forhandlinger om beskyttelsestiltak for lakseproduksjon i Irland og Skottland.
- **Cermaq prioriterer og investerer betydelige midler i havbruksforskning**, for å være i fremste linje innen produkt- og miljøinnovasjon.
- **Laks er et bredt tilgjengelig produkt**. Hovedutfordringen er å levere mer brukervennlige produkter til forbrukerne for å øke forbruket. De positive helseeffektene fra laks sikres gjennom et nøye balansert fiskefôr.

INNHOOLD

innhold

SIDE 2	Administrerende direktør har ordet
SIDE 2	Viktige hendelser 2004
SIDE 4	Verdensledende i havbruk
SIDE 6	Oversiktskart
SIDE 8	EWOS-gruppen
SIDE 12	Mainstream-gruppen
SIDE 16	Øvrige virksomheter
SIDE 18	Forskning og utvikling
SIDE 20	Bærekraftig havbruk
SIDE 22	Eierstyring i Cermaq
SIDE 24	Cermaq ledelse
SIDE 25	Cermaqs styre
SIDE 26	Styrets beretning
SIDE 31	Resultatregnskap
SIDE 32	Balanse
SIDE 34	Kontantstrømoppstilling
SIDE 35	Noter
SIDE 55	Revisors beretning
SIDE 56	Adresser

STÅR STØTT

Cermaq har levert et godt resultat for 2004. Inntjeningen er god, konsernet er solid, har stor finansiell handlefrihet og kan betale et skikkelig utbytte til sine eiere. Selskapet står støtt. Det er det beste grunnlaget å gå videre på.

Da Cermaq våren 2003 valgte sitt motto «bærekraftig havbruk», var konsernet i en krevende situasjon. Vi hadde en avbrutt fusjon med Fjord Seafood bak oss, og vi hadde brutt lånebetingelsene hos våre banker. Samtidig var oppdrettsbransjen på vei inn i et av sine vanskeligste år noensinne, med lave priser og betydelige tap hos mange oppdrettere.

For oss var det derfor viktig å understreke betydningen av den økonomiske bærekraften i alt vi gjorde. Vi ville gjenvinne vår finansielle frihet gjennom sterk konsentrasjon om driften av selskapene, varsomt hushold med pengene – og salg av virksomheter vi ikke lenger definerer som kjernevirksomhet i Cermaq.

Regnskapet for 2004 viser at vi har lyktes med dette. Driftsresultatet er bedret med 45 prosent innen vår havbruksvirksomhet. Særlig gledelig er framgangen innen Mainstream, vår oppdrettsvirksomhet. I Chile har vi opprettholdt inntjeningen i et år med fallende priser. Snuoperasjonene i Canada og Skottland

er omfattende. Vi er ikke fornøyd med resultatene, men ser at utviklingen er god. Vi har tro på at Mainstream vil bedre sine resultater ytterligere i 2005 både i Canada og i Skottland.

I førbransjen er konkurransen skarp, og marginene er under konstant press. EWOS viker ikke unna for konkurranse. Vi trimmer kostnadene, driver omfattende produktutvikling – og har god faglig oppfølging overfor de kundene som ønsker det. Derfor skapes det resultater i EWOS også i denne krevende konkurranse-situasjonen. Bransjen preges av relativt korte kontrakter, vanligvis ett eller to år, og stor overgang av kunder mellom leverandørene. Vi må derfor leve med svingninger i markedsandelen, men har klart gitt til kjenne vår ambisjon om at EWOS' markedsandel skal øke i år.

Den handelspolitiske situasjonen hindret Cermaq i å bli børsnotert 2004. EU-Kommisjonen startet våren 2004 arbeidet med å innføre beskyttelsestiltak for skotsk og irsk lakseproduksjon, såkalte safeguard-tiltak. Norske myndigheter er engasjert i forhandlinger vedrørende dette, og kan på grunn av sin innsiddeposisjon ikke selge aksjer i Cermaq før denne situasjonen er endelig avklart. En avklaring vedrørende safeguard tiltak ventes våren



VIKTIGE HENDELSER 2004

■ FEBRUAR

Styret i Cermaq beslutter å søke notering av selskapet på Oslo Børs.

■ MARS

EWOS AS avhender fiskefôrfabrikken på Kvalaberget i Stavanger til Felleskjøpet Rogaland Agder BA.

■ APRIL

Cermaq beslutter å gjennomføre en restrukturering av sine oppdrettsaktiviteter i Skottland. Hovedkontoret flyttes fra Alness i Skottland til Kirkwall på Orkenøyene. Videreforedlingsvirksomheten i AquaScot Ltd blir solgt.

■ APRIL

Gjennom en restrukturering av Follalaks AS, tar Cermaq 34 prosent eierandel i selskapet.

■ MAI

Staten beslutter at den ikke kan delta i transaksjoner med Cermaq-aksjer på grunn av den dialog de har og vil ha

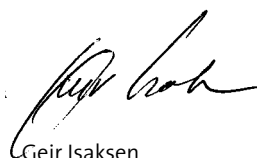
2005, men EU Kommisjonen har nå uttalt at den vil innføre foreløpige anti-dumping tiltak mot norske lakseoppdrettere. På det nåværende tidspunkt er det ikke klarlagt hva slags tiltak dette vil være.

For Cermaq har disse handelspolitiske tiltakene, dersom de blir stående, liten direkte negativ virkning fordi Mainstream foreløpig ikke har virksomhet i Norge. Indirekte har de negativ betydning gjennom EWOS, som har sin største virksomhet i Norge, og som er avhengig av at norske oppdrettere har en fornuftig lønnsomhet. Likedan er det en mulig negativ virkning for Mainstream i Chile ved at det europeiske markedet for frossen chilensk laks begrenses. På kort sikt vil det kunne være en positiv virkning for den skotske virksomheten til Mainstream og EWOS.

Cermaq er klar til å børsnoteres når forholdene ligger til rette for det. Det er i skrivende stund ikke mulig å si når staten igjen kan delta i en børsnotering av selskapet. Også andre strategiske muligheter for selskapet som innebærer en børsnotering vil være vanskelige å gjennomføre så lenge staten oppfatter seg å være i en mulig innsideposisjon. Cermaq har likevel mange muligheter til å utvikle seg videre i denne situasjonen, også ved oppkjøp eller strategiske allianser som ikke innebærer en

børsnotering. I så måte er vårt oppkjøp av Salmones Andes i Chile sommeren 2004 et godt eksempel. Dette oppkjøpet har utvidet vår oppdrettskapasitet med 25 tusen tonn pr. år, og selskapet er allerede godt integrert i Mainstream. Resultatene i Salmones Andes i 2004 er bedre enn det vi la til grunn ved kjøpet.

Vårt motto om bærekraftig havbruk har betydning for måten vi driver på. Vi skal opp tre langsiktig og forsvarlig i forhold til naturen og samfunnet rundt oss. Vi har lagt stor vekt på dette, og det er også fylldig omtalt i denne årsmeldingen. Men fundamentet må være at vi driver en lønnsom virksomhet, der vi balanserer risiko og satsing i forhold til den styrke og soliditet vi har. Norsk havbruksnæring har gjennomgående håndtert sine miljømessige utfordringer bedre enn sine økonomiske og finansielle utfordringer. Derfor legger vi så stor vekt på vår økonomiske bærekraft, på vår soliditet og vår evne til å stå støtt under skiftende rammebetingelser og endrede driftsforutsetninger.



Geir Isaksen
Adm. direktør

med EU om rammene for norsk eksport av oppdrettsprodukter til EU. Styret vedtar på denne bakgrunn å utsette den planlagte børsnoteringen.

■ JUNI

Kraftverket i Buvika i Skaun Kommune, Sør-Trøndelag, blir solgt til Norsk Grønnkraft AS.

■ JULI

Cermaq kjøper de resterende 70 prosent av det chilenske oppdrettselskapet Salmones Andes og får dermed 100 prosent eierskap i selskapet. Cermaq blir med dette en av de største produsentene i Chile, som er det geografiske området med raskest vekst innen lakseoppdrett. Selskapet blir i løpet av 2004 fullt integrert i driften av Mainstream Chile.

■ DESEMBER

Kontrakten som ble inngått i mai om salg av Vaksdal Industrier AS til Norsk Grønnkraft AS blir gjennomført etter godkjenning i Olje- og energidepartementet. Vaksdal Industrier AS eier og driver to kraftverk i Vaksdal kommune med en samlet årlig produksjon på 26 GWh.

VERDENsledende i HAVBRUK

CERMAQ ER ET GLOBALT LEDENDE SELSKAP INNEN FISKEFØR OG ER BLANT VERDENS STØRSTE FISKEOPPDRETTSSELSKAPER. I 2004 KUNNE CERMAQ FEIRE 10 ÅR SOM EGET SELSKAP.

Statkorn Holding AS (nå Cermaq ASA) ble stiftet den 12. desember 1994. De første årene var en periode med oppkjøp og restruktureringer. Statkorn AS (nå Unikorn AS) ble stiftet i mai 1995. I mai 1996 ble NorAqua AS etablert der Statkorn-gruppen eide 41 prosent. Dermed var inngangen til havbruksbransjen etablert. I mars 2000 kjøpte Statkorn Holding EWOS-selskapene, og i august 2000 de resterende aksjene i NorAqua som samme år ble fusjonert med EWOS AS i Norge. I år 2000 ble det også kjøpt opp oppdrettselskaper i Canada, Chile og Skottland. Disse er nå samlet og kalles Mainstream-gruppen. I februar 2001 ble navnet Statkorn Holding endret til Cermaq.

Siden 2000 har strukturen i Cermaq vært stabil med fokus på fiskefôrproduksjon og oppdrett. Dog har betydelige landbruksrelaterte virksomheter som Norgesmøllene og deler av investeringen i Unikorn gått ut av konsernet. Selskapet har som målsetting å komme på børs så snart forholdene ligger til rette for dette.

MARKEDSOVERSIKT

Med virksomheter i alle de fire store produksjonsområdene – Norge, Chile, Canada og Skottland, er Cermaq en ledende aktør i havbruksnæringen.

Produksjonen av fiskefôr kom så vidt over to millioner tonn i 2004, noe som ga vår fiskefôrvirksomhet EWOS en global markedsandel på 31 prosent i de aktuelle markedene. Det er tre internasjonale aktører på markedet, og det er en rekke produsenter som har virksomhet i bare ett eller to av de fire markedene. Næringen kjennetegnes av betydelige stordriftsfordeler i utnyttelsen av produksjonskapasiteten. Vår investering i FoU er høy for å sette oss i stand til å bruke alternative råstoffressurser, for å

bedre fôrytelsen og dermed sørge for at kundene får de beste produksjonsresultater.

Vår oppdrettsvirksomhet Mainstream er representert i Chile, Skottland og Canada. Oppdrettsnæringen er en fragmentert bransje. Ved siden av noen få internasjonale aktører er det mange små produsenter, særlig i Norge. Næringen kjennetegnes av høyt risikonivå på grunn av prisvolatilitet, samt eksponering mot værforhold og sykdommer. Forbruket av atlantisk laks var 1,14 millioner tonn i 2004, en økning på 4,4 prosent i forhold til 2003.

(Kilde: Kontali Analyse A.S).

Pr. 31. desember 2004 hadde ikke Cermaq-gruppen majoritetsandeler i oppdrettsvirksomheter i Norge, men eier tre minoritetsposter. Vi mener at Norge, sammen med Chile, fortsatt vil være det ledende produksjonslandet for laks, og en av våre strategiske målsetninger er å øke vår tilstedeværelse i Norge. Stor usikkerhet forbundet med markedstilgangen i EU er imidlertid fremdeles en stor ulempe for den videre utviklingen av den norske næringen.

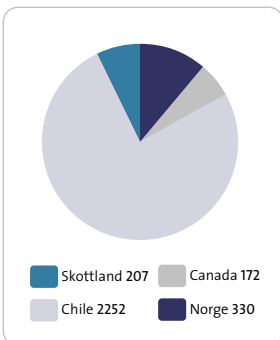


EIERSTRUKTUR

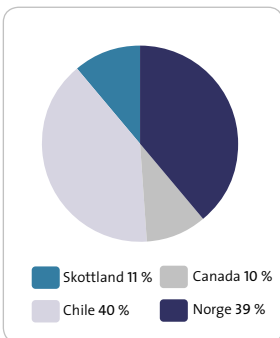
EIERSTRUKTUR:

Pr. 31. desember 2004 eies 79,38 prosent av aksjene i Cermaq ASA av den norske stat ved Nærings- og handelsdepartementet. Stortinget har vedtatt at den norske stat kan redusere sin eierandel til 34 prosent. De resterende aksjene eies av nærmere 80 private investorer. I februar 2005 ervervet Fjord Seafood ASA 12,9 prosent av aksjene. (Se forøvrig note 28)

ANSATTE PR. LAND



OMSETNING PR. LAND



VERDIGRUNNLAG

Globalt lederskap fordrer at det settes standarder for bærekraftig drift og at disse følges. Bærekraftig havbruk er kjernen i Cermaqs forretningsfilosofi og verdigrunnlaget for alle Cermaqs virksomheter. Hvert år investerer Cermaq betydelige midler i havbruksforskning og -utvikling. Dette fokuset plasserer Cermaq i fremste linje når det gjelder produkt- og miljø-innovasjon og sikrer at bærekraft alltid prioriteres i utviklingen av nye teknologier.

Medarbeidere i Cermaq-konsernet har et felles verdigrunnlag. Det er en kontinuerlig utfordring å holde disse verdiene levende i en organisasjon med stor geografisk spredning.

Åpen kommunikasjon mellom de forskjellige enhetene er grunnlaget for at verdiene fungerer i det daglige arbeidet i konsernets virksomheter.

STRATEGISKE VALG

Sterke enheter og en fokusert ledelse er grunnlaget for fremtidig vekst. I øyeblikket fokuserer Cermaq på fortsatt utvikling av kjernevirksomheten. Deling av kunnskap innenfor konsernet og implementering av beste praksis vil bidra til at vi lykkes. Med økt kompetanse kommer nye muligheter til å redusere kostnader og øke konkurransevnen. På dette grunnlaget kan Cermaq dra fordel av fremtidige muligheter der de oppstår.

UTØVET VERDIGRUNNLAG

Cermaq har investert i kvalitet, service og pålitelighet. Dette er områder det også vil bli fokusert på i fremtiden. For tiden er det for eksempel i gang et prosjekt i Norge for å lære båtførere av fiskeforbåtene om verdiene og holdningene til EWOS. De 70 båtførerne er ikke ansatt i EWOS, men de utgjør et viktig bindeledd mellom selskapet og kundene.

Cermaq organisasjon

CERMAQ ASA

FISKEFØR

EWOS AS
EWOS Ltd
EWOS Canada Ltd
EWOS Chile S.A.
EWOS Innovation AS

OPPDRETT

Mainstream Salmones S.A.
Mainstream Scotland Ltd
Mainstream Canada Ltd

CERMAQ-GRUPPEN PR. 31. DESEMBER 2004

MAINSTREAM CANADA

- Hovedkontor: Tofino, BC
- Omsetning 2004: 81 mill kroner
- Ansatte pr. 31.12.2004: 104
- Virksomhet: Oppdrett

EWOS CANADA

- Hovedkontor: Surrey, BC
- Omsetning 2004: 447 mill kroner
- Ansatte pr. 31.12.2004: 73
- Virksomhet: Fiskefôr

MAINSTREAM CHILE

- Hovedkontor: Puerto Montt
- Omsetning 2004: 997 mill kroner
- Ansatte pr. 31.12.2004: 1970
- Virksomhet: Oppdrett

EWOS CHILE

- Hovedkontor: Coronel
- Omsetning 2004: 1 222 mill kroner
- Ansatte pr. 31.12.2004: 282
- Virksomhet: Fiskefôr



MAINSTREAM SKOTTLAND

- Hovedkontor: Orkenøyene
- Omsetning 2004: 272 mill kroner
- Ansatte pr. 31.12.2004: 148
- Virksomhet: Oppdrett

CERMAQ ASA

- Hovedkontor: Oslo, Norge
- Omsetning 2004: 6,8 mill kroner
- Ansatte pr. 31.12.2004: 26
- Virksomhet: Hovedkontor

EWOS INNOVATION

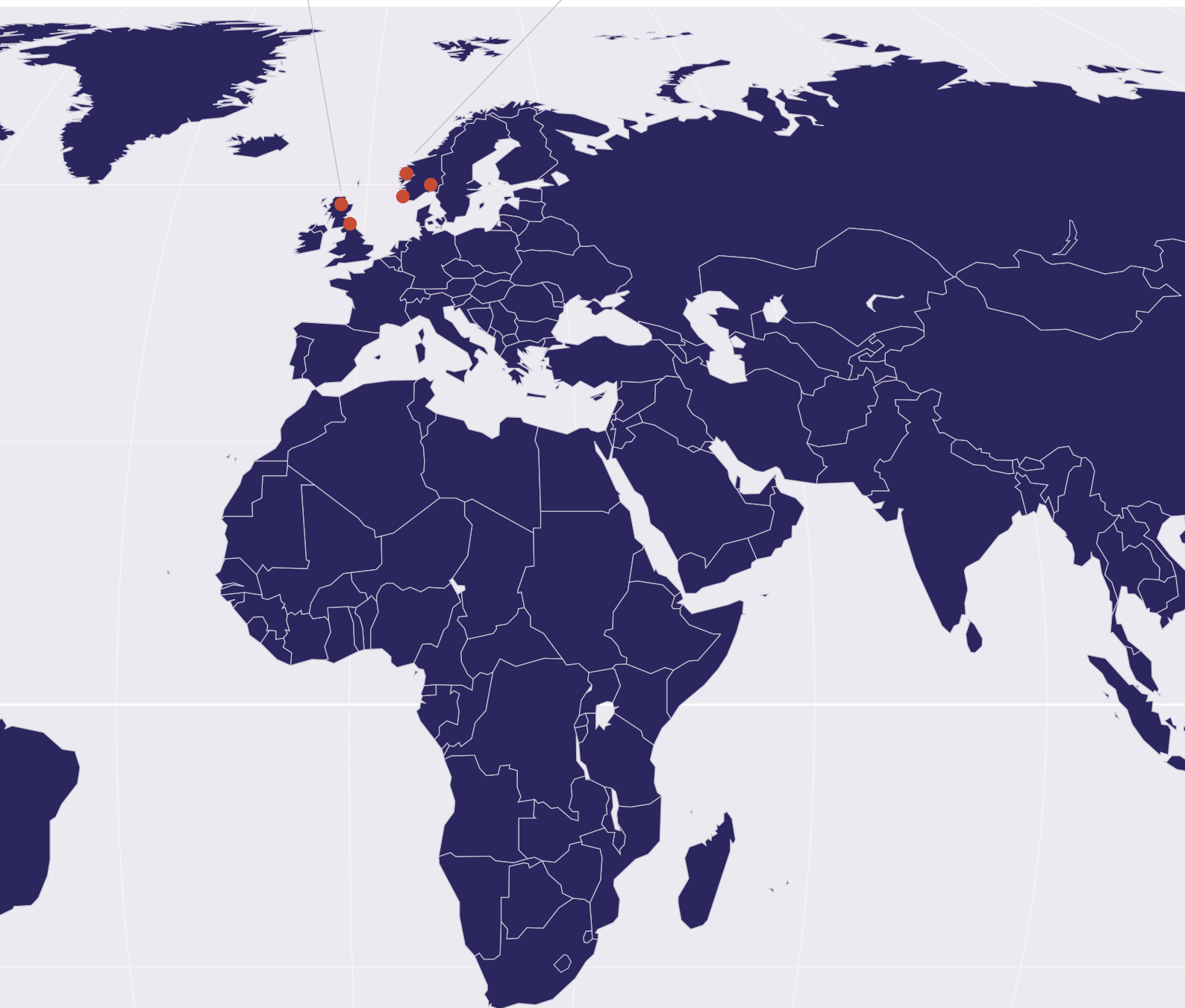
- Hovedkontor: Dirdal, Norge
- Omsetning 2004: 20 mill kroner
- Ansatte pr. 31.12.2004: 57
- Virksomhet: FoU

EWOS SKOTTLAND

- Hovedkontor: Westfield
- Omsetning 2004: 297 mill kroner
- Ansatte pr. 31.12.2004: 58
- Virksomhet: Fiskefôr

EWOS NORGE

- Hovedkontor: Bergen
- Omsetning 2004: 2 072 mill kroner
- Ansatte pr. 31.12.2004: 231
- Virksomhet: Fiskefôr



EWOS-GRUPPEN, FISKEFØR

MED EN SAMLET OMSETNING PÅ 4.034 MILLIONER KRONER I 2004, FREMSTÅR EWOS-GRUPPEN SOM EN AV TO LEDENDE LEVERANDØRER AV FISKEFØR GLOBALT.

EWOS har produksjon og solide markedsandeler i alle de fire store lakseproduserende landene Norge, Chile, Canada og Storbritannia.

Det alt vesentlige av salget skjer til oppdrettere av laks og ørret. EWOS er videre fullsortimentsleverandør til marine arter og således klar til å ta del i en forventet vekst innen disse arter.

EWOS ØKONOMI I 2004

De fire EWOS-selskapene hadde i 2004 et salgsvolum på 636 tusen tonn fiskefôr mot 662 tusen tonn året før. Driftsresultatet for gruppen ble 204 millioner kroner i 2004, mot 195 millioner kroner året før. Det var ingen avsetninger til tap på krav i Norge slik som i 2003.

Fôrleverandørene har historisk hatt høye utestående fordringer og annen finansiering av sine kunder. Som en følge av selskapets mål om redusert kapitalbinding i kundefordringer, har EWOS også i 2004 i enkelte tilfeller prioritert redusert kredittrisiko foran markedsandel. Utestående fordringer er redusert til 519 millioner kroner ved årets slutt, fra 729 millioner kroner året før. Sammen med øvrig reduksjon i kapitalbinding og et positivt resultat, ga dette

EWOS-gruppen en positiv kontantstrøm fra driften på 337 millioner kroner mot 648 millioner kroner året før.

STRATEGI

EWOS-gruppen har gjennom sin ledende forskning og utviklingsinnsats gjennom flere tiår bidratt sterkt til den betydelige fremgang havbruksnæringen har hatt innen forutnyttelse, produktivitet, fiskehelse og miljø. EWOS ser fortsatt et betydelig potensiale i å ligge i forkant av resten av næringen innen forskning, dokumentasjon og innovasjon. Dette gir selskapets kunder best mulig trygghet i valg av fôrleverandør, samtidig som det fortløpende utvikles nye konkurransefortrinn. Strategien har gitt EWOS en spesielt sterk posisjon hos den delen av markedet som mener nøkkelen til lønnsomhet ligger i gode biologiske resultater.

PRODUKTLANSERINGER

Som et resultat av selskapets betydelige satsning innenfor forskning, er det gjennom 2004 gjort flere nylanseringer, hvorav lanseringen av Pyramid Modulfôr var den mest omfattende. Pyramid-konseptet gir oppdretterne en ►

NØKKELTALL FISKEFØR

(Beløp i hele 1000)	2004	2003	2002	2001
Salg i tonn	635 900	661 600	650 700	723 100
Driftsinntekter	4 034 236	4 272 332	4 415 315	4 848 684
Driftsresultat	203 651	195 063	163 436	406 961
Driftsmargin (%)	5,05	4,57	3,72	8,39

Fiskefôr

EWOS modulfôr

De modulbaserte fôrene fra EWOS dekker alle livsfaser og kvalitetskrav for laks og ørret. EWOS micro er utviklet til produksjon av settefisk i stor skala, mens EWOS transfer, pyramid og silva dekker utsett- og vekstfasen. Et bredt utvalg moduler gjør det enkelt å spesialtilpasse fôret til lokale miljøforhold og vekstvilkår.



Micro 015

- Diameter: 0,6 mm
- Lengde: 0,6 mm
- Fiskevekt: 0,15-0,5 g



Micro 1

- Diameter: 1,3 mm
- Lengde: 1,3 mm
- Fiskevekt: 1-10 g



Micro 30

- Diameter: 2,8 mm
- Lengde: 2,8 mm
- Fiskevekt: 30-100 g



Transfer 50

- Diameter: 3,5 mm
- Lengde: 3,5 mm
- Fiskevekt: 50 g



Transfer 200

- Diameter: 4,8 mm
- Lengde: 4,8 mm
- Fiskevekt: 200 g



Pyramid 500

- Høyde: 4,6 mm
- Lengde: 7,6 mm
- Bredde: 7,6 mm
- Fiskevekt: 500 g



Pyramid 2500

- Høyde: 8,1 mm
- Lengde: 13,5 mm
- Bredde: 13,5 mm
- Fiskevekt: 2500 g



- ▷ vesentlig større frihetsgrad i å optimalisere sin produksjon basert på egen produksjonsfilosofi, lokale driftsforhold og ønskede kvaliteter ved det ferdige produkt. Etter flere år med intens forskning lanserte EWOS videre et industrielt fôr til yngel innen marine arter. Fôret erstatter kostbart og risikabelt levende fôr og er meget godt mottatt, ikke bare i våre kjente markeder, men også i områder der EWOS ikke tidligere har operert. Fôret har redusert risikoen i yngelproduksjon, en av de viktigste begrensninger for vekst og forutsigbarhet innen oppdrett av marine arter.

MARKEDENE

Konkurransesbildet ble i 2004 preget av en tiltagende kamp om markedsandeler, med tilsvarende press på marginer. På tross av at selskapets globale markedsandel er redusert med anslagsvis 2-3 prosentpoeng i løpet av året, oppnådde det et høyere driftsresultat i 2004 sammenliknet med 2003. En vesentlig årsak til resultatforbedringen var at det i Norge ikke var noen avsetninger til tap på krav slik det var i 2003.

NORGE

Det norske fôrmarkedet vokste med ca. seks prosent i 2004. Selskapets markedsandel er redusert med 3-4 prosent, til 36,5 prosent,

noe som er under selskapets definerte målsetning.

EWOS Norge driver tre fabrikker som forsyner de norske og færøyske markedene.

CHILE

Det chilenske fôrmarkedet har de seneste årene vært preget av betydelig overkapasitet, svake marginer og høye kreditter.

Markedsvekst i 2004 har redusert overkapasiteten noe. EWOS Chile har en markedsandel i underkant av 30 prosent, som er lavere enn selskapets definerte målsetning i det chilenske markedet.

Marginene er styrket, men de er fortsatt på et historisk lavt nivå. De forventes å øke etter hvert som overkapasitet i markedet reduseres. Også EWOS Chile har i løpet av året hatt fokus på å redusere kreditteksponeringen samt andre kapitalrasjonaliserende tiltak og har derigjennom hatt en god kontantstrøm samtidig som risikoen er redusert.

CANADA

Etter å ha blitt satt tilbake på grunn av sykdom i 2003, viste oppdrettsaktiviteten på Canadas vestkyst positiv utvikling i 2004.

EWOS Canada har forsvart sin ledende posisjon i markedet.

Fisk og folkehelse



■ Ørret og laks omsettes normalt som hel fisk, filet eller skiver. ■ Som mat er begge artene viktige kilder til fettsyrene omega-3 og de fettløslige vitaminene A og D. ■ Omega-3 kan forebygge hjerte- og karsykdommer, diabetes og en rekke andre lidelser. I tillegg bidrar omega-3 til å bygge opp ryggmargen og hjernen hos fostre.

EWOS-gruppen fokuserer sterkt på forskning gjennom EWOS Innovation, som har forskningsstasjoner i Dirdal, Lønningdal (bildet) og Colaco ved Puerto Montt.

SKOTTLAND

EWOS Skottland økte i 2004 sin markedsandel til ca. 22 prosent, noe som tilsvarer en vekst på to prosent i et ellers svekket marked. Selskapet viderefører sin profil som leverandør av produkter som gir bedre avkastning enn standard vekstfôr.

Grunnet svak lønnsomhet i oppdrettsleddet er risikoen for tap på fordringer fortsatt stor i det skotske fôrmarkedet.

BÆREKRAFT

I tråd med Cermaq sitt overordnede virksomhetsmål, «bærekraftig havbruk», har EWOS etablert målinger og styringsverktøy for sentrale bærekraftsparametre ved fôrproduksjon. Salget av det forebyggende helsefôret Boost er godt etablert i alle markeder og brukes av bortimot 100 prosent av våre kunder til smolt som går i sjøen. Videre viser vårt råvareforbruk for 2004 en fortsatt nedgang i andel marine

råvarer, der spesielt Chile omsider ser ut til å ha fått aksept i markedet for dietter med alternative fôringredienser. I høst ble EWOS Chile sertifisert etter ISO 9001:2000. Vår kvalitetssatsning vises i form av lave reklamasjonskostnader. EWOS-gruppen er også ferd med å synliggjøre sporbarheten overfor markedet, ved å etablere et felles elektronisk sporbarhetssystem.

UTSIKTER FOR 2005

For 2005 forventes fortsatt vekst i Chile og Norge, et stabilt marked i Canada samt en mindre nedgang i det skotske markedet. Det forventes fortsatt sterk konkurranse om markedsandelene, men EWOS er godt posisjonert til å ta sin del av den forventede veksten i Chile og Norge. Gjennom sin forsknings- og utviklingsinnsats har EWOS utviklet nye produkter som vil bli implementert i løpet av 2005, og som vi venter vil bidra positivt til utviklingen av selskapets markedsandeler.



MAINSTREAM-GRUPPEN, FISKEOPPDRETT

2004 VAR ET UTFORDRENDE ÅR FOR MAINSTREAM-GRUPPEN. DET BLE GJORT FLERE BETYDELIGE ENDRINGER I DRIFTSENHETENE SOM HADDE POSITIVE UTSLAG OG SOM BIDRO TIL BEDRING AV OPPDRETTSVIRKSOMHETENS RESULTATER.

Solgt volum steg med 15 prosent til 67,5 tusen tonn rund vekt (RWE), mens snittprisen falt fra 21,49 kroner pr. kg i 2003 til 20,00 kroner i 2004. Denne prisreduksjonen ble mer enn oppveid av reduksjonen i produksjonskostnadene, som falt fra 21,30 kroner til 18,36 kroner. Dette bidro igjen til en positiv EBITA på 110,7 millioner kroner.

MARKEDSSITUASJONEN

De japanske og amerikanske markedene er de absolutt viktigste for Mainstream. I disse har man opplevd prisreduksjoner sammenlignet med 2003, mens det i det europeiske markedet har vært en oppgang fra de meget dårlige nivåene i 2003. De nåværende prisnivåene vil gjøre det mulig for effektive aktører å oppnå akseptable resultater i hvert enkelt marked. Det forventes derfor ikke noen dramatiske endringer i fremtiden med mindre det oppstår betydelige endringer i tilbudsvolumet, det være seg av produktivetsårsaker eller andre begrensninger basert på for eksempel handelshindringer.

I dag er laks et bredt tilgjengelig produkt. Hovedutfordringen er å levere mer brukervennlige produkter til forbrukerne for å øke forbruket. Et eksempel på hvor vellykket dette kan være, er introduksjonen av de individuelt

innpakkede, frosne porsjoner fra Chile på det amerikanske markedet. Selv om etterspørselen etter tradisjonelle, ferske fileter ikke viste noen økning, økte salget av disse frosne porsjonspakningene med 68 prosent – og enda viktigere, med et mer stabilt prisnivå gjennom året.

BRANSJEUTVIKLING

2004 var globalt sett et utfordrende år for hele bransjen. Som forventet har konsolidering gjennom oppkjøp og fusjoner vært en verdensomspennende trend. I Chile ble syv selskaper oppkjøpt, inkludert de tre i Salmenes Andes-gruppen som ble kjøpt av Mainstream Chile. Det største canadiske oppdrettselskapet har nylig kunngjort at selskapet er til salgs, og flere mindre skotske oppdrettselskaper har gått konkurs. Marine Harvest og Stolt Seafarms, to av verdens største produsenter, er i ferd med å fusjonere.

Denne trenden er generelt meget positiv for bransjen. Den burde føre til større markedsutvikling, bedre balanse mellom tilbud og etterspørsel og derfor mer stabile priser. Det er imidlertid viktig å merke seg at disse prosessene er avhengige av synergieffekter og evne til god styring av virksomhetene for å lykkes.

NØKKELTALL FISKEOPPDRETT

(Beløp i hele 1000)	2004	2003	2002	2001
Salg i tonn	67 500	59 900	56 300	43 300
Driftsinntekter	1 350 344	1 259 193	1 132 966	1 086 145
Driftsresultat før nedskrivninger	97 435	-1 574	-185 417	-64 627
Driftsmargin (%)	7,22	-0,13	-16,37	-5,95



CHILE

I juli kjøpte Mainstream Chile den resterende aksjeposten i Salmenes Andes-gruppen, som omfatter Salmenes Andes, Salmenes Chilehue og Marine Farms Chile. Disse selskapene har en samlet produksjonskapasitet på ca. 25 tusen tonn og befant seg i de samme geografiske områdene som de eksisterende virksomhetene til Mainstream Chile. De bidro i betydelig grad til å øke den samlede produksjonen fra 34,6 tusen tonn i 2003 til 52,8 tusen tonn i 2004. Integrasjonen av disse selskapene i Mainstream Chile representerte en viktig utfordring for den lokale ledelsen og ble gjennomført på en meget vellykket måte. Produksjonsparametrene var generelt meget positive i den chilenske driften, med lavere dødelighet og forbruk av antibiotika, samt bedre førfaktor for alle arter. Til tross for høyere førpriser og den betydelige verdistigning for den lokale valutaen i løpet av året, økte produksjonskostnadene for solgte varer bare med to prosent til USD 1,69 pr. kg. RWE, FOB.



CANADA OG SKOTTLAND

I løpet av 2003 ble det planlagt og gjennomført redusert produksjon i både Mainstream Canada og Mainstream Skottland. Dette ble gjort for å få kontroll over driften og for å muliggjøre en total reorganisering. Hovedkontorene for disse to selskapene er nå flyttet fra Victoria til Tofino

og fra Alness til Kirkwall på Orkenøyene, og nye ledelsesteam er tilsatt.

I tillegg til den planlagte reduksjonen i produksjonen, ble Mainstream Canada rammet av en kraftig algeoppblomstring som samlet kostet 15 millioner kroner, og som reduserte den forventede innhøstingen med 1000 tonn i dette selskapet, til et endelig nivå på 3,9 tusen tonn. Til tross for en økning på åtte prosent for den canadiske valutaen mot amerikanske dollar i løpet av året, klarte Mainstream å redusere produksjonskostnadene for solgte varer med fire prosent til CAD 4,46 pr. kg. Selv om denne kostnadsreduksjonen ikke var stor nok til å gi positive resultater, er det et klart tegn på at tiltakene som ble satt i verk er et steg i riktig retning. I 2005 forventes produksjonen å øke betraktelig.

Mainstream Skottland reduserte produksjonskostnadene for solgt fisk med 14 prosent. Sammen med en prisøkning på ni prosent ga dette en EBITA forbedring på 77,5 millioner kroner i forhold til 2003. I 2004 fikk vi tillatelse til å øke utsetningsvolumet til 2.500 tonn i de gjeldende sjøanleggene. Med dette kan de nå driftes lønnsomt. Hovedproblemet som gjenstår å løse er det høye nivået av IPN-infeksjon på smoltstadiet av vekstprosessen. Dette er et bransjeproblem som krever en felles tilnærming fra alle aktørene i næringen. ▷

Laksens livsfaser

MND

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27



■ I Chile tar det 8-9 måneder (10-15 i Norge) fra eggene blir produsert til lakse-smolten kan overføres til merder i sjøen.



■ Andelen protein i laksen holder seg stabil gjennom livsløpet.



■ I Chile er laksen i gjennomsnitt 15,5 måneder i sjøen før den når normal slaktevekt på 4,1 kg. Tilsvarende tall for Norge er 18 måneder og 4,7 kg.



*Laks *salmo salar**

- **Opprinnelse:** Nord-Atlanteren
- **Kjennetegn:** Langstrakt kropp, stålblå rygg og prikkete gjellelokk
- **Normal slaktevekt:** 4-5 kg.

Atlantisk laks høstes året rundt og står for mer enn 25 prosent av verdens samlede lakseproduksjon.



*Øret *Oncorhynchus mykiss**

- **Opprinnelse:** Stillehavet og Nord-Amerika
- **Kjennetegn:** Rund buk, prikker på rygg og finner
- **Normal slaktevekt:** 3-4 kg.

God tilpasningsevne og hurtig vekstøkning gjør regnbueørreten til en attraktiv oppdrettsart.

▷ **BÆREKRAFT**

Forbedret røkterpraksis har hevet helsestandarden og fiskevelferden i alle Mainstreams driftsselskaper. Fiskedødeligheten har blitt redusert samtidig som medisinbruken har vist en klar nedgang.

Alle driftsselskapene arbeider etter lokale miljøregler. Dette sikrer at lisensene driftes på en bærekraftig måte. Nær kontakt med kunder og myndigheter i alle eksportland har ført til bedre overvåkingspraksis for levende fiskebestander og for sluttprodukter. Dette sørger for bedre matsikkerhet og kundetilfredshet.

Antall ansatte økte med 755 personer, primært som følge av innlemmelsen av Salmones Andes. Antall ulykkestilfeller har gått ned relativt til økningen i antall ansatte. Dette bekrefter at de etablerte HMS-programmene når sine mål. Mainstream Chile deltok som første selskap i et selvrevideringsprogram som er

satt i gang av den chilenske regjeringen med hjemmel i arbeidsmiljøloven. Dette har ført til offentlig anerkjennelse.

Det var i fjor flere kritiske utspill mot havbruksbransjen fra ulike interesseorganisasjoner, de fleste av dem fra miljøvernbevegelsen. Disse ble bredt dekket i media og skapte uro hos forbrukerne. Bransjen imøtegikk disse utspillene ved å peke på at mange av påstandene manglet forskningsmessig dekning og at produktene er sunne og verdifulle for forbrukernes helse. Vår oppgave er ikke bare å drive oppdrett på en bærekraftig måte, men i tillegg å kunne dokumentere det vi gjør overfor våre omgivelser. Mainstream produserer matvarer med høy ernæringsmessig verdi innenfor rammen av de lover og regler som gjelder i de regionene vi opererer i.

Mainstream Chile har oppdrettsanlegg flere steder i området innenfor Chiloe, sør for Puerto Montt.



ØVRIGE VIRKSOMHETER

CERMAQ HAR FREMDELES EIERANDELER I EN DEL BEDRIFTER UTENFOR HAVBRUK SOM IKKE ANSEES SOM EN DEL AV KJERNEVIRKSOMHETEN. I LØPET AV 2004 BLE DENNE PORTEFØLJEN YTTERLIGERE REDUSERT GJENNOM SALGET AV KRAFTPRODUKSJONSSSELKAPET VAKSDAL INDUSTRIER AS SAMT KRAFT-VERKET I BUVIKA I SKAUN KOMMUNE.

Salgene frigjorde i alt 45 millioner kroner i løpet av året. Mesteparten av den gjenværende porteføljen vil bli avhendet når forholdene ligger til rette for det.

Samlet bidro øvrige virksomheter med et resultat før skatt på 33,2 millioner kroner, herav en gevinst fra salget av kraftverkene på 16,8 millioner kroner. Aktiva utenfor havbruk utgjør etter dette 2,8 prosent av konsernets balanse ved utgangen av 2004.

SALG AV KRAFTVERKSVIRKSOMHETENE

Gjennom avtaler med Norsk Grønnkraft AS i mai og juni ble alle aksjene i Vaksdal Industrier AS samt alle aktiva tilknyttet kraftverksvirksomheten i Buvika avhendet. Salget av disse aktiva ga en gevinst på 16,8 millioner kroner i Cermaq-gruppens konsernregnskap i 2004.

UNIKORN

Unikorn omsatte 730 tusen tonn korn og andre råvarer i 2004. Av dette var 476 tusen tonn (65 prosent) norsk korn og oljefrø mens 254 tusen tonn (35 prosent) var import og

andre varer. Omsetningen var 1,36 milliarder kroner, 7,1 prosent høyere enn omsetningen i 2003. Driftsresultatet ble 27,8 millioner kroner mot 47,2 millioner kroner i 2003. Resultat etter skatt ble 14,7 millioner kroner mot 24,0 millioner kroner i 2003. Driftsmarginen falt fra 3,7 prosent i 2003 til 2,0 prosent i 2004. Cermaqs andel av Unikorns resultat før skatt utgjør 10,0 millioner kroner.

Unikorn har gjennom 2004 vært på søk etter aktiviteter som kan bevare og styrke dets posisjon som leverandør av importerte varer til Norge for produksjon av husdyrfôr og fiskefôr. Som et ledd i dette besluttede selskapet i januar 2005 å engasjere seg i videreføring av soya. Unikorn deltar med 40 prosent av aksjene i et nystartet selskap som skal videreføre driften av Denofas ekstraksjonsverk for soya i Fredrikstad. Det nye selskapet har fått navnet Denofa AS, og eies sammen med Orkla-konsernet (20 prosent) og Inlogs (40 prosent). Inlogs er et brasiliansk selskap som Denofa vil samarbeide med for å skaffe til veie GMO-frie soyabønner fra Brasil.

UNIKORN (49,8% eierandel)

(Beløp i hele 1000)

	2004	2003
Driftsinntekter	1 361 511	1 270 737
Driftsresultat	27 805	47 205
Driftsmargin	2,0%	3,7%
Årsresultat	14 700	24 025
Antall ansatte	37	41

ØVRIGE EIERPOSTER:

NORSK LOSSEKONTROLL AS utfører forskjellige kontrolltjenester ved lasting og lossing av korn og andre forvarer i Norge. Cermaq eier 80 prosent av aksjene i selskapet.

AS BALSFJORD KORNSILO er et eiendomsselskap som eier kornsiloen i Balsfjord. Cermaq eier 50 prosent av aksjene i selskapet. Siloen er i dag utleid til Unikorn AS.

AS TRONDHEIM KORNSILO er et eiendomsselskap som eier en kornsilo i Trondheim. Cermaq eier 34 prosent av aksjene i selskapet. Siloen er utleid til Felleskjøpet Trondheim.

HORDAFØR AS driver foredling av biprodukter fra laks- og ørretslakteriene til olje og protein-konsentrat. Cermaq eier 35 prosent av aksjene i selskapet.

OXSEAVISION AS utvikler og selger utstyr for tilførsel av oksygen til oppdrettsanlegg. Cermaq eier 45 prosent av selskapet.

EIERPOSTER I OPPDRETTSANLEGG:

FOLLALAKS AS er et selskap som driver lakseoppdrett. Selskapets hovedvirksomhet og hovedkontor ligger i Steigen i Nordland, men selskapet har også betydelige aktiviteter i Finnmark. Cermaq gikk inn i selskapet som ledd i en refinansieringsløsning våren 2004, og eier nå 34 prosent. Selskapet har hatt et godt driftsår i 2004. Driftsresultatet i 2004 ble 21,5 millioner kroner. Cermaqs andel av overskuddet før skatt ble fire millioner kroner.

SEASTAR SALMON FARMING HOLDING AS (tidligere Rong Laks AS) driver lakseoppdrett i områder vest for Bergen. Selskapet har fortsatt slitt med dårlig drift og svake økonomiske resultater og måtte igjennom en ny refinansiering i desember 2004. Etter denne siste refinansieringen økte Cermaqs eierandel fra 17,6 prosent til 22,9 prosent.

ØVRIGE EIERPOSTER

(Beløp i hele 1000)	Driftsinntekter	Årsresultat	Eierpost
Norsk Lossekontroll AS	5 215	-264	80%
AS Balsfjord Kornsilø	2 939	902	50%
AS Trondheim Kornsilø	4 638	2 004	34%
Hordafør AS	107 562	9 175	35%
OxSeaVision AS	7 200	396	45%
Follalaks AS	342 314	-1 417	34%
Seastar Salmon Farming Holding AS	96 004	-57 553	22,9%

BÆREKRAFT, FORSKNING FOR FORBRUKERTILLIT

EWOS INNOVATION ER EN LEDENDE INTERNASJONAL FORSKNINGSAKTØR INNENFOR HAVBRUKSNÆRINGEN. «VÅRE FORSKNINGSAKTIVITETER PREGES I HØY GRAD AV EN KLAR MÅLSETTING OM Å SIKRE NÆRINGEN EN BÆREKRAFTIG VEKST OG UTVIKLING,» SIER ADM. DIR. PER OLAV SKJERVOLD.

FoU-direktøren er levende opptatt av at forskningsmiljøene bidrar med kunnskap og dokumentasjon som kommer hele verdikjeden til nytte.

«Våre kunder krever høy fokus på kostnadseffektiv produksjon. En av våre viktigste roller i EWOS Innovation er å legge til rette for at dette skjer på en måte som er bærekraftig og som gir økt forbrukertillit i markedet,» sier Skjervold.

REDUSERT FÔRFAKTOR OG MINDRE UTSLIPP

En av de viktige utfordringene opp gjennom årene har vært å redusere fôrfaktoren. Dette har bransjen lykkes svært godt med, og i løpet av de 20 siste årene har fôrfaktoren omtrent blitt halvert fra 1,9 kg. fôr pr. kg. produsert laks til like i overkant av 1 kg. fôr.

«Innføringen av fôrkvoter var i seg selv et viktig incitament for bransjen i arbeidet med å få ned fôrfaktoren. Som en ledende FoU-aktør i bransjen er vi opptatt av å bidra til å redusere fôrfaktoren ytterligere. Det handler både om å styrke den økonomiske og den miljømessige bærekraften,» poengterer lederen for EWOS Innovation.

Et annet viktig mål for EWOS Innovation sine forskningsaktiviteter er å bidra til å øke fiskens utnyttelsesgrad av fôret. En høy fordøyelighet er med på å minimere utslippene på lokalitetene.

«Dette er også et arbeid som har gitt gode resultater. Siden midten av 1970-tallet er nitrogenutslippet pr. fisk redusert med 80 prosent og fosforutslippet pr. fisk er mer enn halvert. Vi har klart å kombinere sterk vekst med et stadig renere og miljøvennlig oppdrett,» konstaterer Skjervold.

«Lakseoppdrett er marin produksjon – og ikke

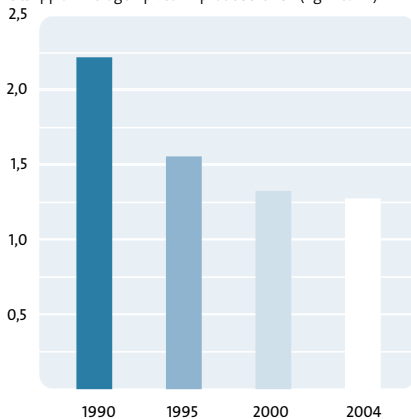
marint forbruk. I dag høster oppdretterne mer marint protein enn det de bruker som innsatsfaktor. Vi er også kommet langt når det gjelder forbruket av oljer, men her har vi fremdeles en vei å gå før vi gjennom oppdrett kan høste like mye eller mer enn det som forbrukes i produksjonen.»

FORBRUKERTILLIT OG HELSE

Ved å forene forskerkompetanse innen teknologi og biologi flyttes stadig grensene for

UTSLIPP AV NITROGEN

Utslipp av nitrogen pr. tonn produsert fisk (KgN/tonn)



Gjennom kontinuerlig forskning på fiskens protein og -aminosyrebehov, samt optimering av råvaresammensetningen og fôrets energinivå, har EWOS Innovation redusert utslippet av nitrogen pr. kg produsert fisk med 45 prosent fra perioden 1990 til 2004.



«Som sentral ingrediensleverandør i oppdrettsindustrien ønsker vi å være med og ta ansvar for å sikre laksen en best mulig posisjon i sluttmarkedet.»

Adm. dir. Per Olav Skjervold

fôrets ytelse, samtidig som kostnadene reduseres. Viktige elementer er utnyttelse av nye råvarer og prosesseteknologi. I denne stadige endringen har vi imidlertid et viktig og fast holdepunkt; at fôret skal gi fisken en riktig sammensetning av de gunstige fetttsyrene som er med på å forsterke laks som helsebringende næringsmiddel.

«Som sentral ingrediensleverandør i oppdrettsindustrien ønsker vi å være med og ta ansvar for å sikre laksen en best mulig posisjon i sluttmarkedet. Flere og flere vitenskaplige rapporter og offentlige kostholdsanbefalinger fremhever de positive helseeffektene av laksen. Vår forskning

er rettet inn mot å sikre at disse positive helseeffektene fra laks sikres gjennom et nøye balansert fiskefôr. I samarbeid med andre bidrar vi til at de positive egenskapene ikke svekkes, men tvert imot kan fremheves i markedsføringen av laks som et sunt og godt næringsmiddel,» påpeker Skjervold.

«EWOS Innovation har bygget opp en solid kompetanse på dette området. Vi er et internasjonalt selskap med unike laboratorie- og forskningsfasiliteter. En dedikert stab på 65 høyt kvalifiserte medarbeidere gir oss en svært god kunnskapsbase som benyttes på ulike områder i verdikjeden innenfor havbruk,» forteller Skjervold.

SAMARBEID OG NETTVERKSBYGGING

EWOS Innovation har opp gjennom årene etablert et sterkt internasjonalt nettverk både innenfor og utenfor næringen. Foruten omfattende FoU-aktivitet i egen regi, deltar selskapet i ulike forskningsprosjekter med offentlige og industrielle forskningsmiljøer rundt omkring i verden.

«Som en industriell FoU institusjon har vi et sterkt kommersielt fokus. Vårt motto; «Knowledge makes the difference» skal resultere i reelle konkurransefortrinn for våre kunder. I økende grad beskyttes unik kunnskap gjennom patenter og annen IPR (Intellectual Property Rights). Tilsvarende har vi også et økende samarbeid basert på lisensiering av eksklusive rettigheter, som åpner for unike produktfordeler. Vi er spesielt opptatt av å utvikle kunnskap i grenseflater mot andre næringer og vitenskaper i rask utvikling. På den måten utfordrer og utvikler vi vår egen kunnskapsbase som grunnlag for praktisk innovasjon,» forklarer adm. dir. Per Olav Skjervold i EWOS Innovation.

ER HAVBRUK EN TRUSSEL FOR FISKEBESTANDER I HAVET?

ER VILLFISKEN TRUET FORDI INTENSIVT OPPDRETT LEDER TIL ØKT BESKATNING PÅ BESTANDER SOM BENYTTES I PRODUKSJONEN AV FISKEMEL OG -OLJE? NÆRMER VI OSS TAKET FOR HVOR MYE OPPDRETSFISK DET ER MULIG Å PRODUSERE I INTENSIVT OPPDRETT FORDI DET IKKE ER MER FISKEMEL OG -OLJE TILGJENGELIG TIL PRODUKSJON AV FØR?

Frank Asche, professor ved Norges Handelshøyskole og Universitetet i Stavanger, og en av Norges ledende forskere innen fiskeriøkonomi mener problemstillingene er viktige, men at forholdet mellom intensiv oppdrettsproduksjon og marint råstoff til fôr etter alt å dømme er betydelig mindre dramatisk for utviklingen av den intensive oppdrettsproduksjonen enn hva det ofte fremstilles som.

Tall fra FNs Food and Agriculture Organisation (FAO) indikerer at de fleste fiskebestander i verden enten er fullt utnyttet eller overfiske. Siden økt oppdrettsproduksjon vil føre til økt behov for råstoff til produksjon av fiskefôr, blir det antatt at dette vil lede til økt overfiske. « *Dette resonnementet er ikke korrekt, »* hevder Asche, « *for at det skal være korrekt må tre forutsetninger være oppfylt; – de aktuelle fiskebestander må være så dårlig forvaltet at en kan øke fangstene utover forsvarlige nivåer, – oppdretterne kan ikke ha tilstrekkelige alternativer til marint råstoff, – og andre brukere av fiskemel og olje vil ikke redusere sitt forbruk. »*

Den første barrieren mot at økt oppdrettsproduksjon skal utgjøre en trussel for ville fiskebestander, er den enkelte bestands forvaltningssystem. Hvis en har et rimelig effektivt forvaltningssystem som setter en totalkvote, vil dette forhindre overfiske. Økt etterspørsel etter råstoff til fiskefôr vil da ikke kunne ha noen negativ effekt for bestandene fordi fangsten ikke økes.

Men ikke alle fiskebestander er like godt forvaltet. Hvordan virker så økt etterspørsel fra oppdrett på disse bestandene? « *Det er avhengig av markedene for fiskemel og -olje, »* sier Asche. « *For 25 år siden gikk største delen av verdens produksjon av fiskemel og -olje til fôr i landbruket, og landbruket er fremdeles*

en betydelig bruker av fiskemel. Landbruket er imidlertid også betydelige brukere av soya og andre typer vegetabiliske protein- og oljekilder som i de senere år også har utgjort en økende del av ingrediensene i fiskefôr. Kjernespørsmålet i forhold til markedsstruktur er da om fiskemel og -olje primært etterspørres på grunn av sine unike egenskaper, eller fordi det er billig. »

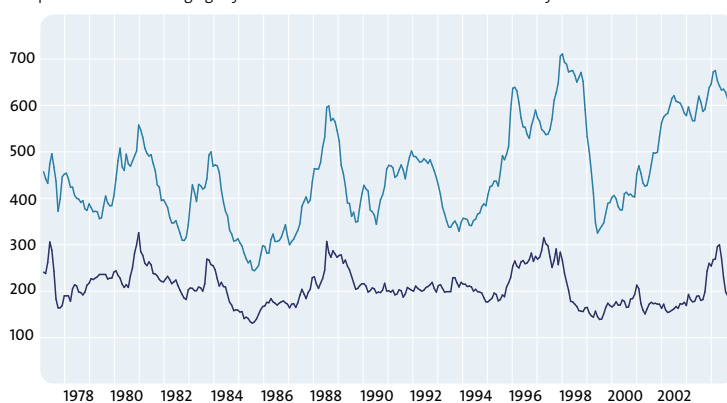
En indikasjon på at landbruket i hvert fall delvis kan erstatte marint råstoff med vegetabilisk råstoff, er at veksten i global akvakulturproduksjon og dermed global fiskefôrproduksjon, har kunnet skje uten noen tydelig priseffekt på fiskemel og uten at kvantumet med marint råstoff som går til produksjon av fiskemel og olje har økt.



Frank Asche, professor ved Norges Handelshøyskole og Universitetet i Stavanger, og en av Norges ledende forskere innen fiskeriøkonomi.

PRISUTVIKLING FOR FISKE- OG SOYAMEL (USD/TONN)

Pris på fiskemel i Hamburg og soyamel i Rotterdam



Fiskemel og soyamelprisene har samme variasjon selv om prisnivået på fiskemel er høyere på grunn av høyere proteininnhold.

- Hvis fiskemel og -olje primært etterspørres på grunn av sine unike egenskaper vil prisdannelsen være uavhengig av prisene for vegetabilsk mel, og økt etterspørsel etter fiskemel og -olje vil føre til økt fiskepress.
- Hvis fiskemel og -olje derimot primært etterspørres fordi det er rimelige protein- og oljekilder, vil de være en del av det globale protein- og oljemarkedet. Økt etterspørsel vil da primært fortrenge andre brukere av disse produktene uten å lede til en økt total etterspørsel. Økt etterspørsel etter fiskemel og -olje vil da ikke føre til økt fiskepress.

Det springende punkt er altså om fiskemel og -oljer er unike eller billige. «Det har vært gjen-

nomført flere faglige studier av sammenhengen mellom markedene for vegetabiliske og marine proteinkilder. Resultatene viser klart at denne type marint råstoff er en del av det globale protein- og oljemarkedet,» sier Asche (se fig.). «Frem til i dag har ikke økt produksjon fra intensivt oppdrett ført til økt fiskepress og i så måte vært miljøskadelig. Det er av denne grunn heller ingen tegn så langt til at mangel på marint råstoff vil kunne bremse veksten i oppdrett.»

Hvorvidt denne situasjonen vil fortsette er avhengig av hvordan forreseptene blir i fremtiden. Hvis oppdrettsfôr kan få en betydelig komponent vegetabiliske ingredienser, vil marint råstoff fortsatt være en del av det globale protein- og oljemarkedet.

«Frem til i dag har ikke økt produksjon fra intensivt oppdrett ført til økt fiskepress og i så måte vært miljøskadelig. Det er av denne grunn heller ingen tegn så langt til at mangel på marint råstoff vil kunne bremse veksten i oppdrett.»

Frank Asche

«Med den kunnskap vi har om bruk av vegetabilisk råstoff i fiskefôr, er det all grunn til å tro at marint råstoff vil fortsette å være en del av det globale protein- og oljemarkedet,» avslutter Asche, «økt oppdrettsproduksjon vil dermed verken bli begrenset av eller være en trussel for fiskebestander som benyttes i fiskemel og -olje produksjon.»

For å konkretisere og følge opp konseptet om bærekraftig havbruk, har Cermaq definert seks nøkkelområder:

- Bærekraftig bruk av råvarer
- Aksept i lokalsamfunnet
- Frisk fisk i sunt oppdrettsmiljø
- Forbrukertilfredshet
- Bevissthet om miljøeffekter
- Tilfredse medarbeidere

I 2004 etablerte Cermaq forbedrede systemer for pålitelig rapportering av bærekraftsparametre. Det ble opprettet et koordineringsorgan, Cermaqs bærekraftsteam CST, som ledes av visekonsernsjefen. Teamet vil støtte funksjoner som har med bærekraft å gjøre og har mandat til å:

- Koordinere utviklingen som er iverksatt for å realisere verdigrunnlaget bærekraftig havbruk
- Identifisere nye temaer og problemstillinger og definere hva bærekraftig havbruk betyr i praksis
- Sørge for rapportering av bærekraftsparametre ved å etablere rapporteringsrutiner, ta initiativ til utarbeidelse av rapporter og foreslå aktuelle tiltak
- Kommunisere bærekraft internt og eksternt

EIERSTYRING I CERMAQ

EIERSTYRING INNEN CERMAQ-KONSERNET BYGGER PÅ DETS VISJON OG KJERNEVERDIER: BÆREKRAFTIG HAVBRUK MED FORANKRING I VERDIENE INTEGRITET, FORRETNINGSSANS, NØKTERNHET OG BEREDSKAP. DISSE VERDIENE UNDERBYGGER RAMMEN FOR ETISK ADFERD INNEN CERMAQ-KONSERNET.

Cermaq mener at grunnlaget for god eierstyring er et klart og oversiktlig forhold mellom eierne, styret og ledelsen. God eierstyring vil sørge for troverdighet og tillit blant alle interessenter og vil gi et godt grunnlag for å fremme bærekraftig verdiskapning og gode resultater.

Styret gjennomførte våren 2004 en gjennomgang av eierstyringen i Cermaq. Konsernets policy krever at standardene for eierstyring skal være i samsvar med anbefalt beste praksis i Norge.

En fullstendig versjon av prinsippene for eierstyring i Cermaq som styret vedtok den 27. april 2004, finnes på www.cermaq.no

SELSKAPETS VISJON OG MÅLSETNING

Cermaq har som visjon å være et internasjonalt ledende selskap innen havbruk, med hovedvekt på bærekraftig produksjon av før til og oppdrett av laks og ørret.

Cermaq har som mål å skape verdier for eierne, ansatte og samfunnet gjennom å drive bærekraftig havbruk. Virksomheten er basert på langsiktig industriell utvikling hvor hensynet til miljøet, samfunnet, forbrukerne og egne ansatte står sentralt.

Det forventes at ansatte i konsernet har høy personlig integritet, viser nøkternhet i bruk av konsernets ressurser, er forandringsdyktige og har evne til å samarbeide om å finne løsninger.

Cermaq ASAs formål har følgende ordlyd i vedtektene (se paragraf 2):

Selskapet har til formål å drive virksomhet innen fiskeforproduksjon, fiskeoppdrett og annen havbruksvirksomhet, samt annen virksomhet som står i naturlig sammenheng med dette. Selskapet skal ha en aktiv rolle knyttet til forskning og utvikling i marin sektor og oppdrettsnæringen.»

En fullstendig versjon av vedtektene for Cermaq ASA finnes på www.cermaq.no

AKSJEKAPITAL OG UTBYTTE

Basert på den historiske volatiliteten i markedene der Cermaq opererer, har styret erklært at den gjeldende målsetningen skal være å opprettholde en egenkapitalandel i selskapet på minst 45 prosent.

Styrets hovedmålsetning er å maksimere avkastningen på egenkapitalen gjennom både økt utbytte og en stigende aksjekurs. Utbytteutbetalinger vil avhenge av Cermaqs resultater, finansielle situasjon og kontantstrøm. Styret mener at utbytte som utdeles bør vise en jevn utvikling i takt med veksten i Cermaqs resultater, samtidig som det tas hensyn til muligheter for verdiskapning gjennom nye lønnsomme investeringer. Styret anser det som naturlig at et utbytte over en periode på flere år i gjennomsnitt utgjør 30 prosent av selskapets resultat etter skatt.

For året 2004 har styret foreslått et utbytte på 1,20 kroner pr. aksje, noe som tilsvarer en utbetalingsgrad på 56,4 prosent. Inntil 20. mai 2005 har styret fullmakt til å øke aksjekapitalen i Cermaq ASA med et maksimalt beløp på 50 millioner kro-

ner fordelt på 5 millioner aksjer, med en nominell verdi på 10 kroner.

AKSJONÆRRETTIGHETER

Cermaqs registrerte aksjekapital er 875 millioner kroner, fordelt på 87,5 millioner aksjer, hver med en nominell verdi på 10 kroner. Cermaq har kun én aksjeklasse, og alle aksjer har like rettigheter. Hver aksje har én stemme.

I henhold til selskapets vedtekter skal ikke styret godkjenne overføring av aksjer som vil føre til at eierandelen til den norske staten blir under 34 prosent. I alle andre henseender er selskapets aksjer fritt omsettelige.

GENERALFORSAMLING

Alle aksjonærer med kjent adresse får skriftlig innkallelse til generalforsamlingen, og forslag til vedtak og nødvendig bakgrunnsinformasjon skal sendes til aksjonærene minst to uker før den foreslåtte generalforsamlingen. Aksjonærene kan kreves å gi skriftlig påmelding til en generalforsamling. Fristen for slik forhåndsvarsel kan ikke settes til mer enn tre dager før datoen som er satt for den aktuelle generalforsamlingen.

Selskapets vedtekter sier at den ordinære generalforsamlingen skal ledes av styrets leder, eller i dennes fravær, av styrets nestleder.

VALGKOMITÉ

Instrukser for valgkomiteen i Cermaq ASA ble vedtatt av generalforsamlingen den 16. april 2004 i samsvar med §9 i vedtektene for Cermaq ASA. Valgkomiteen består av 3 medlemmer valgt av

aksjonærene på generalforsamlingen. Komiteen er ansvarlig for å innstille kandidater til valg av styremedlemmer på generalforsamlingen. Komiteen foreslår også godtgjørelse til styrets medlemmer.

Medlemmene av valgkomiteen skal være aksjonærer eller representanter for aksjonærer og komiteen skal være sammensatt på en slik måte at den representerer et bredt spekter av aksjonærenes interesser. Det skal være et mål å ha begge kjønn representert i komiteen. Komiteens valgperiode skal være to år. Den ordinære generalforsamlingen skal velge styreleder og gi instrukser til valgkomiteen.

Det finnes ytterligere opplysninger om medlemmene av valgkomiteen på www.cermaq.no

STYRET

Styret i Cermaq består av åtte medlemmer, hvorav tre velges av og blant de ansatte i de norske selskapene. Funksjonstiden for styremedlemmene er to år. Styremedlemmene mottar ingen godtgjørelse utover styrehonoraret og heller ikke noen form for aksjebasert godtgjørelse fra selskapet. De er alle uavhengige av selskapets toppledelse.

Aksjonærvalgte styremedlemmer eller deres nærstående skal ikke ha rådgivnings- eller konsulentoppdrag for selskapet, være ansatt i konsernet eller ha avtaler av vesentlig økonomisk betydning med konsernet. Konsernet kan heller ikke – uten forutgående godkjenning fra styret i Cermaq ASA – kjøpe rådgivnings- eller konsulentoppdrag fra et selskap som et styremedlem eier eller er ansatt i eller fra selskap som i henhold til aksjeloven §1-3 er i samme konsern som slikt selskap.

Det finnes ytterligere informasjon om styremedlemmene i Cermaq under eget avsnitt i årsberetningen.

STYRETS ARBEID

Det er styrets ansvar at selskapet etterlever gjeldende lover og selskapets vedtekter samt fullmakter og instrukser vedtatt av generalforsamlingen. Styret har også ansvaret for å sørge for at instrukser som gis av styret etterleveres.

Styrets hovedansvar er å:

- Utarbeide en årlig plan for sin virksomhet, med spesiell vekt på målsettinger, strategi og gjennomføring;
- Sørge for en forsvarlig organisering av virksomheten og at ansvarsområder og plikter er klart definert med hensyn til forholdet mellom toppledelsen og styret;
- Godkjenne budsjetter, prosjekter og investeringer over en viss verdi;
- Vedta en utbyttepolitikk;
- Holde seg orientert om selskapets og konsernets finansielle stilling, og påse at dets virksomhet, regnskap og formuesforvaltning er underlagt betryggende rutiner og kontroll i samvar med selskapets verdier og etiske retningslinjer samt gjeldende regler og forskrifter;
- Foreta en årlig evaluering av styrets og konsernsjefens arbeid.

Styreleder har særskilt ansvar for å sørge for at styret utfører sine plikter på en tilfredsstillende måte. Det er valgt en nestleder som overtar styreleders plikter ved dennes fravær.

STYRETS GODTGJØRELSE

Styrets godtgjørelse vedtas hvert år av generalforsamlingen. Godtgjørelsen er ikke forbundet med selskapets resultater.

GODTGJØRELSE AV ØVERSTE ANSATTE

Konsernsjefens godtgjørelse bestem-

mes av styret. Godtgjørelse til andre medlemmer av Cermaqs toppledelse bestemmes av konsernsjefen i samråd med styret. Toppledelsens lønn består av et fast beløp og en variabel del som er forbundet med avkastningen på anvendt kapital.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Cermaq skal sørge for at aksjonærer mottar nøyaktig, klar, relevant og tidsriktig informasjon i forbindelse med alle saker av økonomisk betydning for aksjonærene. Mediet som brukes til kunngjøring av informasjon vil bli valgt slik at alle aksjonærer vil få samtidig og lik tilgang til opplysningene.

OVERTAKELSER

I henhold til selskapets vedtekter kan ikke styret godkjenne overføring av aksjer som vil føre til at eierandelen til den norske stat faller under 34 prosent. Bortsett fra dette vil styret og/eller toppledelsen ikke søke å hindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter bud for å ta over selskapets virksomheter eller aksjer. Ved mulige overtakelses- eller restruktureringssituasjoner påhviler det styret særlig aktsomhet slik at samtlige aksjeeieres verdier og interesser blir ivaretatt.

REVISOR

Revisor skal hvert år legge frem hovedtrekkene for revisjonen av selskapet for styret. Styret skal hvert år motta skriftlig bekreftelse fra revisor om at kravene til uavhengighet og objektivitet er oppfylt. Revisor vil delta i styremøter som omhandler årsberetningen og årsregnskapet. Styret vil vurdere om det foreligger mulige interessekonflikter forbundet med tilleggstjenester som revisjonsselskapet fra tid til annen måtte tilby. Med unntak av skatterådgivning kreves det styrevedtak for alle innkjøp av tjenester fra revisjonsselskapet utover det lovpålagte revisjonsarbeidet.

CERMAQS LEDELSE

PETER WILLIAMS (1952) – ØKONOMIDIREKTØR

Williams ble ansatt som økonomidirektør i Cermaq i mai 2002 etter å ha vært finansdirektør i EWOS Gruppen fra 1997. Han er utdannet Chartered Accountant og Fellow of the Association of Corporate Treasurers. Hans tidligere ansattelsesforhold har bl.a. vært økonomidirektør i Pringle of Scotland (1995 – 1996), i Courtaulds Textiles International Fabrics (1990 – 1995) og i BICC plc (1984–90). Han gikk i opplæring som Chartered Accountant i Coopers & Lybrand (1975 – 1983).

GEIR ISAKSEN (1954) – KONSERNJSJEF

Isaksen ble ansatt som Administrerende Direktør i Statkorn AS i 1995 og ble i september 1996 konsernsjef i Cermaq (tidligere kalt Statkorn Holding ASA). Han har en Dr.Scient grad innen landbruksøkonomi fra Norges Landbrukshøgskole (1982). Isaksen har tidligere vært ansatt som forsker ved Norges Landbrukshøgskole (1984-1986). I perioden 1986-1993 var han ansatt som varedirektør i AL Gartnerhallen. Han har også vært representant for Norges Bondelag og Landbrukssamvirkets Felleskontor i Brussel (1993-94). Isaksen har vært medlem i et antall offentlige styre og utvalg.



KJELL BJORDAL (1953) – DIREKTØR FØR

I 1998 ble Bjordal ansatt som daglig leder i NorAqua AS og ble i 2002 global leder av EWOS-gruppen. Han er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole og har 1. avdeling juridikum. I tillegg har han deltatt i Advanced Management Programme ved Wharton Business School. Bjordals tidligere ansattelsesforhold omfatter bl.a. konsernsjef i Glamox Gruppen (1989 – 1998) og økonomidirektør i Glamox (1985 – 1989).

FRANCISCO ARIZTÍA (1961) – DIREKTØR OPPDRETT

I 2002 ble Ariztia ansatt som leder for Mainstream-gruppen etter å ha vært daglig leder i Mainstream Chile siden 1997. Han er utdannet ingeniør fra Universidad De Chile i Santiago. Hans tidligere ansattelsesforhold er bl.a. markedssjef i Hatfield International i perioden 1984 – 1987 og daglig leder i Salmones Ventisqueros (1987 – 1997).

GEIR SJAASTAD (1953) – VISEKONSERNJSJEF

Sjaastad ble i 1996 ansatt som økonomidirektør i Cermaq ASA (tidligere kalt Statkorn Holding ASA) og ble videre visekonsernsjef i 2002. Han er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. I tillegg har han 1. og 2. avdeling juridikum. Hans tidligere ansattelsesforhold innbefatter prosjektleder/partner i Gemini Consulting og IKO Strategi (1988 – 1996) og økonomidirektør og direksjonssekretær i Bjølsen Valsemølle AS (1981–1988).

CERMAQS STYRE

JAN HELGE FØRDE (1967) ANSATTREPRESENTANT

Førde er vedlikeholdssjef på EWOS fabrikken i Florø der han har arbeidet i forskjellige stillinger siden 1989. Han er leder for EWOS ansatte som er organisert i fagforeningen Lederne, og han er også styremedlem i EWOS Norge. Førde har vært styremedlem i Cermaq siden 2003.

BJØRG VEN (1946) NESTLEDER

Ven er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo. Hun er partner i Advokatfirmaet Haavind Vislie AS. Ven ble valgt til nestleder i styret til Statens Kornforretning i 1993, og fikk tilsvarende posisjon da Statkorn Holding ASA ble etablert i 1995. Ven er oppnevnt settedommer for EFTA-domstolen i Luxembourg, leder i Børsklagenemnden, leder i klagenemnda for offentlige anskaffelser, nestleder i styret for Telenor ASA og styremedlem i Vital Forsikring ASA og AS Avishuset Dagbladet.

KARL TORE MÆLAND (1951) ANSATTREPRESENTANT

Mæland er cand. agric i husdyrernæring og arbeider i EWOS som Direktør for forretningsprosesser. Mæland arbeidet i 2002-2003 som leder for forretningsutvikling i Mainstream-gruppen. Han har tidligere hatt stillinger innen kjøttforedlingsindustrien, dyreforindustrien og rekeindustrien i Thailand. Han har jobbet med organisasjonsutvikling i BP gruppen i London, som administrerende direktør i Felleskjøpet Fiskefôr og som markedsdirektør i NorAqua. Mæland har vært styremedlem i Cermaq siden 2003.

WENCHE KJØLÅS (1962)

Kjøllås er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. Hun er CFO i Kavli Holding AS. Kjøllås har tidligere vært administrerende direktør for O. Kavli AS, finansdirektør for Kavli Holding AS, økonomisjef i Hakon-gruppen AS i Bergen og bedriftsrådgiver i Touche Ross. Hun sitter i styret i O.Kavli AS, Q-Meieriene AS, Gausdalsmeieriet AS og Jæren Gårdsmeieri AS og er medlem av representantskapet i Vesta Forsikring AS. Kjøllås har vært styremedlem i Cermaq siden 2003.



JIM-EGIL HANSEN (1966) ANSATTREPRESENTANT

Hansen har vært i EWOS siden 1995. Han er produksjonsoperatør på fabrikken i Halså. Han har vært tillitsvalgt de siste fire årene, og ble nylig valgt som hovedtillitsvalgt. Hansen har vært styremedlem i Cermaq siden 2003, og han er også styremedlem i EWOS Norge.

KJELL FRØYSLID (1943)

Frøyslid er Bedriftsøkonom med radio og TV teknisk utdanning. Han er administrerende direktør i CargoNet AS. Frøyslids tidligere stillinger er bl.a. administrerende direktør for Arcus og Vinmonopolet og divisjonsdirektør for Tandberg Data. Han er styreleder i CargoNet AB. Frøyslid har vært styremedlem i Cermaq siden 1996.

STEIN HOLST ANNEXSTAD (1944)

Annexstad er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. Han er direktør og en betydelig eier i Annexstad Hartvig Wennberg AS som driver NorgesInvestor II AS. Annexstad har tidligere vært Partner og administrerende direktør i AS ISCO Group, administrerende direktør i Nycomed AS, stedfortredende konsernsjef i Hafslund Nycomed AS og direktør i Dyno Industrier ASA. Annexstad har vært styremedlem i Cermaq siden 2000.

SIGBJØRN JOHNSEN (1950) STYRELEDER

Johnsen har realartium og videreutdanning fra Handelshøyskolen BI. Han er fylkesmann i Hedmark fylke. Johnsen ble valgt inn som styreleder i 1997. Han har vært Stortingsrepresentant og Finansminister, og han har tidligere erfaring som foreleser og bokholder. Johnsen har vært styremedlem i Norges Bank (1999 – 2004). Han er styreleder i SOS barnebyer, Norge. Han ledet pensjonskommisjonen som la fram sin rapport for regjeringen i 2004.

STYRETS BERETNING FOR 2004

VEDVARENDE KONSENTRASJON OM DRIFT OG KAPITALFORVALTNING GJØR AT CERMAQ KAN RAPPORTERE GODE RESULTATER OG STYRKET BALANSE FOR ÅRET 2004. BÅDE EWOS OG MAINSTREAM HAR BIDRATT MED FORBEDREDE RESULTATER OG STERK KONTANTSTRØM. I TILLEGG HAR CERMAQS KJØP AV SALMONES ANDES I JULI 2004 ØKT KONSERNETS OPPDRETTSKAPASITET I CHILE FRA 45.000 TIL 70.000 TONN, OG DERVED BIDRATT TIL AT KONSERNETS POSISJON FOR VIDERE VEKST I DENNE REGIONEN ER YTTERLIGERE BEFESTET.

KONSERNETS OMSETNING OG LØNNSOMHET

Styret bekrefter at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift.

Cermaq-gruppen hadde i 2004 en omsetning på 4.997 millioner kroner. Dette er en nedgang på vel 17 prosent i forhold til året før. Nedgangen skyldes i hovedsak salg av landbruksaktiva i løpet av 2003. Salgsinntekter fra havbruksvirksomheten utgjorde i 2004 99 prosent av omsetningen mot 85 prosent i 2003.

Cermaq-gruppens driftsresultat i 2004 var 266,4 millioner kroner. Dette er en økning på 243,1 millioner kroner fra året før som følge av at driftsresultat fra Cermaq's havbruksaktiviteter økte med 323,4 millioner kroner, samt at driftsresultat fra øvrig virksomhet ble redusert med 80,3 millioner kroner. Resultatutviklingen innenfor havbruksvirksomheten har i hovedsak sin bakgrunn i at 2003-tallene inkluderer nedskrivninger av anleggsaktiva med totalt 231 millioner kroner.

Årsresultatet for konsernet var 185 millioner kroner (2003: underskudd på 56 tusen kroner).

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Fiskeførselskapene (EWOS) hadde en samlet omsetning i 2004 på 4.034,2 millioner kroner, hvilket innebærer en reduksjon på 238 millioner kroner eller nærmere seks prosent i forhold til 2003.

Reduksjonen i salgsinntektene skyldes i all hovedsak fall i markedsandel.

EWOS-gruppen oppnådde et driftsresultat i 2004 på 203,7 millioner kroner. Dette er 8,6 millioner kroner mer enn i 2003 til tross for hardt press på volumer og marginer. Dette må ses i lys av at EWOS-gruppen i 2003 hadde tap på utestående fordringer på tilsammen 90,0 millioner kroner, mens det for 2004 ikke oppsto slike tap. En vedvarende periode med bedring i prisen på laks i Europa har styrket kontantstrømmen til lakseoppdretterne. Dette, samt tett oppfølging og kontroll av arbeidskapitalen, har gjort det mulig for EWOS å redusere kredittrisikoen og opprettholde en solid kontantstrøm gjennom 2004.

Fiskeoppdrettsselskapene (Mainstream) hadde en samlet omsetning i 2004 på 1.350,3 millioner kroner, hvilket innebærer en økning på 91,1 millioner kroner eller syv prosent i forhold 2003. De økte salgsinntektene forklares av økte volumer gjennom oppkjøpet av Salmones Andes i juli 2004, og tidlig slakting av sesongens coho og ørret. Lavere priser i USA og Østen og den svake dollaren, trakk omsetningen målt i norske kroner ned. Både Mainstream Canada og Mainstream Skottland har redusert tapene fra tidligere år ved kostnadsreduksjon gjennom effektivisert produksjon, ved økt fisketilvekst og forbedret fiskekvalitet.

Mainstream-gruppen oppnådde et driftsresultat i 2004 på 97,4 millioner

kroner, 273,6 millioner kroner mer enn i 2003. Hovedårsaken til resultatforbedringen er at 2003-tallene inkluderte nedskrivning av anleggsaktiva på totalt 174,7 millioner kroner. Mainstream Chile oppnådde tilsvarende resultat i 2004 som i 2003 med høyere volumer utlignet av lavere priser. Resultatforbedringen for øvrig skyldes en stor reduksjon i tapene i oppdrettsvirksomhetene i Canada og Skottland.

Landbruksvirksomhetene bidro i 2004 med salgsinntekter på 27,1 millioner kroner, hvilket innebærer en nedgang på 858,8 millioner kroner i forhold til året før. Nedgangen skyldes delsalget av Unikorn i løpet av 2003.

KJØP AV SALMONES ANDES

Som følge av en konvertering av fordring til egenkapital i januar 2003, har Cermaq hatt en eierandel på 30 prosent av aksjene i det chilenske oppdretts-selskapet Salmones Andes. I juli 2004 kjøpte Cermaq de gjenværende 70 prosent av aksjene i det chilenske selskapet. Transaksjonen ble finansiert gjennom gruppens eksisterende lånefasilitet samt kontanter, og medførte en økning i netto rentebærende gjeld på 219,6 millioner kroner. Oppkjøpet gir en økning i Mainstream Chiles produksjonskapasitet fra 45.000 tonn til 70.000 tonn, og har bidratt med et driftsresultat på 26,8 millioner kroner i andre halvdel av 2004.

FINANSIERING

Cermaq har i 2004 redusert netto rentebærende gjeld med 226,8 millioner kroner til 1.038,5 millioner kroner pr. 31. desember 2004. Denne reduksjonen ble oppnådd til tross for kjøpet av Salmenes Andes, som alene medførte en økning i netto rentebærende gjeld på 219,6 millioner kroner. Reduksjonen i netto gjeld er et resultat av selskapets lønnsomhet, god styring av arbeidskapital samt kursfallet på den amerikanske dollaren mot den norske kronen. Totalt utgjorde valutaeffekten på endring i netto rentebærende gjeld ved årsslutt 156 millioner kroner. USD/NOK kurs pr. 31. desember 2004 var 6,04.

Gjennom en tilleggsavtale inngått 17. desember 2004 ble opprinnelig syndikatlånsavtale (datert 21.12.00) for konsernet justert, og løper nå frem til 17. desember 2009. Kredittfasiliteten er en «Multi Currency Revolving Credit Facility» med en total låneramme på USD 250 millioner (opprinnelig USD 340 millioner). Pr. 31. desember 2004 var USD 203 millioner trukket under rammen.

Netto finanskostnad for konsernet er på 97,9 millioner kroner for 2004. Dette er en økning på 45,9 millioner kroner i forhold til 2003. Økningen i netto finanskostnader skyldes bl.a. forberedelse til børsintroduksjon i 2004, nedskrivning av aksjer samt lavere renteinntekter fra innskudd og kundefordringer.

BALANSEVURDERINGER

Styret har foretatt en vurdering av verdiene på konsernets anleggsaktiva pr. 31. desember 2004 som er konsistent med den vurdering som ble foretatt i 2003 og ledet til nedskrivninger på totalt 231,0 millioner kroner dette året. Basert på denne analysen har styret besluttet at det ikke er grunnlag for å foreta nedskrivninger av selskapets

driftsmidler eller immaterielle eiendeler i 2004.

Finansielle eiendeler er nedskrevet med totalt 18,6 millioner kroner i konsernet.

Som ledd i en refinansieringsløsning våren 2004, gikk Cermaq inn i Follalaks med en eierandel på 34 prosent. Driftsresultatet i 2004 ble på 21,5 millioner kroner.

Cermaqs balanse er styrket i 2004. Konsernets egenkapital er økt fra 48,3 prosent ved utgangen av 2003 til 49,6 prosent pr. desember 2004, etter et foreslått utbytte for 2004 på 104,3 millioner kroner.

EIERSTYRING I CERMAQ

Styret gjennomførte våren 2004 en gjennomgang av eierstyringen i Cermaq. Basert på denne gjennomgangen ble «Prinsipper for eierstyring i Cermaq» vedtatt av styret 27. april 2004. Konsernets policy krever at standardene for eierstyring innen virksomheten skal være i samsvar med anbefalt beste praksis i Norge.

Eierstyring innen Cermaq-konsernet bygger på selskapets visjon – «bærekraftig havbruk» med forankring i kjerneverdiene integritet, forretningssans, nøkternhet og beredskap. Disse verdiene underbygger rammen for etisk adferd innen Cermaq-konsernet. Cermaq mener at grunnlaget for god eierstyring er et klart og oversiktlig forhold mellom eierne, styret og ledelsen. God eierstyring vil sørge for troverdighet og tillit blant alle interessenter, og vil gi et godt grunnlag for å fremme bærekraftig verdiskapning og bedre resultater.

PERSONALFORHOLD OG ARBEIDSMILJØ

Pr. 31.12.2004 var det i Cermaq-gruppen totalt 2.961 ansatte. I de norske selskapene er det totalt 330 ansatte hvorav 26 i Cermaq ASA. I forhold til 2003 er antall

ansatte i konsernet økt med 710 personer. Antall ansatte i Norge og Skottland er redusert med totalt 227 personer mens Chile og Canada har en økning på henholdsvis 916 og 21. Reduksjonen skyldes primært salg av videreforedlingsvirksomheten i Aquascot i Skottland, mens økningen har sin bakgrunn i kjøp av oppdrettselskapet Salmenes Andes i Chile samt økt oppdrettsaktivitet i Canada.

I Cermaq ASA var det i 2004 registrert 42 dager med fravær på grunn av sykdom. Det tilsvarer 0,72 prosent av mulige dagsverk mot 1,78 prosent i 2003.

Sykefraværet i datterselskapene varierer fra 0,9 prosent til 6,9 prosent. I gjennomsnitt var sykefraværet i konsernet 2,4 prosent i 2004 (2003: 2,4 prosent). I hele konsernet var det i 2004 registrert i alt 188 mindre arbeidsulykker med personskade mot 142 i 2003. Det samlede fravær på grunn av skade var 1490 dager (2003: 978 dager) eller 0,2 prosent av mulige dagsverk.

Det er i 2004 registrert enkelte mindre branner/branntiløp ved fôrfabrikkene til EWOS. Ingen personer kom til skade, og de materielle skadene utgjør kun mindre beløp.

Det ble i 2004 innledet et samarbeid med myndighetene i Chile om en sertifiseringsordning for oppdrettsnæringen når det gjelder arbeidsmiljø. I denne sammenheng deltar Mainstream Chile som første selskap i et selvrevideringsprogram som er satt i gang av den chilenske regjeringen med hjemmel i arbeidsmiljøloven.

Cermaqs personalpolitikk har som mål å sørge for at selskapet til enhver tid har en riktig bemanning av motiverte og ansvarsbevisste medarbeidere. Personalpolitikken bygger på prinsipper ►

- ▷ knyttet til ledelse, bedriftskultur, verdier og holdninger samt trygghet på arbeidsplassen. Et viktig ledd i personalpolitikken er å styrke medarbeidernes kompetanse i takt med de krav de blir stilt overfor. Gjennom årlige medarbeidersamtaler skal det kartlegges hvilke behov medarbeideren har for kompetanseutvikling, og settes opp en plan for dekning av disse behovene. Som ledd i kompetanseutvikling inngår blant annet fagopplæring, personlige utviklingsprogrammer og jobbutveksling på tvers av selskaper og land.

LIKESTILLING

Styret i Cermaq ASA består av fem aksjonærvalgte medlemmer, hvorav tre menn og to kvinner. De ansatte i konsernet har tre medlemmer i styret, alle disse er menn. Kvinneandelen blant ansatte i norske selskaper innen Cermaq gruppen er 25 prosent. I henhold til Ot.prp. nr. 97 (02/03) der lovforslag er forventet å tre i kraft høsten 2005, gjelder kravet til at begge kjønn skal være representert blant de ansattevalgte styremedlemmene så sant kvinneandelen er over 20 prosent. Det er selskapets intensjon å arbeide for kvinnerepresentasjon også blant de ansattevalgte styremedlemmene.

I Cermaq ASA er det i dag 26 ansatte hvorav 19 menn og syv kvinner. Konsernledelsen består av fem menn, én kvinne er representert i konsernets direktørgruppe og én kvinne er ansatt på mellomledernivå. I konsernet forøvrig er det ingen kvinner representert blant daglige ledere, mens totalt fire kvinner er ansatt på mellomledernivå.

I selskapets personalpolitikk heter det blant annet: «*Cermaq skal gjennom rekruttering, ansettelse, lønnsfastsettelse, oppfølging og karriereutvikling vise at selskapet i praksis gir like muligheter til kvinner og menn.*» Etter styrets vurde-

ring har menn og kvinner i Cermaq like muligheter. Cermaq er tilknyttet NHO prosjektet «Female Future» og har pr. i dag en ansatt som gjennomfører dette lederutviklingsprogrammet spesielt rettet mot kvinner.

YTRE MILJØ

Konsernets produksjon av fiskefôr forurenser i liten grad det ytre miljø. Utslippene til luft og vann er klart innenfor de grenser som myndighetene i de respektive land har fastsatt og det foreligger ingen pålegg fra myndighetene som ikke er oppfylt.

Gruppens totale energiforbruk forbundet med fôrproduksjon i 2004 var 225 GWh. Dette er 11 prosent under nivået i 2003 (252 GWh) og seks prosent nedgang i energiforbruk pr. produsert enhet. Av det samlede energiforbruket var 45 prosent naturgass, 37 prosent elektrisk kraft, 5,5 prosent lett fyringsolje, seks prosent tung fyringsolje og resterende flere mindre energibærere. Sammenlignet med tidligere år har andelen naturgass steget fra 30 prosent til 45 prosent på bekostning av lett fyringsolje. Viktigste årsak til dette er at fabrikkene i Florø har konvertert fra lett fyringsolje til naturgass ved produksjon av damp.

En rekke tiltak er gjennomført innenfor HMS i EWOS-gruppen. Totalt beløper HMS relaterte investeringer seg til 31 millioner kroner løpet av 2004. I de senere år er det investert betydelige midler på å installere resensystemer og andre tiltak for å redusere luktutslipp fra fôrfabrikkene i Skottland, Norge og Canada. Tester av luftkvalitet gjennomført i 2004 vitner om at disse investeringer har gitt seg utslag i lavere andel lukt i utslipp enn hva tilsvarende målinger i 2003 viste. I EWOS Canada er tiltakene det siste året fokusert på økt brannsikkerhet og forbedret arbeidsmiljø for ope-

ratører. I EWOS Chile har man investert i mer effektiv rensing av spillvann, mens i Skottland er investeringene i første rekke gått til tiltak for å etterkomme nye IPPC reguleringer (Integrated Pollution Prevention and Control). Det vesentligste området for investeringer i EWOS Norge er tilknyttet et nytt system for håndtering av bulktransport.

EWOS er til enhver tid underlagt kontroll og overvåkning fra ulike organer som håndterer matvaresikkerhet, utslipp til vann, luft og på land samt bruk av farmasøytiske produkter. Med unntak av ett enkelt tilfelle, har EWOS overholdt alle miljøkrav fastlagt for sin virksomhet. Ett tilfelle tilknyttet spillvannshåndtering i Chile medførte imidlertid en bot pålydende 5000 USD. For å forebygge dette for fremtiden, er det igangsatt et miljøprosjekt for testing av et system for undervannsutslipp av avløpsvann.

Cermaq-gruppen har i 2004 hatt et tap på rundt 1000 tonn fisk til en verdi av nærmere 15 millioner kroner som følge av fiskesykdommer. I tillegg er rundt 2000 tonn fisk til en verdi av 29 millioner kroner tapt som følge av naturlig dødelighet, rovdyr, skader på fisk i forbindelse med håndtering, misdannelser og annet. Det er ikke registrert rømming av fisk i 2004.

I Mainstream Chile har økt bruk av vaksiner ført til en reduksjon i bruken av antibiotika. Mainstream Chile vaksinerer nå 100 prosent av all atlantisk smolt og 27 prosent av Coho og ørret. Vaksineringen er særlig rettet mot sykdommen SRS (Salmon Rickettsial Septicaemia).

Mainstream Chile investerer nå i et nytt slakteri- og transportsystem som skal sikre økt velferd for fisken i slakteprosessen. Fisken blir nedkjølt og transportert levende i brønnbåt frem til slaktested.

Denne investeringen har også en viktig miljøeffekt idet forbruk av vann og derav spillvann pr. prosessert kg. fisk vil bli betydelig redusert. Generelt har forbedrede rutiner bidratt til en ytterligere reduksjon i utslipp av organisk avfall, fettstoffer og restavfall fra prosesseringsanlegg i Chile.

I Mainstream Skottland arbeides det for relokalisering av anlegg fra grunt vann over til områder med dypere vann i den hensikt å kunne benytte større merder med lavere konsentrasjon av fisk, gi økt vannsirkulasjon samt redusere visuell innvirkning på utsatte naturområder.

Samtlige av Mainstreams anlegg har installert systemer for overvåkning og kontroll med forurensning av havbunnen. Dette sikrer bl.a. at lokale miljøkrav vedrørende utnyttelse av lisenser overholdes.

AKSJONÆRFORHOLD

Pr. 31.12.04 var det 77 aksjonærer i Cermaq ASA (31.12.03: 76 aksjonærer). Staten ved Nærings- og handelsdepartementet er fortsatt største aksjonær med 79,38 prosent av aksjene. Andre større aksjonærer ved årsskiftet er Norgesinvestor II (11,96 prosent), Odin Norge (1,87 prosent), Odin Norden (1,06 prosent) og Annexstad Hartvig Wennberg AS (0,90 prosent). Cermaq ASA har 544.000 (0,62 prosent) egne aksjer som ble ervervet i 2001 i forbindelse med salg av Staur gård og aksjene i Norsk Kornforedling AS til Staten. Stortinget har vedtatt at Staten kan selge seg ned til 34 prosent eierandel når forholdene ligger til rette for det.

18. februar i 2005 kjøpte Fjord Seafood ASA aksjer i Cermaq ASA fra Norgesinvestor II AS og Annexstad Hartvig Wennberg ASA, og ble med dette nest største aksjonær i selskapet med en eierandel på totalt 12,9 prosent.

Styret besluttet i februar 2004 å søke børsnotering av Cermaq ASA i løpet av våren samme år. I den forbindelse ble det gjennomført en aksjesplitt i forholdet 1:10 slik at hver aksje opprinnelig pålydende 100 ble splittet i 10 aksjer pålydende 10 kroner. I mai 2004 besluttet styret å utsette den planlagte børsnotering av Cermaq ASA med bakgrunn i at Staten ved Nærings- og handelsdepartementet ikke kunne delta i et nedslag av aksjer i Cermaq ASA under henvisning til de pågående samtaler mellom EU-Kommisjonen og norske myndigheter om vilkår for import av norsk oppdrettslaks til EU.

FREMTIDSUTSIKTER

Året 2004 har vært et utfordrende år for oppdrettsbransjen. Konsolidering gjennom oppkjøp og fusjoner har vært en trend i alle de store oppdrettsregionene. Cermaq er av den oppfatning at denne trenden generelt er positiv for bransjen, den fører til ytterligere utvikling av eksisterende og nye markeder, forbedrer balansen mellom tilbud og etterspørsel og bør dermed gi mindre volatile priser. Mainstream har deltatt i konsolideringen i bransjen gjennom kjøpet av Salmones Andes i Chile. God virksomhetsstyring og evne til å utnytte synergier er imidlertid avgjørende for at slike prosesser skal lykkes og medføre økt verdiskapning.

Cermaqs målsetning er å være en ledende aktør innen oppdrett av laksefisk i de to hovedområdene for oppdrett, Norge og Chile. Norge og Chile er etter Cermaqs vurdering de beste områdene for fiskeoppdrett sett i forhold til driftsvilkår og markedstilgang. Cermaq har en solid egenkapital, gode ledelsesressurser og en sterk forsknings- og utviklingsvirksomhet som samlet gir et godt grunnlag for vekst i oppdrett, både ved oppkjøp og ved videreutvikling av eksisterende virksomheter.

Japan og USA representerer de to viktigste markedene for Mainstream-gruppen. Sammenlignet med 2003 har markedsprisen på laks, coho og ørret innen USA og Japan falt, mens prisene i det europeiske markedet har steget fra de svært lave nivåene i 2003. De nåværende prisnivåene vil gjøre det mulig for effektive produsenter å oppnå akseptable resultater i hvert enkelt marked. Det forventes ikke noen dramatiske endringer av prisen i de kommende seks månedene, med mindre det oppstår betydelige endringer i tilbudsvolumet som følge av produktivitetendringer eller iverksettelse av handelshindrende tiltak.

I dag er laks et produkt som er bredt tilgjengelig. En stor utfordring fremover er å levere mer brukervennlige produkter til forbrukerne for dermed å øke etterspørselen. Frosne porsjoner av laks fra Mainstream Chile er blitt introdusert på det amerikanske markedet med stor suksess. Mens etterspørselen etter tradisjonelle, ferske fileter ikke viste noen økning i det amerikanske markedet, økte Mainstreams salg av frosne porsjonspakninger med 68 prosent i løpet av 2004. Dette synes også å være et mer prisstabilit produkt enn tradisjonell ferskvarer.

Innen fôrmarkedet har 2004 vært preget av skarp konkurranse og tiltagende kamp om markedsandeler. Dette har ført til et ytterligere press mot marginene innen fôromsetningen. EWOS' målsetning er å være en ledende global leverandør av fôr til oppdrett av salmonider.

EWOS' globale markedsandel er redusert med anslagsvis 2-3 prosentpoeng i løpet av året. Det norske fôrmarkedet har vokst med om lag seks prosent i løpet av året som har gått. EWOS' markedsandel i Norge var 36,5 prosent ved utgangen av året, noe som tilsier en nedgang på 3-4 prosent i forhold til året før. Det chilenske ▶

▷ førmarkedet har i flere år vært preget av mange aktører, overkapasitet, svake marginer og høye kreditter. Etter hvert som tilgjengelig produksjonskapasitet reduseres, forventes imidlertid marginene å øke i Chile, noe som har gitt seg utslag allerede i løpet av 2004. I løpet av 2004 har også kreditteksponeringen i EWOS Chile blitt redusert og dermed forbedret kontantstrømmen i selskapet. EWOS' markedsandel i Chile er ved utgangen av 2004 i underkant av 30 prosent. EWOS opprettholder sin posisjon som markedsleder i Canada også etter at oppdrettsaktivitetene har tatt seg opp igjen i løpet av 2004. I Skottland har EWOS økt sin markedsandel med to prosent til omlag 22 prosent i et marked som er noe svekket i forhold til i 2003.

For 2005 forventes fortsatt vekst i Chile og Norge, et stabilt marked i Canada samt en mindre nedgang i det skotske markedet. Det forventes fortsatt sterk konkurranse om markedsandelene, men EWOS er godt posisjonert til å ta sin del av den forventede veksten i Chile og Norge. Gjennom sin forsknings- og utviklingsinnsats har EWOS utviklet nye produkter som vil bli introdusert i løpet av 2005. Det er ventet at dette vil motvirke marginpresset, og bidra positivt til utviklingen av selskaps markedsandeler.

I tråd med Cermaq sin overordnede visjon, «bærekraftig havbruk», har EWOS definert indikatorer og etablert styringsverktøy for de forhold ved forproduksjonen som har spesiell betydning for bærekraften. Råvareforbruket for 2004 viser en fortsatt nedgang i andel marine råvarer, der spesielt Chile omsider ser ut til å ha fått aksept i markedet for dietter med alternative føringredienser. Høsten 2004 ble EWOS Chile sertifisert etter ISO 9001:2000. EWOS gruppen er i ferd med å etablere et felles elektronisk sporbarhetssystem for fiskefôr.

Den handelspolitiske situasjonen i forhold til EU er fortsatt ikke avklart. EU-kommisjonen har satt i verk safeguard-tiltak for å beskytte egen oppdrettsnæring. Kommisjonens beslutning er imidlertid anket inn for EU-rådet av to av medlemslandene i EU. Norske myndigheter er i tett kontakt med medlemslandene i EU om denne saken, og vil gjennom dette kunne få informasjon som ikke kan deles med offentligheten. Staten vil derfor ikke delta i en børsnotering av Cermaq før safeguard-saken er sluttbehandlet i EU. I tillegg har EU-kommisjonen uttalt at den vil innføre foreløpige anti-dumping tiltak mot norske lakseoppdrettere.

Cermaq har disse handelspolitiske tiltakene, dersom de blir stående, liten direkte negativ virkning fordi Mainstream foreløpig ikke har virksomhet i Norge. Indirekte har de negativ betydning gjennom EWOS, som har sin største virksomhet i Norge, og som er avhengig av at norske oppdrettere har en fornuftig lønnsomhet. Likedan er det en mulig negativ virkning for Mainstream i Chile ved at det europeiske markedet for frosen chilensk laks begrenses dersom safeguard-tiltakene blir stående. På kort sikt vil det kunne være en positiv virkning for den skotske virksomheten til Mainstream og EWOS.

Cermaq er klar til å børsnoteres når forholdene ligger til rette for det.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT I CERMAQ ASA

Årets resultat for Cermaq ASA var på 39.115.000 kroner. Styret foreslår overfor generalforsamlingen å utbetale et utbytte for inntektsåret 2004 pålydende 104.347.200 kroner, det vil si 1,20 kroner pr. aksje. 65.232.000 kroner foreslås overført fra annen egenkapital.

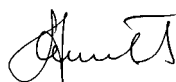
Oslo, 14. mars 2005



Sigbjørn Johnsen
Styreleder



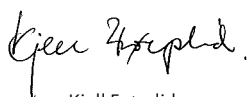
Bjørg Ven
Nestleder



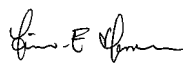
Stein H. Annexstad
Styremedlem



Wenche Kjøllås
Styremedlem



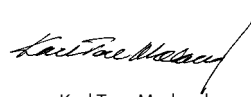
Kjell Frøyslid
Styremedlem



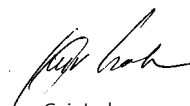
Jim-Egil Hansen
Styremedlem



Jan Helge Førde
Styremedlem



Karl Tore Mæland
Styremedlem



Geir Isaksen
Adm. direktør

RESULTATREGNSKAP 01.01 – 31.12

Cermaq ASA		Beløp i 1000 kroner	Noter	Konsern	
2003	2004			2004	2003
25 114	6 833	Driftsinntekter	4	4 997 307	6 041 039
0	0	Varekostnad		3 285 299	4 090 802
30 536	28 381	Lønnskostnad	5	396 526	473 961
3 025	3 117	Avskrivninger	12,13	271 981	280 352
21 029	23 482	Andre driftskostnader	7	777 084	941 579
461 343	0	Nedskrivninger	12,13	0	230 995
-490 819	-48 147	Driftsresultat		266 417	23 350
68 468	70 216	Inntekt på investering i datterselskaper	8	0	0
0	0	Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	15	17 348	14 365
113 788	41 799	Netto finansposter	9	-97 934	-52 019
-308 563	63 868	Ordinært resultat før skattekostnad		185 831	-14 304
-61 277	24 753	Skattekostnad på ordinært resultat	10	871	-14 248
-247 286	39 115	Årsresultat		184 960	-56
0	0	Årsresultat, majoritetens andel		185 013	-6 248
0	0	Årsresultat, minoritetens andel	11	-53	6 192
0	104 347	Avsatt utbytte			
-247 286	-65 232	Overføring til/ fra (-) annen egenkapital			
-247 286	39 115	Sum disposisjoner			
49 297	50 556	Mottatt konsernbidrag etter skatt			
		Resultat pr. aksje/utvannet resultat pr. aksje ¹⁾		2,13	-0,07

¹⁾ Som følge av aksjesplitt i løpet av 2004 er resultatet pr. aksje for 2003 dividert på 10 for å oppnå sammenligningstall.

BALANSE PR. 31.12

Cermaq ASA		Beløp i 1000 kroner	Noter	Konsern	
2003	2004			2004	2003
		Eiendeler			
0	0	Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	12	856 946	775 677
0	0	Goodwill	12	613 996	701 432
17 964	0	Utsatt skatfordel	10	50 825	59 821
17 964	0	Sum immaterielle eiendeler		1 521 767	1 536 930
25 801	23 374	Vårige driftsmidler	13	1 239 241	1 295 241
816 856	920 390	Investeringer i datterselskaper	14	0	0
1 473 692	1 341 674	Langsiktige fordringer konsernselskaper	18	0	0
40	50 680	Investeringer i tilknyttede selskaper	15	134 417	142 390
25 255	12 130	Investeringer i andre selskaper	16	54 384	60 411
28 604	31 465	Andre langsiktige fordringer	17	138 023	59 850
2 344 447	2 356 339	Sum finansielle eiendeler		326 824	262 651
2 388 212	2 379 713	Sum anleggsmidler		3 087 832	3 094 822
0	0	Varebeholdninger	19	840 965	842 184
1 529	2 864	Kundefordringer	20	513 475	695 170
72 766	3 118	Andre kortsiktige fordringer		82 710	8 383
47 488	97 812	Kortsiktige fordringer konsernselskaper		0	0
97 587	113 516	Betalingsmidler	21	455 001	403 389
219 370	217 310	Sum omløpsmidler		1 892 151	1 949 126
2 607 582	2 597 024	Sum eiendeler		4 979 983	5 043 948

BALANSE PR. 31.12

Cermaq ASA		Beløp i 1000 kroner	Noter	Konsern	
2003	2004			2004	2003
		Egenkapital og gjeld			
875 000	875 000	Selskapskapital	22	875 000	875 000
-5 440	-5 440	Egne aksjer	22	-5 440	-5 440
1 524 424	1 524 424	Overkursfond	22	1 524 424	1 524 424
2 393 984	2 393 984	Sum innskutt egenkapital		2 393 984	2 393 984
126 809	61 577	Annen egenkapital	22	78 341	42 929
0	0	Minoritetsinteresser	11,22	130	367
126 809	61 577	Sum opptjent egenkapital		78 471	43 296
2 520 793	2 455 561	Sum egenkapital		2 472 457	2 437 280
0	0	Pensjonsforpliktelser	6	22 262	18 068
0	5 025	Utsatt skatt	10	0	0
0	5 025	Sum avsetning for forpliktelser		22 262	18 068
0	0	Rentebærende langsiktig gjeld	23	1 369 723	1 525 066
0	5 025	Sum langsiktig gjeld		1 391 985	1 543 134
31 068	0	Rentebærende kortsiktig gjeld	23	123 730	143 606
13 655	133 159	Rentefri kortsiktig gjeld	25	991 811	919 928
42 066	3 279	Kortsiktig gjeld konsernselskap		0	0
86 789	136 438	Sum kortsiktig gjeld		1 115 541	1 063 534
2 607 582	2 597 024	Sum egenkapital og gjeld		4 979 983	5 043 948

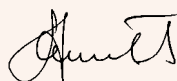
Oslo, 14. mars 2005




Sigbjørn Johnsen
Styreleder



Bjørg Ven
Nestleder



Stein H. Annexstad
Styremedlem



Wenche Kjølås
Styremedlem



Kjell Frøyslid
Styremedlem



Jim-Egil Hansen
Styremedlem



Jan Helge Førde
Styremedlem



Karl Tore Mæland
Styremedlem



Geir Isaksen
Adm. direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Cermaq ASA		Beløp i 1000 kroner	Konsern	
2003	2004		2004	2003
		Likvider tilført / brukt på virksomheten		
-308 563	63 868	Ordinært resultat før skattekostnad	185 831	-14 304
-5 374	2 882	Gevinst (-)/ tap ved salg av anleggsmidler, aksjer og immaterielle eiendeler	-21 738	-75 208
3 025	3 117	Ordinære avskrivninger	271 981	280 352
0	0	Nedskrivning av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	0	230 995
461 343	11 472	Nedskrivning av finansielle eiendeler	18 926	0
15 771	-20 982	Betalte skatter, netto	-9 751	-54 735
492	-63	Differanse betalt pensjonspremie og pensjonskostnad	6 253	-5 243
0	0	Differanse resultat/utbytte tilknyttede og ansvarlige selskaper	-278	3 956
-86 602	68 061	Endring i lager, debitorer og kreditorer	-103 582	335 367
-24 255	-57 282	Endring i andre tidsavgrensingsposter	78 743	64 055
55 837	71 073	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	426 385	765 235
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
-1 303	-743	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-172 828	-187 116
5 374	2 890	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	55 342	24 315
-13 126	0	Utbetalinger ved kjøp av selskaper, netto etter kjøpte likvider	-219 647	-8 607
0	-62 112	Utbetalinger ved kjøp av aksjer og investering i tilknyttede selskaper	-74 054	-35 411
218 450	60 842	Innbetalinger ved salg av selskaper, netto etter solgte likvider	57 278	200 099
-270 322	-24 953	Endring i utlån til konsernselskaper ²⁾	0	0
-60 927	-24 076	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-353 909	-6 720
		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
0	0	Nedbetaling av langsiktig gjeld	-20 519	-514 132
31 068	-31 068	Endring kortsiktig rentebærende gjeld/ lån	15 853	-82 642
0	0	Utbetalt utbytte/konsernbidrag (inkl. utdeling til minoriteter)	-160	-4 924
31 068	-31 068	Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-4 826	-601 698
0	0	Valutakurseffekter ¹⁾	-16 038	-94 095
25 978	15 929	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter for perioden	51 612	62 722
71 609	97 587	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	403 389	340 667
97 587	113 516	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	455 001	403 389

¹⁾ Valutakurseffekter inkluderer kontanteffekt knyttet til sikringstransaksjoner, og -22,2 millioner kroner forbundet med kontanter og kontantekvivalenter (2003: -3,4 millioner kroner)

²⁾ En andel av morselskapets kontantstrøm fra kjøp av aksjer er ført netto mot endringer i lån til konsernselskaper som følge av konvertering av gjeld til egenkapital i datterselskaper

NOTEOVERSIKT

Note 1	Regnskapsprinsipper	36
Note 2	Selskaper i konsernet	38
Note 3	Endringer i konsernstruktur/vesentlige enkelttransaksjoner	38
Note 4	Informasjon om segmenter og geografisk fordeling	40
Note 5	Lønn og andre personalkostnader	41
Note 6	Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser	42
Note 7	Andre driftskostnader	43
Note 8	Inntekt på investering i datterselskap	43
Note 9	Finansinntekter/-kostnader	43
Note 10	Skatter	44
Note 11	Minoritetsinteresser	45
Note 12	Immaterielle eiendeler	46
Note 13	Varige driftsmidler	47
Note 14	Investeringer i datterselskaper	48
Note 15	Investeringer i tilknyttede selskaper	48
Note 16	Investeringer i øvrige selskaper	49
Note 17	Andre langsiktige fordringer	49
Note 18	Langsiktige fordringer på konsernselskaper	49
Note 19	Beholdninger varer	49
Note 20	Kundefordringer	50
Note 21	Betalingsmidler	50
Note 22	Egenkapital	50
Note 23	Finansiering	51
Note 24	Styring av finansiell markedsrisiko	52
Note 25	Rentefri kortsiktig gjeld	53
Note 26	Ikke balanseførte leieavtaler Cermaq ASA og konsern	53
Note 27	Pantstillelser og garantiansvar	54
Note 28	Hendelser etter balansedagen	54
Note 29	Usikre forpliktelser	54
Note 30	Internasjonale Regnskapsstandarder (IFRS)	54

NOTER

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med regnskapsloven og god regnskapsskikk.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Cermaq ASA og de aksjeselskaper hvor morselskapet direkte eller indirekte har en eierandel på mer enn 50% av den stemmeberettigede kapital og/eller har bestemmende innflytelse.

Selskaper hvor Cermaq ASA har en betydelig innflytelse (stemmeberettiget eierandel mellom 20 og 50%) i de driftsmessige og finansielle disposisjoner er medtatt etter egenkapitalmetoden. I tråd med dette prinsippet medtas resultatandel i selskapene på linjen inntekt på investering i tilknyttede selskaper. Merverdi- og goodwillavskrivninger på disse investeringene inngår på samme linje.

Selskaper som er kjøpt i løpet av året konsolideres fra overtakelsestidspunktet. Selskaper som er solgt i løpet av året er konsolidert frem til overdragelsestidspunktet. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, der datterselskapene følger de samme regnskapsprinsipper som morselskapet. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert.

Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjer i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på oppkjøpstidspunktet. Merverdi utover bokført egenkapital i datterselskapet henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld slik at disse oppføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Eventuell merverdi utover det som kan henføres til eiendeler og gjeld balanseføres som goodwill. Utsatt skatt balanseføres i den grad identifiserbare merverdier tilordnes eiendeler og gjeld og hvor transaksjoner eller hendelser som resulterer i en forpliktelse til å betale mer skatt i fremtiden eller en rett til å betale mindre skatt i fremtiden har skjedd. Utsatt skatt på lisenser er ikke balanseført med bakgrunn i at det ikke foreligger noen planer med hensyn til salg av disse. Goodwill balanseføres netto.

Goodwill og merverdier tilhørende utenlandske datterselskaper er omregnet etter valutakurs på rapporteringstidspunktet. Omregningsdifferanser som oppstår blir rapportert som omregningsdifferanse direkte i egenkapital inntil utenlandsk selskap blir solgt.

Ved trinnvis kjøp av aksjer legges verdien av eiendeler og for-

pliktelse på konsernetableringstidspunktet til grunn. Senere kjøp av eierandeler i eksisterende datterselskap vil ikke påvirke vurderingen av eiendeler eller gjeld, med unntak av goodwill som analyseres ved hvert enkelt kjøp.

MINORITETSINTERESSER

Minoritetenes andel av resultat etter skatt er vist på egen linje etter konsernets årsresultat. Minoritetenes andel av egenkapitalen er vist på egen linje under konsernets egenkapital.

INVESTERING I DATTERSELSKAP, FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET OG TILKNYTTET VIRKSOMHET

I morselskapet er investering i datterselskap, felles kontrollert virksomhet og tilknyttede selskap behandlet etter kostmetoden.

INNTEKTSFØRING

Alt varesalg tas til inntekt på leveringstidspunktet. Rabatter, andre prisreduksjoner, avgifter og liknende er ført til fradrag i driftsinntekter.

KLASSIFISERINGSPRINSIPPER

Med betalingsmidler menes kontanter, bankinnskudd og andre likvide plasseringer som kan konverteres til kontantbeløp innen 3 måneder.

Andre eiendeler bestemt til varig eie eller bruk samt fordringer med forfall senere enn ett år fra regnskapsårets utløp, er oppført som anleggsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som omløpsmidler.

Gjeld med forfall senere enn ett år etter regnskapsårets utløp er oppført som langsiktig gjeld. Øvrig gjeld er klassifisert som kortsiktig.

OMREGNING AV UTENLANDSK VALUTA

Datterselskaper i utenlandsk valuta, inkludert merverdier i utenlandsk virksomhet, er omregnet til norske kroner (NOK) med valutakurs ved årsslutt for balanseposter, og gjennomsnittskurs for resultatposter. Omregningsdifferanser er ført direkte mot konsernets egenkapital. Datterselskap i Chile benytter amerikanske dollar som funksjonell valuta.

TRANSAKSJONER I UTENLANDSK VALUTA

Valutatransaksjoner som vedrører varestrømmen behandles regnskapsmessig i henhold til valg av sikringsstrategi. Usikrede transaksjoner bokføres til valutakurs på oppgjørstidspunktet mens sikrede valutastrømmer bokføres til den underliggende sikringskurs.

Balanseposter som sikrer hverandre er bokført til balanse-dagens kurs. Balanseposter som er sikret med finansielle instrumenter utenfor balansen er bokført til sikringskurs.

FINANSIELLE INSTRUMENTER UTENFOR BALANSEN

Cermaq-gruppen handler finansielle instrumenter utenfor balansen kun i sikringsøyemed, og den regnskapsmessige behandlingen av forretningene blir dermed sett i sammenheng med den underliggende kommersielle transaksjon eller balansepost.

Terminkontrakter benyttes for å sikre forventet kontantstrøm frem i tid, samt enkelte balanseposter i utenlandsk valuta. Transaksjoner sikret ved terminkontrakter blir bokført til dagskurs mens differansen mellom sikringskurs og dagskurs bokføres som del av bidraget fra transaksjonen. Balanseposter bokføres til terminkurs med bruk av valuta swaps ved eventuell forlengelse/rulling av posisjonen. Termintillegg blir periodisert og klassifisert i samsvar med den underliggende balanseposten.

Langsiktig gjeld med flytende rente blir delvis sikret gjennom rentebytteavtaler eller etablering av rentebånd med samtidig kjøp og salg av renteopsjoner (collars). Inntekter og kostnader tilknyttet rentesikringene blir periodisert og klassifisert i samsvar med den underliggende balanseposten.

KUNDEFORDRINGER

Kundefordringer er oppført til pålydende med fradrag for påregnelig tap.

VAREBEHOLDNINGER

Råvarer og innkjøpte handelsvarer er vurdert til anskaffelseskost etter FIFO-prinsippet, med tillegg for påløpte bearbeidingskostnader. Bearbeidingskostnadene består av logistikk-, behandlings- og lagerkostnader.

Egenproduserte ferdigvarer er vurdert til full tilvirkningskost. Tilvirkningskost omfatter direkte og indirekte, variable og faste tilvirkningskostnader. Rentekostnader er ikke inkludert. I de tilfeller hvor virkelig verdi (netto fremtidig salgsverdi) er lavere enn verdien gitt av vurderingsprinsippene som er beskrevet over, foretas det nedskrivning til virkelig verdi.

VARIGE DRIFTSMIDLER OG AVSKRIVNINGER

Varige driftsmidler er oppført til historisk kostpris, med fradrag for akkumulerte av- og nedskrivninger.

Ordinære avskrivninger er foretatt fra det tidspunkt driftsmiddelet ble satt i ordinær drift og er beregnet ut fra den økonomiske/tekniske levetid i henhold til følgende ramme:

Anleggsgruppe	Avskrivningsrate
Inventar	20-33%
Edb-utstyr	20-33%
Transportmidler	15-20%
Maskiner og produksjonsutstyr	10-20%
Produksjonsanlegg	3-5%
Kontorbygg og boliger	2-5%

Anlegg under utførelse er ikke avskrevet.

Anleggsmidler nedskrives til virkelig verdi dersom nåverdi av forventede kontantstrømmer fra investeringen er lavere enn bokført verdi.

Fortjeneste og tap ved salg av anleggsmidler er beregnet som differansen mellom salgssum og bokført verdi ved salgstidspunkt. Ved salg av driftsmidler medtas gevinster som driftsinntekt og tap som driftskostnader.

IMMATERIELLE EIENDELER

Kostnader knyttet til forskning og utvikling kostnadsføres når de påløper.

Vederlag for konsesjoner, rettigheter og andre immaterielle eiendeler avskrives over rettighetsperioden. Oppdrettskonsesjoner som ikke er tidsbegrensede er ikke gjenstand for avskrivning. Leieavtaler for oppdrettskonsesjoner hvor konsernet anses å ha overtatt det vesentligste av risiko og fordeler er balanseført som immateriell eiendel og gjeld.

Ved overtagelse av annen virksomhet mot vederlag som overstiger verdiene av de enkelte eiendeler, er forskjellen, i den utstrekning den representerer forretningsverdi, oppført som goodwill i balansen. Goodwill blir avskrevet over forventet økonomisk levetid på 20 år.

Bokført verdi av goodwill og lisenser nedskrives til virkelig verdi dersom nåverdi av forventede kontantstrømmer fra investeringen er lavere enn bokført verdi.

PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSER

Pensjonskostnader er beregnet og bokført i henhold til norsk regnskapsstandard om pensjonskostnader. Periodens netto pensjonskostnad er inkludert i lønn og andre personal-kostnader.

Pensjonsforpliktelsene er beregnet på grunnlag av langsiktig diskonteringsrente og langsiktige forventninger om fremtidig avkastning, lønnsvekst, inflasjon og pensjonsregulering. Pensjonsmidlene er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Eventuell overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at overfinansieringen kan utnyttes.

Endringer i beregnede pensjonsforpliktelser som følge av endringer i pensjonsplaner, periodiseres over gjenværende opptjeningstid eller forventet levetid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som følge av endringer i estimater, periodiseres over gjenværende opptjeningstid for den del av avvikene som overstiger 10% av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler.

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Endringen i utsatt skatt reflekterer de fremtidige betalbare skatter som oppstår som følge av årets aktiviteter.

Utsatt skatt er balanseført på grunnlag av de midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret, og som er knyttet til transaksjoner eller hendelser som resulterer i en fremtidig skatteforpliktelse

eller en rett til å betale mindre skatt i fremtiden. Midlertidige forskjeller er forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig resultat som oppstår i en periode og reverserer i en senere periode.

Utsatt skatt er beregnet med utgangspunkt i nominelle skattesatser (vedtatte satser ved årsslutt i det enkelte land) multiplisert med midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd. Utsatt skattefordel blir balanseført når det er sannsynliggjort en fremtidig skattepliktig inntekt som gjør det mulig å utnytte fordelene.

EKSTRAORDINÆRE POSTER

Poster som er uvanlige, inntreffer uregelmessig og som er vesentlige i forhold til den totale virksomheten, blir behandlet som ekstraordinære.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

Konsernets kontantstrømoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på operasjonelle drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. Kjøp av datterselskaper er behandlet som en investeringsaktivitet for konsernet og vises separat med fradrag for kontantbeholdning og rentebærende gjeld i det selskap som er ervervet. Oppstillingen viser de enkelte aktiviteters virkning på beholdning av betalingsmidler.

BRUK AV ESTIMATER

Utarbeidelse av regnskapet etter god regnskapsskikk krever at selskapets ledelse gjør estimater og etablerer forutsetninger som har innvirkning på verdien av eiendeler og forpliktelser i balansen og rapporterte inntekter og kostnader i regnskapsåret. De endelige verdier som realiseres vil kunne avvike fra disse estimatene.

Note 2 Selskaper i konsernet

Konsernregnskapet for 2004 omfatter følgende selskaper av vesentlig størrelse:

Beløp i 1000 (lokal valuta)	Forretningskontor	Valuta	Pålydende aksjekapital	Konsernets eier- og stemmeandel
Morselskap Cermaq ASA	Norge	NOK	875 000	
Statkorn Aqua AS	Norge	NOK	180 000	100 %
Statkorn Aqua Invest AS	Norge	NOK	10 333	100 %
EWOS AS	Norge	NOK	300 028	100 %
EWOS Innovation AS	Norge	NOK	23 363	100 %
EWOS Ltd.	Skottland	GBP	58 018	100 %
Mainstream Scotland Ltd.	Skottland	GBP	92	100 %
Mainstream Scotland Holding Ltd.	Skottland	GBP	439	100 %
EWOS Canada Ltd. - gruppen	Canada	CAD	128 715	100 %
EWOS Chile Ltda.	Chile	USD	17 000	100 %
EWOS Chile s.a.	Chile	USD	59 942	100 %
Mainstream Chile s.a	Chile	USD	154 719	100 %

Note 3 Endringer i konsernstruktur/vesentlige enkelttransaksjoner

År 2004

De følgende vesentlige kjøp og salg av selskaper ble foretatt i løpet av året. Alle kjøp og salg av selskaper er regnskapsført etter oppkjøpsmetoden fra oppkjøps-/salgsdato.

Beløp i 1000 kroner	Oppkjøps-/salgsdato	Anskaffelseskost/(salgssum) for kjøp/(salg) av aksjer
Salmones Andes SA (70%)	04.07.2004	188 074
Follalaks AS (34%)	27.04.2004	40 000
Seastar Salmon Farming Holding AS (22,93%)	27.04.2004/07.12.2004	19 498
Marine Farms ASA (14,89%)	28.07.2004/15.09.2004	13 266
Aquascot Value Added (100%)	02.07.2004	-29 796
Vaksdal Industrier AS (100%)	03.12.2004	-43 144

I 2003 konverterte Cermaq utestående kundefordringer til 30% av aksjene i Salmones Andes. Resterende 70% av aksjene ble ervervet 4. juli 2004. Balansetallene fra Salmones Andes ble konsolidert fra 2.kvartal 2004. Salmones Andes har blitt fusjonert inn i Mainstream Chile s.a- gruppen.

Aksjene i Follalaks AS ble ervervet gjennom konvertering av kundefordringer til aksjekapital.

17,5 % av aksjene i Seastar Salmon Farming Holding AS (tidligere Rong Laks AS) ble ervervet gjennom en konvertering av kunde- fordringer pålydende 15 millioner kroner. Disse aksjene ble senere nedskrevet med 11,5 millioner. I desember 2004 økte Cermaq sin eierandel gjennom en emisjon på 4,5 millioner kroner.

Aksjene i Marine Farms ASA ble ervervet gjennom konvertering av kundefordringer til aksjekapital.

Videreforedlingsvirksomheten og tilhørende eiendeler i Aquascot Ltd. ble solgt i juli 2004. Salget medførte et tap i konsernet på 1,5 millioner kroner.

Aksjene i Vaksdal Industrier AS ble solgt i desember 2004. Salget ga en gevinst for konsernet på 14,9 millioner kroner.

ÅR 2003

De følgende vesentlige kjøp og salg av selskaper ble foretatt i løpet av 2003. Alle kjøp og salg av selskaper er regnskapsført etter oppkjøpsmetoden fra oppkjøps-/salgsdato.

Beløp i 1000 kroner	Oppkjøps-/ salgsdato	Anskaffelses-kost/(salgssum) for kjøp/(salg) av aksjer
Selskapsnavn		
Salmones Llanquihue S.A. (75%)*	31.05.2003	8 730
Gentec S.A. (22,5%)*	31.05.2003	67
Gentec (resterende 35%)*	31.10.2005	3
Norgesmøllene DA (salg av 60%)	03.01.2003	-151 200
Unikorn AS (salg av 17%)	01.09.2003	-21 000
Salmones Andes (30%)*	01.01.2003	37 012

* Disse selskapene inngår i Mainstream Chile s.a. – gruppen.

I løpet av første kvartal 2003 ble konsernets eierandel i Norgesmøllene DA solgt. Salget medførte en gevinst på 58 millioner kroner. I september solgte konsernet 17% av sin andel i Unikorn AS til bokført verdi. Etter transaksjonen er den resterende eierandelen i Unikorn AS under 50% (49,8%).

Cermaq kjøpte i første kvartal 2003 30% av aksjene i Salmones Andes. Transaksjonen ble gjennomført ved å konvertere kundefordringer til egenkapital. I fjerde kvartal 2003 ble det gjennomført en emisjon hvor aksjonærene tegnet seg forholdsmessig i forhold til eierandel.

PRO FORMA RESULTATTALL (IKKE REVIDERT)

Pro forma resultattall er utarbeidet for å gi et sammenligningsgrunnlag basert på konsernets sammensetning ved utgangen av 2004. Pro forma tall er beheftet med større usikkerhet enn faktiske sammenligningstall og vil ikke nødvendigvis reflektere de resultater som ville ha blitt oppnådd dersom kjøp og salg faktisk hadde vært gjennomført på et tidligere tidspunkt.

Pro forma resultatregnskap er utarbeidet under forutsetning av at de nedenfor nevnte transaksjoner hadde blitt gjennomført pr. 1. januar 2003.

Følgende transaksjoner er justert for i pro forma oppstillingen:

- Salg av Norgesmøllene DA i januar 2003
- Salg av majoritetsandel i Unikorn AS i september 2003
- Kjøp av majoritetsandel i Salmones Llanquihue S.A. og Gentec S.A. i mai 2003 (tidligere tilknyttede selskaper) og kjøpet av den resterende minoriteten i Gentec S.A. i oktober 2003.
- Kjøpet av Salmones Andes i juli 2004
- Salget av Aquascot Value Added i juli 2004
- Salget av Vaksdal Industrier AS i desember 2004

Konsern (Beløp i 1000 kroner)	2004	2003
Driftsinntekter	5 108 358	5 106 332
Varekostnad	3 371 956	3 256 049
Lønnskostnad	397 196	436 805
Avskrivninger på anleggsmidler og immaterielle eiendeler	270 739	267 588
Andre driftskostnader	804 211	953 258
Nedskrivning av anleggsmidler og immaterielle eiendeler	0	230 995
Driftsresultat	264 257	-38 363
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	17 348	20 292
Netto finanskostnader	-107 462	-34 152
Ordinært resultat før skatt	174 142	-52 223
Skattekostnad på ordinært resultat	-159	-19 965
Årsresultat	174 301	-32 259
Årsresultat, majoritetens andel	174 354	-32 275
Årsresultat, minoritetens andel	-53	16

Note 4 Informasjon om segmenter og geografisk fordeling

Cermaq-gruppen har ett strategisk virksomhetsområde; Havbruk.

Havbruk består av segmentene Fiskefôr og Fiskeoppdrett. Fiskefôr omfatter produksjon av fiskefôr og videreforedling av biprodukter fra oppdrettsnæringen. Fiskeoppdrett omfatter produksjon av smolt og matfisk, slakting, bearbeiding, salg og distribusjon av laks og ørret.

Fiskefôr og Fiskeoppdrett er drevet separat ettersom hver enhet anses å være et strategisk forretningsområde. Det utarbeides separat rapportering for operative segmenter, og resultat, kontantstrøm og ressursallokering evalueres løpende av konsernledelsen. Segmentinformasjonen er presentert slik at det gis oppsummert informasjon om hvert forretningsområde.

Gjenværende landbruksvirksomhet består i hovedsak av kornhandel og annen virksomhet utført gjennom tilknyttede selskap.

Konsernet vurderer virksomheten basert på segmentenes driftsresultat og kontantstrøm. Interne salg og overføringer mellom segmentene skjer til markedspriser.

Beløp i 1000 kroner	Eksternt salg		Internt salg		Driftsinntekter	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Fiskefôr	3 578 805	3 848 265	455 431	424 067	4 034 236	4 272 332
Fiskeoppdrett ¹⁾	1 384 286	1 302 432	0	0	1 384 286	1 302 432
Elimineringer	0	0	-455 431	-424 067	-455 431	-424 067
Havbruk	4 963 091	5 150 697	0	0	4 963 091	5 150 697
Kornhandel og annen virksomhet	27 110	876 111	0	9 757	27 110	885 868
Elimineringer	0	0	0	-9 757	0	-9 757
Landbruk	27 110	876 111	0	0	27 110	876 111
Konsernaktiviteter	7 106	14 231	0	2 981	7 106	17 212
Elimineringer	0	0	0	-2 981	0	-2 981
Sum	4 997 307	6 041 039	0	0	4 997 307	6 041 039

	Driftsresultat		Avskrivninger		Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Fiskefôr	203 651	195 063	168 972	172 454	-1 487	2 714
Fiskeoppdrett ¹⁾	91 803	-238 744	98 855	92 813	0	543
Elimineringer	-5 426	21 697	0	0	0	0
Havbruk	290 028	-21 984	267 827	265 267	-1 487	3 257
Kornhandel og annen virksomhet	16 380	96 683	1 170	6 976	9 956	5 454
Elimineringer	0	0	0	0	0	0
Landbruk	16 380	96 683	1 170	6 976	9 956	5 454
Konsernaktiviteter	-39 991	-51 349	2 984	8 109	8 879	5 654
Sum	266 417	23 350	271 981	280 352	17 348	14 365

¹⁾ Fiskeoppdrett inkluderer videreforedlingsvirksomheten i Aquascot Ltd. som ble solgt i juli 2004.

Driftsinntekter i konsernet fordelt etter den enkelte kundes lokalisering

Beløp i 1000 kroner		
Land	2004	2003
Norge	2 003 277	2 991 219
Chile	988 726	1 043 867
Japan	556 747	288 433
Storbritannia	445 884	487 376
USA	439 756	594 916
Canada	330 417	342 627
Resten av Europa	187 485	248 137
Andre land	45 015	44 465
Sum driftsinntekter	4 997 307	6 041 039

Note 5 Lønn og andre personalkostnader

Cermaq ASA			Konsern	
2003	2004	Beløp i 1000 kroner	2004	2003
20 261	18 769	Lønn inkludert feriepenger	343 147	410 151
3 650	3 246	Arbeidsgiveravgift	21 886	28 321
3 718	3 149	Pensjonskostnader	18 995	24 146
2 907	3 217	Andre personalkostnader	12 498	11 343
30 536	28 381	Sum lønn og personalkostnader	396 526	473 961

Antall ansatte per 31.12.2004 i Cermaq ASA: 26 (2003: 26)

Antall ansatte per 31.12.2004 i Cermaq-gruppen: 2.961 (2003: 2.251)

Godtgjørelse til styret utgjør 770.000 kroner (2003: 665.000 kroner).

YTELSER TIL LEDENDE PERSONER M.V.

Lønn og andre ytelser til konsernsjef Geir Isaksen utgjør 1.904.493 kroner (2003: 1.629.261 kroner). Isaksen har rett til fratredelse ved fylte 62 år. Frem til ordinær pensjon har han krav på 66% av lønn ved fratredelse. Konsernsjefens bonusordning er beskrevet nedenfor.

Ytelser til konsernledelsen

Person	Opsjoner	Sluttvederlag	Bonus av lønn	Lån
Geir Isaksen	180 000	1 år ¹⁾	30 % ²⁾	-
Geir Sjaastad	150 000	9 måneder ¹⁾	30 % ²⁾	-
Peter Williams	150 000	1 år ¹⁾	30 % ²⁾	-
Francisco Ariztia	150 000	1 år ¹⁾	30 % ²⁾	-
Kjell Bjordal	150 000	1 år ¹⁾	30 % ²⁾	-

¹⁾ Avtale om ett års/9 måneders lønn fra utløpet av oppsigelsesperioden dersom selskapet bringer ansettelsesforholdet til opphør

²⁾ Basert på ROCE (Return on capital employed) målsetninger. ROCE målsetningene bestemmes årlig. Det er tilsammen utbetalt 362 tusen kroner knyttet til disse avtalene i 2004.

OPSJONSORDNING

Det ble i mars 2001 etablert en opsjonsordning for den øverste ledelse i de respektive konsernselskaper. Pr. 31.12.2004, er 1.020.000 opsjoner opptjent med en innløsningskurs på 40 kroner pr. aksje. Det skal ikke betales noen opsjonspremie. Opsjonene er knyttet til ansettelse og har blitt opptjent med en tredjedel 1. mai 2001, en tredjedel 1. mai 2002 og en tredjedel 1. mai 2003. Opsjonene kan utøves fra det tidspunkt de er opptjent og frem til 1. juli 2006. Ingen av opsjonene er utøvet per i dag.

Opsjonsordningene er ikke regnskapsført.

Note 6 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Cermaq ASA har en kollektiv pensjonsforsikring for sine ansatte i Vital Forsikring ASA. Pensjonen er ytelsesbasert og behandles regnskapsmessig deretter. Pr. 31.12.2004 hadde ordningen 21 medlemmer (2003: 21 medlemmer). I tillegg har Cermaq ASA ansvaret for 52 pensjonister. Disse ble overtatt som ledd i en endelig avklaring av salget av Stormøllen til Felleskjøpet i 1999.

Noen av de øvrige selskapene i Cermaq-gruppen har ulike ytelsesbaserte pensjonsordninger. Totalt 380 personer er omfattet av pensjonsordninger i konsernet. 58 av disse er lokalisert i Skottland, og de øvrige 322 i norske selskaper. Se forøvrig beskrivelse under regnskapsprinsipper.

Cermaq ASA			Konsern	
2003	2004		2004	2003
6,0 %	5,5 %	Diskonteringsrente	5,5 %	6,0 %
6,5 %	6,0 %	Forventet avkastning på pensjonsmidlene	6,0 %	6,5 %
4,5 %	3,0 %	Lønnsregulering	3,0 %	3,0 %
2,5 %	3,0 %	G-regulering/inflasjon	3,0 %	3,0 %
3,0 %	3,0 %	Pensjonsregulering	3,0 %	3,0 %

Cermaq ASA			Konsern	
2003	2004	Beløp i 1000 kroner	2004	2003
2 966	2 658	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	16 257	13 416
2 107	1 935	Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	9 157	8 606
-1 950	-1 986	Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-9 119	-7 920
383	309	Amortisering av avvik	982	819
-277	-276	Trukket tilskudd ansatte	-276	-277
165	119	Administrasjonskostnader	463	267
296	389	Periodisert arbeidsgiveravgift	1 535	1 319
0	0	Korrigerings av forhold fra tidligere år	0	-277
3 690	3 149	Netto periodisert pensjonskostnad	18 995	15 953

Cermaq ASA			Konsern	
2003	2004	Beløp i 1000 kroner	2004	2003
-37 954	-38 233	Estimert pensjonsforpliktelse	-186 210	-168 715
31 554	33 419	Estimerte pensjonsmidler	141 384	130 418
-6 400	-4 813	Estimerte netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-44 826	-38 297
8 950	7 427	Ikke resultatført gevinst (-)/tap på pensjonsmidler	24 183	21 473
2 550	2 613	Netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-20 643	-16 824
0	0	Periodisert arbeidsgiveravgift	-1 619	-1 244
2 550	2 613	Pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-22 262	-18 068

Note 7 Andre driftskostnader

Cermaq ASA			Konsern	
2003	2004	Beløp i 1000 kroner	2004	2003
0	0	Produksjonskostnader ¹⁾	282 802	339 980
0	0	Logistikkostnader ²⁾	315 884	284 262
14 787	12 540	Salgs- og administrasjonskostnader	141 412	238 276
6 242	10 942	Andre driftskostnader ³⁾	36 986	79 060
21 029	23 482	Sum andre driftskostnader	777 084	941 579

¹⁾ Produksjonskostnader omfatter alle kostnadene forbundet med produksjonen av varer og andre vedlikeholdskostnader.

²⁾ Logistikkostnader omfatter alle kostnader forbundet med å få varen fra produksjonssted til kunden.

³⁾ Andre driftskostnader i Cermaq ASA vedrører hovedsaklig tap på salg av aksjer i Vaksdal Industrier AS med 8,9 millioner kroner (gevinst for konsernet på 14,9 millioner kroner).

Forskning- og utviklingskostnader

Det er i 2004 kostnadsført netto forsknings- og utviklingskostnader i konsernet på 61,7 millioner kroner (2003: 75,7 millioner kroner).

REVISOR

Fakturert honorar fra konsernets revisor, Ernst & Young AS, har i 2004 vært som følger:

Beløp i 1000 kroner	Cermaq ASA	Konsern
Revisjonshonorar	434	3 616
Andre revisjonsrelaterte tjenester	0	212
Sum revisjonshonorar	434	3 828
Skatterådgivning	1 202	1 883
Andre tjenester	420	1 267
Sum honorar	2 056	6 978

Note 8 Inntekt på investering i datterselskap

Cermaq ASA vil motta et konsernbidrag på 70,2 millioner kroner fra datterselskapene EWOS AS og NorAqua AS. Inntekt på investering i datterselskaper er eliminert på konsernnivå.

Note 9 Finansinntekter/-kostnader

Cermaq ASA			Konsern	
2003	2004	Beløp i 1000 kroner	2004	2003
133 525	62 433	Renteinntekter	26 831	54 988
7 580	4 112	Andre finansinntekter	3 676	140
141 105	66 546	Sum finansinntekter	30 507	55 128
114 460	56 496	Herav konsernposter	0	0
-38 162	-26 670	Rentekostnader	-84 356	-143 796
0	-11 472	Nedskrivning finansielle eiendeler ¹⁾	-18 926	0
-2 752	-17 681	Andre finanskostnader	-23 052	-8 612
-40 914	-55 823	Sum finanskostnader	-126 335	-152 407
13 597	31 077	Netto agio	-2 107	45 260
0	26 155	Herav konsernposter	0	0
113 788	41 799	Netto finansposter	-97 934	-52 019

¹⁾ I Cermaq ASA er aksjene i Seastar Salmon Farming Holding AS blitt nedskrevet med 11,5 millioner kroner. I konsernet er det gjort ytterligere nedskrivninger av finansielle eiendeler med 7,5 millioner da virkelig verdi var lavere enn bokført verdi.

Note 10 Skatter

Cermaq ASA			Konsern	
2003	2004	Beløp i 1000 kroner	2004	2003
0	0	Skatt tilknyttede selskap	-9 342	-1 876
2 040	-1 764	Betalbar skatt	15 620	-84 519
59 237	-22 989	Endring i utsatt skatt	-7 148	100 643
61 277	-24 753	Årets skattekostnad	-871	14 248

Fordeling skattekostnad konsern

Beløp i 1000 kroner		Konsern	
		2004	2003
Norge		-24 591	3 777
Utland		23 721	10 471
Totalt		-871	14 248

Det er ingen skattepliktig inntekt for Cermaq ASA i 2004. Betalbar skatt for konsernet utgjør 70 millioner kroner, hvorav 45 millioner relaterer seg til NOKUS-skatt og 23 millioner til Mainstream Chile.

Cermaq ASA		Beløp i 1000 kroner	Konsern	
2003	2004	Utsatt skatt - skatteeffekt midlertidige forskjeller	2004	2003
-2 805	-2 172	Sum kortsiktige poster	2 894	-30 071
4 945	11 519	Sum langsiktige poster	-3 049	12 327
-20 104	-4 322	Fremførbart underskudd/andre skattecreditter	-214 090	-196 571
0	0	Ikke balanseført utsatt skattefordel	163 418	154 494
-17 964	5 025	Utsatt skatt/utsatt skattefordel (-)	-50 825	-59 821

Basert på konsernets regnskapsprinsipper er det ikke oppført en utsatt skattefordel i balansen knyttet til fremførbare underskudd i EWOS Canada-gruppen og Mainstream Skottland-gruppen.

Utløpsdato for skattecreditter og fremførbare underskudd

Beløp i 1000 kroner		Konsern	
		2004	
Norge		37 916	2013
Skottland		108 240	Ingen utløpsdato
Canada		55 178	2009-2011
Chile		12 756	Ingen utløpsdato
Sum		214 090	

Cermaq ASA		Beløp i 1000 kroner	Konsern	
2003	2004	Avstemming av skattekostnad	2004	2003
86 398	-17 883	28% skatt av årets resultat	-52 033	4 006
-27 161	-5 106	28% skatteeffekt av permanente forskjeller	73 569	-6 585
0	0	Forskjeller i nominell skattesats for utenlandske selskap ¹⁾	-27 563	675
2 040	-1 764	Betalbar skatt fra tidligere år	4 702	16 152
0	0	Andre forskjeller	454	0
61 277	-24 753	Årets skattekostnad	-871	14 248

¹⁾ Effekten av å ikke balanseføre utsatt skattefordel knyttet til resultater i 2004 utgjør 17 millioner kroner (2003: 70 millioner kroner).

Skatteeffekt av permanente forskjeller

Skatteeffekten på permanente forskjeller for konsernet i 2004 knytter seg i hovedsak til en fusjon mellom oppdrettsvirksomhetene til Mainstream Chile og dets morselskap Comercializadora EWOS Ltda. Mainstream Chile ble ervervet av Comercializadora EWOS inklusive skattemessige merverdier. Gjennom fusjonen fikk konsernet skattemessig fradrag for den andel av de skattemessige merverdier som ble realisert i 2004.

I tillegg består permanente forskjeller av goodwillavskrivninger som ikke er skattemessig fradragsberettiget.

Permanente forskjeller i Cermaq ASA knytter seg i hovedsak til nedskrivning av finansielle eiendeler og andre ikke fradragsberettigede kostnader.

NOKUS-beskatning (norsk beskatning av inntekt fra selskaper i lavskatteland)

Det er fremdeles konsernets oppfatning at Chile ikke er å anse som et lavskatteland.

Overligningsnemnda ved sentralskattekontoret for storbedrifter har tidligere vedtatt at konsernet skal NOKUS beskattes fra og med inntektsåret 2000 for inntekter fra de chilenske selskaper i konsernet som ikke er engasjert i oppdrett. I juli 2004 besluttet konsernet å prøve dette vedtaket for retten. Saken ble fremlagt for Oslo Tingrett i januar 2005. Cermaq har ved avleggelse av regnskapet ikke mottatt endelig vedtak fra domstolen, og det er fremdeles usikkerhet rundt utfallet av saken.

Siden 2000 har konsernet avsatt for en estimert NOKUS skatt i konsernregnskapet.

Konsernet har fortsatt ikke mottatt endelig ilignet NOKUS inntekt og tilhørende NOKUS skatt for perioden 2000-2003. Beregningene er komplisert, slik at endelig ilignet betalbar skatt for perioden kan avvike fra våre beregninger. Slike avvik forventes imidlertid ikke å bli av vesentlig størrelse.

Note 11 Minoritetsinteresser

Beløp i 1000 kroner

Minoritetens andel av	Konsern	
	2004	2003
Ordinære avskrivninger	5	1 967
Driftsresultat	-74	11 975
Resultat før skatt	-72	8 618
Skattekostnad	19	-2 426

Utvikling i minoritetsinteresser	Konsern	
	2004	2003
Minoritetsinteresser pr. 01.01.	367	158 840
Minoritetsandel årets resultat	-53	6 192
Reduksjon i forbindelse med erverv av minoritetsinteresser	-24	0
Reduksjon i forbindelse med utdeling til eierne	-160	-4 924
Reduksjon i forbindelse med salg av datterselskaper	0	-159 741
Minoritetsinteresser pr. 31.12.	130	367

Spesifikasjon av minoritetsinteresser	Konsern	
	2004	2003
Norsk Lossekontroll AS	130	343
Mainstream, Chile	0	24
Minoritetsinteresser pr 31.12.	130	367

Note 12 Immaterielle eiendeler

<i>Beløp i 1000 kroner</i>		
Konsern	Goodwill	Oppdrettskonesjoner
Anskaffelseskost pr. 01.01	931 602	961 289
Tilgang nye selskaper	0	149 499
Tilgang, kostpris	0	7 017
Avgang, kostpris	-80 046	0
Overføringer og andre kostnader	2 935	-4 924
Valutaeffekt	-49 653	-64 942
Anskaffelseskost pr. 31.12.	804 838	1 047 938
Akkumulert avskrivning pr. 01.01.	-230 170	-185 612
Avskrivninger	-44 087	-9 915
Valutaeffekt	12 578	4 535
Akkumulert av- og nedskrivning på årets avgang	70 837	0
Akkumulert avskrivning pr. 31.12.	-190 842	-190 992
Bokført verdi 01.01.	701 432	775 677
Bokført verdi 31.12.	613 996	856 946

FINANSIELL LEASING

Leieavtaler vedrørende oppdrettskonesjoner i Canada utgjør 95,4 millioner kroner (CAD 19 millioner) av bokført verdi pr. 31. desember 2004. Balanseførte leieforpliktelser utgjør 100,5 millioner kroner.

FORNYELSE AV LISENSER

Lisenser i Canada må fornyes hvert femte år. 17 av 19 lisenser er blitt fornyet i 2003 og 2004. De 2 gjenværende vil bli fornyet i løpet av 2005.

VURDERING AV NEDSKRIVINGSBEHOV

Ledelsen har vurdert verdien av immaterielle eiendeler, med spesiell fokus på oppdrettskonesjoner og goodwill på grunn av den vanskelige markedssituasjonen innen oppdrettsvirksomhetene i Canada og Skottland.

Gjennomgang av verdiene på eiendelene har vært basert på en sammenligning av nåverdi av estimert fremtidig kontantstrøm og bokført verdi pr. investering. Nåverdi er beregnet ved å ta neddiskonterte kontantstrømmer de neste fem år pluss en estimert sluttverdi av investeringen. Anvendte rentesatser er langsiktige renter før skatt for den aktuelle valuta pluss en risikopremie på 6%.

De viktigste forutsetningene med betydning for nåverdien av kontantstrømmene knyttet til investeringene er anvendt diskonteringsrente, estimert laksepris, produksjonskostnader, produksjonsvolum for laks og at det antas å fortsatt foreligge et marked for laks i de geografiske områder man er representert.

Konsernet har foretatt sensitivitetsanalyser for å vurdere de beregnede nåverdier ved å se på endring i laksepris, produksjonskostnader og diskonteringsrenter.

På bakgrunn av denne analysen har ledelsen vurdert at det ikke er behov for nedskrivning av bokførte verdier for oppdrettskonesjoner og goodwill pr. 31. desember 2004.

Spesifikasjon av oppdrettskonsesjoner

<i>Beløp i 1000 kroner</i>		Anskaffelses-	Bokført verdi	Avskrivnings-
Selskap/Gruppering	Anskaffelsesår	kost	31.12.2004	periode
Oppdrettskonsesjoner i Chile	2000/2004	938 117	686 014	-
Oppdrettskonsesjoner i Canada	2000	202 403	121 404	20 år
Oppdrettskonsesjoner i Skottland	2000	176 786	34 528	-
Oppdrettskonsesjoner i Norge	2003	15 000	15 000	-
Totalt		1 332 306	856 946	

Spesifikasjon av goodwill

<i>Beløp i 1000 kroner</i>		Anskaffelses-	Bokført verdi	Avskrivnings-
Selskap/Gruppering	Anskaffelsesår	kost	31.12.2004	periode
Selskap i EWOS-gruppen	2000	594 839	369 512	20 år
Mainstream Chile s.a.-gruppen	2000/2001	369 993	192 300	20 år
NorAqua	1999/2000	67 905	52 184	20 år
Totalt		1 032 737	613 996	

Note 13 Varige driftsmidler

Cermaq ASA	Maskiner, inventar		Anlegg under		Sum
	transport m.m.	Bygninger	Tomter	utførelse	
<i>Beløp i 1000 kroner</i>					
Anskaffelseskost pr. 01.01.	16 380	21 549	2 030	0	39 959
Tilgang kostpris	743	0	0	0	743
Avgang kostpris	-267	0	-53	0	-320
Anskaffelseskost pr. 31.12.	16 856	21 549	1 977	0	40 382
Akkumulerte avskrivninger pr. 01.01.	-6 060	-8 098	0	0	-14 158
Årets ordinære avskrivninger	-2 141	-976	0	0	-3 117
Akkumulerte avskrivninger solgte driftsmidler	267	0	0	0	267
Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12.	-7 934	-9 074	0	0	-17 009
Bokført verdi pr. 01.01.	10 320	13 451	2 030	0	25 801
Bokført verdi pr. 31.12.	8 922	12 475	1 977	0	23 374

Konsern	Maskiner, inventar		Anlegg under		Sum
	transport m.m.	Bygninger	Tomter	utførelse	
<i>Beløp i 1000 kroner</i>					
Anskaffelseskost pr. 01.01.	1 937 866	448 740	61 747	36 955	2 485 308
Tilgang, nye selskap	49 209	34 867	2 138	0	86 214
Tilgang kostpris	105 503	22 744	894	36 670	165 811
Avgang kostpris	-179 374	-26 452	-132	-229	-206 187
Salg av selskap	-35 374	-9 325	-4 954	0	-49 653
Overføringer	12 234	3 945	6	-14 873	1 312
Valutaeffekt	-64 129	-15 295	-974	-463	-80 861
Anskaffelseskost pr. 31.12.	1 825 935	459 224	58 724	58 060	2 401 943
Akkumulerte avskrivninger pr. 01.01.	-1 042 014	-148 053	0	0	-1 190 067
Årets avskrivning	-195 363	-22 614	0	0	-217 978
Akkumulerte avskrivninger på årets avgang	155 475	10 358	0	0	165 833
Akkumulerte avskrivninger, solgte selskap	24 350	9 325	0	0	33 675
Overføringer	603	-875	0	0	-272
Valutaeffekt	40 798	5 308	0	0	46 107
Akkumulerte avskrivninger pr. 31.12.	-1 016 152	-146 551	0	0	-1 162 703
Bokført verdi pr. 01.01.	895 852	300 687	61 747	36 955	1 295 241
Bokført verdi pr. 31.12	809 783	312 672	58 724	58 060	1 239 241

FINANSIELL LEASING

Det er ingen vesentlige leieavtaler i balansen vedrørende bygninger, maskiner, inventar m.v.

Note 14 Investeringer i datterselskaper

<i>Beløp i 1000 kroner</i>	Eierinteresser Cermaq ASA	Egenkapital 31.12.2004	Årsresultat 2004	Bokført verdi 31.12.2004	Forretnings- kontor
Statkorn Aqua AS	100,0 %	113 677	-26 112	209 239	Oslo
Statkorn Aqua Invest AS	100,0 %	21 579	2 870	15 510	Oslo
EWOS AS	62,0 % ¹⁾	553 976	76 782	354 083	Bergen
EWOS Ltd.	100,0 %	143 184	6 026	326 336	Skottland
NorAqua AS	100,0 %	3 040	72	13 102	Bergen
EWOS Chile Ltda.	1,0 % ¹⁾	252 295	-30 765	1 580	Coronel, Chile
Norsk Lossekontroll AS	80,0 %	657	-264	40	Oslo
Cernova AS	100,0 %	17 159	4 029	500	Bergen
Sum investering i datterselskap				920 390	

¹⁾ Selskapene er heleid av Cermaq-gruppen. Eierandeler som ikke er eid av Cermaq ASA, er eid av Statkorn Aqua AS.

Note 15 Investeringer i tilknyttede selskaper

<i>Beløp i 1000 kroner</i>	Eierandel	Stemme- andel	Egenkapital 31.12.2004	Årsresultat 2004	Bokført verdi 31.12.2004	Forretnings- kontor
AS Balsfjord Kornsilø	40,00 %	40,00 %	2 827	902	40	Oslo
AS Trondheim Kornsilø	34,00 %	34,00 %	10 360	2 004	2 615	Trondheim
Follalaks AS	34,00 %	34,00 %	73 518	-2 004	40 000	Norfold
Seastar Salmon Farming Holding AS	22,93 %	22,93 %	-9 541	-57 553	8 025	Rong
Sum investeringer i tilknyttede selskap					50 680	

<i>Beløp i 1000 kroner</i>	Bokført verdi 31.12.2004	Andel årets resultat	Avskrivning merverdi	Skatt	Utbytte	Tilgang/ avgang i perioden	Bokført verdi 31.12.2004
AS Balsfjord Kornsilø	1 215	627	0	-175	0	-100	1 567
AS Trondheim Kornsilø	4 081	944	0	-263	0	-224	4 538
Hordafôr AS ³⁾	22 366	4 460	-1 167	-1 249	-2 876	-399	21 135
Unikorn AS	54 337	9 956	0	-2 788	-4 854	-1 245	55 406
Follalaks AS ¹⁾	0	4 016	0	-4 967	0	40 000	39 049
Seastar Salmon Farming Holding AS ²⁾	0	0	0	0	0	8 025	8 025
OxSeaVision AS ³⁾	5 993	-362	-1 125	101	0	92	4 699
Salmones Andes	54 398	0	0	0	0	-54 398	0
Sum investeringer i tilknyttede selskap	142 390	19 641	-2 292	-9 341	-7 730	-8 249	134 417

¹⁾ Aksjene i Follalaks AS ble ervervet gjennom konvertering av utestående kundefordringer til egenkapital.

²⁾ 17,5 % av aksjene i Seastar Salmon Farming Holding AS (tidligere Rong Laks AS) ble ervervet gjennom en konvertering av kundefordringer pålydende 15 millioner kroner. Disse aksjene ble senere nedskrevet med 11,5 millioner. I desember 2004 økte Cermaq sin eierandel gjennom en emisjon på 4,5 millioner kroner. Konsernet har ikke regnskapsført noen resultatandel fra investeringen i Seastar Salmon Farming Holding AS, da selskapet først ble et tilknyttet selskap ved slutten av året.

³⁾ Gjenværende merverdi på investeringene i Hordafôr AS og OxSeaVision AS er på henholdsvis 3,5 og 1,6 millioner kroner.

Note 16 Investeringer i øvrige selskaper

<i>Beløp i 1000 kroner</i>	Cermaq ASA	Eierandel konsern	Antall eide aksjer	Samlet pålydende	Aksje- kapital	Bokført verdi
Bioparken AS	1,52 %	1,52 %	5	50	3 300	50
Risørfisk AS	6,58 %	8,03 %	472 595	384	5 010	575
AquaGen AS	11,75 %	11,75 %	311 068	311	2 648	11 497
Andre						8
Sum investeringer i øvrige selskap - Cermaq ASA						12 130
Norway Royal Salmon AS		3,85 %	692 573	693	18 004	23 971
Marine Farms ASA		14,89 %	6 209 723	6 210	41 716	12 420
Andre						5 863
Sum investeringer i øvrige selskap - konsern						54 384

Aksjer i øvrige selskaper har blitt nedskrevet med 7,5 millioner kroner da virkelig verdi av aksjene var lavere enn bokført verdi.

Note 17 Andre langsiktige fordringer

Cermaq ASA			Konsern	
31.12.2003	31.12.2004	<i>Beløp i 1000 kroner</i>	31.12.2004	31.12.2003
26 054	28 852	Langsiktige utlån	46 597	41 918
2 550	2 613	Andre langsiktige fordringer	91 426	17 932
28 604	31 465	Sum andre langsiktige fordringer	138 023	59 850

Note 18 Langsiktige fordringer på konsernselskaper

<i>Beløp i 1000 kroner</i>	Valuta	Valuta beløp	Bokført verdi 31.12.2004	Bokført verdi 31.12.2003
EWOS Canada Ltd	CAD	7 459	37 478	36 841
EWOS Scotland Ltd	GBP	1 242	14 456	186 918
Mainstream Scotland Ltd	GBP	3 984	46 383	22 477
Mainstream Scotland Holding Ltd	GBP	0	0	2 231
EWOS Chile Ltda.	USD	10 105	61 023	67 454
Fordringer på norske selskap	NOK	1 182 335	1 182 335	1 157 771
Sum langsiktige fordringer konsernselskap			1 341 674	1 473 692

All mellomværende i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner til balansedagens kurs.

Note 19 Beholdninger varer

<i>Beløp i 1000 kroner</i>	Konsern	
	31.12.2004	31.12.2003
Lager av råvarer	247 549	290 462
Levende fisk i sjøen	450 180	398 962
Lager av varer under tilvirkning	43 412	13 432
Lager av ferdigvarer	109 269	180 142
Nedskrivning for ukurans og prisfallrisiko	-9 445	-40 814
Sum varebeholdning	840 965	842 184

Note 20 Kundefordringer

Cermaq ASA			Konsern	
31.12.2003	31.12.2004	Beløp i 1000 kroner	31.12.2004	31.12.2003
1 529	2 864	Kundefordringer	583 284	799 473
0	0	Avsetning for usikre fordringer	-69 809	-104 303
1 529	2 864	Sum kundefordringer	513 475	695 170

Note 21 Betalingsmidler

Cermaq ASA			Konsern	
31.12.2003	31.12.2004	Beløp i 1000 kroner	31.12.2004	31.12.2003
97 587	113 516	Kontanter, bank og postgiro	445 105	402 960
0	0	Sertifikater	9 895	429
97 587	113 516	Sum betalingsmidler	455 001	403 389
0	0	Herav bundne bankinnskudd	10 199	1 238

Note 22 Egenkapital

Cermaq ASA	Selskaps-	Egne	Overkurs-	Annen	Minoritets-	Sum
Beløp i 1000 kroner	kapital	aksjer	fond	egenkapital	interesser	egenkapital
Egenkapital pr. 01.01.	875 000	-5 440	1 524 424	126 809	0	2 520 793
Årets resultat	0	0	0	39 115	0	39 115
Utbytte	0	0	0	-104 347	0	-104 347
Egenkapital pr 31.12.	875 000	-5 440	1 524 424	61 577	0	2 455 561

Konsern	Selskaps-	Egne	Overkurs-	Annen	Minoritets-	Sum
Beløp i 1000 kroner	kapital	aksjer	fond	egenkapital	interesser	egenkapital
Egenkapital pr. 01.01.	875 000	-5 440	1 524 424	42 929	367	2 437 280
Endring minoritetsinteresser	0	0	0	0	-24	-24
Utbetaling til minoritetsaksjonær	0	0	0	0	-160	-160
Endring i omregningsdifferanse	0	0	0	-45 252	0	-45 252
Årets resultat	0	0	0	185 013	-53	184 960
Utbytte	0	0	0	-104 347	0	-104 347
Egenkapital pr. 31.12.	875 000	-5 440	1 524 424	78 341	130	2 472 457

Antall aksjer: 87.500.000 pålydende kroner 10. Alle aksjer gir samme rett i selskapet.

Aksjeeiere pr. 31. desember 2004	Antall aksjer	%-vis eierandel
Staten ved Nærings- og Handelsdepartementet	69 456 000	79,38 %
Norgesinvestor II AS	10 462 500	11,96 %
Odin Norge	1 639 769	1,87 %
Odin Norden	924 480	1,06 %
Annexstad Hartvig Wenneberg AS	787 500	0,90 %
Cermaq ASA (egne aksjer)	544 000	0,62 %
Sum	83 814 249	95,79 %
Andre (71 eiere)	3 685 751	4,21 %
Total	87 500 000	100,00 %

Følgende av styrets medlemmer har aksjer i selskapet:

Stein H. Annexstad	45.000
Karl Tore Mæland	10.000

Annexstad eier også 34% av Annexstad Hartvig Wenneberg AS som eier 787.500 aksjer i Cermaq ASA, samt 33,33% av Trinity Capital som eier 75.000 aksjer i Cermaq ASA.

Følgende personer i konsernledelsen eier aksjer i selskapet:

Kjell Bjordal	210.000
Geir Isaksen	35.000
Geir Sjaastad	35.000

FULLMAKTER

Styret har frem til generalforsamling 2005 fullmakt fra generalforsamlingen til å forhøye aksjekapitalen i Cermaq ASA med inntil 50.000.000 kroner ved utstedelse av inntil 5.000.000 aksjer hver pålydende kroner 10 ved en eller flere aksjeemisjoner.

Note 23 Finansiering

Cermaq ASA			Konsern	
31.12.2003	31.12.2004	Beløp i 1000 kroner	31.12.2004	31.12.2003
0	0	Syndikatlån ¹⁾	1 225 847	1 355 140
0	0	Finansiell leasing ²⁾	100 482	124 424
0	0	Øvrige lån ³⁾	43 394	45 502
0	0	Sum rentebærende langsiktig gjeld	1 369 723	1 525 066
31 068	0	Annen rentebærende kortsiktig gjeld ⁴⁾	123 730	143 606
31 068	0	Sum rentebærende kortsiktig gjeld	123 730	143 606
31 068	0	Sum rentebærende gjeld	1 493 453	1 668 672

¹⁾ Kredittfasiliteten er en «Multi Currency Revolving Credit Facility» med en total låneramme på USD 250 millioner (opprinnelig USD 340 millioner). Pr. 31. desember 2004 er USD 203 millioner trukket under rammen. Lånet ble etablert 21. desember 2000 med en løpetid på 5 år. Gjennom en tilleggsavtale inngått 17. desember 2004 ble opprinnelig låneavtale justert, og løper nå frem til 17. desember 2009. Renten er knyttet til LIBOR pluss en margin på 95 basispunkter frem til 31. desember 2005, og deretter vil marginen være mellom 65-110 basispunkter avhengig av et forholdstall mellom konsernets EBITDA og rentekostnader.

De viktigste finansielle betingelsene (covenants) for kredittfasiliteten er:

a) Konsernets egenkapitalandel må ikke være lavere enn 40% (inkludert goodwill)

b) Forholdet mellom konsernets EBITDA og finanskostnader må ikke være:

- mindre enn 2,5:1 for perioden 31.12.2004 til 31.12.2005

- mindre enn 3,5:1 etter 31.12.2005

²⁾ Finansiell leasing vedrører forpliktelse knyttet til balanseført leieavtale for oppdrettskonsesjoner i Canada (CAD 20 millioner).

³⁾ Øvrige langsiktige lån inkluderer i hovedsak oppgjør tilknyttet kjøp av oppdrettsvirksomhet i Skottland på 33,8 millioner kroner (GBP 2,9 millioner) samt et langsiktig lån i EWOS Innovation på 9,5 millioner kroner.

⁴⁾ Kortsiktige lån består i hovedsak av trekkfasiliteter i lokale banker i Chile (USD 11,4 millioner) og Canada (CAD 2,6 millioner) samt i tilknytning til konsernkontosystem i Danske Bank/Fokus Bank (GBP 3,6 millioner).

Forfallsstruktur av konsernets rentebærende gjeld

Beløp i 1000 kroner	Forfall					
	31.12.2004	2005	2006	2007	2008	2009
Kredittfasilitet	1 225 847					1 225 836
Finansiell leasing	100 482	100 482				
Øvrige langsiktig lån	43 394	1 881	35 662	1 800	1 800	2 250
Kortsiktige lån	123 730	123 730				
Brutto rentebærende gjeld	1 493 453	226 094	35 662	1 800	1 800	1 228 086
Ubenyttede kredittlinjer for kredittfasiliteten	283 814					
Andre ubenyttede kredittlinjer	432 195					
Sum ubenyttede kredittlinjer	716 009					

Note 24 Styring av finansiell markedsrisiko

VALUTARISIKO

Cermaq-gruppen har norske kroner som sin basisvaluta. Gjennom sin virksomhet i Norge, Chile, Skottland og Canada medfører dette eksponering overfor endringer i valutakurser.

Valutaeksponering som oppstår gjennom driftsrelaterte kontantstrømmer er helt eller delvis sikret gjennom terminkontrakter. For EWOS-gruppen er eksponeringen i hovedsak rettet mot råvarekjøp i utenlandsk valuta, mens salg i all hovedsak foregår i lokal valuta. For Mainstream-gruppen er situasjonen den motsatte, da majoriteten av råvarekjøp gjøres i lokal valuta, mens salg er eksport i utenlandsk valuta, med hovedvekt i amerikanske dollar og japanske yen.

Datterselskap i Chile benytter amerikanske dollar som sin funksjonelle valuta, men enkelte eiendeler og gjeld er i chilenske pesos. Den lokale ledelse sikrer netto eksponering i chilenske pesos gjennom terminkontrakter samt ved å balansere eiendeler og gjeld i amerikanske dollar.

Eiendeler bokført i lokal valuta er i stor grad sikret gjennom lån i samme valuta. Gruppens valutaeksponering knyttet til datterselskapenes egenkapital er normalt ikke sikret. Valutagevinster og -tap er inkludert i konsernets egenkapital.

Valutasikringer

Utestående valutaterminer pr. 31. desember 2004:

Beløp i 1000 (lokal valuta)

Cermaq-gruppen kjøper		Cermaq-gruppen selger	
USD	15 996	NOK	102 121
USD	9 100	CAD	11 279
USD	7 000	JPY	761 312
EUR	7 777	NOK	64 207
EUR	600	GBP	415
CLP	4 342 400	USD	7 450

Markedsverdien av terminkontraktene pr 31. desember 2004 var negativ med 9 millioner kroner.

RENTERISIKO

Cermaq-gruppen er hovedsaklig eksponert for renteendringer gjennom låne- og investeringsaktiviteter foretatt for å styre likviditeten og for å finansiere forretningsdriften i forskjellige valutaer. Ved årsslutt er 87% av Cermaq-gruppens rentebærende gjeld i amerikanske dollar for å sikre investeringer i Chile og inntekter i amerikanske dollar.

Konsernet opprettholder en høy andel langsiktig gjeld av sin totale rentebærende gjeld.

Langsiktig gjeld i amerikanske dollar med flytende rente blir delvis rentesikret gjennom renteswaps eller rente-collars. Ved utgangen av 2004 var ca. 37% av selskapets rentebærende gjeld sikret gjennom rentebytteavtaler (swaps).

Gjeldsportefølje fordelt på valuta

Tabellen nedenfor viser konsernets rentebærende gjeld fordelt per valuta samt beregnet gjennomsnittlig rentesats og -bindingstid.

Beløp i 1000 kroner	31.12.2004	Gjennomsnittlig rentebinding	Gjennomsnittlig rentenivå
USD ¹⁾	1 294 764	8 mnd	4,11 %
CAD	113 304	8 mnd	12,45 %
GBP	75 936	5 mnd	5,65 %
NOK	9 450	3 mnd	3,19 %
Rentebærende gjeld	1 493 453	8 mnd	4,82 %
Kontanter og bank	-455 001		
Netto rentebærende gjeld	1 038 452		

¹⁾ Gjennomsnittlig rentebinding i USD inkluderer USD 75 millioner i rentesikringsinstrumenter (se spesifisering av rentesikringer nedenfor).

Rentesikringer

Utestående rentesikringer pr. 31. desember 2004:

Beløp i 1000 USD

Instrument	Valuta	Beløp	Cermaq ASA mottar	Cermaq ASA betaler	Forfall
Swap	USD	50 000	LIBOR 6 mnd	5,60 %	Jan 2006
Swap ¹⁾	USD	15 000	LIBOR 6 mnd	5,14 %	Okt 2007
Collar	USD	10 000	LIBOR 6 mnd	4,7%-7%	Mar 2006
Sum rentesikringer	USD	75 000			

Andre renteinstrumenter	Valuta	Beløp	Cermaq ASA mottar	Cermaq ASA betaler	Forfall
ARS ²⁾	USD	50 000	LIBOR 6 mnd	LIBOR 6 mnd	Jun 2005
ARS ²⁾	USD	50 000	LIBOR 6 mnd	LIBOR 6 mnd	Aug 2005
Sum andre renteinstrumenter	USD	100 000			

¹⁾ Motpart har rett til å kansellere avtalen i oktober 2005.

²⁾ Arrears Reset Swaps (ARS), innebærer at den renten som betales blir fastsatt ved slutten av 6 måneders perioden, mens renten som mottas er basert på rentenivået ved periodens start.

Markedsverdien av renteinstrumentene pr 31. desember 2004 var negativ med 14 millioner kroner.

KREDITTRISIKO

Kredittrisiko defineres som det regnskapsmessige tapet konsernet hadde lidd dersom en eller flere kontraktsparter ikke oppfylte sine forpliktelser, og relateres til både finansielle eiendeler som kontanter, kontantekvivalenter og kundefordringer, samt finansielle derivater.

Konsernet anser ikke kredittrisikoen som vesentlig, da konsernets kunder representerer forskjellige industrier og geografiske områder. Konsernet er ikke vesentlig eksponert overfor en enkelt kunde eller kontraktspart pr. 31. desember 2004.

Note 25 Rentefri kortsiktig gjeld

Cermaq ASA			Konsern	
31.12.2003	31.12.2004	<i>Beløp i 1000 kroner</i>	31.12.2004	31.12.2003
1 949	1 615	Skyldige avgifter og feriepenger	23 878	22 954
1 656	4 201	Leverandørgjeld	641 422	733 009
20 982	1 764	Betalbar skatt	70 209	28 348
0	104 347	Utbytte	104 347	0
-10 932	21 231	Annen kortsiktig gjeld	151 955	135 617
13 655	133 159	Sum rentefri kortsiktig gjeld	991 811	919 928

Note 26 Ikke balanseførte leieavtaler Cermaq ASA og konsern

Leietaker	Driftsmiddel	Årlig leibeløp	Avtalens varighet
Cermaq ASA	Husleie	1 400	01.10.2009
Ewos Canada Ltd. - konsern	Maskiner og utstyr	512	30.09.2005
Ewos Ltd.	Maskiner og utstyr	2 282	31.01.2009
Ewos AS	Maskiner og utstyr	1 375	31.12.2022
Ewos AS	Husleie	1 375	31.12.2022
Ewos AS	Husleie	1 200	31.12.2008
Mainstream Canada	Husleie	13 314	31.12.2011
Mainstream Canada	Husleie	563	31.03.2006
Mainstream Canada	Maskiner og utstyr	950	31.12.2006

Note 27 Pantstillelser og garantiansvar

Konsernets syndikatlån bygger på en negativ pantsettelseserklæring og konsernet kan derfor kun i begrenset grad stille pant som sikkerhet for øvrig gjeld. Cermaq ASA er ansvarlig for de norske datterselskapenes trekk på Cermaq-gruppens konsernkontosystem i Danske Bank/Fokus Bank. Garantiansvar for morselskapet omfatter også garantier for andre konsernselskapers gjeld.

Cermaq ASA			Konsern	
31.12.2003	31.12.2004	Beløp i 1000 kroner	31.12.2004	31.12.2003
423 382	431 252	Garantiansvar	431 252	423 382
423 382	431 252	Totalt garantiansvar	431 252	423 382

Note 28 Hendelser etter balansedagen

18. februar 2005 kjøpte Fjord Seafood ASA aksjer i Cermaq ASA fra Norgesinvestor II AS og Annexstad Hartvig Wennberg ASA, og ble med dette nest største aksjonær i selskapet med en eierandel på totalt 12,9%.

Note 29 Usikre forpliktelser

Konkurransetilsynet vedtok 3. juli 2003 å utfordre Felleskjøpet Øst Vests erverv av Norgesmøllene DA. Kjøpet ble siden godkjent i 2004, betinget av at Felleskjøpet Øst Vest selger 34% av sine aksjer i Norgesmøllene DA.

Avtalen mellom selgerne av Norgesmøllene (Cermaq (60%), Fritzøe Møller AS (20%) og Skiens Aktiemølle ASA (20%)) og de heleide datterselskapene som Felleskjøpet Øst Vest benyttet seg av for å gjennomføre kjøpet, angir at kjøper har ansvaret for utfallet av Konkurransetilsynets behandling av ervervet. Kjøper kan likevel kreve at selgerne dekker halvparten av et eventuelt tap som følge av inngrep fra Konkurransetilsynet dersom nærmere angitte vilkår er oppfylt.

Etter Cermaqs vurdering er det mindre sannsynlig at denne avtaleklausulen vil kunne føre til økonomisk ansvar for selskapet.

Note 30 Internasjonale Regnskapsstandarder (IFRS)

I forbindelse med innføring av Internasjonale Regnskapsstandarder, vil Cermaq-gruppen fra 1. januar 2005 rapportere under IFRS. Cermaq er godt forberedt med tanke på implementering og vurdering av mulige effekter på enkelte poster i regnskapet. Fremtidige rapporteringer vil inneholde mer detaljert informasjon angående dette. Områdene hvor man forventer de største endringene mellom IFRS og nåværende regnskapsregime, er:

1. Vurdering av biomasse hvor slakteferdig fisk skal vurderes til markedsverdi i stedet for laveste verdi av kostpris og netto realiserbar salgsverdi.
2. Reversering av goodwillavskrivninger for året 2004, med årlige nedskrivningstester og ingen årlig avskrivning.
3. Sikringsbokføring, hvor endring i markedsverdi på enkelte av konsernets finansielle instrumenter sannsynligvis vil resultatføres.
4. Regnskapsføring av ikke resultatførte gevinster/tap i pensjonsberegning.
5. Utsatt skatt på oppdrettskonsesjoner hvor anskaffelseskostnaden ikke gjenspeiles i det individuelle selskapsregnskapet.
6. Avsatt utbytte anses ikke som gjeld etter IFRS før utbytte er vedtatt av selskapets generalforsamling.

Til generalforsamlingen i
Cermaq ASA

Revisjonsberetning for 2004

Vi har revidert årsregnskapet for Cermaq ASA for regnskapsåret 2004, som viser et overskudd på kr 39.115.000 for morselskapet og et overskudd på kr 184.960.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

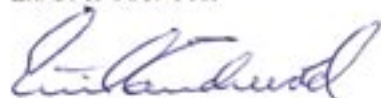
Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og interne kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2004 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 14. mars 2005

ERNST & YOUNG AS



Eirik Tandrevold
statsautorisert revisor

ADRESSER OG TELEFONNUMRE

Cermaq ASA

Grev Wedels Plass 5
P.O. Box 144 Sentrum
0102 OSLO
Tlf: 22 31 75 80
Fax: 22 31 75 99

EWOS AS

C. Sundtsgt. 17/19
P.O. Box 4 Sentrum
5803 Bergen
Tlf 55 54 84 00
Fax 55 54 84 01

EWOS Chile S.A.

Parque Industrial Escuadron
KM 20 Camino a Concepcion
Coronel
Chile
Tlf: +56 41 205 700
Fax: +56 41 751 033

EWOS Canada Limited

7721-132nd Street
Surrey BC
V3W 4M8
Canada
Tlf: +1 604 591 6368
Fax: +1 604 591 7232

EWOS Limited

Westfield, Bathgate
West Lothian
EH48 3BP
Skottland
Tlf: +44 1506 633966
Fax: +44 1506 632730

EWOS Innovation AS

4335 Dirdal
Tlf: 51 61 17 00
Fax: 51 61 61 12

Mainstream Salmones Y Allimentos S.A.

Benavante 550 Piso, 11
Puerto Montt
Chile
Tlf: +56 65 270 224
Fax: +56 65 270 223

Mainstream Scotland Limited

Crowness Point,
Hatston Industrial Estate,
Kirkwall, Orkney,
KW15 1RG
Skottland.
Tlf: +44 1856 876101
Fax: +44 1856 873846

Mainstream Canada Limited

61 Fourth Street
P.O. Box 142
Tofino, B.C.
VoR 2Z0
Canada
Tlf: +1 250 725-1255
Fax: +1 250 725-1250

Norsk Lossekontroll AS

Kongens gt. 2
P.O. Box 67 Sentrum
0101 OSLO
Tlf: +47 22 42 46 33
Fax: +47 22 41 42 96

For oppdatert kontaktinformasjon, vennligst se www.cermaq.no

cermaq

Foto: Yvonne Holth og Cermaq
Design og produksjon: Gazette