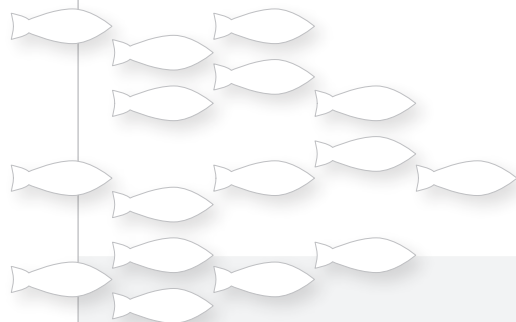


ÅRSRAPPORT 2006



*cermaq*



■ VISJON OG VERDIER	4
■ DETTE ER CERMAQ	5
■ KONSERNSEJENS BETRAKTNINGER	8
■ MAINSTREAM	11
■ EWOS	15
■ EWOS INNOVATION	18
■ ØVRIG VIRKSOMHET	21
■ FRISK SOM EN FISK	22
■ EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE	24
■ LEDERLØNNSERKLÆRING	28
■ PRESENTASJON AV STYRET	30
■ STYRETS ÅRSBERETNING	32
○ KONSERNETS ÅRSREGNSKAP	40
○ MORSELSKAPETS ÅRSREGNSKAP	70
○ REVISJONSBERETNING	81
■ FINANSIELLE NØKKELTALL	83
■ PRESENTASJON AV LEDELSEN	84
■ AKSJONÆRINFORMASJON	86

## Finanskalender 2007

1. KVARTAL	8. MAI 2007
2. KVARTAL	10. AUGUST 2007
3. KVARTAL	2. NOVEMBER 2007
4. KVARTAL	15. FEBRUAR 2008
GENERALFORSAMLING	22. MAI 2007

## Viktige hendelser 2006



### Volumøkning gav rekordresultat

2006 ble et nytt år med rekordresultat for Cermaq. Økt etterspørsel og en styrket markedsposisjon bidro til sterk volumøkning og god inntjening i bransjen. Driftsresultatet før verdijustering av biomasse ble mer enn doblet og endte på 1 311,4 millioner kroner.



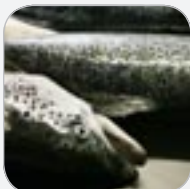
### Mainstream styrket posisjonen i Norge

I tråd med strategien har Mainstream styrket sin posisjon i Norge i 2006. Oppkjøpene av Langfjordlaks AS, Polarlaks AS og Hammerfest Lakselakteri AS i Finnmark gir 16 nye lisenser og et samlet produksjonsvolum i 2007 på ca 23 000 tonn i Norge. Langfjordlaks og Polarlaks er lokalisert i samme område som Mainstreams eksisterende virksomhet i Finnmark.



### Effektiviseringstiltak i EWOS Norge

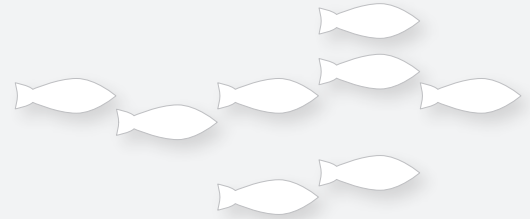
I oktober ble det vedtatt effektiviseringstiltak som skal styrke EWOS Norge sin konkurransevne. Målet er å oppnå en årlig kostnadsreduksjon på omlag 15 millioner kroner fra 2007. Tiltaket innebærer at antall fast ansatte reduseres med 30-40 personer i første halvår 2007.



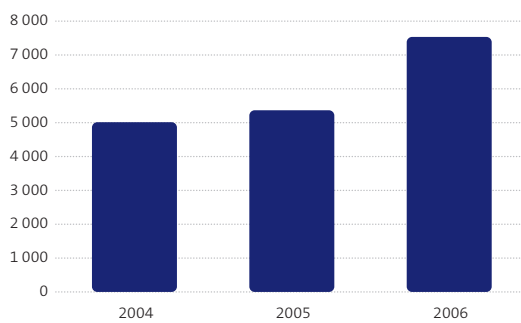
### Focus on Core

Mainstream startet høsten 2006 Focus on Core, et prosjekt for å videreutvikle og styrke selskapets konkurranseposisjon. Hele organisasjonen gjennomgår sine prosedyrer, oppgaver og fremtidige utfordringer. Ett av tiltakene er å dele virksomheten inn i to enheter; én for oppdrett og én for slaktning og videreforedling. Samtidig sentraliseres og styrkes salgsvirksomheten.

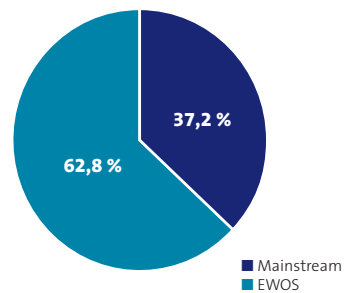
## Cermaq-gruppen: Nøkkeltall



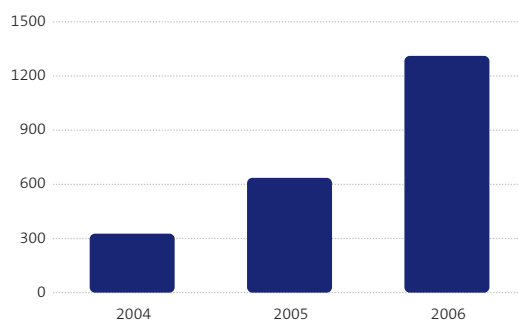
### DRIFTSINNTEKTER NOK MILL



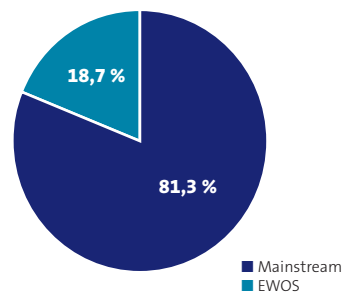
### DRIFTSINNTEKTER PER FORRETNINGSOMRÅDE



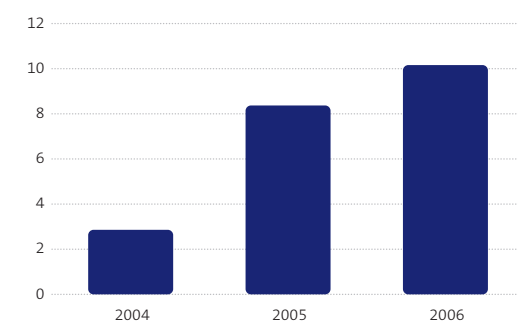
### DRIFTSRESULTAT FØR VERDIJUSTERING AV BIOMASSE NOK MILL



### DRIFTSRESULTAT FØR VERDIJUSTERING AV BIOMASSE PER FORRETNINGSOMRÅDE



### RESULTAT PER AKSJE NOK



### KURSVIKLING (NOK) 24.10.05 – 16.03.07





# VISJON

Cermaq har som visjon å være et internasjonalt ledende selskap innen havbruk, med hovedvekt på bærekraftig produksjon av fôr til og oppdrett av laks og ørret. Vi har forpliktet oss til å skape verdier for våre eiere gjennom å drive bærekraftig havbruk. For å kunne oppnå dette målet vil vi fortsette å fokusere på våre kunder og leverandører, og opprettholde kvaliteten på våre produkter. Vi erkjenner at for å kunne forbedre resultater gjennom bærekraftig havbruk, må vi vise respekt for hverandre, forbrukerne, samt samfunnet og miljøet i de områder der vi opererer.



## KJERNEVERDIER

### FORRETNINGSSANS

Vi vil tjene penger. Ingen andre målsettinger i selskapet kan realiseres dersom vi mislykkes med det

### INTEGRITET

Vi tror på rettferdighet, lojalitet og respekt. Det skaper stolthet hos medarbeidere og tillit i markedet

### NØKTERNHET

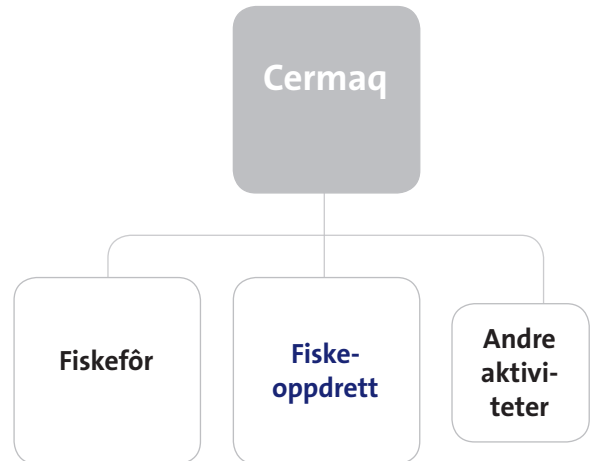
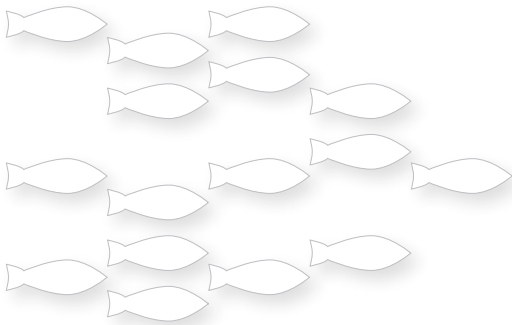
Vi er disiplinerte og fornuftige. Vi støtter oss til kunnskap og god bedømmelse i bruken av ressurser, og vi driver aktiv risikostyring

### BEREDSKAP

Vi forbereder oss på forandringer gjennom hardt arbeid og kreativ tenkning, og vi leter etter muligheter til vekst

### DELE SUKSESS OG BEKYMRINGER

Vi spiller på lag, og oppmuntrer til personlig utvikling, nettverbygging, samarbeid og åpen kommunikasjon blant medarbeiderne



## Dette er Cermaq

### INTERNASJONALT HAVBRUKSELSKAP

Cermaq-gruppen er et internasjonalt konsern med virksomhet innenfor fiskeoppdrett, produksjon av fiskefôr og forskning innen havbruk. Cermaq opererer i dag i Norge, Chile, Canada og Skottland, som er de fire viktigste regionene for oppdrett av laks og ørret. Konsernet er gjennom EWOS-gruppen verdens nest største produsent av fiskefôr. Gjennom Mainstream-gruppen er konsernet blant verdens største oppdrettere av laks og ørret. Cermaq har utviklet en bred kunnskapsplattform innen havbruksindustrien gjennom virksomhet innen både fiskeoppdrett og fiskefôrproduksjon. Denne bredden bidrar også til å redusere gruppens risiko.

Cermaq ASA ble etablert i januar 1995 ved at forretningsdelen i Statens Kornforretning ble skilt ut og omdannet til et statsaksjeselskap. Til å begynne med drev selskapet med kornhandel og melproduksjon, men i 1998 ble strategien lagt om til å fokusere på havbruksvirksomhet. I 2000 kjøpte Cermaq virksomheter som ble grunnlaget for datterselskapene Mainstream og EWOS. Siden 2000 har størsteparten av landbruksvirksomheten, og andre virksomheter utenfor havbruk, blitt solgt. De resterende eierandelene utenfor kjernevirksomheten vil også bli solgt når forholdene ligger til rette for det.

### FOKUS PÅ BÆREKRAFTIG PRODUKSJON

Cermaq har hovedfokus på bærekraftig oppdrett av rød fisk (laks og ørret) og bærekraftig produksjon av fiskefôr. Selskapet vil fortsette å utvikle sin ledende posisjon som global leverandør av fiskefôr, med virksomhet innen alle de fire viktigste regionene for lakseoppdrett. Som en stor lakseprodusent, vil selskapet også vektlegge produktkvalitet og kostnadseffektivitet. Ved å fokusere på fortsatt sterke økonomiske resultater samt effektiv drift, er Cermaq godt posisjonert til å dra nytte av den økende etterspørselen etter havbruksprodukter og til å møte en fortsatt konsolidering innen bransjen.

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 miljønnovasjon, og sikrer at bærekraft alltid prioriteres i utviklingen av nye teknologier. Forskningsenheten EWOS Innovation legger til rette for at det sterke fokuset på kostnadseffektiv produksjon skjer på en måte som er bærekraftig og som gir økt forbrukertillit i markedet. Dette er en av de viktigste rollene EWOS Innovation har.

### Cermaq-gruppen:

#### Overordnede mål

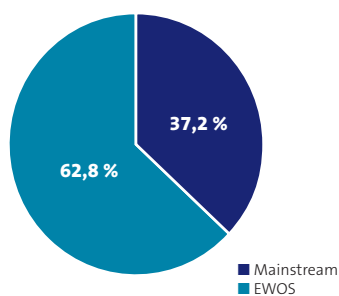
- Cermaq skal være en ledende global leverandør av fôr til oppdrett av rød fisk med et fullt produktspekter og virksomhet i de fire hovedregionene for fiskeoppdrett i verden
- Cermaq skal være en betydelig aktør innen oppdrett av rød fisk i de to hovedlandene for oppdrett, Norge og Chile
- Cermaq skal være blant de fremste aktørene innen forskning og utvikling innen fiskefôr og lakseoppdrett
- Cermaq skal opprettholde et sterkt operasjonelt fokus som grunnlag for suksess og fremtidig vekst

# Cermaq-gruppen

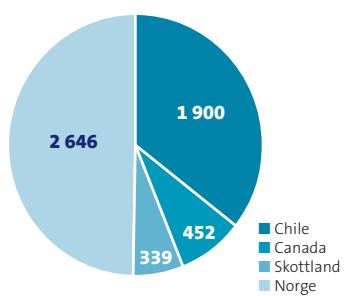
per 31. desember 2006

- Hovedkontor
- EWOS
- Mainstream

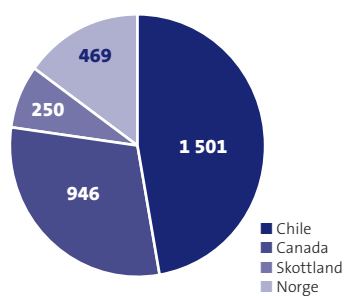
## DRIFTSINNEKTER PER FORRETNINGSOMRÅDE

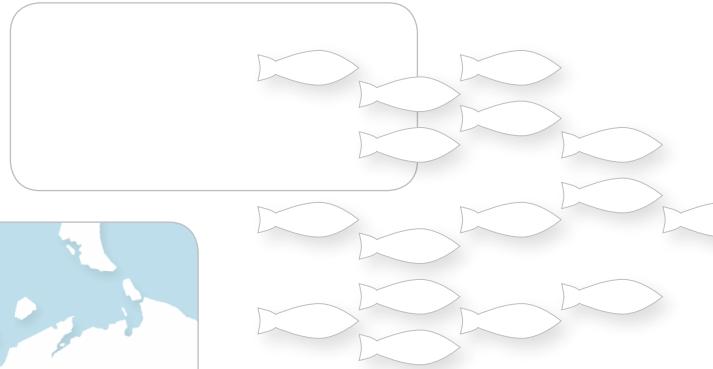


## DRIFTSINNEKTER EWOS GEOGRAFISK FORDELING (NOK MILL)

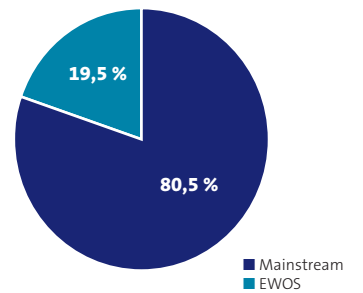


## DRIFTSINNEKTER MAINSTREAM GEOGRAFISK FORDELING (NOK MILL)

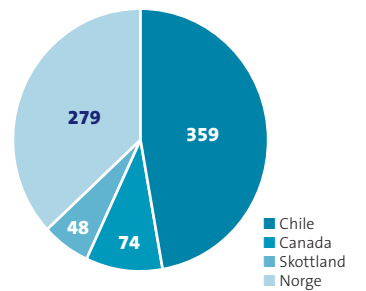




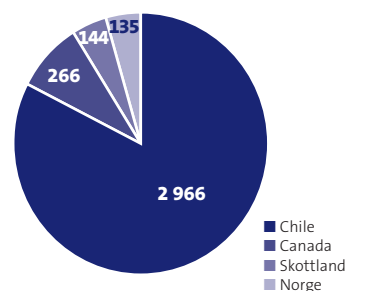
**ANSATTE**  
PER FORRETNINGSOMRÅDE I PROSENT

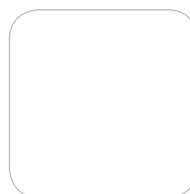
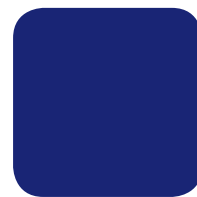


**ANTALL ANSATTE EWOS**  
GEOGRAFISK FORDELING



**ANTALL ANSATTE MAINSTREAM**  
GEOGRAFISK FORDELING





## Konsernsjefens betraktninger: Det beste året i Cermaqs historie

2006 ble et godt år for Cermaq. Driftsresultatet på 1 311 millioner kroner er mer enn dobbelt så høyt som rekordresultatet i 2005 på 636 millioner kroner. Resultatet plasserer oss blant de aller fremste når det gjelder effektivitet og lønnsomhet innen oppdrett. Samtidig har forvirksomheten vist betydelig framgang, både i markedsandel og inntjening. I tillegg åpner 2007 meget godt, med sterk etterspørsel etter laks, noe som er gjenspeilet i høye priser i alle markeder.

### LYSE UTSIKTER

Vårt mål er lønnsom vekst. Innenfor oppdrett har vi ledig kapasitet i Norge og Chile og tar sikte på å vokse med 20 prosent i 2007. Våre oppkjøp av oppdrettskonsesjoner i Finnmark gjør det mulig for oss å fortsette veksten i Norge i en fornuftig takt i flere år framover. I Chile planlegger vi å ta i bruk noen av våre konsesjoner i region XI, og det er fortsatt et betydelig potensial for videre vekst.

Vi vil også vokse innen fôr. I Chile har vi satt i gang byggingen av en ny produksjonslinje, og øker vår kapasitet med 80 000 tonn. Denne kapasiteten blir nesten fullt utnyttet allerede det første året. I Norge er kapasitetsutnyttelsen nå meget høy, men kontinuerlig effektivisering gjør at vi fortsatt kan ta ut noe mer. Vi vil ta beslutning om investeringer i løpet av 2007, slik at EWOS kan vokse og utvikle seg videre i Norge også i fremtiden. Vi har stor tro på næringen, og vil være med og utvikle den videre. Utsiktene er lyse.

### BEREDSKAP EN KJERNEVERDI

Havbruksbransjen har vært gjennom en omfattende konsolidering som vi tror er gunstig for bransjen, fordi den vil kunne skape

en mer rasjonell markedsatferd og større forutsigbarhet. Vi har likevel ingen tro på at all volatilitet er fjernet, og det ville være uansvarlig å påstå at det aldri mer kan komme brå fall i priser og lønnsomhet i denne bransjen.

Både på tilbudssiden og på etterspørsels-siden vil det skje uforutsette ting. Vær og sjøtemperaturer spiller en viktig rolle for laksens appetitt og veksthastighet, og fiskens helse-situasjon påvirker produksjonsmulighetene i stor grad. På markedssiden kan vi oppleve så vel handelshindringer som raske svingninger i etterspørselen, for eksempel som følge av frykt for fugleinfluensa eller kugalskap.

Vi har derfor gjort speidernes valgspørsmål, «vær beredt!» til en av våre kjerneverdier, og vi har valgt bærekraftig havbruk som vår visjon. Med bærekraft mener vi at vi skal kunne stå i mot sterke økonomiske svingninger og opp-tre slik at den langsiktige verdiskapningen i selskapet ivaretas. Samtidig skal vår virksomhet være i god balanse med naturen og samfunnet rundt oss.

En klar konsekvens av vår bærekraft-tenking er at vi vil bevare en sterk økonomisk ryggrad. Styret i Cermaq har vedtatt at vi skal ha en egenkapital som minst utgjør 45 prosent av totalbalansen. Det gir evne til å stå imot de kortsiktige svingningene. I dag er egenkapitalandelen godt over 60 prosent, og styret har derfor foreslått at det skal betales ut et utbytte for 2006 på kroner 4,25 per aksje. Selv etter en slik utbytteutbetaling vil vi ha en svært solid balanse, med stor evne til vekst og oppkjøp når gode muligheter dukker opp.

### BÆREKRAFT

Det viktigste elementet i bærekrafttanken

vår er likevel ikke egenkapitalandelen, men at vi kan operere på en god og balansert måte i forholdet til naturen og samfunnet rundt oss. Det krever konsentrasjon om god drift. Vi vil ivareta fiskehelse og matvaresikkerhet og opptre ryddig i forhold til våre ansatte, våre kunder og våre leverandører. I tillegg arbeider vi med utvikling av fôrtyper som i mindre grad er avhengig av stadig knappere marine ressurser.

Vi er opptatt av å kunne fungere godt sammen med næringer som turisme og rekreasjon, og vi lytter gjerne til kritikk og råd fra miljøorganisasjoner og andre som på en saklig måte ønsker å stille samfunnsmessige krav til havbruksbransjen.

2006 ble et nytt rekordår i Cermaqs historie, og utsiktene for 2007 er gode. Våre medarbeidere fortjener en takk for å ha bidratt så sterkt til at Cermaq har lyktes. En motivert og kunnskapsrik arbeidsstokk er det beste grunnlaget for framtidige resultater, og en avgjørende forutsetning for å kunne drive på en bærekraftig måte. På dette grunnlaget er fremtidsutsiktene lyse – også etter 2007.

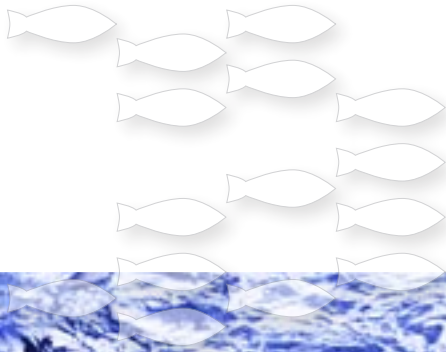
**Geir Isaksen**  
Konsernsjef



”

*«Det viktigste elementet i bærekrafttanken vår er ikke egenkapitalandelen, men at vi kan operere på en god og balansert måte i forholdet til naturen og samfunnet rundt oss»*





## Renere oppdrettslaks

- Knappt noe mat i verden er så strengt kontrollert som laksen på tallerkenen din. Årlig tas det tusenvis av prøver av fisk og fôr for å sikre at du får en trygg og velsmakende middag.

(Kilde: FHL havbruk)





«Mainstream er verdens nest største lakse- og ørretprodusent»

## Oppdrettsvirksomhet: Mainstream

Cermaqs fiskeoppdrettsvirksomhet er organisert i Mainstream-gruppen. Mainstream er verdens nest største lakse- og ørretprodusent, med et samlet salg i 2006 på 115 000 tonn rundvekt til en verdi av 3 165,6 millioner kroner. Dette er en økning på 30 prosent i volum og 55 prosent i driftsinntekter sammenlignet med 2005.

Mainstream har produksjonsanlegg i alle de fire store lakseproduserende regionene: Norge, Chile, Canada og Skottland. Disse virksomhetene drives som uavhengige selskaper, mens salgsvirksomheten koordineres gjennom en felles salgsvirksomhet med salgspersoner i alle hovedmarkedene.

### CHILE

Med 41 matfiskanlegg i region X og 8 lenger sør i region XI, er Mainstream Chile den tredje største lakseprodusenten i Chile og den største enkeltvirksomheten i Mainstream-gruppen. I dag drives alle oppdrettsaktivitetene i region X, men det er planlagt at selskapet vil starte produksjon i region XI i løpet av 2007.

Mainstream Chile er et helintegret selskap som dekker hele verdikjeden fra rogn til videreforedte produkter. Selskapet driver tre klekkerier og tre ferskvannsanlegg som produserer de 25 millioner smolt som per i dag overføres til saltvann. I høysesongen leies enkelte eksterne foredlingsanlegg, men størstedelen av fisken foredles i to anlegg eid av selskapet. Selskapets egne anlegg er svært spesialisert på videreforedling. I 2006 ble 36 prosent av slaktet atlantisk laks solgt som ferdig pakkede porsjoner klare til konsum, mens

55 prosent ble solgt som fersk eller frossen filet.

I 2006 solgte Mainstream Chile 60 440 tonn (rundvekt), hvorav 47 prosent var atlantisk laks, 28 prosent coho og 25 prosent ørret.

### CANADA

Mainstream Canada, som har hovedkontor i Campbell River, driver sin virksomhet både på øst- og vestkysten av Vancouver Island i British Columbia. Selskapet eier fire klekkerier hvor all smolten til selskapets 30 matfiskanlegg blir produsert. Videreforedling skjer både i selskapets egen fabrikk i Tofino og i leid anlegg i Campbell River. Da beliggenheten er så nær det amerikanske markedet, selges det meste av produksjonen som fersk, sløyd fisk, men produksjon av ferske fileter er økende.

I 2006 solgte Mainstream Canada 29 500 tonn (rundvekt), og er dermed det nest største selskapet i Mainstream-gruppen.

### NORGE

Mainstream Norway ble kjøpt i andre halvdel av 2005 og driver sin virksomhet i Nordland og Finnmark. I Nordland har og driver selskapet 12 lisenser. I Finnmark har nylige oppkjøp økt produksjonskapasiteten betydelig fra de 10 lisensene som selskapet hadde ved inngangen til 2006, til 28 lisenser etter oppkjøpet av Polarlaks AS.

I oktober 2006 ble det inngått en avtale om kjøp av Langfjordlaks AS, som eier fem matfiskanlegg og ett videreforedlingsanlegg. Det ble i februar 2007 inngått en avtale om kjøp av selskapene Polarlaks AS og Hammer-

fest Lakselakteri AS, noe som har gitt ytterligere 12 lisenser og økt kapasiteten til Mainstream Norge til nærmere 40 000 tonn. Overtagelsen av foredlingsanlegget i Hammerfest vil sette selskapet i stand til å videreforedle all egenprodusert fisk internt.

Gjennom sine hel- eller deleide klekkerier er selskapet selvforsynt med smolt, og eventuell overskuddskapasitet blir solgt til tredjepart.

I 2006 slaktet og solgte selskapet 17 165 tonn (rundvekt).

### SKOTTLAND

Mainstream Scotland har oppdrettsanlegg på Shetland og Orkenøyene, hvor selskapet produserte 7 800 tonn i 2006. I tillegg til vanlig laks produserer selskapet ørret og økologisk laks. Sistnevnte er sertifisert av Land and Soil Association.

Selskapet produserer omtrent 50 prosent av eget smoltbehov, mens resten kjøpes av eksterne produsenter basert på langsiktige leveringskontrakter.

Mainstream Scotland eier foredlingsanlegg både i Lerwick og Kirkwall, hvor all den produserte fisken foredles.

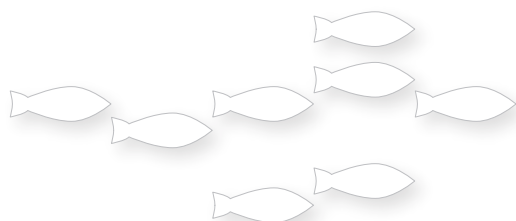
I 2006 slaktet og solgte selskapet 7 789 tonn (rundvekt).

### DRIFTEN I 2006

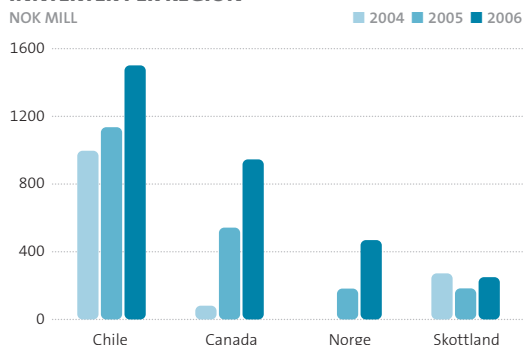
Mainstream-gruppen hadde et nytt rekordår i 2006. Prisene har holdt seg på et historisk høyt nivå gjennom hele året, noe som dels skyldes økende etterspørsel i gruppens tradisjonelle markeder og dels en lavere produksjonsvekst for bransjen internasjonalt. De

### NØKKELTALL

Beløp i millioner kroner	2006	2005	2004
Driftsinntekter	<b>3 165,6</b>	2 044,4	1 350,4
EBITDA	<b>1 232,5</b>	576,5	192,8
EBITDA margin	<b>38,9 %</b>	28,2 %	14,3 %
EBIT før verdijustering av biomasse	<b>1 106,5</b>	503,9	110,8
EBIT margin før verdijustering av biomasse	<b>35,0 %</b>	24,6 %	8,2 %
EBIT (driftsresultat)	<b>1 090,4</b>	648	116,3
Salg i 1 000 tonn	<b>114 894</b>	88 729	67 548



## INNETEKTER PER REGION



høye prisene mer enn oppveide for høyere før- og transportkostnader, noe som også forbedret marginene sammenlignet med 2005.

Mainstream Chile hadde en solid EBIT på 11,4 kroner per kilo rundvekt for atlantisk laks, og EBIT per kilo på 7,9 og 8,1 kroner per kilo for coho og ørret. Selskapet var ikke utsatt for noen store sykdomsutbrudd i løpet av året, men selskapet mistet et betydelig antall smolt i ferskvann som følge av uvanlig høy dødelighet. Fiskehelse er en generell utfordring i Chile og bransjens utfordring er å finne langsiktige løsninger som sikrer god fiskehelse samtidig som man har produksjonsvekst.

Til tross for et svært strengt regelverk for å kontrollere miljøpåvirkningen fra hver lisens, er ikke forvaltningsrutiner for de geografiske områdene velutviklet. Den samordningen som er nødvendig for å uttrykke eller kontrollere sykdommer, er lite effektiv og vanskelig å håndheve. Dette er en stor og viktig oppgave for bransjen i Chile, og selv om man har tatt tak i oppgaven, er det fortsatt mye å gjøre på området.

Mainstream Canada hadde et ekstraordinært godt år og alle nøkkeltall for produksjon (dødelighetsrate, førfaktor osv) var de beste noensinne. Kjøpet av eiendeler i Heritage andre halvår 2005 bidro i sterk grad til gode resultater. Med en EBIT på 12,6 kroner per kilo rundvekt på de 29 500 solgte tonn, var dette det selskapet i gruppen som gjorde det best.

I 2006 så man de første resultatene av snuoperasjonen i Mainstream Skottland og selskapet kunne notere positive resultater

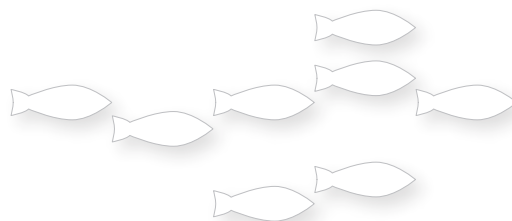
for første gang på mange år. EBIT per kilo for atlantisk laks var 5,3 kroner i gjennomsnitt, men produksjonen av ørret gikk med tap. Konsolideringsprosessen mot færre, mer automatiserte og større anlegg er påbegynt, noe som forventes å medføre forbedret inntjening.

Mainstream Norge er det siste tilskuddet til Mainstream-gruppen. Selskapet har hatt et godt år; det har lyktes med sin integrasjon i et større konsern, oppnåelse av veldig gode marginer samtidig som det har håndtert økt produksjonskapasitet gjennom oppkjøp av to oppdrettselskaper i Finnmark. Selskapet oppnådde en EBIT på 8,9 kroner per kilo rundvekt solgt, noe som bekrefter selskapets posisjon og evne til å levere gode resultater. Med de siste oppkjøpene har selskapets produksjonskapasitet vokst til nærmere 40 000 tonn rundvekt, og produksjonen forventes å øke til dette nivået i løpet av de nærmeste årene.

## FOCUS ON CORE

Mainstream har som mål å ytterligere styrke sin posisjon som en av verdens ledende lakseprodusenter. Gruppen er stolt av sine svært dedikerte og profesjonelle ansatte og ledere; det er beslutninger tatt ved mærekanten som legger grunnlaget for gruppens gode resultater.

Bransjen har endret seg og vil fortsette å gjøre det. Organisk vekst og oppkjøp har sammen med mer krevende markeder gjort bransjen mer kompleks. I lys av dette, og for å opprettholde sine konkurransefortrinn, har Mainstream lansert prosjektet Focus on Core.



Prosjektet skal sikre ledelsens fokus på suksessfaktorer i bransjen, og dette har igangsatt opprettelse av nye driftsselskaper og ansvarsområder samt andre organisasjonsmessige endringer som vil gjøre gruppen bedre rustet til fortsatt lønnsom utvikling.

## MARKEDSUTVIKLING

Porsjonspakker med frossen atlantisk laks til detaljhandel og cateringvirksomhet har hatt en viktig rolle for salgsveksten i Amerika og Europa. Som følge av utvikling av nye pakninger og produktvarianter, økte Mainstreams salg med over 50 prosent i dette segmentet i løpet av 2006, til nesten 9 000 tonn rundvekt og utgjorde dermed mer enn 30 prosent av det samlede salget av atlantisk laks fra Mainstream Chile. Nye produkter og brukervennlige pakninger vil bli lansert i løpet av 2007 for å opprettholde veksten innen dette segmentet. Det forventes en betydelig vekst innen videreforedlede frossenprodukter fremover.

Mainstream har også lyktes med å utvikle videreforedlede produkter fra coho og ørret, og kan dermed tilby produktene sine til nye segmenter og andre markeder utover tradisjonelt salg av hel fisk til Japan. Dette medfører at vekstpotensialet ser lovende ut.

Videre er det utviklet foredlede produkter i gruppens canadiske selskap, noe som kan gi muligheter for ytterligere vekst. Produktene medfører et bredere produktutvalg til kunder i Canada og USA.

## NÅVÆRENDE PRODUKSJONSKAPASITETER

Region	Smolt (millioner)	Oppdrett i drift (tonn)	Ekstra oppdretts-potensial (tonn)	Samlet oppdretts-kapasitet	Foredling (tonn)
Mainstream Chile	25	80 000	20 000	100 000	70 000
Mainstream Canada	6,2	26 000	6 500	32 500	23 000
Mainstream Norway	7,1	22 400	6 900	29 300 <sup>1)</sup>	33 000
Mainstream Scotland	2	16 010	2 375	18 385	14 000
EWOS Innovation (Norge)	0,6	2 400	700	3 100	-
<b>Mainstream totalt</b>	<b>40,9</b>	<b>146 810</b>	<b>36 475</b>	<b>183 285</b>	<b>140 000</b>

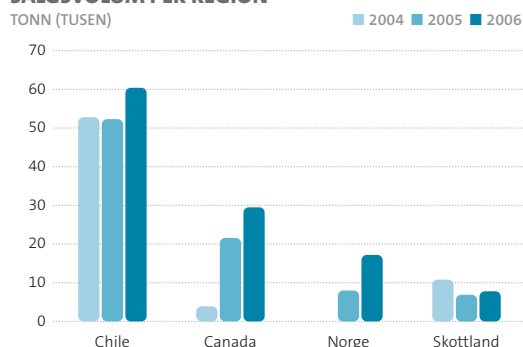
Kapasitetene som er vist ovenfor er teoretiske og faktisk kapasitetsutnyttelse kan avvike fra disse.

<sup>1)</sup> Oppdrettskapasitet ved årets utgang. Etter oppkjøp av Polarlaks AS er oppdrettskapasiteten nærmere 40 000 tonn.



«Gruppen fortsetter å fokusere på streng overvåking av miljøfaktorene knyttet til oppdrettsvirksomheten og hensynet til fiskens helse, velvære og kvalitet»

#### SALGSVOLUM PER REGION



#### MÅL OG STRATEGIER

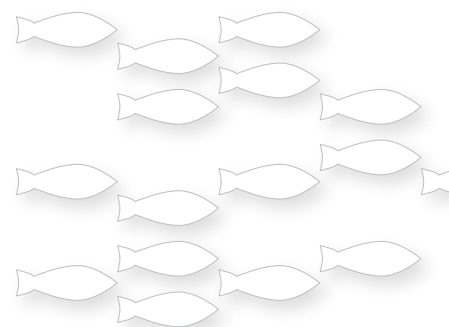
Cermaq mener at konsolideringen i bransjen er positiv og gruppen ønsker å spille en aktiv rolle i denne prosessen. I denne sammenheng vil Cermaq fortsette å gjøre oppkjøp av selskaper som utfyller konsernets eksisterende virksomhet og til priser som hensyntar de naturlige sykliske svingningene i bransjen. Selskapet mener at denne strategien er den beste for å sikre langsiktig, og over gjennomsnittlig avkastning, til selskapets aksjonærer.

#### RISIKOSTYRING OG BÆREKRAFT

De primære risiki i oppdrettsnæringen knytter seg til naturlige utfordringer knyttet til fiskeoppdrett (sykdomsutbrudd, storm og lignende) og til spesielle markedsforhold og –begrensninger.

Et viktig element i Mainstream-gruppens risikostyring, er at global virksomhet og salg til forskjellige markeder vil være en effektiv måte å redusere risiko på. Gruppen anser dette for å være den beste måten å drive i en bransje kjennetegnet av store sykliske og prismessige svingninger; enten som følge av sykdomsutbrudd eller som følge av endringer i markedsbetingelser. Dette har medført at hvert produksjonsland har erfart store svingninger i resultatene.

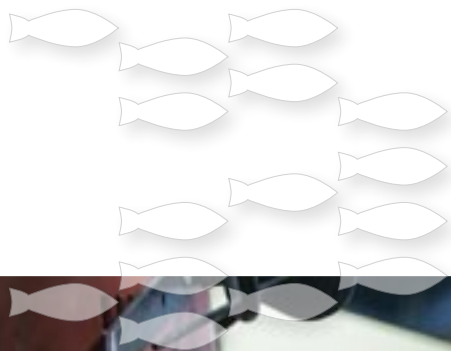
Gruppen fortsetter å fokusere på streng overvåking av miljøfaktorene knyttet til oppdrettsvirksomheten og hensynet til fiskens helse, velvære og kvalitet. Dette er kritiske suksessfaktorer for å sikre laksenæringens bærekraft på lang sikt, noe som også gjenspeiler seg i gruppens visjon.



#### DRIFTSRESULTAT PER LAND OG PER KILO

Region	EBIT (millioner kroner)*			EBIT/kg (kroner)*		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Chile	555,6	345,4	201,1	9,2	6,6	3,8
Canada	372,8	123,3	-58,0	12,6	5,7	-14,8
Norge	153,6	48,8	n/a	8,9	6,1	n/a
Skottland	24,4	-13,6	-32,3	3,1	-2,0	-3,0
Sum	1 106,5	503,9	110,8	9,6	5,7	1,6

\* Før verdijustering av biomasse



## Helsefremmende

- Dagens oppdrettsfisk i Norge har god helse, og bruken av antibiotika er redusert til et ubetydelig nivå

(Kilde: Veterinærinstituttet/Havforskningsinstituttet)





«EWOS er en av tre store produsenter av fôr til laksefisk på verdensbasis»

## Fôrvirksomhet: EWOS

Cermaqs fiskefôrvirksomhet er organisert i EWOS-gruppen. EWOS er en av tre store produsenter av fôr til laksefisk på verdensbasis, med en markedsandel på rundt 34 prosent. Praktisk talt alt EWOS-salg går i øyeblikket til lakse- og ørretoppdrettere. Imidlertid er konsernet også totalleverandør for marine arter, og i en posisjon hvor det kan ta del i den forventede veksten for disse.

EWOS har produksjonsanlegg og veletablerte markedsandeler i alle de fire hovedregionene for lakseproduksjon: Norge, Chile, Canada og Skottland. Konsernet solgte i alt 777 000 tonn fôr i 2006 og hadde driftsinntekter på 5 336 millioner kroner. EWOS har om lag 760 medarbeidere i fire land.

### BÆREKRAFT

I tråd med Cermaqs overordnede forretningsmål om bærekraftig havbruk har EWOS definert indikatorer og etablert styringsverktøy for å overvåke sentrale bærekraftparametere for fôrproduksjon. Det helseforebyggende føret Boost representerer en voksende andel av selskapets samlede salg av fôr, noe som understreker behovet fiskeoppdrettere har for bærekraftige løsninger på helsespørsmål.

Råvareforbruket for 2006 viste en fortsatt reduksjon i bruken av marine råvarer, takket være forskningsprogrammet til EWOS Innovation. EWOS Chile opprettholdt sin ledende posisjon når det gjelder å bruke dietter som inneholder alternative ingredienser til fiskemel og fiskeolje. EWOS-gruppen brukte i snitt like over 30 prosent fiskemel i produktene sine i 2006, og erstatninger for fiskeolje var i fjor på over 25 prosent. Prisene på fiskemel steg kraftig i løpet av året, noe som understreker det faktum at en bærekraftig fôrutvikling må baseres på redusert avhengighet av marine råvarer.

Våren 2006 ble EWOS Norge sertifisert i henhold til ISO 9001:2000. Alle andre EWOS-selskaper har oppnådd denne sertifiseringen i tidligere år. Våre investeringer i kvalitet gjenspeiles i færre kundeklager. EWOS-gruppen er nå godt rustet med kvalitetssikringssystemer og sertifiseringsstandarder på plass, og overholdelse av standardene blir regelmessig fulgt opp av kunder, sertifiserings- og myndighetsorganer. EWOS er også godt forberedt på å takle nye standarder for matvaresikkerhet. Et globalt internt overvåkingsprogram av

forurensningsstoffer i fôr (SUMP) har bistått konsernet med å identifisere risikoområder, spesifisere krav til ingredienser og ha tilsyn med leverandører.

### DRIFTEN I 2006

EWOS oppnådde et driftsresultat før verdijustering av biomasse på 254,7 millioner kroner i 2006 – en økning på 40 prosent fra året før. Denne forbedringen representerer en sterkere volumvekst enn generell markedsøkning skulle tilsi, og reduserte driftskostnader. Nye tiltak ble gjennomført i 2006 for å opprettholde den positive utviklingen i volum, ved å investere i utvidet produksjonskapasitet både i Chile og Norge. For å redusere kostnadene ytterligere, ble det i Norge gjennomført en omstrukturingsprosess. En engangskostnad på 16 millioner kroner knyttet til prosessen ble regnskapsført i 2006, mens de tilhørende kostnadsreduksjonene vil ha effekt fra og med 2007.

De fire EWOS-selskapene solgte 777 000 tonn fiskefôr i 2006, sammenlignet med 670 000 tonn året før, en økning på 16 prosent. EWOS' produktutvalg gjorde det bra i alle fire land.

I alt hadde EWOS driftsinntekter på 5 336 millioner kroner i 2006, sammenlignet med 4 007 millioner kroner i 2005. Mer enn halvparten av denne veksten på 33 prosent var direkte relatert til høyere salgspriser i løpet av året. Gruppens kontrakter er utformet slik at prisendringer for råvarer overføres til kundene med en gjennomsnittlig tidsforsinkelse på omtrent to måneder. I et år med stigende råvarepriser vil dette gi lavere fortjeneste per

tonn enn i perioder med stabile eller synkende råvarepriser.

### INNOVASJON OG UTVIKLING

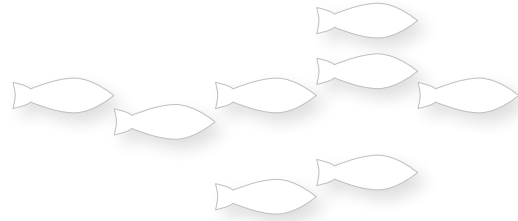
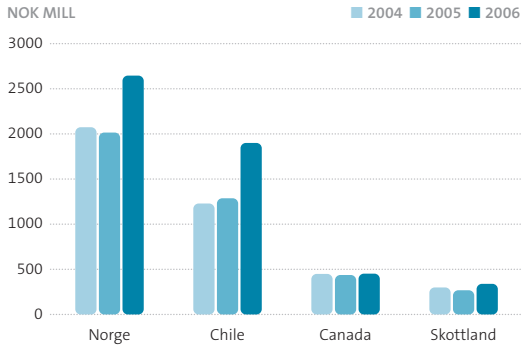
EWOS har som et satsningsområde å forske på og utvikle bærekraftig og kostnadseffektivt fôr til laks og ørret gjennom EWOS Innovation. EWOS Innovation er en av verdens største private FoU-virksomheter for utvikling av fiskefôr. EWOS Innovation styrer sin virksomhet fra Norge der de har sitt hovedanlegg i Dirdal samt en forsøksstasjon i Lønningdal. I tillegg ble det etablert en tredje forsøksstasjon i Chile i 2001, for å utvikle og teste konsepter tilpasset chilenske forhold, og for å overføre kunnskap utviklet av EWOS Innovation i Norge. EWOS er den eneste fôrprodusenten i Chile som har sine egne FoU-anlegg for testing av fôrtyper og ingredienser. Disse anleggene ble utvidet i 2006. Chilenske myndigheter bidrar med betydelige beløp til prosjekter og investeringer.

Forbrukerne er stadig mer opptatt av at fiskeoppdrett og fiskefôr skal utvikles på en bærekraftig måte. For EWOS betyr dette redusert bruk av tradisjonelle marine råvarer som fiskemel og fiskeolje, og økt bruk av proteiner og olje fra vegetabiliske kilder. Den største delen av EWOS Innovations FoU-ressurser går til forskergruppen som arbeider med å utvikle nyskapende ikke-marine alternativer. Disse forskerne har etablert målsettinger og standarder for effektivt å erstatte marine råvarer. For å nå målene i og øke hastigheten på denne innovasjonsprosessen, benytter forskerne hypermoderne bioteknologiske forskningsverktøy som ikke tidligere er tatt i bruk i denne

### NØKKELTALL

Beløp i millioner kroner	2006	2005	2004
Driftsinntekter	5 336,3	4 007,0	4 051,4
EBITDA	384,1	315,9	390,6
EBITDA margin	7,2 %	7,9 %	9,6 %
EBIT før verdijustering biomasse	254,7	182,2	250,3
EBIT margin før verdijustering biomasse	4,8 %	4,5 %	6,2 %
EBIT (driftsresultat)	247,0	192,5	252,5
Salg i 1 000 tonn	777,0	669,7	635,9

### INNETEKTER PER REGION



bransjen. Den hurtige fremgangen på dette området bidrar i stor grad til å utvide grensene for nåværende kommersiell kunnskap. Det er allerede kjent at fisk kan vokse godt på en diett hvor fiskeoljen i svært høy grad er erstattet av visse planteoljer, men det viktigste hensynet er å sikre at fisken beholder nok av de langkjedede omega-3-fettsyrene som er essensielle for menneskers helse og ernæring.

Fokus på forebyggende fiskehelse er økende. Et team av spesialister på fiskehelse i EWOS og EWOS Innovation har nå jobbet frem et helt program for funksjonelle fôrtyper som er med på å bedre fiskehelsen på en bærekraftig måte. Disse fôrtypene inneholder sykdoms- eller stressforebyggende naturlige komponenter som bidrar til å holde fisken frisk og dermed også unngå bruk av medisiner.

#### NYE PRODUKTER I 2006

Selskapets omfattende forskningsarbeid har ført til at flere nye produkter er lansert i 2006, hvorav det nye førkonseptet OPAL for det norske markedet er det mest betydningsfulle. Dette programmet inneholder fôrtyper hvor næringsinnholdet varierer med årstidene og forventningene om fiskens ytelse. OPAL gir fiskeoppdrettere et valg mellom fôrtyper som er tilpasset deres geografiske lokalisering og produktstrategi. I tillegg kan EWOS sikre den optimale fôrsammensetningen for hvert sted på ethvert gitt tidspunkt ved å modifisere fôrets sammensetning i forhold til vanntemperaturen. Fôrprogrammet har vært svært vellykket, med nesten 100 prosent positiv respons fra kunder og med rekordhøye vekstrater for fisken som overvåkes. I Storbritannia har EWOS brukt mye tid og krefter på å utvikle en økologisk fôrvariant, og er markedsledende med det økologiske fôret Harmony. Eksisterende fôrtyper i Chile er betydelig omformulert for å kompensere for høye priser på fiskemel, noe som også delvis beskytter kundene mot økningen i fôrprisene.

#### EWOS' MARKEDSPOSISJON

EWOS konsentrerer driften om de fire hovedområdene for lakseoppdrett: Norge, Chile, Skottland og vestkysten av Nord-Amerika. Markedet hvor konsernet opererer, anslås å ha økt med 11 prosent fra året før. Med en

vekst på 16 prosent fra 2005 til 777 000 tonn i 2006, har EWOS styrket sin posisjon som en ledende aktør i laksefôrmarkedet.

Dette markedet opplevde en jevn vekst i prisene på råvarer av marin opprinnelse i løpet av 2006. Bruken av marine råvarer har vært hjørnesteinen i lakseoppdrett, og erstatning av disse har vært og er, avhengig av ny og veldokumentert ernæringsmessig, biologisk og helsemessig kunnskap. EWOS er godt forberedt på denne utviklingen, og har valgt å bruke store deler av ressursene i EWOS Innovation til videre forskning på alternative råvarer og næringsstoffer. Dette er både for å sikre sin egen konkurranseevne, og av hensyn til de fremtidige vekstmulighetene for bransjen. Et bredt spekter av alternative råvarer er tilgjengelige, og EWOS Innovation besitter unik ekspertise når det gjelder å identifisere hvilke av disse som kan kombineres for å sikre at konsernets produkter fortsetter å ha de beste egenskapene. EWOS-produktene hadde svært gode resultater i alle fire regioner i løpet av 2006, hvilket gir grunn til fortsatt optimisme for årene som kommer.

Konkurransesbildet i 2006 var preget av fortsatt kamp om markedsandeler. Nyskaping innen produksjon slår positivt ut for konkurransedyktigheten til lakseoppdrett, og påvirker markedsandelen og lønnsomheten. EWOS' bidrag har i 2006 blitt belønnet med høyere markedsandeler, forbedret lønnsomhet og økt kundetilfredshet. Fôrmarkedet for laksefisk ledes an av EWOS og Skretting, fulgt av det mellomstore BioMar og en rekke mindre, lokale leverandører. Løpende endringer i markedet for marine råvarer, problemer i forbindelse med fôr og matvaresikkerhet, fisk og menneskers helse samt sporbarhet, vil kreve flere investeringer i FoU og styringssystemer for å kunne opprettholde konkurransedyktigheten i fremtidens fiskefôrmarked.

#### NORGE

Den norske havbruksnæringen var preget av stor optimisme og høyt lønnsomhetsnivå. Til tross for handelsbarrierene fra EU, Russland og USA, har etterspørselen økt mer enn tilgangen på fisk – med høyere laksepriser som resultat.

Mens det norske fôrmarkedet vokste med 8,6 prosent i 2006, økte EWOS' volum med 11

prosent, hvilket vil si at markedsandelen økte noe. I mars–april lanserte EWOS Norge et helt nytt førkonsept under navnet OPAL, som står for Oljekvalitet, Proteineffektivitet, Appetitt og Livsfasetilpasning. Denne løsningen har vært en ubetinget suksess og gitt gode resultater for fisk i sjøen for EWOS-kunder. Flere kunder har rapportert at de oppnådde sine beste produksjonsresultater noensinne i 2006, og OPAL-konseptet er hovedgrunnen til fremgangen på det norske markedet. I tillegg til en sterk ny produktportefølje ble det gjennomført en omstrukturering og nedbemanning i EWOS Norge i løpet av året, for å forbedre konkurransedyktigheten ytterligere. I forbindelse med omstruktureringen ble det regnskapsført en engangskostnad på 16 millioner kroner i regnskapet for 2006, mens kostnadsbesparelsene vil ha effekt fra 2007 og fremover. Geir Molvik overtok 1. april som ny administrerende direktør i EWOS AS. Han etterfulgte nestleder i EWOS-gruppen, Einar Wathne, som hadde fungert som administrerende direktør i de foregående seks månedene. Molvik var tidligere administrerende direktør for Hydrotec-gruppen.

EWOS Norge driver tre fabrikker som forsyner markedene i Norge og på Færøyene.

#### CHILE

Det chilenske fôrmarkedet fortsatte å ha den høyeste vekstraten i bransjen, og vokste med om lag 17 prosent i 2006. EWOS Chile økte salgsvolumet med 27 prosent i løpet av året, og styrket dermed sin markedsandel med økende lønnsomhet. Denne forbedringen gjenspeiler ikke bare det faktum at selskapets fôrprodukter har gitt solide resultater for kundene over tid. Forbedringen skyldes også en vesentlig økning i EWOS-produkter spesielt utformet for å forbedre fiskens helse og motstandskraft ovenfor sykdom. Chilenske fiskeoppdrettere har ikke tilgang til så effektive vaksiner som de som benyttes for eksempel i Norge. Samtidig blir det pålagt strengere restriksjoner på bruk av medisiner. Dette åpner døren for ytterligere vekst i EWOS-gruppens grundig utprøvde globale produktprogram for funksjonelle fôrtyper i årene som kommer.

EWOS-anlegget i Coronel i Chile er den største fôrfabrikken i bransjen. For å håndtere





«Nøkkelen til å lykkes er en fortsatt FoU-innsats i verdensklasse, rask omstillingsevne og å sikre lavkostproduksjon av kvalitetsprodukter for lakseoppdrettere»

veksten i 2006 ble en av de eksisterende produksjonslinjene utvidet. En ny linje bygges i 2007 for å utvide kapasiteten med ytterligere 20 prosent.

#### CANADA

Den canadiske havbruksnæringen oppnådde langt høyere markedspriser enn normalt for laks i 2006. Sterk etterspørsel fra viktige nord-amerikanske markeder kombinert med god biologisk yteevne førte til høy lønnsomhet i 2006. Da bransjen fortsatt ikke har klart å få tillatelse fra myndighetene til nye produksjonsanlegg, holdt produksjonsnivåene seg relativt uendret sammenlignet med foregående år. Kunderapporter tyder på svært god vekst og lav forfaktor på fôr fra EWOS. EWOS Canada opprettholdt kundegrunnlaget sitt gjennom året og oppnådde tilfredsstillende lønnsomhet. Det forventes at 2007 vil bli et lignende år.

#### SKOTTLAND

Det skotske fôrmarkedet vokste med fire prosent i 2006. EWOS ekspanderte tre ganger raskere enn det samlede markedet i 2006, etter et relativt svakt år i 2005. Markedsandelen økte jevnt gjennom året. EWOS Skottland klarte å styrke sin posisjon innen funksjonelle fôrtyper og differensierte produkter. I 2007 vil EWOS' posisjon styrkes ytterligere med lanseringen av fôrkonseptet OPAL, som allerede har demonstrert sine kvaliteter i Norge.

#### FORRETNINGSMÅL OG STRATEGI

Det strategiske fokuset for EWOS er å opprettholde og styrke gruppens posisjon som en ledende global fôrleverandør med virksomhet i alle hovedområdene for lakseoppdrett. I så henseende var 2006 et viktig og oppmuntrende år. Nøkkelen til å lykkes er fortsatt FoU-innsats i verdensklasse, rask omstillingsevne og evnen til å sikre lavkostproduksjon av kvalitetsprodukter for lakseoppdrettere. EWOS forventer at FoU-arbeidet i forbindelse med fôr vil bli stadig viktigere i fremtiden. Hele næringen har en økende fokus på sporbarhet, matvaresikkerhet, produksjonskostnader og kvalitetsfremmende tiltak. Et konkurranse-dyktig fiskefôr må ta høyde for alt dette, noe som krever omfattende kunnskap og sterkt fokus på videre forskning. Dette vil favorisere ledende leverandører med sterk FoU-støtte.

#### RISIKO

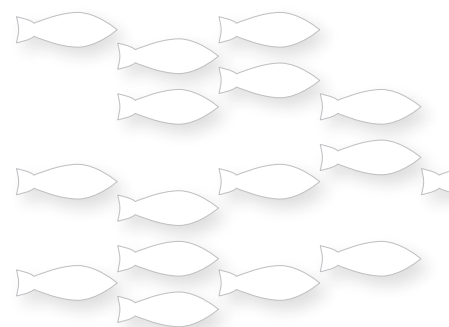
EWOS sørger for å overholde alle lovkrav i forhold til matvaresikkerhet. Prosedyrer som skal sikre dette blir kontinuerlig evaluert. Sporbarhet har blitt et nødvendig krav for en leverandør av fisk og fiskefôr. Cermaq har etablerte systemer og kontrollprosedyrer som gjør at selskapet kan tilby sporbarhet gjennom hele verdikjeden fra råvarene i føret, via alle fiskeproduksjons- og foredlingsstadiene og frem til kunden.

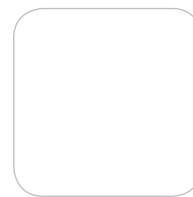
Med EWOS' nåværende sterke markedsposisjoner, inklusive høykvalitetsprodukter og mer langsiktige kontrakter, anses risikoen for tap av markedsandeler i 2007 for å være lav. I tillegg er kredittrisikoen betydelig lavere i alle markeder enn for tidligere år, som følge av den høye lønnsomheten innen fiskeoppdrett.

#### UTSIKTER FOR 2007

I løpet av 2006 forbedret EWOS både sin markedsandel og sin lønnsomhet. Det samlede produktutvalget ble også styrket. Det ser ut til å være en sunn balanse mellom tilbud og etterspørsel i laksemarkedet. Dette gir grunnlag for videre jevn vekst i fôrmarkedet i løpet av 2007. På lengre sikt vil balansen mellom tilbud og etterspørsel bestemmes av veksten innen lakseoppdrett og utviklingen av ytterligere fôrkapasitet.

EWOS forventer å forbedre drift og lønnsomhet ytterligere i 2007.





## EWOS Innovation

Cermaqs forskning og utvikling på fiskefôr og fiskeoppdrett utføres av EWOS Innovation, som er en av verdens største private FoU-virksomheter for disse sektorene. EWOS Innovation har tre forskningssentre. To i Norge, i Dirdal ved Stavanger og i Lønningdal ved Bergen, og ett i Chile, i Colaco i nærheten av Puerto Montt. Staben består av høyt kvalifiserte forskere rekruttert fra internasjonale forskningsmiljøer samt spesialiserte teknikere.

### FORSKNING PÅ FISK OG MENNESKERS HELSE

I 1998 opplevde bransjen konsekvensene av en alvorlig El Niño-hendelse, som førte til en umiddelbar mangel på marine råvarer som fiskemel og fiskeolje. Dette tvang mange fôrprodusenter til å midlertidig erstatte relativt store mengder fiskeolje med vegetabiliske råvarer. Denne El Niño'en førte også til intensivert forskning på konsekvensene av å erstatte fiskeolje med oljer av vegetabilisk opprinnelse.

Mye forskning ble gjort på effektene på fisken, men EWOS Innovation undersøkte også et trinn høyere på næringskjeden for å finne ut hvordan en endring i førsammensetningen påvirket ikke bare fisken, men også helsen til menneskene som spiser den.

Et pionérprosjekt har blitt finansiert av Norges forskningsråd i samarbeid med Akvaforsk, Haukeland Universitetssykehus og EWOS Innovation. Hensikten var å følge råvarene inn i føret og studere effektene på fisken og menneskers helse. Langkjedede omega-3-fettsyrer fra havet er velkjent for sin gunstige virkning på helsen vår, særlig når det gjelder å redusere risikoen for hjerte- og karsykdommer.

Men hva skjer når mennesker spiser fisk som bare har blitt føret med vegetabiliske oljer? Var innholdet av omega-3-fettsyrer i fisken for lavt til å oppnå helsefordeler? Overraskende nok viste resultatene av studien at det å spise fisk var bra for helsen uansett nivået av omega-3-fettsyrer.

Det ble ikke påvist noen doseeffekt fra omega-3-innholdet. Men det ukentlige inntaket av omega-3-fettsyrer i gruppen som fikk fisk føret med vegetabiliske oljer, var likevel relativt høyt på grunn av de mange fiskemåltidene per uke. Andre næringsstoffer i

fisken enn omega-3-fettsyrer alene ser altså ut til å gi positive helseeffekter.

### RESULTATER I PRAKSIS

For å kunne gi råd til fiskeoppdrettere om hvordan de skal produsere laks med riktig sammensetning av fett og fettsyrer, har EWOS Innovation utviklet en modell kalt OilMIX. Denne brukes for å kontrollere fettsyreprofilen i laksefisk, gjennom fiskeføret, og er tilgjengelig for EWOS-kunder.

Modellen skal gi sikkerhet for at slaktemoden laks produsert utelukkende med bruk av EWOS-fôr, vil inneholde nok omega-3-fettsyrer i en porsjon på 100 g til å dekke det ukentlige inntaket på 1,5 g av EPA og DHA som British Nutrition Foundation (BNF) har anbefalt for mennesker.

Under OilMIX-konseptet kan fiskeolje, andre marine oljer (feks. fra alger) og vegetabiliske oljer brukes i EWOS-fôr. Modellen kombinerer biologisk kunnskap om hvordan fettsyrer lagres i fisk gjennom livssyklusen deres, med data om sammensetningen av fettsyrer i råvarer og fôr. Dette gjør det mulig, gjennom fleksibel bruk av råvarer, å nå det omega-3-målet som EWOS har satt for fisken.

### KONTROLL AV FISKEHELSE

Som i alt dyrestell representerer smitte og sykdom en viss risiko for fiskeoppdrettere. Systematisk forebyggende helsekontroll gjennomføres som en del av driften av anleggene for å redusere risikoen knyttet til sykdom og ugunstige miljøfaktorer.

Disse omfatter systemer for daglig fjerning av død fisk, forbedrede driftsrutiner, bruk av smittefri smolt av høy kvalitet, forbedret føring og ernæring, samt utstyr for å overvåke oksygennivået og algeforekomster.

Bruk av vaksiner er sentralt for effektiv sykdomsforebygging, og kommersielle vaksiner er benyttet mot en rekke sykdommer som forekommer. Effekten av medisiner kan økes ved hjelp av forbedret diagnostisering, og samarbeid med naboanlegg om behandlinger og effektive kontrollteknikker som for eksempel brakklegging.

Programmer er under videreutvikling på disse områdene. Det er viktig å opprettholde flere tilnæringsmåter til hvordan man skal håndtere sykdommer. Kontroll av ernæring

og diett er en stadig viktigere faktor innenfor denne integrerte forebyggingen.

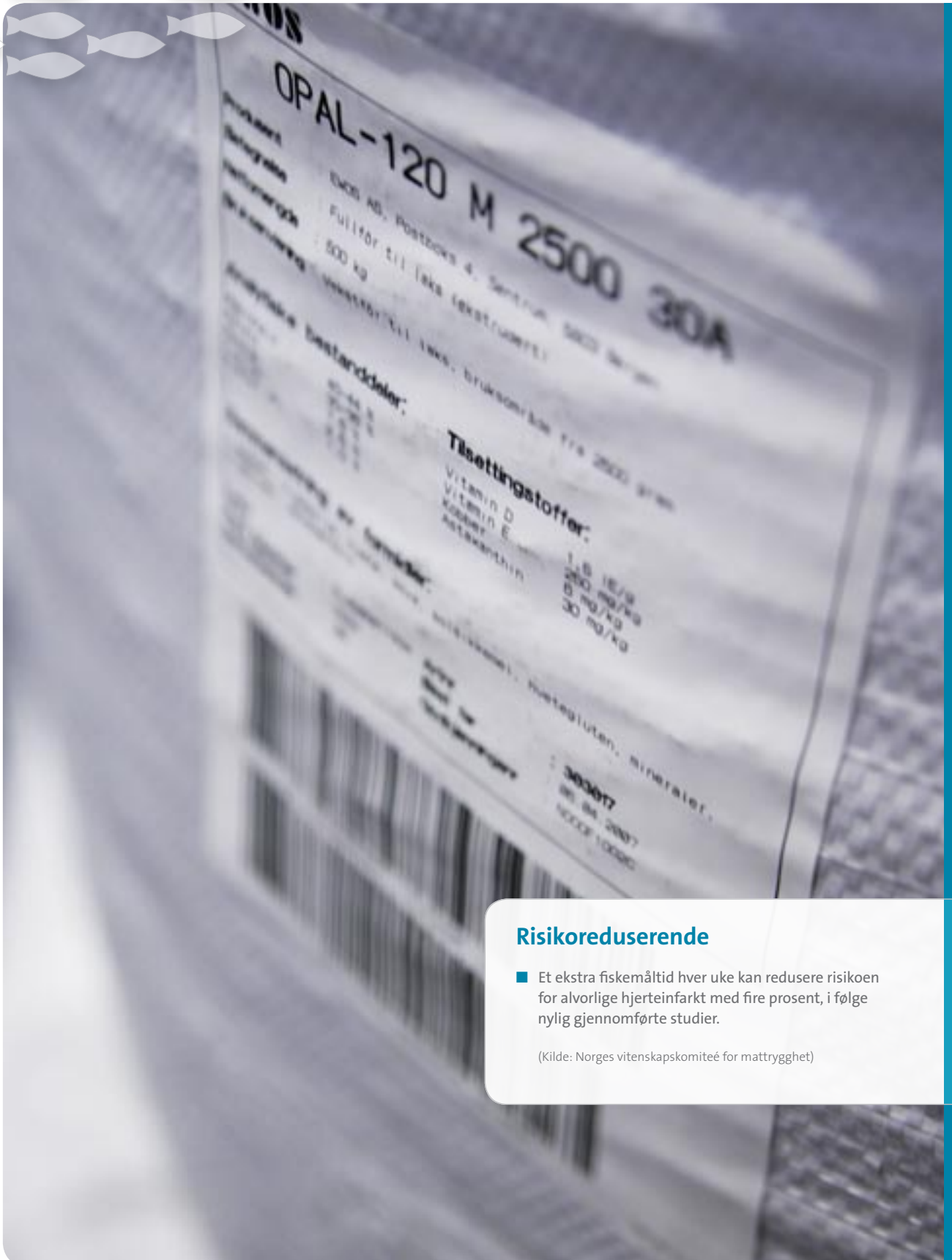
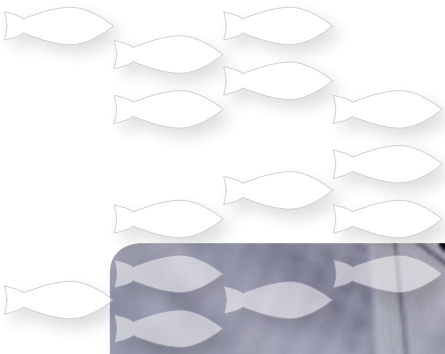
### SUNN FISK GJENNOM SUNN DIETT

En vanlig sykdom i lakseoppdrett, er piscirickettsiose, også omtalt som Salmon Rickettsial Septicaemia (SRS). Denne sykdommen forårsakes av Piscirickettsia salmonis, en liten intracellulær bakterie – med andre ord en som lever inne i celler. Den kan forårsake en dødelig septisk tilstand hos laksefisk. Siden den første gang ble påvist sent i 1980-årene, har SRS vært hovedårsaken til dødelighet blant oppdrettslaks i Chile.

Kommersielle vaksiner mot SRS er tilgjengelige, men er for øyeblikket ikke effektive gjennom hele livssyklusen, og fisk som nærmer seg slaktemoden alder, kan være sårbar overfor sykdommen. For å utvikle mer bærekraftige metoder til å bekjempe SRS, har EWOS Innovation utviklet en diett som i betydelig grad kan redusere effekten av sykdommen og forbedre overlevelsesnivået. Denne dietten inneholder ingredienser utvunnet av naturlige råvarer, og forbedrer vekst, fysiologi og immunitet.

Andre funksjonelle fôr kan forbedre tarmhelsen og fiskens ytelse ved at det inneholder prebiotiske ingredienser. Disse kan beskrives som ikke-fordøyelige ingredienser som styrker den naturlige bakteriefloraen og forbedrer vertens ytelse. Etter raskt å ha blitt vanlig i matprodukter for mennesker, blir prebiotiske ingredienser nå i økende grad tatt i bruk ved oppdrett av dyr – nå også i lakseoppdrett.

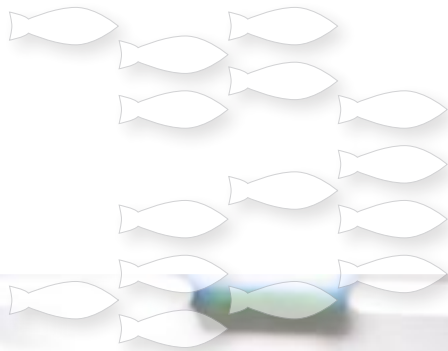
Disse typene ingredienser og funksjonelle fôr er positive bidrag til bransjens resultater og bærekraft. De er alternativer til medisinering og har resultert i forbedret fysiologisk tilstand, høyere overlevelsesgrad, bedre ytelse og redusert bruk av antibiotika. Etter hvert som forståelsen av sammenhengen mellom ernæring og helsetilstand øker, er det sannsynlig at effektive dietter og produkter vil fortsette å utvikles. Funksjonelle fôr vil være et kjerneforretningsområde for EWOS.



### Risikoreduserende

- Et ekstra fiskemåltid hver uke kan redusere risikoen for alvorlige hjerteinfarkt med fire prosent, i følge nylig gjennomførte studier.

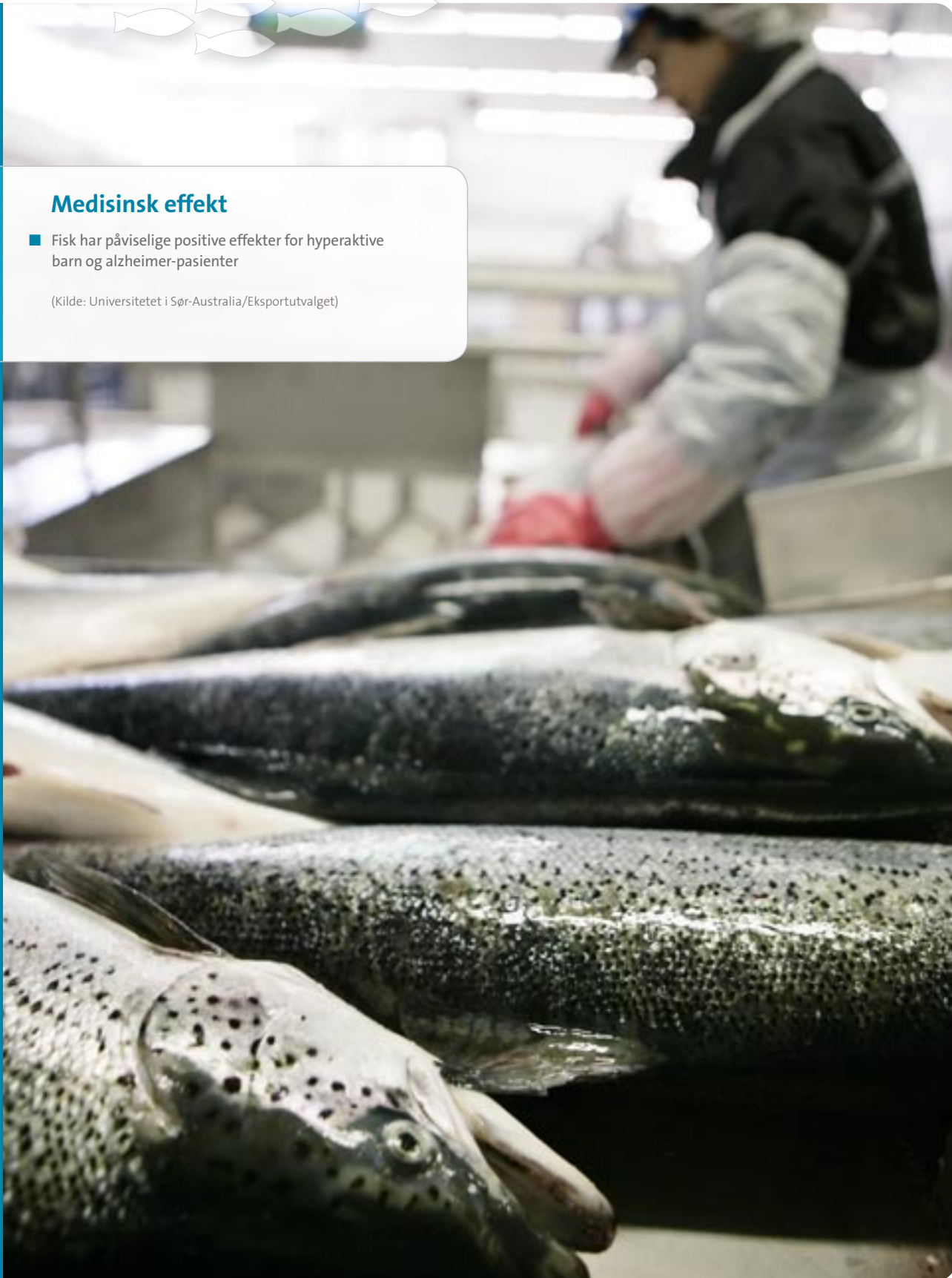
(Kilde: Norges vitenskapskomitee for mattrygghet)



### Medisinsk effekt

- Fisk har påviselige positive effekter for hyperaktive barn og alzheimer-pasienter

(Kilde: Universitetet i Sør-Australia/Eksportutvalget)





«Unikorn-selskapene omsatte totalt 576 000 tonn korn og andre råvarer i 2006»

## Øvrig virksomhet

Cermaq har eierandeler i virksomheter utenfor havbruk som ikke anses som en del av kjernevirksomheten. Samlet bidro disse med et resultat før skatt på 9,5 millioner kroner. Eiendeler som ikke er relatert til havbruk utgjør 1,3 prosent av konsernets balanse ved utgangen av 2006.

### UNIKORN

Unikorns virksomhet ble i løpet av 2006 fisjonert til to selskaper. Unikorn AS videreføres med aktiviteter knyttet til mottak og distribusjon av norsk korn, mens Unikorn Import AS viderefører aktivitetene knyttet til importhandel samt eierposter i Denofa og Uniol.

Unikorn-selskapene omsatte totalt 576 000 tonn korn og andre råvarer i 2006. Omsetningen var på 1,1 milliarder kroner, noe som er 11,8 prosent lavere enn omsetningen i 2005. Driftsresultatet endte på 16,9 millioner kroner mot 23,2 millioner kroner i 2005. Resultat etter skatt ble på 8,0 millioner kroner mot 11,2 millioner kroner i 2005. Cermaqs andel av Unikorn-selskapenes resultat før skatt utgjorde 5,6 millioner kroner i 2006.

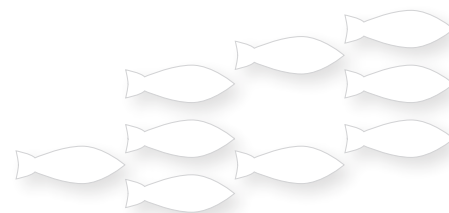
Unikorn eier 40 prosent av Denofa AS som er engasjert i ekstraksjon av soya. Selskapet fikk en omsetning på 850 millioner kroner og et årsresultat på 13 millioner kroner i 2006.

### ØVRIGE TILKNYTTETE SELSKAPER

**Hordafør AS** foredler biprodukter fra laks og ørretslakteriene til olje og proteinkonsentrat. **Silver Seed AS** og **Salar Smolt AS** er smoltproduksjonsanlegg. **Helnessund Bøteri AS** er leverandør av nett og utstyr til havbruksindustrien

### ANDRE INVESTERINGER

Cermaqs aksjer i **Risørfisk** ble solgt i løpet av 2006 med ubetydelig resultat effekt for konsernet. Konsernet har fortsatt eierposter i selskapene **Marine Farms**, **Norway Royal Salmon** og **Aquagen**, til en samlet balanseført verdi på 97,9 millioner kroner.



### ANDRE SELSKAPER

Beløp i 1 000 kroner	Eierandel	Balanseført verdi 31.12.06	Selskapenes årsresultat
Unikorn AS	49,8 %	15 491	3 073
Unikorn Import AS	49,8 %	44 478	4 961
Hordafør AS	35,2 %	19 315	17 181
Silver Seed AS	50,0 %	4 416	749
Helnessund Bøteri AS	33,0 %	1 428	- 450
Salar Smolt AS	25,0 %	5 251	4 936
<b>Totalt</b>		<b>90 379</b>	

### UNIKORN

Beløp i 1 000 kroner	Unikorn AS		Samlet Unikorn		
	Unikorn AS	Unikorn Import AS	2006	2005	2004
Driftsinntekter	760 080	349 242	<b>1 096 512</b>	1 250 265	1 361 511
Driftsresultat	9 188	7 711	<b>16 889</b>	23 175	27 805
Driftsmargin	1,20 %	2,20 %	<b>1,50 %</b>	1,90 %	2,00 %
Årsresultat	3 073	4 961	<b>8 034</b>	11 214	14 700
Ansatte	29	9	<b>38</b>	37	37



«Å spise omega-3 blir også assosiert med positiv påvirkning av hjernen!»

Professor Edel O. Elvevoll, Norges Fiskerihøgskole

## Frisk som en fisk

### – et ordtak med dybde

– Opptaket av omega-3 fettsyrene er tre til fire ganger større fra laksemuskel enn fra tran, sier professor Edel O. Elvevoll ved Norges Fiskerihøgskole. Elvevoll har nylig publisert en klinisk studie om emnet.

Fisk er en vinner. Forskningsstudie etter forskningsstudie viser at sjømat og fisk er en udiskutabel kilde til god helse. Og nå er det er konstatert en gang for alle: Kosttilskudd og omega-3 er bra – men det beste er å spise fisken!

#### NATURLIG HELSEGEVINST

Det er velkjent at det vi putter i oss påvirker helsen vår. Forskning og teknologi har bevisst og belyst dette temaet i lang tid. Oppdaterte undersøkelser viser at 40-60 prosent av livsstilssykdommene kan relateres til det du spiser. Å spise fisk i sin naturlige form motvirker en rekke livsstilssykdommer som vi plages med i dag. Mye av dette har vært forbundet med innholdet av omega-3. Dette er riktig, men bare en del av sannheten. Det viser seg at å sørge for rikelig inntak av omega-3 eller matvarer som inneholder omega-3, ikke er nok.

Professor Edel O. Elvevoll forteller at det beste utvilsomt er å spise fisk i sin naturlige form. Man får et flerdoblet opptak av flerumettede fettsyrer i forhold til opptak av ulike marine oljeprodukter.

– Noe av problemet med vår matproduksjon og vårt kosthold i dag, sier hun, er at prosessen fra naturlig form til matprodukt på bordet har redusert innholdet av mange næringsstoffer. I prosessen fra korn til mel er det blitt vist at innholdet av vitaminer og mineraler er blitt redusert med inntil 80 prosent, og fiber med 75 prosent. Sammenlikner man å spise en fersk laksemuskel med å spise fiskeboller, vil opptil 90 prosent av flere frie aminosyrer være borte.

#### FISKENS OVERLEGENHET

Tilskudd er bra, men ikke godt nok. Allerede i 1995 viste professor Edel O. Elvevoll og professor Bjarne Østerud (UiT) at det finnes en rekke andre komponenter i fisken som er viktige i beskyttelsen mot hjerte- og karsykdommer og som bidrar til å forbedre virkningen av omega-3.

– Når du spiser fisk får du samtidig opptak av et utvalg av biologisk aktive forbindelser som beskytter mot oksidasjon eller harskning. Dette er svært vesentlig da utvikling av åreforkalkning starter med oksidasjon i karveggene. Rødfargen i laksen er en slik antioksidant. Den heter astaxantin og er en antioksidant som beskytter fett i laksens muskel mot oksidasjon. I tillegg finnes en rekke viktige vannløselige komponenter i sjømat. I en av de senere studiene, er det vist at innholdet av taurin, en aminosyre i fisken, reduserer innholdet av kolesterol i blodet. Når en raffinerer marine oljer fjernes miljøgifter, lukt og smakskomponenter. Produktet blir en smaksnøytral og trygg olje. Problemet er at man samtidig fjerner andre biologisk aktive komponenter, deriblant antioksidantene som finnes i fisken fra naturens side. Det å innta mye flerumettet fett uten at dette er balansert med antioksidanter kan derfor etter vår mening gi motsatt effekt av det en ønsker å oppnå, sier Elvevoll. I tillegg mister man proteiner, aminosyrer og viktige vitaminer i prosessen.

Mange tror at man må være en ekstrem fiskeelsker for å få i seg de næringsstoffene man trenger, og velger derfor kapsler i stedet. Dette er ikke riktig. Det er påvist gunstige effekter av et relativt moderat konsum av fisk.

– Det er ikke noe stort løft eller hokus pokus å få i seg det man trenger. Å spise 400 gram fisk i uken viser seg å forebygge hjerte og karsykdommer, understreker Elvevoll. Det skal altså ikke mer til.

#### STOLT NÆRING

Rekken av positive virkninger som omega-3 fettsyrene assosieres med og som man får i seg ved å spise fisk, blir stadig lenger. Å spise omega-3 blir også assosiert med positiv påvirkning av hjernen! Man mener også å finne positive resultater knyttet til dysleksi, hyperaktivitet, alzheimer, migrene, forebygging av astma, diabetes og hudproblemer

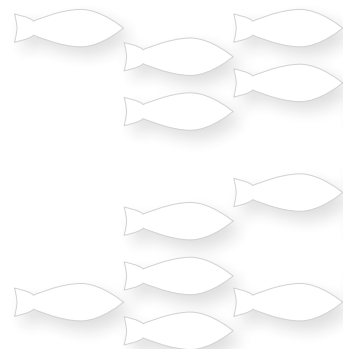
– i tillegg til den velkjente forebyggingen av hjerte- og karsykdommer. Et større europeisk epidemiologisk studium har og nettopp vist at sjømatkonsum reduserer hyppigheten av tykktarmkreft.

– Det burde være ganske lett egentlig, sier professor Edel O. Elvevoll: Å spise mer fisk er både godt og sunt. Og vi har stor tilgang på fisk her i landet. Ved å spise sunn sjømat reduserer man automatisk forbruket av andre matvarer som ikke gjør godt. Oppdrettsfisken vår har også et høyt innhold av omega-3 fettsyrer, opptil 25 prosent i muskelen.

Elvevoll mener problemet er at vi spiser for lite fisk i Norge, og at det er viktig å holde fokuset der.

– Å spise fisk i stedet for kapsler er bedre, sunnere og billigere. Norge er i dag verdens nest største sjømateksportør, og norsk laks eksporteres til mer enn 100 land i verden. Fiskerinæringen har status internasjonalt.

– Jeg merker stadig hvor imponert man er internasjonalt over at vi kan produsere sunn mat med overskudd, avslutter Edel O. Elvevoll.







# Eierstyring og selskapsledelse i Cermaq

Cermaq mener at grunnlaget for god eierstyring er et klart og oversiktlig forhold mellom eierne, styret og ledelsen. God eierstyring vil bidra til at selskapet oppnår troverdighet og tillit blant alle interessenter.

Styret i Cermaq har vedtatt retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i Cermaq ASA. Konsernets policy er at standardene for eierstyring skal være i samsvar med den norske anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Avvik fra den siste versjonen av anbefalingen (fastsatt 28. november 2006) vil bli forklart i denne redegjørelsen.

En fullstendig versjon av «Retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i Cermaq ASA» (vedtatt av styret den 27. april 2004, med endringer vedtatt i styremøte 14. februar 2007) finnes på selskapets hjemmeside [www.cermaq.no](http://www.cermaq.no).

Den 30. september 2005 vedtok styret i Cermaq etiske retningslinjer for konsernet. De etiske retningslinjene er tilgjengelig på selskapets hjemmeside [www.cermaq.no](http://www.cermaq.no).

## SELSKAPETS FORMÅL OG VIRKSOMHET

Cermaq ASAs formål har følgende ordlyd i vedtektene (se § 3):

*«Selskapet har til formål å drive fiskefôrproduksjon, 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 selskapets hjemmeside [www.cermaq.no](http://www.cermaq.no)

Selskapets visjon, mål og hovedstrategier er omtalt på side 4 og 5 i årsrapporten.

## EGENKAPITAL OG UTBYTTE

### Egenkapital

Cermaqs egenkapital er tilpasset selskapets mål, strategi og risikoprofil. Styret har som målsetting at konsernet skal ha en egenkapitalandel på minst 45 prosent for å sikre handlekraft over tid.

### Utbytte

Utbytteutbetalinger vil avhenge av Cermaqs resultater, finansielle situasjon og kontant-

strøm. Styret mener at utbytte som utdeles bør vise en jevn utvikling i takt med utviklingen 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 2006 har styret foreslått et utbytte på 4,25 kroner per aksje, noe som tilsvarer en utbetalingsgrad på ca 40 prosent.

### Styrefullmakter

På den ordinære generalforsamlingen 3. mai 2006 fikk styret på vegne av selskapet fullmakt til å erverve egne aksjer med samlet pålydende verdi 46 250 000 kroner, med den begrensning at det ikke kan erverves mer enn 5 prosent av utestående aksjer til enhver tid. Fullmakten har gyldighet frem til 30. juni 2007. Fullmakten er ikke blitt benyttet. Dersom fullmakten benyttes, vil selskapet sikre at kravet om likebehandling av aksjeeiere ivaretas.

## LIKEBEHANDLING OG OMSETTELIGHET

Cermaqs registrerte aksjekapital er 925 millioner kroner, fordelt på 92,5 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 samtykke til overdragelse av aksjer som vil føre til at eierandelen til den norske staten blir under 34 prosent. For øvrig er selskapets aksjer fritt omsettelige.

Cermaq skal likebehandle aksjeeiere. Likebehandlingen ivaretas ved at investorene får lik og samtidig tilgang til informasjon. Dette innebærer at aksjeeiere får anledning til å delta i henhold til sin relative eierandel i emisjoner m.v., med mindre forskjellsbehandlingen er saklig begrunnet, samt ved at eventuelle transaksjoner med nærstående vil bli foretatt etter «armlengde»-prinsippet. Det har i 2006 ikke forekommet transaksjoner mellom selskapet og aksjeeiere, styremedlemmer, ledende ansatte eller nærstående av disse som kan betraktes som ikke uvesentlige.

Cermaqs etiske retningslinjer inkluderer generelle retningslinjer for håndtering av mulige interessekonflikter. De etiske ret-

ningslinjene gjelder for selskapets styremedlemmer og ansatte. Videre angir selskapets styreinstruks retningslinjer for styremedlemmer og daglig leder vedrørende inhabilitet i saker som behandles av styret, samt at styreinstruksen pålegger styremedlemmene å melde fra hvis de har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet.

## GENERALFORSAMLING

Alle aksjeeiere med kjent adresse får skriftlig innkallelse til generalforsamlingen. Forslag til vedtak og bakgrunnsinformasjon som er utførlige nok til at aksjeeierne kan ta stiling til sakene, sendes til aksjeeierne minst to uker før den foreslåtte generalforsamlingen. I innkallingen opplyses det om at aksjeeier som ikke selv kan delta, kan stemme ved bruk av fullmakt. I henhold til vedtektene kan selskapet kreve at aksjeeierne gir skriftlig påmelding til en generalforsamling. Fristen for slikt forhåndsvarsel kan ikke settes til mer enn tre dager før datoen som er satt for den aktuelle generalforsamlingen.

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse anbefaler at selskapet skal ha rutiner som sikrer en uavhengig møteledelse i generalforsamlingen. Cermaqs vedtekter fastsetter at den ordinære generalforsamlingen skal ledes av styrets leder, eller i dennes fravær, av styrets nestleder. Cermaq har ikke erfaringer som tilsier at det er nødvendig eller ønskelig med en møteledelse som er uavhengig av styret.

Valgkomiteens leder deltar i generalforsamlingen for å legge frem komiteens innstilling. Videre er representanter for styret (inkludert styrets leder) og revisor til stede i generalforsamlingen. Fra konsernledelsen møter minimum konsernsjef og økonomidirektør. Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse anbefaler at styret, valgkomiteen og revisor skal være til stede i generalforsamlingen. Cermaq har ikke fast praksis for at hele styret og valgkomiteen er til stede i generalforsamlingen.

## VALGKOMITÉ

Instruksen 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 tre medlemmer valgt av generalforsamlingen.





Generalforsamlingen velger også komiteens leder og fastsetter godtgjørelse for komiteens medlemmer.

Valgkomiteen skal innstille kandidater til valg av styremedlemmer på generalforsamlingen. Komiteen foreslår også godtgjørelse til styrets medlemmer. Komiteens innstilling skal meddeles aksjeeierne før generalforsamlingen, fortrinnsvis sammen med innkallingen. Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse anbefaler at valgkomiteens innstilling skal begrunnes. Styret i Cermaq vil foreslå for den ordinære generalforsamlingen i 2007 å formalisere et krav om at innstillingen skal begrunnes ved at dette tas inn i instruksjonen for valgkomiteen.

Medlemmene av valgkomiteen skal være aksjeeiere eller representanter for aksjeeiere. Komiteens valgperiode skal være to år. Valgkomiteen som ble valgt på generalforsamlingen i 2006 er valgt for to år og består av:

- Reier Sjøberg, Staten ved NHD, leder
- Jarl Ulvin, Odin Norge
- Gunnar Bjørkavåg, administrerende direktør Norges Handels og Sjøfartstidende

Komitéd medlemmene er uavhengige av styret og ledende ansatte. Selskapet informerer om hvem som er medlemmer av komiteen og frister for å fremme forslag til komiteen på selskapets hjemmeside.

Valgkomiteens instruks og ytterligere opplysninger om medlemmene av valgkomiteen finnes på selskapets hjemmeside [www.cermaq.no](http://www.cermaq.no).

### STYRETS SAMMENSETNING

I henhold til vedtektene skal styret i Cermaq bestå av seks til åtte medlemmer, hvorav tre velges av og blant de ansatte i de norske selskapene. I henhold til valgkomiteens instruks skal det legges vekt på at styremedlemmene har tilstrekkelige forutsetninger til å foreta selvstendige vurderinger av ledelsens saksfremlegg og selskapets virksomhet. Det skal også legges vekt på rimelig representasjon fra hvert kjønn og på styremedlemmenes uavhengighet i forhold til selskapet. I tillegg er det krav om representasjon av begge kjønn i styret, beregnet ut fra nærmere angitte kriterier, i henhold til allmennaksjeloven §6-11a. Funksjonstiden for styremedlemmene er to år. Styret velger selv sin leder og nestleder.

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 er i samme konsern som slikt selskap.

Nåværende styre i Cermaq består av åtte medlemmer, hvorav tre er valgt blant de ansatte. Alle styremedlemmene er uavhengige av selskapets toppledelse.

### STYRETS ARBEID

Styret skal ivareta alle aksjeeieres interesser, men har også et ansvar for selskapets øvrige interesser.

Styret har det overordnede ansvar for forvaltningen av selskapet og for å føre tilsyn med den daglige ledelsen. Det er utarbeidet en styreinstruks som blant annet angir styrets funksjoner, oppgaver og ansvar, i tillegg til daglig leders oppgaver og plikter overfor styret. Styreinstruksjonen er tilgjengelig på selskapets hjemmeside [www.cermaq.no](http://www.cermaq.no).

Styrets viktigste oppgaver er å:

- Fastlegge konsernets overordnede målsettinger og strategi
- Fastsette målsettingen for konsernets langsiktige soliditet og politikk for fremmedkapitalisering
- Sørge for en forsvarlig organisering av virksomheten, inklusiv ansettelse og avskjedigelse av konsernsjef
- Fastsette planer og budsjett for selskapet
- Holde seg orientert om selskapets og konsernets økonomiske stilling og påse at dets virksomhet, regnskap og formuesforvaltning er underlagt betryggende rutiner og kontroll
- Fastsette konsernets utbyttepolitikk
- Godkjenne investeringer over 15 millioner kroner samt nedleggelse eller avhendelse av virksomhet av betydning
- Utarbeide en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernsjef og andre ledende ansatte

Det er valgt en nestleder i styret som overtar styreleders oppgaver når styreleder ikke

kan eller bør lede styrets arbeid.

Styret har opprettet en revisjonskomité som et underutvalg under styret. Revisjonskomiteen skal overvåke selskapets prosesser knyttet til finansiell rapportering, systemer for internkontroll, styring av finansiell risiko, ekstern revisjonsprosess, bedriftens rutiner for overholdelse av lover og regler samt overholdelse av selskapets etiske retningslinjer. Komiteen består av tre styremedlemmer.

Selskapet hadde frem til 1. desember 2006 en kompensasjonskomité som var oppnevnt av styret. Basert på erfaringene med denne komiteen, har styret besluttet at et fulltallig styre selv vil ivareta kompensasjonskomiteens oppgaver.

Styret påser at selskapet har god intern kontroll i forhold til de bestemmelsene som gjelder for virksomheten, herunder selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer. Som en del av denne tilsynsprosessen foretar styret en årlig gjennomgang av art og omfang av vesentlige risikoområder for virksomheten og etablerte internkontrollsystemer for risikostyring.

Konsernet har ingen særskilt enhet for intern kontroll. Cermaq-gruppen arbeider etter kontrollprosedyrer som beskriver fullmakter og fullmaktsgrenser samt retningslinjer for hvordan man skal sørge for god intern kontroll, blant annet gjennom tilfredsstillende arbeidsdeling. Den månedlige regnskapsrapporteringen fra de operative enhetene blir gjennomgått og analysert av den sentrale økonomistaben. Finansiell risiko håndteres av en sentral enhet ved hovedkontoret og blir sikret ved hjelp av finansielle instrumenter der dette er formålstjenlig. Det enkelte forretningsområde har ansvar for det kommersielle innhold i avtaler og kontrakter.

Styret utarbeider en årlig møteplan og har jevnlig diskusjoner om selskapets strategi og gjennomføring av denne strategien. Styret gjennomfører årlig en evaluering av styrets arbeid og kompetanse.

### STYRETS GODTGJØRELSE

Styrets godtgjørelse vedtas hvert år av generalforsamlingen. Godtgjørelsen er ikke forbundet med selskapets resultater eller utvikling i aksjekursen. Nærmere informasjon om styrets godtgjørelse finnes i note 6 til regnskapet. Ingen styremedlemmer har

hatt særskilte oppgaver for selskapet i tillegg til styrevervet.

#### **GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE**

Fra og med 2007 vil styret årlig utarbeide en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til konsernsjefen og andre ledende ansatte i Cermaq. Erklæringen vil årlig bli fremlagt for behandling på selskapets ordinære generalforsamling.

Prosedyrer og fullmakter for fastsettelse av kompensasjon til konsernledelsen er regulert i selskapets styreinstruks, se selskapets hjemmeside [www.cermaq.no](http://www.cermaq.no).

Kompensasjon for konsernsjef fastsettes av styret i møte. Godtgjørelse til andre medlemmer av Cermaqs toppledelse fastsettes av konsernsjefen. Før kompensasjon fastsettes, skal konsernsjefen drøfte sitt forslag til kompensasjon med styrets leder. Toppledelsens lønn består av et fast beløp og en variabel del. I gjeldende bonusordning kan fullt variabelt lønnstillegg under ordningen maksimalt utgjøre 30 prosent av fastlønnen. Det viktigste enkeltelementet i bonusen er knyttet til avkastningen på anvendt kapital i konsernet (Return on Capital Employed).

Eventuelle nye eller endrede kompensasjonsordninger som omfatter tildeling av aksjer, tegningsretter, opsjoner og andre former for godtgjørelse som er knyttet til aksjer eller utviklingen av aksjekursen, må godkjennes av generalforsamlingen.

Informasjon om godtgjørelse til konsernsjefen og den øvrige ledelse finnes i note 6 til regnskapet.

#### **INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON**

Cermaq skal sørge for at aksjeeiere mottar nøyaktig, klar, relevant og rettidig informasjon i forbindelse med alle saker av betyd-

ning for aksjeeierne. Finansiell informasjon offentliggjøres i børsens meldingssystem ([www.newsweb.no](http://www.newsweb.no), ticker: CEQ), i tillegg til på egne hjemmesider og i pressemelding. I forbindelse med kvartalsrapportering vil det bli holdt presentasjoner som er åpne for alle interessenter, med offentliggjøring direkte via web-cast. All informasjon publiseres på både norsk og engelsk.

Finansiell kalender offentliggjøres årlig.

Styret skal sikre at kvartalsrapportene fra selskapet gir et riktig og fullstendig bilde av konsernets finansielle og forretningsmessige stilling, samt hvorvidt selskapets operasjonelle og strategiske målsetninger nås. Den finansielle rapporteringen skal også inneholde ledelsens realistiske forventninger til forretnings- og resultatutvikling.

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse anbefaler at styret fastsetter retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen. Styret har foreløpig ikke fastsatt særskilte retningslinjer for slik kontakt, men dette vil bli gjort i 2007. Kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen foregår i begrenset grad, og i så fall etter nærmere vurdering av forholdet til likebehandlingsprinsipper og børs- og verdipapirlovgivningen.

#### **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 restrukturerings-situasjoner påhviler det styret å utvise særlig aktsomhet slik at samtlige aksjeeieres verdier

og interesser blir ivaretatt. Disse hovedprinsippene for styrets holdning til eventuelle overtakelsestilbud er nedfelt i selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse.

#### **REVISOR**

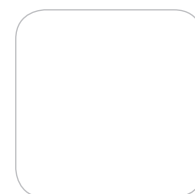
Selskapets revisor utarbeider hvert år en revisjonsplan. Denne drøftes i styrets interne revisjonskomité sammen med planene for selskapets internkontroll. Revisor deltar for øvrig i styremøte og møter i intern revisjonskomité i forbindelse med behandlingen av årsregnskapet. Det gjennomføres årlig minst ett møte mellom revisor og styret/revisjonskomitéen uten at daglig leder eller andre fra den daglige ledelsen er til stede.

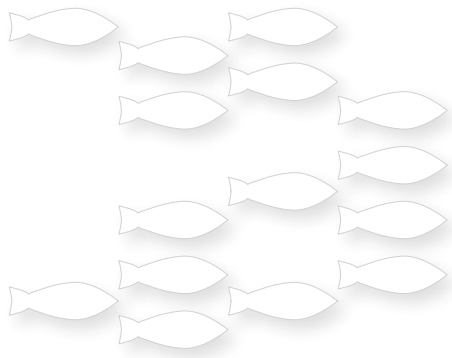
Selskapets revisor skal blant annet granske styrets og ledelsens forvaltning av selskapet. Det er derfor avgjørende at revisor er uavhengig i forhold til ledelsen. Styret skal derfor vise særlig aktsomhet med hensyn til mulige interessekonflikter og revisors utførelse av konsulenttjenester utenom revisjonsarbeidet. Styret skal hvert år motta skriftlig bekreftelse fra revisor om at kravene til uavhengighet og objektivitet er oppfylt. Dersom revisor skal utføre oppdrag utover den pliktige revisjon etter revisjonsloven og nært beslektet rådgivning, skal det skje etter beslutning i styret eller revisjonskomiteen.

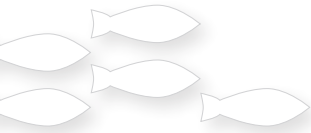
Styret besluttet i 2006 at revisjon skal legges ut på anbud hvert femte år.

Styret orienterer om revisors godtgjørelse i ordinær generalforsamling, og godtgjørelsen skal godkjennes av generalforsamlingen. Revisors godtgjørelse for 2006 fremgår av note 8 i konsernregnskapet.

Styret, og revisjonskomiteen som er nedsatt av styret, fører tilsyn med at revisor utøver sin kontrollfunksjon på en tilfredsstillende måte.







# Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i Cermaq ASA

## 1 HOVEDPRINSIPPER FOR SELSKAPETS LEDERLØNNSPOLITIKK

Lederlønningene i Cermaq ASA fastsettes ut fra følgende hovedprinsipper:

*Lederlønnen skal være konkurransedyktig – vi skal tiltrekke oss og beholde gode ledere.*

Lønningene (summen av godtgjørelsene som mottas) skal normalt ligge rundt gjennomsnittet av lederlønninger for tilsvarende ledere i sammenlignbare virksomheter i det aktuelle landet hvor lederen er hjemmehørende.

*Lederlønnen skal være motiverende – lønnen skal være slik sammensatt at den motiverer for ekstra innsats for stadig forbedring av virksomheten og selskapets resultater.*

Hovedelementet i lederlønningene skal være basislønn, men det skal gis variable tilleggsgytelser av en slik art at det virker motiverende på ledernes innsats for selskapet. Variable ytelser skal fremstå som rimelige ut fra selskapets resultat det aktuelle året. For at de variable ytelsene skal fungere som incentiv for ekstra innsats, skal kriteriene være knyttet til faktorer som den enkelte har mulighet til å påvirke. Cermaq ønsker at lønnsystemet skal bygge opp om en lagånd internt i konsernet og stimulere til innsats som gir resultater utover den enkeltes ansvarsområde.

*Lønnsystemet skal oppfattes som forståelig og akseptabelt både internt i Cermaq-gruppen og eksternt.*

Lønnsystemet skal heller ikke være uforholdsmessig vanskelig å forklare for allmennheten og skal ikke medføre uforholdsmessig komplisert administrasjon.

*Lønnsystemet skal være fleksibelt – vi må endre oss når behovene endres.*

For å kunne tilby konkurransedyktig lønn må vi ha et fleksibelt lønnsystem med rom for spesialtilpasninger. Ansettelse av ledere som er hjemmehørende i andre land reiser særlige spørsmål i forhold til avlønning. Cermaq skal ha lønninger som er konkurransedyktige i forhold til å kunne tiltrekke seg og beholde utenlandske ledere, og lønnsystemet må åpne for at det kan avtales spesialløsninger som er tilpasset slike lederes særlige behov.

## 2 PRINSIPPER FOR YTELSE SOM KAN GIS I TILLEGG TIL BASISLØNN

### 2.1 Utgangspunkt: Basislønnen

Utgangspunktet for lønnsfastsettelsen er det samlede nivået av basislønn og andre ytelser. Basislønnen skal normalt være hovedelementet i ledernes lønn. Det gjelder ingen særskilte rammer for det samlede nivået for ledernes ytelser.

Nedenfor kommenteres de enkelte ytelser som benyttes mer spesifikt. Når noe annet ikke fremgår nedenfor, skal det ikke gjelde spesielle vilkår, rammer eller tildelingskriterier for de nevnte godtgjørelsene.

### 2.2 Tilleggsytelser

#### Bonusordning

Selskapet har en bonusordning for lederne som er fastsatt av styret.

I gjeldende bonusordning kan fullt variabelt lønnstillegg under ordningen maksimalt utgjøre 30 prosent av fastlønnen. For 2007 har styret fastsatt at 50 prosent av bonusen skal være knyttet til avkastningen på anvendt kapital (ROCE – Return On Capital Employed) i konsernet, med maksimal bonus når ROCE er 13 prosent. 25 prosent av bonusen er basert på vekst innen konsernets oppdriftsvirksomhet, mens de siste 25 prosent er basert på driftsmarginen for konsernets forvirksomhet. Dersom ROCE faller under 7 prosent, bortfaller bonusen i sin helhet, selv om de to øvrige kriteriene er helt eller delvis oppfylt. Dersom den globale markedsandelen i forvirksomheten reduseres, faller bonuselementet basert på prosentvis lønnsomhet i forvirksomheten bort.

Styret tar sikte på å videreføre en lignende ordning i 2008, etter konkret vurdering av hva slags bonusordning og hvilke kriterier som på dette tidspunktet anses formålstjenlige.

#### Opsjoner

Den ordinære generalforsamlingen i Cermaq vedtok følgende den 3. mai 2006:

*”Det etableres en opsjonsordning for ledende ansatte i Cermaq-gruppen. Denne planen kan omfatte inntil 65 personer i ledende stillinger eller nøkkelpersoner i selskapet. Det maksimale antall opsjoner i programmet kan ikke overstige 1 100 000. Det settes et tak på den maksimale gevinst som kan oppnås for*

*den enkelte deltaker ved dette programmet på 50 kroner per tildelte opsjon. Den samlede regnskapsmessige kostnad for programmet er beregnet til maksimalt 15 millioner kroner.*

*Styret gis fullmakt til å utarbeide de nærmere retningslinjer for ordningene innenfor de rammer som er gitt.”*

Styret har fastsatt nærmere retningslinjer for opsjonsprogrammet. Det er hittil tildelt 880 000 opsjoner, som gir rett til å tegne inntil 880 000 aksjer i Cermaq ASA. Opsjonene overføres i tre like store omganger, henholdsvis 26. oktober 2006, 1. juni 2007, og 1. juni 2008. Utøvelseskursen skal være snittkursen på Oslo Børs på overdragesesdatoen samt dagen før og etter, med tillegg av 10 prosent, dog slik at utøvelseskurs for opsjonene som ble tildelt 26. oktober 2006 var fastsatt til NOK 92,93. De tildelte opsjonene kan utøves mellom 26 og 72 måneder etter opptjening av opsjonene. Det gjenstår 220 000 opsjoner som er tillatt utdelt innenfor rammen av programmet.

Ved utøvelse av opsjoner kan selskapets styre velge om opsjonen skal innfris ved at opsjonsinnehaveren mottar aksjer, eller ved at opsjonsinnehaveren mottar verdien av opsjonen (gevinsten) i kontanter. Maksimal gevinst er begrenset i henhold til generalforsamlingens vedtak 3. mai 2006.

#### *Annen tildeling av aksjer, tegningsretter, eller andre former for godtgjørelse som er knyttet til aksjer eller utviklingen av aksjekursen*

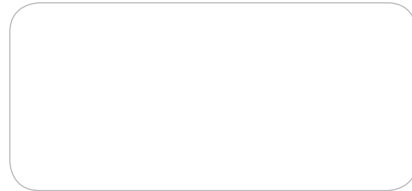
Den ordinære generalforsamlingen i 2006 vedtok et program for aksjekjøp som gjelder alle ansatte i Cermaq-gruppen og således også omfatter ledere i gruppen. Ordningen innebærer at alle ansatte årlig tilbys å kjøpe inntil 200 aksjer med 20 prosent rabatt.

For øvrig benyttes det for tiden ikke annen godtgjørelse knyttet til aksjer eller aksjekurs.

#### Pensjonsordninger

Det er inngått og kan inngås avtaler om førtidspensjonering. Selskapet ønsker imidlertid å begrense bruken av slike avtaler.

Ledende ansatte skal normalt ha pensjonsordninger som sikrer dem en pensjonsutbetaling som står i forhold til lønnsnivået de har i arbeid. I hovedsak oppfylles dette ved at de ledende ansatte er medlemmer av selskapets kollektive pensjonsordning. Det gjelder ingen særskilte rammer eller vilkår



for avtaler om førtidspensjonering eller pensjonsordninger. Selskapet har for tiden under utarbeidelse en ny ordning for ledepensjoner, som vil bli basert på de prinsippene som er uttrykt her.

#### **Etterlønnsordninger**

Konsernsjef har i dag en etterlønnsavtale som innebærer en etterlønn på 12 måneder utover lønn og ytelser i oppsigelsestiden, dersom han blir sagt opp av selskapet. Eventuelle andre inntekter i etterlønsperioden vil redusere etterlønnen. Selskapets konsernsjef bør normalt ha en avtale som ivaretar selskapets behov for å kunne be konsernsjefen fra tre umiddelbart dersom dette anses å være i selskapets interesse. Etterlønnsordningen må derfor være tilstrekkelig gunstig til at konsernsjefen aksepterer en avtale om redusert oppsigelsesvern.

Det er inngått og kan inngås avtaler om etterlønn også for andre i konsernledergruppen, for å ivareta selskapets behov for til enhver tid å sikre at sammensetningen av ledere er i overensstemmelse med selskapets behov. Slike avtaler vil i henhold til arbeidsmiljøloven ikke være bindende for andre ledere enn øverste leder.

Etterlønnsordninger skal søkes utformet slik at de vil oppfattes som akseptable internt og eksternt.

#### **Naturalytelser**

Lederne vil normalt tildeles naturalytelser som er vanlige for sammenlignbare stillinger, så som fri telefon, hjemme pc, fri bredbåndsoppkobling, aviser, firmabil og parkering. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags naturalytelser som kan avtales.

#### **Andre ytelser**

Det kan benyttes andre variable elementer i godtgjørelsen eller tildeles andre særskilte ytelser enn det som er nevnt ovenfor, dersom dette anses formålstjenelig for å tiltrekke seg og/eller beholde en leder. Det gjelder ingen særskilte begrensninger for hva slags andre ytelser som kan avtales.

### **3 PROSEDYRE FOR FASTSETTELSE AV LEDERLØNN**

#### **3.1 Fastsettelse av lønn for konsernsjef**

Kompensasjon for konsernsjef fastsettes av styret i møte.

#### **3.2 Fastsettelse av lønn for konsernledergruppen**

Kompensasjon for de enkelte medlemmer i konsernledergruppen fastsettes av konsernsjefen. Før kompensasjon fastsettes, skal konsernsjefen drøfte sitt forslag til kompensasjon med styrets leder. Styret skal orienteres om lønnsfastsettelsen i etterkant av fastsettelsen.

#### **3.3 Fastsettelse av incentivordninger**

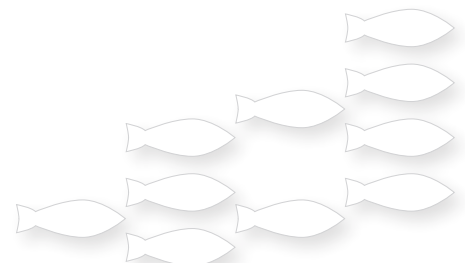
Generelle ordninger for tildeling av variable ytelser, herunder bonusordninger, fastsettes av styret. Daglig leder tildeler variable ytelser til selskapets øverste ledelse innenfor rammen av de ordningene styret har fastsatt.

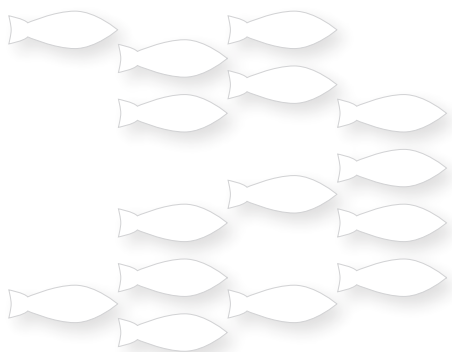
Ordninger som omfatter tildeling av aksjer, tegningsretter, opsjoner og andre former for godtgjørelse som er knyttet til aksjer eller utviklingen av aksjekursen, fastsettes av selskapets generalforsamling. Innenfor rammen av vedtak truffet av generalforsamlingen, vil styret treffe nærmere vedtak om iverksettelse, gjennomføring og eventuelt detaljering av ordningene. Alternativt kan styret vedta å delegere slik myndighet til konsernsjef. Ingen kan tildeles ytelser som omhandlet i dette avsnittet uten at dette ligger innenfor rammen av et vedtak som er truffet av generalforsamlingen.

### **4 LEDERLØNSFASTSETTELSE I ANDRE SELSKAPER I CERMAQGRUPPEN**

Andre selskaper i Cermaq-gruppen skal følge hovedprinsippene for Cermaqs lederlønnspolitik slik disse er beskrevet i punkt 1. Det er et mål å koordinere lønnspolitikken i gruppen og de ordningene som benyttes for variable ytelser.

Oslo, 16. mars 2007  
Styret i Cermaq ASA





## Presentasjon av styret

### **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 og medlem av styret og eksekutivrådet i SOS International. Han ledet pensjonskommisjonen som la fram sin rapport for regjeringen i 2004. Sigbjørn Johnsen bor på Ringsaker.



### **FINN JEBSEN (1950)** Nestleder

Jebesen er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole og har en mastergrad i Business Administration fra University of California, Los Angeles. Han var ansatt i Orkla-konsernet fra 1980, og var medlem av konsernets hovedledelse fra 1984. Jebesen var konsernsjef i Orkla fra 2001 til 2005. Han er styreleder i Kongsberg Gruppen ASA og Kavli Holding AS og nestleder i KLP. Han ble styremedlem i Cermaq i mai 2005. Finn Jebesen bor i Oslo.



### **ASTRID E. SØRGAARD (1960)** Styremedlem

Sørgaard er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI. Hun er managing partner i Jebesen Asset Management AS, et selskap i rederigruppen Kristian G. Jebesen. Hun har tidligere arbeidet tre år for Benefit Network ASA i ledende stillinger og før det 16 år i ulike lederposisjoner i K-Bank (Nordea). Hun er også styremedlem i Sparebank 1 Livsforsikring AS og L. Gill-Johannesen A/S. Hun ble styremedlem i Cermaq i mai 2005. Astrid E. Sørgaard bor i Bærum.



### **KJELL FRØYSLID (1943)** Styremedlem

Frøyslid er bedriftsøkonom med høyere utdanning innen elektronikk og ledelse. Han var administrerende direktør i Cargonet fra 2002 til 2006. Frøyslids tidligere stillinger er blant annet administrerende direktør for Arcus og Vinmonopolet samt godsdirektør i NSB og divisjonsdirektør i Tandberg Data. Etter at han gikk av med pensjon fra 1.1.2006 fungerer Frøyslid som rådgiver og prosjektleder for flere virksomheter, og han har vært styremedlem i Cermaq siden mai 1996. Kjell Frøyslid bor i Skedsmo.



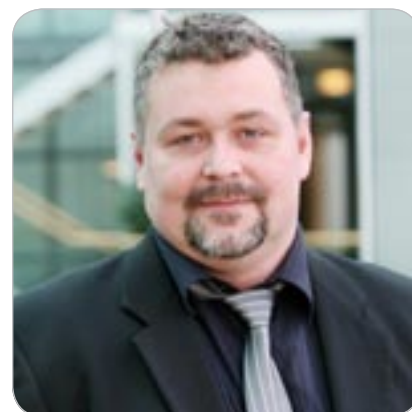
**WENCHE  
KJØLÅS (1962)**  
**Styremedlem**

Kjøllås er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. Hun er CFO i Grieg Logistics AS, og har tidligere vært finansdirektør i Kavli Holding AS, administrerende direktør i O. Kavli AS, økonomidirektør i Kavli Holding AS, økonomisjef i Hakon-gruppen AS i Bergen og bedriftsrådgiver i Touche Ross. Hun sitter i styret i PGS ASA og DOF ASA, styreleder i Grieg Group Resources AS, og medlem i representantskapet i Vesta Forsikring AS og i generalforsamlingen i Sparebankstiftelsen DnBNor. Hun har vært styremedlem i Cermaq siden 2003. Wenche Kjøllås bor i Bergen.



**JIM-EGIL  
HANSEN (1966)**  
**Ansattrepresentant**

Hansen har vært i EWOS siden 1995. Han er produksjonsoperatør på fabrikken i Halså. Han er fagutdannet som prosessoperatør i næringsmiddelindustrien. Han har vært tillitsvalgt de siste fire årene, og er også hovedtillitsvalgt. Han har vært styremedlem i Cermaq siden 2003 og sitter også i styret i EWOS Norge. Jim-Egil Hansen bor på Halså.



**JAN HELGE  
FØRDE (1967)**  
**Ansattrepresentant**

Førde er vedlikeholdssjef på EWOS-fabrikken i Florø der han har arbeidet i forskjellige stillinger siden 1989. Han har fagbrev som industrimekaniker. Han er leder for EWOS-ansatte som er organisert i fagforeningen Lederne. Han har vært styremedlem i Cermaq siden 2003. Jan Helge Førde bor i Florø.



**NILS INGE  
HITLAND (1958)**  
**Ansattrepresentant**

Hitland har vært i EWOS siden 1988, de siste fire årene som salgssjef. Han er utdannet agronom ved Voss Jordbruksskule. Han har tidligere jobbet som fagkonsulent og salgssjef i Felleskjøpet Vestlandet innenfor kraftfôr og fiskefôr. Hitland ble styremedlem i Cermaq i mai 2005, og han bor i Bergen.



# Styrets årsberetning

Cermaq har gjennomført sitt første hele år som børsnotert selskap og har samtidig prestert det beste resultatet i konsernets historie. Driftsresultatet før verdijustering av biomasse ble 1 311,4 millioner kroner (driftsresultat etter verdijustering av biomasse 1 287,7 millioner kroner). Resultat per aksje før og etter verdijustering ble 10,2 og 10,4 kroner, mot henholdsvis 8,4 og 6,4 kroner i 2005. Styret har foreslått et utbytte per aksje på 4,25 kroner, opp fra 1,85 kroner året før.

## KONSERNETS VIRKSOMHET OG LOKALISERING

Cermaq er et internasjonalt ledende selskap innen havbruk, med fokus på bærekraftig oppdrett av laks og ørret og produksjon av fôr til laks og ørret. Å ha virksomhet innen både fôr og oppdrett, samt å være til stede i alle de fire viktigste produsentlandene, er viktig for å spre risiko og for å skape en bred kunnskapsbase innen akvakultur.

Oppdrettsaktiviteten drives gjennom Mainstream, med virksomhet i Chile, Canada, Norge og Skottland. Mainstream er verdens nest største selskap innen oppdrett av laks og ørret. Fôrproduksjonen er samlet i EWOS, som har virksomhet i de samme fire viktigste produksjonslandene for fôr til laks og ørret: Norge, Chile, Canada og Skottland. EWOS er en av to store leverandører av fôr til oppdrett av laks og ørret på verdensmarkedet, med en markedsandel globalt på omlag 34 prosent.

Cermaq legger stor vekt på forskning og utvikling (FoU). Denne aktiviteten drives hovedsakelig gjennom EWOS Innovation, som er en av verdens ledende private FoU virksomheter innen fiskefôr og oppdrett. Viktige satsningsområder er reduksjon av bruken av marine råvarer i fôr, matvaresikkerhet og mer funksjonelle fôrvaliteter. Dette er av stor betydning for en videre bærekraftig utvikling av oppdrettsnæringen.

## ØKT OPPDRETTSKAPASITET I 2006

### Kjøp av Langfjordlaks

Cermaq kjøpte i oktober Langfjordlaks AS i Finnmark. Selskapet har fire konsesjoner på fem lokaliteter, med et estimert produksjonsvolum i 2006 på 3 000 tonn (RWE). Lokalitetene til Langfjordlaks er i det samme området som den allerede eksisterende virksomheten til Mainstream i Finnmark.

### Kjøp av Polarlaks og Hammerfest Lakselakteri

Eierne av Polarlaks AS og Hammerfest Lak-

seslakteri AS aksepterte i desember 2006 å selge 100 prosent av aksjene i de to selskapene til Cermaq. Aksjene ble deretter overtatt av Mainstream Norway i februar 2007. Hammerfest Lakselakteri har en årlig produksjonskapasitet på 20 000 tonn.

Polarlaks har 12 konsesjoner og representerer dermed en betydelig styrking av Mainstreams kapasitet generelt i Norge og i Finnmark spesielt. Lokalitetene til Polarlaks er i det samme området som Mainstreams øvrige virksomhet i Finnmark, og Cermaq har på basis av oppkjøpene av Langfjordlaks og Polarlaks etablert en god produksjonsstruktur i Vest-Finnmark.

I tillegg til ovennevnte, har selskapet kjøpt to nye konsesjoner i Finnmark gjennom myndighetenes auksjon i 2006.

## REDEGJØRELSE FOR REGNSKAPET

### Resultat

Resultatet for 2006 ble 937,5 millioner kroner (2005: 738,3 millioner kroner). Dette innebærer en økning på 27,0 prosent fra 2005.

Konsernets driftsinntekter for 2006 utgjorde 7 533,7 millioner kroner, tilsvarende en økning på 2 166,6 millioner kroner fra 2005. Inntektene for Mainstream økte som følge av økt volum og høyere priser på oppdrettsfisk. Deler av volumøkningen i Mainstream skyldes oppkjøp i 2005 av eiendelene i det canadiske selskapet Heritage og av det norske selskapet Follalaks AS. EWOS' produksjons- og salgsvolum økte betydelig i 2006.

Driftsresultatet før verdijustering av biomasse er det beste i Cermaqs historie og utgjorde 1 311,4 millioner kroner, mot 635,8 millioner kroner i 2005. Økningen skyldes høyere lønnsomhet i både Mainstream og EWOS.

Som en konsekvens av en avgjørelse fra Kredittilsynet (stadfestet av Finansdepartementet) endret Cermaq i fjerde kvartal prinsipp for beregning av verdijustert biomasse (IAS 41). Endringen innebærer at all

biomasse vurderes til virkelig verdi, mens det tidligere kun var slaktemoden fisk som ble verdsatt til virkelig verdi. Cermaqs tidligere praksis var i tråd med den oppdrettsnæringen for øvrig benyttet. Sammenligningstall for tidligere perioder er omarbeidet tilsvarende. Konsernets nøkkelmåltall for resultatmåling, driftsresultat før verdijustering av biomasse, er ikke påvirket av endringen.

Endring i verdijustering av biomasse i 2006 utgjorde -23,7 millioner kroner (2005: 222,5 millioner kroner). Endring i verdijustering av biomasse knytter seg til verdsettelse av levende biomasse til virkelig verdi. Konsernets driftsresultat for 2006 utgjorde 1 287,7 millioner kroner (2005: 858,3 millioner kroner).

Inntekter fra tilknyttede selskaper ble 9,5 millioner kroner i 2006, en reduksjon fra 18,9 millioner kroner fra året før. Netto finanskostnader utgjorde 56,7 millioner kroner (2005: 80,3 millioner kroner).

Skattekostnaden for 2006 utgjorde 302,9 millioner kroner, hvorav 89,7 millioner knytter seg til betalbar skatt, mens 225,9 millioner kroner er uttrykk for en økning i netto utsatt skatteforpliktelse. Nominell skattesats i Norge, Canada, Chile og Storbritannia var henholdsvis 28, 34, 17 og 30 prosent i 2006.

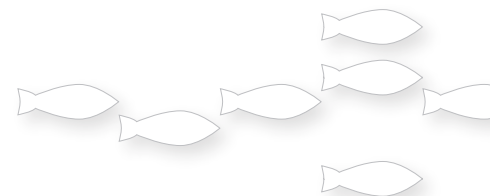
Cermaq ASA fikk i tredje kvartal 2006 medhold i lagmannsretten om opphevelse av ligning for inntektsåret 2000, som var basert på NOKUS-beskatning av datterselskaper i Chile. Dommen er rettskraftig. På grunn av en pågående diskusjon med sentralskattekontoret om hva som er rettskraftig avgjort ved dommen, har konsernet beholdt en regnskapsmessig avsetning, se omtale i note 10 til konsernregnskapet.

## Virksomhetsområdene

### EWOS

Fiskefôrvirksomheten hadde en samlet omsetning i 2006 på 5 336,3 millioner kroner, tilsvarende en økning på 1 329,3 millioner i





forhold til 2005. Solgt volum økte med 16,0 prosent til 777,0 tusen tonn i 2006. Økningen i driftsinntektene skyldes i all hovedsak høyere priser, som følge av EWOS' egne høyere råvarekostnader, og høyere volumer.

Råvarekostnaden utgjør om lag 80 prosent av kostnaden i produktene. I løpet av 2006 har prisen på fiskemel steget kraftig som følge av redusert tilbud og en økende etterspørsel fra andre bransjer enn havbruksnæringen. Fôrnæringen er avhengig av prisene i det globale markedet for fiskemel og fiskeolje. Cermaq vurderer løpende alternative innsatsfaktorer til fiskemel og fiskeolje gjennom virksomheten i EWOS Innovation.

EWOS-gruppens driftsresultat før verdjustering av biomasse ble 254,7 millioner kroner i 2006, 40 prosent høyere enn i 2005. Forbedringen skyldes særlig høyere volum i 2006. Ved utgangen av 2006 var EWOS' globale markedsandel 34 prosent, på linje med 2005.

### Mainstream

Fiskeoppdrettsvirksomheten hadde den samlet omsetning i 2006 på 3 165,6 millioner, tilsvarende en økning på 1 121,2 millioner i forhold til 2005. Volumet økte med 29,5 prosent i 2006 og utgjorde totalt 114 894 tonn. Deler av volumøkningen i Mainstream kommer som følge av oppkjøpet av Heritage og Follalaks i 2005. I gjennomsnitt lå prisene i 2006 19,5 prosent over prisene i 2005.

Mainstreams virksomhet har vist meget gode resultater i de siste par årene. Produksjonskostnadene er blant de laveste i næringen. De viktigste kostnadselementene i oppdrettsnæringen er relatert til fôr, smolt, lønn, forsikring og finansiering.

Mainstream-gruppens driftsresultat før verdjustering av biomasse ble 1 106,5 millioner kroner i 2006, mer enn en dobling fra 2005. Driftsresultatet ble 1 090,4 millioner kroner, mot 716 millioner kroner i 2005. Resultatforbedringen er basert på høyere priser og høyere volumer.

### Balanse

Ved utløpet av 2006 var selskapets totalbalanse på 6 894,8 millioner kroner, sammenlignet med 6 749,5 millioner kroner ved utgangen av 2005.

Egenkapitalen per 31. desember 2006 utgjorde 4 261,7 millioner kroner mot 3 622,7 millioner kroner per 31. desember 2005. Økningen i egenkapitalen skyldes i hovedsak det gode resultatet i 2006.

Vedtatt og utbetalt utbytte i 2006, basert på regnskapet for 2005, reduserte egenkapitalen med 170,4 millioner kroner.

Egenkapitalandelen er styrket til 61,8 prosent ved utgangen av 2006 mot 53,7 prosent ved utgangen av 2005. Styret i Cermaq har satt et mål om en egenkapitalandel på minst 45 prosent. En sunn finansiell stilling vurderes som et avgjørende element i selskapets strategi for å lykkes i den relativt volatile havbruksnæringen. Styret vil fortsatt vektlegge dette sterkt.

### Finansiering

Netto rentebærende gjeld var 738,1 millioner kroner ved utløpet av 2006, mot 1 422,1 millioner kroner ved utgangen av 2005. Reduksjonen i rentebærende gjeld på 684 millioner kroner er hovedsaklig en følge av at den kraftige forbedringen i konsernets kontantstrøm i stor grad har blitt benyttet til å nedbetale gjeld. Kursøkningen i den amerikanske dollaren mot den norske kronen hatt en negativ effekt på gjelden. Totalt utgjorde valutaeffekten på endring i netto rentebærende gjeld ved årets slutt 85,5 millioner kroner. Prisen på USD per 31. desember 2006 var 6,25 norske kroner.

Cermaqs hovedfinansieringskilde er en kredittfasilitet med en total låneramme på 300 millioner dollar som løper til desember 2011, med mulighet for forlengelse til desember 2013. Per 31. desember 2006 er 143 millioner dollar trukket under rammen. Renten er knyttet til LIBOR pluss en margin på mellom 40-85 basispunkter, avhengig av et forholds-

tall mellom konsernets justerte EBITDA og rentekostnader.

### Kontantstrøm

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter beløp seg til 1 133,3 millioner kroner i 2006 sammenlignet med 541,8 millioner kroner i 2005. Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter ble 353,1 millioner kroner, mot 541,1 millioner kroner i 2005. Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter i 2006 knytter seg i hovedsak til investeringer i anleggsmidler og oppkjøp.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter ble -880,3 millioner kroner i 2006 og -89,5 millioner kroner i 2005. Økning i negativ kontantstrøm fra finansiering skyldes nedbetaling av lån i 2006 og emisjon i 2005.

Beholdningen av kontanter og kontantekvivalenter ble redusert fra 389,7 millioner kroner ved utløpet av 2005 til 264,9 millioner kroner ved utløpet av 2006.

### Fortsatt drift

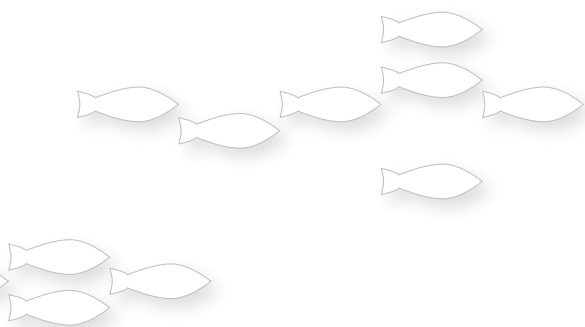
Basert på ovenstående redegjørelse for konsernets resultat og stilling bekrefter styret at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift, og at denne forutsetningen er til stede.

### MARKEDSRISIKO

#### Valutarisiko

Konsernet er eksponert for valutarisiko gjennom sin virksomhet. Gruppen har sin største eksponering mot US dollar, og eiendeler og inntekter bokført i US dollar er i stor grad sikret gjennom lån i samme valuta. Gruppens valutaeksponering knyttet til datterselskapernes egenkapital er normalt ikke sikret.

Valutaeksponering knyttet til fremtidige driftsrelaterte kontantstrømmer er i mange tilfeller effektivt sikret gjennom kontrakter med kunder samt nettopføring av valutaposisjoner mellom konsernselskaper der dette er hensiktsmessig. Den gjenværende valuta-



risikoen anses for å være moderat. Det foretas derfor kun i begrenset omfang sikring gjennom terminkontrakter.

#### Renterisiko

Basert på valutasikring som nevnt ovenfor, var ved årsskiftet 94 prosent av konsernets rentebærende gjeld i US dollar, mens 6 prosent var i norske kroner.

Langsiktig gjeld i amerikanske dollar med flytende rente er delvis sikret gjennom renteswaps inngått før 2006. Ved utløpet av 2006 er om lag 9 prosent av konsernets rentebærende gjeld sikret med renteswapper fra US dollar flytende rente til US dollar fast rente.

#### Kredittrisiko

Det vises til omtale i note 23. Styret 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 per 31. desember 2006.

#### Likviditetsrisiko

Havbruksnæringen er en relativt kapitalkrevende næring. Dersom Cermaq ikke klarer å fremskaffe tilstrekkelig drifts- eller investeringskapital, eller er i brudd med gjeldende lånebetingelser, kan dette innskrenke Cermaqs forretningsmuligheter.

Konsernets betydelige egenkapitalandel, utsikter til fremtidige positive resultater og løpende kredittfasiliteter gjør at likviditetsrisikoen etter styrets oppfatning for tiden er lav.

#### Operasjonell risiko

Styret har i 2006 arbeidet særskilt med risiko knyttet til matvaresikkerhet. Det er gjennomført et eget matvaresikkerhetsprosjekt rettet mot å identifisere og håndtere risiko på dette området. Cermaqs risikostyringssystemer skal sørge for at oppdrettslaks fra Mainstream er sunn og trygg å spise, og at forbru-

kerne har den nødvendige tilliten til at dette er tilfelle. Arbeidet i EWOS Innovation og det løpende kvalitetsarbeidet i fórproduksjonen skal bidra til at EWOS leverer trygge fórprodukter av høyeste kvalitet. For å oppnå dette er det i 2006 etablert egne kvalitetsteam innenfor de to virksomhetsområdene. I tillegg har Cermaq i 2006 opprettet en egen stilling, Group Quality Manager, som tilrettelegger, administrerer og følger opp risikoprosjekter og rapportering, samt koordinerer mellom kvalitetsteamene i EWOS og Mainstream.

I siste del av 2006 kom det tegn på at oppdrettsbransjen i Chile står overfor utfordringer knyttet til fiskehelse. Styret vil aktivt følge utviklingen og påse at nødvendige tiltak iverksettes. Konsernet vil håndtere situasjonen i åpenhet og ved å søke samarbeid med andre oppdrettere i det relevante området og med chilenske myndigheter.

#### DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT I CERMAQ ASA

Styret i Cermaq har et mål om et stabilt årlig utbytte over tid på 30 prosent av konsernets resultat etter skatt. Forslag om utbytte vurderes hvert år i forhold til inntjening, kontantstrømmer og finansiell stilling. Utbytte i det enkelte år kan derfor avvike fra det langsiktige målet.

Med dette utgangspunktet har styret i Cermaq foreslått et utbytte på 4,25 kroner per aksje for regnskapsåret 2006, mer enn en dobling fra 2005. Det foreslåtte utbyttet utgjør totalt 393 millioner kroner, og tilsvarer ca. 40 prosent av konsernets resultat etter skatt. Utbyttet vil bli utbetalt til aksjeeiere som er registrert som eiere per 22. mai 2007, dato for generalforsamlingen.

Årets resultat for Cermaq ASA var på 41 323 000 kroner. Styret foreslår overfor generalforsamlingen at resultatet disponeres som følger:

Resultat	41 323 000
Overføring fra annen egenkapital	351 695 000
Avsatt til utbytte	393 018 000

#### PERSONALFORHOLD OG ARBEIDSMILJØ

Per 31. desember 2006 var det i Cermaq-gruppen totalt 3 937 ansatte. I de norske selskapene var det totalt 438 ansatte, hvorav 24 i Cermaq ASA. Antall ansatte i konsernet økte med 256 personer i 2006.

Helse-, miljø og sikkerhet (HMS) og de ansattes arbeidsforhold for øvrig har høy prioritet i Cermaq. Styret i Cermaq påser at HMS-arbeidet ivaretas på en systematisk og betryggende måte nasjonalt og internasjonalt. HMS inngår i Cermaqs system for risikostyring. Dette arbeidet foregår basert på ulike sertifiseringsordninger i Cermaq-gruppens datterselskaper; ISO 9000 Quality management system, ISO 14000 Environment management system, SSHAS 18000 Labour Safety and Health management system, and Siges (Intesal) Integrated management system.

I Cermaq ASA var det i 2006 registrert 267 dager med fravær på grunn av sykdom. Dette utgjør 4,65 prosent fravær, mot 3,24 prosent i 2005. Sykefraværet i datterselskapene varierer fra 2,5 prosent til 6,86 prosent. I gjennomsnitt var sykefraværet i konsernet 2,92 prosent i 2006 (2005: 2,7 prosent). I hele konsernet var det i 2006 registrert i alt 256 mindre arbeidsulykker med personskade mot 346 i 2005. Det samlede fravær på grunn av skade var 2 359 dager eller 0,23 prosent av mulige dagsverk (2005: 2580 dager / 0,27 prosent).

Det er i 2006 gjennomført nedbemanningsprosesser i konsernet, herunder nedbemanningsprosesser i EWOS Norge.



## 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 var 31. desember 2006 19,8 prosent. I henhold til allmennaksjeloven § 6-11a, som trådte i kraft 1. januar 2006, gjelder det nå krav om at begge kjønn skal være representert blant de ansattevalgte styremedlemmene. Dette gjelder likevel ikke dersom et av kjønnene utgjør mindre enn 20 prosent av det samlede antallet ansatte på det tidspunktet valget skjer. De ansattes valg av nye styremedlemmer i 2007 vil skje i overensstemmelse med allmennaksjeloven § 6 11a. Styret ønsker at det skal velges kvinner også blant de ansattvalgte styremedlemmene.

I Cermaq ASA var det per 31. desember 2006 24 ansatte, hvorav 16 menn og åtte kvinner. Konsernledelsen består av fem menn. I konsernet forøvrig er det ingen kvinner representert blant daglige ledere, mens totalt fire kvinner inngår i datterselskaperens ledergrupper.

Styret i Cermaq har som mål at kvinneandelen blant ledende ansatte i konsernet skal øke, og at styret mener at kvinner og menn skal ha like muligheter i Cermaq.

## 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 2006 var 257 GWh. Dette er 10,7 prosent over forbruket i 2005 (232 GWh). Produksjonsøkningen har vært på over 17 prosent og gruppen har således hatt en nedgang i energiforbruk per produsert enhet med 5,8 prosent. Av det samlede energiforbruket var 50 prosent naturgass, 36 prosent

elektrisk kraft, 6 prosent tung fyringsolje, 3 prosent lett fyringsolje, og resterende flere mindre energibærere.

Mainstream-selskapene har i 2006 hatt et tap på rundt 5 535 tonn fisk, som utgjør ca 4,82 prosent av total produksjon og med estimert verdi på 94 millioner kroner. Hovedårsaken til tapene er problemer med overføring av smolt til saltvann, samt SRS-sykdommen (Salmon Rickettsial Septicaemia). I Chile blir død fisk samlet og sendt til fiskemelfabriker. I Norge, Skottland og Canada blir død fisk sendt til kompostering og resirkulering. Vi viser for øvrig til omtale av fiskehelsesituasjonen i Chile i punktet om operasjonell risiko.

Reduksjon i bruk av antibiotika er fortsatt et hovedfokus for forskningsinnsatsen i den chilenske havbruksvirksomheten der antibiotika i hovedsak brukes til å kontrollere SRS-sykdommen.

Alle Mainstream-enheter har installert systemer for overvåking og kontroll av havbunnsforurensning og utslipp. Disse oppfyller lokale miljøforskrifter, men vil også gi tidlig varsling ved eventuelle unormale forhold.

På bakgrunn av en sak som ble oversendt styret fra ordinær generalforsamling i 2006, har styret vurdert spørsmålet om landbaserte oppdrettsanlegg. Etter en helhetsvurdering kom styret til at dette for tiden ikke er aktuelt.

## AKSJEEIERFORHOLD

Per 31. desember 2006 var det 2 212 aksjeeiere i Cermaq ASA (31. desember 2005: 2 420 aksjeeiere). Staten ved Nærings- og handelsdepartementet er fortsatt største aksjeeier med 43,54 prosent av aksjene. Cermaq ASA hadde per 31. desember 2006 25 256 egne aksjer. 470 340 egne aksjer er solgt til ansatte i forbindelse med det årlige aksjeprogrammet, samt som følge av innløsning av opsjoner. 44,46 prosent av aksjene eies av utenlandske investorer.

I St. meld. nr. 13 (2006 – 2007) redegjør regjeringen for mål og prinsipper med det

statlige eierskapet i hel- eller delvis eide selskaper. Regjeringen tar sikte på at statens eierskap i norsk næringsliv skal ligge på omtrent samme nivå som i dag. Regjeringen varsler at den på bakgrunn av dette vil foreslå at Stortinget trekker tilbake fullmakter som tidligere er gitt til å redusere statens eierandeler gjennom salg av aksjer. Regjeringen mener det er viktig at selskaper med statlige eierandeler får mulighet til å ta ut verdiskapningspotensialet gjennom å forfølge forretningsmuligheter både i Norge og i utlandet. Staten vil stille krav til avkastning og utbytte, og på en profesjonell måte ta stilling til planer om oppkjøp eller nyinvesteringer som krever styrking av selskapenes egenkapital.

## EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE I CERMAQ

Styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i Cermaq finnes på side 24 i årsrapporten.

## FREMTIDSUTSIKTER

2006 var et historisk godt år for Cermaq. Vi har gjennomført vårt første år som børsnotert selskap og samtidig levert fremragende finansielle resultater. Styret har foreslått at ca 40 prosent av netto årsresultat skal deles ut til aksjeeierne som utbytte.

Cermaq er godt posisjonert til å spille en aktiv rolle i den konsolidering som vi forventer vil utvikle seg videre i havbruksnæringen de nærmeste årene. Vi 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. Styret vil i 2007 løpende drøfte og vurdere aktuelle strategiske initiativ for å styrke Cermaqs ledende rolle i næringen. Fortsatt fokus på den løpende driften for ytterligere å forbedre selskapets prestasjoner, vil også være en prioritert oppgave for styret.



«Cermaq er godt posisjonert til å spille en aktiv rolle i den konsolidering som vi forventer vil utvikle seg videre i havbruksnæringen de nærmeste årene»

Mainstream har som mål å ytterligere styrke posisjonen som et av de ledende globale lakseoppdrettselskapene gjennom organisk vekst og oppkjøp. Vi skal fortsatt ha fokus på produktkvalitet og effektiv produksjon. Mainstream vil fokusere på ekspansjon i de oppdrettsregionene hvor potensialet for lønnsom vekst er størst.

Havbruksnæringen kjennetegnes av et høyt risikonivå. Dette skyldes høy prisvolatilitet, eksponering mot værforhold og sykdommer, samt utfordringer knyttet til å håndtere miljømessige utfordringer gjennom bærekraftig drift. Identifikasjon og forsvarlig håndtering av ulike risikoforhold som påvirker virksomheten er derfor et sentralt område for styret i Cermaq. Et forhold som har utviklet seg negativt og som vil kreve tiltak og oppfølging i 2007, er utviklingen av fiskehelsesituasjonen i Chile.

Etterspørselen etter sjømat vokser fortsatt fortere enn etterspørselen etter noen annen matsort. Sjømat anses som et sunt alter-

nativ, særlig i vestlige land. I utviklingsland øker etterspørselen etter sjømat i takt med forbedring av systemer for distribusjon og varehandel. Den økende etterspørselen etter sjømat må dekkes av oppdrettsnæringen. FAO (Food and Agriculture Organization, FNs matvareprogram) har estimert at vekstraten for oppdrettsnæringen vil ligge rundt fem til syv prosent i perioden frem til 2015.

EWOS' strategiske fokus er å beholde og styrke sin posisjon som en ledende global leverandør av fiskefôr, med virksomhet i de viktigste markedene for fôr til laks og ørret. Et nøkkelpunkt for å oppnå dette er en fortsatt verdensledende FoU-virksomhet, rask tilpassing til markedsendringer og kostnadseffektiv produksjon av kvalitetsprodukter til lakseoppdrettere. EWOS forventer at FoU innen fiskefôr vil bli viktigere på grunn av det vedvarende behovet for reduksjon av førkostnader som er den største enkeltkostnaden innen fiskeoppdrett. Dette vil blant annet måtte skje gjennom økende fleksibilitet i bruk av

ulike typer råvarer samtidig som man må møte de økende krav fra konsumenter av laks med hensyn til sporbarhet og andre tiltak for matvaretrygghet og kvalitet.

Utviklingen i førmarkedet er nært knyttet til veksten i oppdrettsnæringen og utviklingen i førfaktoren. Det har vært en betydelig vekst i laksemarkedet i løpet av de 20 siste årene, og det ventes fortsatt vekst i etterspørselen etter laks. Dette vil føre til at utnyttelsen av produksjonskapasiteten i næringen vil øke. Sammenholdt med tiltak for kostnadsreduksjoner som er iverksatt for EWOS, innebærer dette at vi forventer økende inntjening i EWOS.

Begynnelsen av 2007 har vist fortsatt høye laksepriser, både i USA og Europa. I innværende år forventer vi at prisene vil holde seg på et høyt nivå med gode marginer for oppdrettsbransjen. Cermaq vil fortsatt fokusere på å utvikle nye markeder for sine produkter og på å befeste sin posisjon som en kostnadseffektiv oppdretter.

Oslo, 16. mars 2007

  
Sigbjørn Johnsen  
Styreleder

  
Wenche Kjølås  
Styremedlem

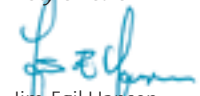
  
Jan-Helge Førde  
Styremedlem

  
Finn Jebesen  
Nestleder

  
Kjell Frøyslid  
Styremedlem

  
Nils Inge Hitland  
Styremedlem

  
Astrid Sørgaard  
Styremedlem

  
Jim-Egil Hansen  
Styremedlem

  
Geir Isaksen  
Konsernsjef





*Det er kjent at omega-3 gir positive helseeffekter. Det florerer av matvarer og kosttilskudd som er tilsatt omega-3. Men ikke alle vet at kroppen tar opp nesten tre ganger så mye av de flerumettede fettsyrene når fisken inntas i naturlig form.*

*Laksen er en viktig omega-3-kilde, og det røde kjøttet inneholder samtidig nyttige antioksidanter og A-vitaminer.*

(Kilde: [www.forskning.no](http://www.forskning.no))



## Cermaq-gruppen: Resultatregnskap 1.1 – 31.12

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<i>Note</i>	<b>2006</b>	2005	2004
Driftsinntekter	5	<b>7 533 698</b>	5 367 139	5 014 554
Varekostnad	17	<b>4 490 439</b>	3 232 192	3 305 459
Lønnskostnad	6	<b>582 993</b>	474 780	415 283
Avskrivninger	12,13	<b>256 969</b>	236 174	227 900
Andre driftskostnader	8	<b>891 884</b>	815 142	739 158
Oppskrivning varebeholdning	4	-	26 998	-
Driftsresultat før verdijustering av biomasse		<b>1 311 414</b>	635 849	326 754
Verdijustering av biomasse	18	<b>-23 744</b>	222 456	22 518
Driftsresultat		<b>1 287 671</b>	858 305	349 272
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	14	<b>9 456</b>	18 934	10 299
Renteinntekter	9	<b>17 606</b>	7 146	9 578
Andre finansinntekter	9	<b>11 144</b>	3 534	3 676
Verdijustering finansielle instrumenter	9	<b>200</b>	15 502	-
Rentekostnader	9	<b>-92 098</b>	-100 545	-84 356
Nedskrivning finansielle eiendeler	9	<b>6</b>	-4 973	-18 926
Andre finanskostnader	9	<b>-4 692</b>	-5 013	-23 052
Netto agio	9	<b>11 099</b>	4 090	-2 107
Netto finansposter	9	<b>-56 733</b>	-80 259	-115 188
Resultat før skattekostnad		<b>1 240 394</b>	796 980	244 383
Skattekostnad på resultat	10	<b>-302 881</b>	-58 673	4 584
Årsresultat		<b>937 513</b>	738 307	248 967
Årsresultat, majoritetens andel		<b>937 513</b>	735 926	249 020
Årsresultat, minoritetens andel	11	-	2 381	-53
Resultat per aksje	21	<b>10,16</b>	8,37	2,86
Utvannet resultat per aksje	21	<b>10,13</b>	8,37	2,86

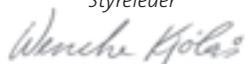
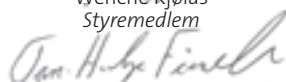
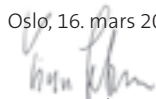
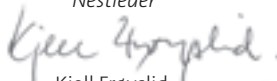
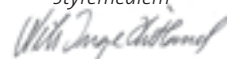
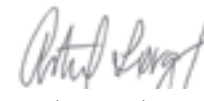


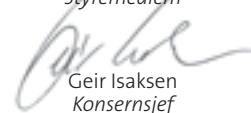
# Cermaq-gruppen:

## Balanse per 31.12

Beløp i 1 000 kroner	Note	2006	2005
<b>EIENDELER</b>			
Konsesjoner	12	1 047 710	1 065 388
Goodwill	12	825 381	857 626
Utsatt skattefordel	10	-	47 245
Sum immaterielle eiendeler		1 873 091	1 970 259
Varige driftsmidler	13	1 450 630	1 480 246
Investeringer i tilknyttede selskaper	14	90 379	86 938
Investeringer i andre selskaper	15	106 017	98 551
Andre langsiktige fordringer	16	17 446	58 021
Sum finansielle eiendeler		213 842	243 510
Sum anleggsmidler		3 537 563	3 694 015
Varebeholdninger	17	657 747	595 548
Biologiske varebeholdninger	18	1 485 338	1 245 741
Kundefordringer	19	843 016	716 731
Andre kortsiktige fordringer		106 273	107 713
Betalingsmidler	20	264 883	389 718
Sum omløpsmidler		3 357 257	3 055 451
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>6 894 820</b>	<b>6 749 466</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Selskapskapital	21	925 000	925 000
Egne aksjer	21	-253	-4 956
Overkursfond	21	935 534	1 685 534
Sum innskutt egenkapital		1 860 281	2 605 578
Annen egenkapital	21	2 401 418	1 016 717
Minoritetsinteresser	11,21	-	415
Sum egenkapital		4 261 699	3 622 710
Pensjonsforpliktelser	7	44 026	68 593
Utsatt skatt	10	361 322	182 661
Sum avsetning for forpliktelser		405 348	251 254
Rentebærende langsiktig gjeld	22	928 757	1 392 931
Sum langsiktig gjeld		1 334 105	1 644 185
Rentebærende kortsiktig gjeld	22	74 209	418 918
Andre finansielle forpliktelser	23	1 059	1 768
Rentefri kortsiktig gjeld	24	1 223 749	1 061 885
Sum kortsiktig gjeld		1 299 017	1 482 571
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>6 894 820</b>	<b>6 749 466</b>

Oslo, 16. mars 2007


Sigbjørn Johnsen  
Styreleder

Wenche Kjølås  
Styremedlem

Jan-Helge Førde  
Styremedlem

Finn Jebsen  
Nestleder

Kjell Frøyslid  
Styremedlem

Nils Inge Hitland  
Styremedlem

Astrid Sørgaard  
Styremedlem

Jim-Egil Hansen  
Styremedlem

Geir Isaksen  
Konsernsjef

Cermaq-gruppen:

**Kontantstrømoppstilling** 1.1 – 31.12

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
<b>Likvider tilført / brukt på virksomheten</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	<b>1 240 394</b>	796 980
Gevinst (-)/ tap ved salg av anleggsmidler, aksjer og immaterielle eiendeler	<b>-13 225</b>	-4 556
Ordinære avskrivninger	<b>256 969</b>	236 174
Endring i verdi av finansielle eiendeler	-	-2 311
Betalte skatter, netto	<b>89</b>	-28 906
Differanse betalt pensjonspremie og pensjonskostnad	<b>-25 697</b>	21 090
Differanse resultat/utbytte tilknyttede selskaper	<b>-7 200</b>	-7 195
Endring i lager, debitorer og kreditorer	<b>-376 596</b>	-548 220
Endring i andre tidsavgrensingsposter	<b>58 610</b>	78 800
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>1 133 344</b>	541 856
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	<b>-270 107</b>	-185 868
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	<b>5 510</b>	4 932
Utbetalinger ved kjøp av selskaper, netto etter kjøpte likvider	<b>-116 631</b>	-360 646
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og investering i tilknyttede selskaper	-	-7 722
Innbetalinger ved salg av selskaper, netto etter solgte likvider	<b>28 126</b>	8 200
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-353 102</b>	-541 104
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Nedbetaling av langsiktig gjeld	<b>-359 830</b>	-253 495
Endring kortsiktig rentebærende gjeld/ lån	<b>-338 761</b>	55 068
Utbetalt utbytte/konsernbidrag (inkl. utdeling til minoriteter)	<b>-170 446</b>	-104 347
Innløsning av opsjonsprogram	<b>-32 030</b>	-
Salg egne aksjer/emisjon	<b>20 750</b>	213 241
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-880 317</b>	-89 533
Valutakurseffekter	<b>-24 759</b>	23 536
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter for perioden</b>	<b>-124 834</b>	-65 278
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	<b>389 718</b>	455 000
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>264 883</b>	389 718

## Cermaq-gruppen: Endring i egenkapital

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen egen- kapital	Omregnings- differanser	Minoritets- interesser	<b>Sum egen- kapital</b>
Egenkapital 31.12. 2005	925 000	-4 956	1 685 535	772 333	144 212	415	<b>3 522 538</b>
Effekt av endret prinsipp for verdijustert varebeholdning	-	-	-	102 455	-2 282	-	<b>100 173</b>
Egenkapital 1. januar 2006 omarbeidet	925 000	-4 956	1 685 535	874 788	141 930	415	<b>3 622 710</b>
Endring i omregningsdifferanser	-	-	-	-	-151 564	-	<b>-151 564</b>
Virkelig verdiendringer finansielle eiendeler holdt tilgjengelig for salg	-	-	-	25 867	-	-	<b>25 867</b>
Årets inntekter og kostnader som er ført direkte mot egenkapitalen	-	-	-	25 867	-151 564	-	<b>-125 697</b>
Årets resultat	-	-	-	937 513	-	-	<b>937 513</b>
Årets inntekter og kostnader	-	-	-	963 380	-151 564	-	<b>811 816</b>
Aksjebasert betaling	-	-	-	9 311	-	-	<b>9 311</b>
Endring i egne aksjer/innløsning opsjoner	-	4 703	-	-15 982	-	-	<b>-11 279</b>
Nedsettelse av overkursfond	-	-	-750 000	750 000	-	-	<b>-</b>
Endring i minoritetsaksjonærer	-	-	-	-	-	-415	<b>-415</b>
Utbetalt utbytte	-	-	-	-170 446	-	-	<b>-170 446</b>
Egenkapital 31.12.2006	925 000	-253	935 535	2 411 051	-9 634	0	<b>4 261 699</b>

# Cermaq-gruppen: Noter til årets konsernregnskap

## NOTE 1 SELSKAPSINFORMASJON

Cermaq ASAs konsernregnskap for året som sluttet 31. desember 2006, ble godkjent for offentliggjøring ved styrevedtak av 16. mars 2007. Cermaq ASA er registrert og hjemmehørende i Norge, og selskapsaksjer omsettes offentlig på Oslo Børs.

## NOTE 2 REGNSKAPSPRINSIPPER

### 2.1 GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Konsernregnskapet til Cermaq og dets datterselskaper er utarbeidet i samsvar med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er vedtatt av EU og den norske regnskapsloven.

Konsernregnskapet er utarbeidet i henhold til historisk kost, bortsett fra som angitt i regnskapsprinsippene nedenfor. Tallene er i norske kroner, og alle summer er avrundet til nærmeste tusen hvis ikke annet er angitt.

#### Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter morselskapet Cermaq ASA og de selskaper hvor Cermaq ASA direkte eller indirekte har en eierandel på mer enn 50 prosent av den stemmeberettigede kapitalen og/eller har kontrollende innflytelse.

Selskaper hvor Cermaq ASA har en betydelig innflytelse (normalt definert som stemmeberettiget eierandel på mellom 20 og 50 prosent) på de driftsmessige og finansielle disposisjoner, er medtatt etter egenkapitalmetoden. I henhold til dette prinsippet vises resultatandel i selskapene fra den perioden betydelig innflytelse oppnås og til slik innflytelse opphører, på resultatlinjen inntekt på investering i tilknyttede selskaper.

Selskaper som er kjøpt i løpet av året, er konsolidert fra og med oppkjøpstidspunktet. Selskaper som er solgt i løpet av året, er konsolidert frem til overdragelsestidspunktet. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, der datterselskapene følger 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. Kostpris som overstiger balanseført egenkapital i datterselskapet henføres til identifiserbare eiendeler og forpliktelser slik at disse føres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Eventuell merverdi utover det som kan henføres til identifiserbare eiendeler og

forpliktelser, balanseføres som goodwill. Hvis netto virkelig verdi på de ervervede eiendeler og forpliktelser overskrider vederlaget som er betalt, resultatføres det overskytende beløpet umiddelbart. Utsatt skatt balanseføres i den grad identifiserbare merverdier tilordnes eiendeler og forpliktelser som medfører økt eller redusert fremtidig betalbar skatt når disse forskjellene reverseres i fremtidige perioder. Utsatt skatt blir balanseført og beregnet ved bruk av nominell skattesats, uten diskontering.

Regnskapsmessige verdier inklusive goodwill og merverdier tilhørende utenlandske datterselskaper, er omregnet fra funksjonell valuta til norske kroner etter balansedagens kurs. Omregningsdifferanser som oppstår, rapporteres som endring direkte i egenkapitalen inntil utenlandsk selskap er solgt.

Ved trinnvise kjøp av datterselskaper legges verdien av eiendeler og forpliktelser på konsernetableringstidspunktet til grunn. Senere kjøp av eierandeler i eksisterende datterselskaper vil ikke påvirke vurderingen av eiendeler eller forpliktelser, med unntak av goodwill, som beregnes ved hvert kjøp.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetenes andel av resultat etter skatt er vist på egen linje etter konsernets årsresultat. Minoritetenes andel av egenkapital er vist på egen linje som en del av konsernets egenkapital.

### 2.2 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNSMESSIGE VURDERINGER

Utarbeidelse av regnskap krever at ledelsen fastsetter estimater og tar forutsetninger som påvirker verdien av eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser i balansen, og inntekter og kostnader for regnskapsåret. De endelige resultatene kan avvike fra disse estimatene. Vurderingene og estimatene som anses å være av størst betydning for konsernet, er som følger:

#### Goodwill og immaterielle eiendeler

Den balanseførte verdien av goodwill og immaterielle eiendeler med ubestemt levetid blir vurdert for nedskrivning minst

én gang i året eller oftere dersom det foreligger indikasjoner på nedskrivingsbehov. Dette krever beregning av gjenvinnbart beløp til kontantstrømgenererende enheter som goodwill og øvrige immaterielle eiendelene er henført til. For å fastslå gjenvinnbart beløp må konsernet estimere forventede fremtidige kontantstrømmer fra den kontantstrømgenererende enhet, samt anvende egnet diskonteringsrente for å beregne nåverdi av fremtidige kontantstrømmer. Forventninger om fremtidige kontantstrømmer vil variere over tid. Endringer i markedsforholdene og forventede kontantstrømmer kan forårsake nedskrivninger i fremtiden. De viktigste forutsetningene med betydning for nåverdien av kontantstrømmene knyttet til investeringene er anvendt diskonteringsrente, estimert laksepris i konsernets markeder, produksjonskostnader, produksjonsvolum for laks og at det antas å fortsatt foreligge et marked for laks i de geografiske områder man er representert. Nærmere informasjon er gitt i note 12, Immaterielle eiendeler.

#### Utsatt skatt

Utsatte skattefordeler basert på fremførbare underskudd er balanseført i den grad den forventede fremtidige inntekten til det aktuelle selskapet på mellomlang sikt vil være tilstrekkelig til å utnytte disse underskuddene. Dette gjør det nødvendig å estimere den forventede fremtidige inntekten til selskapet. Slike anslag kan endres over tid og forårsake endringer i balanseført verdi av utsatt skattefordel. Ytterligere detaljer knyttet til ikke balanseført utsatt skattefordel er omtalt i note 10.

#### Virkelige verdier ved oppkjøp

Ved oppkjøp, må kostpris for ervervet virksomhet fordeles, slik at åpningsbalansen i konsernet reflekterer anslått virkelig verdi av kjøpte eiendeler og gjeld. For å fastsette virkelige verdier ved oppkjøp, må man for de eiendeler det ikke finnes et aktivt marked for, benytte alternative metoder for å fastsette virkelig verdi.

Merverdi utover det som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld, balanseføres som goodwill. Hvis virkelig verdi av egenkapital i oppkjøpt selskap overstiger vederlaget, inntektsføres det overskytende umiddelbart. Allokering av kostpris ved virksomhetssammenslutningen endres dersom det fremkommer ny informasjon om virkelig verdi gjeldende per dato for overtakelse av kontroll, senest innen utgangen av regnskapsåret etter at oppkjøpet fant sted.

### Verdsettelse av biomasse

I samsvar med IAS 41 vurderer konsernet levende fisk til virkelig verdi. Estimerte kostnader frem til salgstidspunkt trekkes fra virkelig verdi, og differansen mellom urealisert verdijustering av biomasse ved periodens begynnelse og slutt, føres som en positiv eller negativ verdijustering i perioden. Estimatet av virkelig verdi er basert på markedspriser på balansedatoen i de respektive markedene hvor gruppen har sin virksomhet. Beregningen av virkelig verdi omfatter estimering av volum, kvalitet, dødelighet og normale kostnader ved å slakte og selge fisk. Regnskapsført inntekt eller tap ved salgstidspunktet kan avvike vesentlig fra hva som ble anslått ut fra justeringen av virkelig verdi ved utgangen av en periode. Urealisert verdijustering av biomasse har ingen betydning for kontantstrøm og påvirker ikke driftsresultat før verdijustering av biomasse.

### 2.3 ENDRING AV REGNSKAPSPRINSIPP

Siden overgangen til IFRS har Cermaq og andre børsnoterte oppdrettselskaper verdsatt beholdningen av levende fisk til estimert markedsverdi på slaktemoden fisk, mens mindre, ikke slaktemoden fisk har vært vurdert til kost.

Kredittilsynet har ansvaret for å føre tilsyn med de børsnoterte foretakenes finansielle rapportering. Tilsynet kommuniserte i 2006 at det ikke var enig i oppdrettsnæringens fortolkning av IAS 41 når det gjelder anvendelse av kostpris ved verdsettelse av fisk under fire kilo. Tilsynet er av den oppfatning at virkelig verdi bør benyttes ved verdsettelse av både slaktemoden og ikke slaktemoden beholdning av fisk. Oppdrettsbransjen påklaget vedtaket overfor Finansdepartementet, og sent i desember 2006 ble det klart at departementet opprettholder Kredittilsynets syn i saken. Som følge av dette, balansefører Cermaq nå all biomasse til virkelig verdi.

Konsernet beregner virkelig verdi med utgangspunkt i en modell tilpasset Finansdepartementets vedtak: «med virkelig verdi på levende fisk menes den hypotetiske markedspris som ville dannet seg, dersom det hadde eksistert et aktivt marked for levende, ikke slaktemoden fisk».

Modellen er basert på observerte markedspriser og prisene er justert for å reflektere hvor langt fisken har kommet i vekstsyklusen. Prisen justeres ikke lavere enn kost med mindre en forventer tap ved fremtidig salg. Beregningen av virkelig verdi omfatter estimering av volum, kvalitet, dødelighet og normale kostnader ved å slakte og selge fisk. Det er større usikkerhet knyttet til virkelig verdi for ikke slaktemoden fisk enn for slaktemoden fisk som følge av perioden frem til slaktning.

EBIT før verdijustering av biomasse, som er konsernets nøkkeltall for resultatmåling, er påvirket av endringen og omarbeidelsen har heller ingen kontanteffekt. Endringen har påvirket tidligere års oppkjøpsanalyser, varelager og utsatt skatt.

Regnskapsmessige effekter for sammenligningstall er beskrevet i note 28 og i «Restatement document» som er tilgjengelig på selskapets hjemmeside; [www.cermaq.no](http://www.cermaq.no) under Investor Relations/Rapporter/Kvartalsrapporter.

### 2.4 SAMMENDRAG AV VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

#### Inntektsføring

Alt varesalg tas til inntekt på leveringstidspunktet, som er tidspunktet hvor risikoen går over til kunden. Rabatter, andre prisreduksjoner, avgifter og liknende er ført til fradrag i driftsinntektene.

#### Klassifiseringsprinsipper

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

Andre eiendeler som inngår i varekretsløpet eller har forfall innen 12 måneder klassifiseres som omløpsmidler. Øvrige eiendeler er klassifisert som anleggsmidler.

Gjeld som inngår i varekretsløpet eller har forfall innen 12 måneder klassifiseres som kortsiktig gjeld. Øvrig gjeld er klassifisert som langsiktig.

Foreslått utbytte balanseføres som gjeld når konsernet har en ugjenkallelig forpliktelse til å utbetale utbyttet, normalt etter godkjenning på den ordinære generalforsamlingen.

Cermaqs nøkkeltall for resultatmåling under IFRS er EBIT (driftsresultat) før verdijustering av biomasse. Verdijustering av biomasse er vist på en egen linje i resultatregnskapet. Cermaq rapporterer EBIT før verdijustering av biomasse for å vise resultatet av salg i perioden.

#### Omregning av utenlandsk valuta

Cermaq-gruppens presentasjonsvaluta er norske kroner (NOK). Den funksjonelle valutaen i datterselskapene er den lokale valutaen i landet hvor de er hjemmehørende, bortsett fra selskapene i Chile, som benytter amerikanske dollar (USD) som sin funksjonelle valuta. Eiendeler og forpliktel-

ser i utenlandske virksomheter, inkludert goodwill og virkelig verdi justeringer som fremkommer ved konsolideringen, omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Inntekter og kostnader fra utenlandske virksomheter omregnes til norske kroner ved å benytte gjennomsnittskurs. Omregningsdifferanser er ført direkte mot konsernets egenkapital.

#### Transaksjoner i utenlandsk valuta

Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til NOK på transaksjonstidspunktet. Alle pengeposter i utenlandsk valuta er omregnet til kursen på balansetidspunktet.

#### Finansielle derivater

Cermaq-gruppen handler finansielle derivater kun i sikringsøyemed. Kun sikringsrelasjoner som overholder de detaljerte kravene i IAS 39, regnskapsføres som sikringsinstrumenter.

Konsernets kriterier for å klassifisere et derivat som et sikringsinstrument følger kravene i IAS 39 og er som følger:

(1) Sikringen ventes å motvirke endringer i virkelig verdi eller kontantstrømmer fra en identifisert eiendel, med en sikringseffektivitet som forventes å ligge i området 80–125 prosent, (2) sikringens effektivitet kan måles pålitelig, (3) det foreligger tilstrekkelig dokumentasjon for at sikringen er effektiv når den inngås, (4) for kontantstrømsikringer må den forestående transaksjonen være sannsynlig, og (5) sikringen evalueres regelmessig og har vist seg å være effektiv.

Sikringsinstrumenter som klassifiseres som kontantstrømsikringer motvirker variasjoner i kontantstrømmene forårsaket av endrede rente- og valutakurser. For kontantstrømsikringer som oppfyller vilkårene for sikringsbokføring, føres alle gevinster og tap på den effektive delen av kontrakten direkte mot egenkapitalen, og den ineffektive delen føres i resultatregnskapet.

Per 31. desember 2006 er det ingen selskaper i gruppen som har finansielle instrumenter som regnskapsmessig behandles etter reglene om sikringsbokføring.

Alle finansielle derivater balanseføres til virkelig verdi. Finansielle derivater balanseføres ved kontraktsinngåelse. Finansielle derivater føres ut av balansen når kontrakten utløper, eller når gevinst eller tap i all hovedsak er overført.

På balansedatoen beregnes virkelig verdi av valutasikringsinstrumenter på basis av markedskursene for kontrakter med liknende forfallsprofil. Rentesisikringsinstrumenter verdsettes ved å bruke den beregnede nåverdien fra en kontantstrømanalyse, basert på markedsverdier for liknende instrumenter.

Endringer i virkelig verdi av instrumentene føres i resultatregnskapet som

finansposter når de ikke oppfyller kravene til sikringsbokføring.

Finansielle derivater klassifiseres som omløpsmidler eller kortsiktig gjeld i balansen.

#### Lånekostnader

Låneutgifter kostnadsføres når de pådras. Rentebærende lån måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metoden.

#### Kundefordringer

Kundefordringer er oppført til pålydende med fradrag for påregnelig tap. På grunn av uvesentlige transaksjonskostnader og kort kredittid er amortisert kost ansett å være lik 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. All levende fisk (biomasse) blir vurdert til virkelig verdi. Frossen fisk blir vurdert til det laveste av kost (virkelig verdi ved slakting) og netto salgsverdi. Se også avsnitt 2.3.

#### Varige driftsmidler og avskrivninger

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

Avskrivninger blir beregnet og kostnadsført fra det tidspunkt driftsmiddelet blir satt i drift, og er beregnet ut fra forventet brukstid hensyntatt estimert restverdi, normalt innenfor følgende rammer:

Anleggsgruppe	Avskrivningssats
Inventar	20–33 %
Datautstyr	20–33 %
Transportmidler	15–20 %
Maskiner og produksjonsutstyr	10–20 %
Produksjonsanlegg	3–5 %
Kontorbygg og boliger	2–5 %

Det er benyttet forskjellige avskrivningssatser for et driftsmiddelets enkelte bestanddeler, dersom disse har forskjellig økonomisk levetid. Anlegg under utførelse blir ikke avskrevet. Avskrivninger kostnadsføres først når anlegget er klart til bruk.

Gevinst og tap ved salg av anleggsmidler er beregnet som differansen mellom salgssum og balanseført verdi ved salgstidspunktet. Ved salg av driftsmidler medtas gevinster som driftsinntekt og tap som driftskostnader.

Dersom det foreligger indikasjoner på verdifall, estimeres gjennvinnbart beløp for å vurdere eventuell nedskrivning. Dersom balanseført verdi overstiger gjennvinnbart beløp, nedskrives eiendelen, eventuelt den

kontantstrømgenererende enheten eiendelen inngår i, til gjennvinnbar verdi.

Avskrivningsmetoder, restverdier og anslått levetid vurderes årlig.

#### Immaterielle eiendeler

Alle internt genererte utgifter knyttet til forskning og utvikling kostnadsføres når de påløper. Utviklingskostnader blir kun balanseført når kravene til balanseføring er oppfylt. I 2006 ble alle utviklingskostnader kostnadsført.

Vederlag for konsesjoner, rettigheter og andre immaterielle eiendeler avskrives over rettighetsperioden. Oppdrettskonsesjoner som ikke er tidsbegrensede, er ikke gjenstand for avskrivning. Ved oppkjøp, tilordnes konsesjonsverdi basert på sammenlignbare transaksjoner i sammenlignbare områder.

Ved overtakelse av annen virksomhet mot vederlag som overstiger verdiene av de enkelte identifiserbare eiendeler, er differansen, i den utstrekning den representerer forretningsverdi, oppført som goodwill i balansen. Goodwill er oppført til historisk kostpris, med fradrag for akkumulerte av- og nedskrivninger til og med 2003, som var dato for overgang til IFRS.

Goodwill blir ikke avskrevet. På anskaffelsesdatoen blir goodwill henført til den kontantstrømgenererende enhet som forventes å dra fordel av felles synergier. Nedskrivninger blir foretatt i henhold til en vurdering av de gjennvinnbare verdiene av hver kontantstrømgenererende enhet som goodwillen er knyttet til. For å fastslå hva som er konsernets kontantstrømgenererende enheter, er eiendelene gruppert etter det laveste nivået som det kan identifiseres separate og uavhengige kontantstrømmer for. Gjennvinnbare verdier beregnes ut fra bruksverdi snarere enn netto salgsverdi.

Hvorvidt balanseført verdi av goodwill og konsesjoner med ubestemt levetid skal nedskrives, blir vurdert årlig eller oftere hvis det er indikasjoner på at virkelig verdi er lavere enn balanseført verdi.

#### Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

I 2006 har de norske selskapene i konsernet gått over til innskuddsbaserte ordninger for kollektiv tjenestepensjon. Pensjonspremien i innskuddsbaserte ordninger kostnadsføres etter hvert som den betales, og det foreligger ingen forpliktelse for konsernet utover den årlige innbetalingen.

Ved avvikling av ytelsesbasert pensjonsordning resultatføres netto endring i forpliktelse og pensjonsmidler, samt en tilhørende del av uamortiserte estimatavvik.

Ytelsesbaserte ordninger periodiseres basert på en lineær opptjeningsfunksjon. Denne metoden fordeler påløpte pensjonsforpliktelser lineært over opptjeningsperioden. De ansattes opptjente pensjonsrettig-

heter i løpet av året er årets pensjonskostnad.

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 netto pensjonsforpliktelser i balansen. Eventuell netto overfinansiering balanseføres i den grad det er sannsynlig at den kan utnyttes.

Endringer i beregnede pensjonsforpliktelser som følge av endringer i pensjonsplaner, periodiseres over gjenværende opptjeningsstid. Endringer i forpliktelsene og pensjonsmidlene som følge av endringer i estimater, periodiseres over gjenværende opptjeningsstid for den del av avvikene som overstiger 10 prosent av brutto pensjonsforpliktelser eller pensjonsmidler.

Diskonteringsrenten benyttet i beregningene, er basert på 10 års statsobligasjonsrente i de land gruppen har pensjonsforpliktelser.

#### Aksjebasert avlønning

Virkelig verdi på aksjeopsjoner fastsettes ved tildelingsdato. Verdsettelsen gjøres basert på anerkjente verdsettelsesmodeller tilpasset egenskapene til de aktuelle opsjonene. Verdien fastsatt på tildelings-tidspunktet periodiseres i resultatregnskapet over opsjonenes opptjeningsstid med tilsvarende økning i innskutt egenkapital. Opptjeningsstiden er perioden fra etableringen av ordningen og til opsjonene er fullt ut opptjent.

#### Skatt

Skattekostnaden omfatter både betalbar skatt og endring i utsatt skatt.

Utsatt skatt er balanseført på grunnlag av de midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret, og som medfører økt eller redusert fremtidig betalbar skatt når disse forskjellene reverseres i fremtidige perioder. Midlertidige forskjeller er forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig resultat som oppstår i én periode og reverseres i en senere periode.

Utsatt skatt er beregnet med utgangspunkt i nominelle skattesatser (vedtatte satser på balansedagen i det enkelte land) multiplisert med midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd.

Utsatt skattefordel blir balanseført når det kan sannsynliggjøres en fremtidig skattepliktig inntekt som gjør det mulig å utnytte fordelene.

#### Kontantstrømpoppstilling

Konsernets kontantstrømpoppstilling viser konsernets samlede kontantstrøm fordelt på 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 beholdningen av betalingsmidler.

#### Endringer i egenkapitalen

Alle gevinster og tap, inkludert de som er ført direkte mot egenkapitalen, vises i en egen oppstilling over endringer i egenkapital. Oppstillingen, som også inkluderer andre egenkapitaltransaksjoner, er vist i regnskapet etter kontantstrømoppstillingen.

#### Endringer i IFRS og IFRIC-fortolkninger ennå ikke implementert

**IFRS 7** – Finansielle instrumenter: Opplysninger. IFRS 7 innfører krav om nye opplysninger for å bedre informasjonen om finansielle instrumenter. Cermaq vil implementere IFRS 7 og tilføyelsen til IAS 1 i regnskapsåret som begynner 1. januar 2007.

**IFRS 8** – Virksomhetssegmenter. IFRS 8 erstatter IAS 14 Segmentrapportering. Standarden krever at konsernet bruker en ledelsestilnærming for identifikasjon av segmentene. Generelt skal informasjonen som rapporteres være den som ledelsen benytter internt for å evaluere segmentenes resultater og for å bestemme hvordan ressurser skal allokere til segmentene. IFRS

8 krever opplysninger om grunnlaget segmentinformasjonen er utarbeidet ut fra, og fra hvilke typer produkter og tjenester hvert segment har inntekter. Konsernet vil anvende IFRS 8 fra og med 1. januar 2009.

**IFRIC 7** – Anvendelse av metode for inflasjonsjustering i henhold til IAS 29, Finansiell rapportering i økonomier med høy inflasjon. IFRIC 7 gir veiledning om hvordan kravene i IAS 29 skal anvendes i en rapporteringsperiode der et foretak kan påvise at det finnes høyinflasjon i den økonomi som ligger til grunn for foretakets funksjonelle valuta i tilfeller da denne økonomien ikke hadde høyinflasjon i foregående periode. Konsernet vil anvende IFRIC 7 fra og med 1. januar 2007.

**IFRIC 8** – Virkeområdet til IFRS 2. IFRIC 8 behandler spørsmålet om hvorvidt IFRS 2 Aksjebasert betaling skal anvendes på transaksjoner som omhandler utstedelse av egenkapitalinstrumenter hvor selskapet ikke kan identifisere de spesifikke varer eller tjenester som er mottatt. Konsernet vil anvende IFRIC 8 fra og med 1. januar 2007.

**IFRIC 9** – Revurdering av innebygde derivater. IFRIC 9 krever at foretaket skal vurdere om et innebygd derivat skal skilles fra vertskontrakten og regnskapsføres som et derivat når foretaket første gang blir part

i kontrakten. Etterfølgende revurdering er forbudt, med mindre kontraktens vilkår er blitt endret på en måte som i vesentlig grad endrer de kontantstrømmene som ellers ville ha vært påkrevd i henhold til kontrakten; dersom dette er tilfelle, kreves revurdering. Konsernet vil anvende IFRIC 9 fra og med 1. januar 2007.

**IFRIC 10** – Perioderapportering og nedskrivning. Nedskrivninger av tap på goodwill, investeringer i egenkapitalinstrumenter og investeringer i finansielle eiendeler balanseført til kost foretatt i en perioderapportering kan i henhold til IFRIC 10 ikke reverseres i en senere periode. Konsernet vil anvende IFRIC 10 fra og med 1. januar 2007.

**IFRIC 12** – Regnskapsføring av konsesjonsrettigheter. Fortolkningen omhandler hvordan private operatører skal anvende eksisterende IFRS standarder for å regnskapsføre forpliktelsene og rettighetene i konsesjonsavtaler. Konsernet vil anvende IFRIC 12 fra 1. januar 2008.

Konsernet forventer ikke at implementering av endringene over vil ha noen effekt på konsernregnskapet på implementeringstidspunktet utover format og omfang av opplysninger som presenteres i regnskapet.

## NOTE 3 SELSKAPER I KONSERNET

Konsernregnskapet for 2006 omfatter følgende datterselskaper av vesentlig størrelse:

Beløp i 1 000 (lokal valuta)	Forretningskontor	Valuta	Pålydende aksjekapital	Konsernets eier- og stemmeandel
<b>Selskapsnavn</b>				
Morselskap Cermaq ASA	Norge	NOK	925 000	
Statkorn Aqua AS	Norge	NOK	180 000	100 %
EWOS AS	Norge	NOK	200 000	100 %
EWOS Innovation AS	Norge	NOK	23 363	100 %
Mainstream Norway AS	Norge	NOK	5 440	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. - Group <sup>1)</sup>	Canada	CAD	75 715	100 %
EWOS Chile Ltda. <sup>2)</sup>	Chile	USD	17 000	100 %
EWOS Chile s.a. <sup>2)</sup>	Chile	USD	59 942	100 %
Mainstream Chile s.a	Chile	USD	154 719	100 %

<sup>1)</sup>Virksomheten i Canada er organisert i et legalt selskap som inkluderer Mainstream Canada.

<sup>2)</sup>Fusjonert med virkning fra 2. januar 2007.

Tilknyttede selskaper i konsernet er omtalt i note 14.

## NOTE 4 ENDRINGER I KONSERNSTRUKTUR/VESENTLIGE ENKELTRANSASJONER

### ÅR 2006

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 1 000 kroner	Oppkjøps-/salgsdato	Anskaffelseskost/(salgssum) ved kjøp/(salg) av aksjer
<b>Selskapsnavn</b>		
Langfjordlaks AS (100%)	26.10.2006	130 853
Seastar Salmon Farms Holding AS (5,40%)	24.04.2006	-16 417

I oktober 2006 inngikk Cermaq ASA avtale om kjøp av alle aksjer i oppdrettsselskapet Langfjordlaks AS. Anskaffelseskost er kontantvederlaget for aksjene. Det var ingen vesentlige transaksjonskostnader knyttet til oppkjøpet.

Allokering av virkelig verdi i åpningsbalansen til konsernet, resulterte i en merverdi utover det som kunne henføres til identifi-

serbare eiendeler og gjeld, på 28 millioner kroner som er balanseført som goodwill i konsernet. Goodwill knytter seg til forventede synergier fra oppkjøpet. Resultattallene til Langfjordlaks AS er konsolidert fra 1. november 2006 og selskapet har bidratt med et driftresultatet før verdijustering av biomasse på 5,6 millioner kroner i perioden frem til 31.

desember. Resultat etter skatt var i samme periode tilnærmet 0. Aksjene i Langfjordlaks AS er eid av Mainstream Norway AS og selskapene har felles ledelse.

Aksjene i Seastar Salmon Farms Holding AS ble solgt med en regnskapsmessig gevinst på 8,4 millioner kroner.

### Effekt på balansen av oppkjøpet av Langfjordlaks

Beløp i 1 000 kroner	Virkelig verdi
Immaterielle eiendeler	24 000
Varige driftsmidler	11 487
Finansielle eiendeler	5 043
Varebeholdning <sup>1)</sup>	71 920
Kundefordringer	7 645
Andre kortsiktige fordringer	194
Betalingsmidler	14 636
Forpliktelser	-27 483
Annen kortsiktig gjeld	-4 589
<b>Netto identifiserbare eiendeler og gjeld</b>	<b>102 853</b>
Goodwill fra oppkjøp	28 000

<sup>1)</sup> Urealisert verdijustering av biomasse i åpningsbalansen var 18 millioner kroner.

Immaterielle eiendeler, finansielle eiendeler og forpliktelser til virkelig verdi i åpningsbalansen til Langfjordlaks før sammenslutning var henholdsvis 0, 1 og 15,7 millioner kroner.

Allokering av anskaffelseskost til identifiserbare eiendeler og gjeld er basert på en foreløpig vurdering da oppkjøpet fant sted sent på året, og vil eventuelt bli revurdert i senere perioder dersom ny og mer nøyaktig informasjon om eiendelenes og gjeldens virkelige verdi på oppkjøpstidspunktet skulle fremkomme.

### Justering av førstegangsinnregning

Som omtalt i 2005-regnskapet, så var allokering av anskaffelseskost knyttet til oppkjøp i året, foreløpig. I 2006 er det foretatt en endelig gjennomgang av virkelig verdi på eiendeler og gjeld på oppkjøpstidspunktet knyttet til oppkjøpene av Follalaks AS og Heritage. Dette har medført følgende endringer knyttet til goodwill og lisenser; En reklassifisering på 20 millioner kroner fra goodwill til lisenser og en ytterligere reduksjon av goodwill på 39,5 millioner

kroner knyttet til endret prinsipp for verdsettelse av biomasse. Den totale endringen knyttet til førstegangsinnregning av virksomhetssammenslutning har medført redusert goodwill på 59,5 millioner kroner.

### ÅR 2005

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 1 000 kroner	Oppkjøps-/salgsdato	Anskaffelseskost/(salgssum) for kjøp/(salg) av aksjer
<b>Selskapsnavn</b>		
Follalaks AS (66%)	29.08.2005/12.10.2005	187 653
Balsfjord Kornsilos AS (50%)	27.05.2005	5 500
Marine Farms ASA (14,68 %)	02.11.2005	6 875
Trondheim Kornsilos AS (34 %)	27.05.2005	-7 000



I juli kjøpte Cermaq de av eiendelene til fiskeoppdrettselskapet Heritage som lå på vestkysten av Canada for 176,7 millioner kroner. Resultattallene fra oppkjøpet ble konsolidert fra 1. august 2005. Anskaffelsen bidro med et driftsresultat før verdijustering av biomasse på rundt 100 millioner kroner i perioden frem til 31. desember 2005. Etter oppkjøpet ble det iverksatt en prosess for å fordele kostprisen på identifiserbare eiendeler og forpliktelser. Prosessen resulterte i en negativ goodwill på 27 millioner kroner som ble inntektsført i resultatregnskapet.

I 2004 konverterte Cermaq utestående

kundefordringer til 34 prosent av aksjene i Follalaks. De resterende 66 prosent av aksjene ble ervervet gjennom to transaksjoner den 29. august 2005 (51 prosent) og den 12. oktober 2005 (15 prosent). Vederlaget for aksjene oversteg balanseført verdi av netto eiendeler i selskapet. Etter oppkjøpet ble det iverksatt en prosess for å fordele kostprisen for de ervervede eiendelene. Prosessen resulterte i en goodwill på 156,7 millioner kroner. Ingen andre immaterielle eiendeler ble regnskapsført som del av transaksjonen. Resultattallene til Follalaks ble konsolidert fra 1. september 2005 og selskapet har bidratt til driftresultatet før verdijustering av

biomasse med 48,8 millioner kroner i perioden frem til 31. desember. Follalaks endret navn til Mainstream Norway i 2005.

I mai 2005 ervervet Cermaq de resterende 50 prosent av aksjene i Balsfjord Kornsilø AS og eier nå 100 prosent av aksjene. Resultattallene til Balsfjord ble konsolidert fra mai 2005. Aksjene er senere overført til EWOS AS.

Salget av 34 prosent av aksjene i Trondheim Kornsilø AS ga en gevinst på 2,8 millioner kroner.

Aksjene i Marine Farms ASA ble ervervet gjennom en aksjeutvidelse i november 2005.

#### Effekten på balansen av oppkjøpene av Follalaks og Heritage var:

Virkelige verdier vist under er 2005-vurderinger sammenstilt med justert innregning i 2006.

Beløp i 1 000 kroner	Virkelig verdi	Endring	Justert virkelig verdi
Immaterielle eiendeler	114,2	20	134,2
Varige driftsmidler	179,7		179,7
Finansielle eiendeler	7,7		7,7
Varebeholdninger	316,6	54,8	371,4
Kundefordringer	32,5		32,5
Andre kortsiktige fordringer	0,9		0,9
Betalingsmidler	6,0		6,0
Forpliktelser	-17,3	-15,4	-32,6
Rentebærende gjeld	-328,5		-328,5
Annen kortsiktig gjeld	-58,1		-58,1
<b>Netto identifiserbare eiendeler og gjeld</b>	<b>253,7</b>		<b>293,1</b>
Goodwill fra oppkjøp	156,7	-59,5	97,2

Transaksjonskostnadene i forbindelse med disse oppkjøpene var 1,4 millioner kroner og ble aktivert i løpet av året.

#### ÅR 2004

Følgende vesentlige kjøp og salg av selskaper ble foretatt i 2004.

Beløp i 1 000 kroner	Oppkjøps-/salgsdato	Anskaffelseskost/(salgssum) for kjøp/(salg) av aksjer
<b>Selskapsnavn</b>		
Salmones Andes SA (70%)	04.07.2004	188 074
Follalaks AS (34%)	27.04.2004	40 000
Seastar Salmon Farms 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 prosent av aksjene i Salmones Andes. Resterende 70 prosent 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.

Aksjene i Seastar Salmon Farms 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 kroner. 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.

Videreforedlingsdelen av Aquascot Ltd ble solgt i juli 2004. Salget ga et tap for konsernet på 15 millioner kroner.

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

**PROFORMA RESULTATTALL (IKKE REVIDERT)**

Proforma resultattall er utarbeidet for å gi et sammenligningsgrunnlag basert på konsernets sammensetning ved utgangen av 2006. Proforma 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.

Proforma resultatregnskap er utarbeidet under forutsetning av at de nedenfor nevnte transaksjoner hadde blitt gjennomført per 1. januar 2004.

Følgende transaksjoner er justert for i proforma oppstillingen:

- Kjøpet av Mainstream Norway AS (tidligere Follalaks AS) i august og oktober 2005
- Kjøpet av eiendeler fra Heritage i juli 2005
- Kjøpet av Balsfjord Kornsilø AS i mai 2005
- Salg av Trondheim Kornsilø AS i mai 2005
- Salget av Vaksdal Industrier AS i desember 2004
- Kjøpet av Salmones Andes i juli 2004
- Salget av Aquascot Value Added i juli 2004

Beløp i 1 000 kroner	2006	2005	2004
Driftsinntekter	<b>7 533 698</b>	5 597 896	5 581 556
Varekostnad	<b>4 490 439</b>	3 308 041	3 614 827
Lønnskostnad	<b>582 992</b>	514 038	473 982
Avskrivninger på anleggsmidler og immaterielle eiendeler	<b>256 969</b>	253 210	254 543
Andre driftskostnader	<b>891 884</b>	845 820	843 069
Oppskrivning varebeholdning	-	26 998	-
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	<b>1 311 414</b>	703 784	395 134
Verdijustering av biomasse	<b>-23 743</b>	210 517	47 779
Driftsresultat	<b>1 287 671</b>	914 302	442 913
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	<b>9 456</b>	15 218	14 255
Netto finanskostnader	<b>-56 733</b>	-85 697	-158 012
Ordinært resultat før skatt	<b>1 240 394</b>	843 822	299 156
Skattekostnad på ordinært resultat	<b>-302 881</b>	-64 524	-13 523
Årsresultat	<b>937 513</b>	779 298	285 633
Årsresultat, majoritetens andel	<b>937 513</b>	776 926	284 706
Årsresultat, minoritetens andel	-	2 372	927

I 2006 har Cermaq endret prinsipp for beregning av virkelig verdi biomasse. Tidligere perioders tall er omarbeidet for å være sammenlignbare. For ytterligere informasjon, se regnskapsprinsipper avsnitt 2.3 og note 28.

**NOTE 5 INFORMASJON OM SEGMENTER OG GEOGRAFISK FORDELING**

Cermaq-gruppen har ett strategisk virksomhetsområde; Havbruk. For Cermaq innebærer dette produksjon av 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

virksomhetsområde.

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

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

Beløp i 1 000 kroner	Fiskeoppdrett			Fiskefôr			Landbruk		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Eksternt salg	<b>3 165 628</b>	2 044 418	1 384 326	<b>4 363 793</b>	3 335 306	3 595 941	-	2 433	27 181
Internt salg	-	-	-	<b>972 479</b>	671 697	455 431	-	-	-
Driftsinntekter	<b>3 165 628</b>	2 044 418	1 384 326	<b>5 336 272</b>	4 007 004	4 051 372	-	2 433	27 181
Avskrivninger	<b>-126 033</b>	-99 609	-83 442	<b>-129 439</b>	-133 759	-140 305	-	-18	-1 170
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	<b>1 106 446</b>	503 135	105 131	<b>254 671</b>	182 185	250 321	-	-227	16 452
Verdijustering av biomasse	<b>-16 024</b>	212 118	20 365	<b>-7 719</b>	10 337	2 153	-	-	-
Driftsresultat	<b>1 090 422</b>	715 253	125 495	<b>246 951</b>	192 522	252 474	-	-227	16 452
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	<b>-113</b>	167	-	-	163	-261	<b>4 029</b>	5 556	7 168
Skatt	<b>-283 130</b>	-18 214	27 613	<b>-34 552</b>	-44 747	-39 919	-	216	1 385
Årsresultat	<b>769 573</b>	656 476	97 229	<b>130 795</b>	76 301	159 252	<b>4 029</b>	5 001	24 380
Eiendeler	<b>4 352 189</b>	4 079 092	2 447 484	<b>3 373 779</b>	3 832 865	3 184 224	-	61 522	60 787
Immaterielle eiendeler	<b>1 395 611</b>	1 425 622	1 071 632	<b>477 480</b>	497 393	464 166	-	-	-
Forpliktelse	<b>2 380 616</b>	2 589 463	1 851 746	<b>2 364 601</b>	2 670 736	2 309 544	-	16 853	20 416
Kjøp av varige driftsmidler	<b>158 326</b>	100 174	46 410	<b>111 377</b>	84 761	125 732	-	-	43
Kjøp av selskaper	<b>116 216</b>	357 522	219 647	-	3 124	-	-	-	-

I 2006 har Cermaq endret prinsipp for beregning av virkelig verdi biomasse. Tidligere perioders tall er omarbeidet for å være sammenlignbare. For ytterligere informasjon, se regnskapsprinsipper avsnitt 2.3 og note 28.

## Driftsinntekter i konsernet fordelt etter den enkelte kundes lokalisering

Beløp i 1 000 kroner	2006	2005	2004
<b>Land</b>			
Norge	2 686 071	1 935 341	2 009 492
Chile	1 522 427	995 203	995 359
USA	1 302 561	993 146	439 756
Japan	607 341	433 102	556 747
Storbritannia	475 649	335 740	448 048
Canada	462 134	273 548	332 653
Resten av Europa	375 593	344 338	187 485
Andre land	101 922	56 721	45 015
Sum driftsinntekter	7 533 698	5 367 139	5 014 554

## Eiendeler i konsernet fordelt per land

Beløp i 1 000 kroner	2006	2005	2004
<b>Land</b>			
Norge	2 482 005	2 111 313	1 628 875
Chile	3 211 486	3 282 352	2 513 396
Storbritannia	463 110	391 079	442 619
Canada	983 317	1 131 657	698 885
Konsernelimineringer	-245 098	-166 935	-134 446
Sum eiendeler	6 894 820	6 749 466	5 149 329

## Kjøp av varige driftsmidler i konsernet fordelt per land

Beløp i 1 000 kroner	2006	2005	2004
<b>Land</b>			
Norge	105 943	73 222	96 148
Chile	118 276	90 280	56 709
Storbritannia	11 078	5 593	9 616
Canada	34 810	16 773	10 355
Sum kjøp av varige driftsmidler	270 107	185 868	172 828

Konsernaktiviteter			Elimineringer			Konsolidert		
2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
4 345	7 444	7 106	-68	-22 461	-	7 533 698	5 367 139	5 014 554
-	331	-	-972 479	-672 028	-455 431	-	-	-
4 345	7 774	7 106	-972 547	-694 489	-455 431	7 533 698	5 367 139	5 014 554
-1 496	-2 787	-2 984	-	-	-	-256 969	-236 174	-227 900
-36 276	-38 412	-39 724	-13 426	-10 831	-5 426	1 311 414	635 849	326 754
-	-	-	-	-	-	-23 744	222 456	22 518
-36 276	-38 412	-39 724	-13 426	-10 831	-5 426	1 287 671	858 305	349 272
5 540	13 048	3 393	-	-	-	9 456	18 934	10 299
10 385	305	14 250	4 416	3 766	1 254	-302 881	-58 673	4 583
42 127	9 146	-27 723	-9 011	-8 618	4 172	937 513	738 307	248 967
1 549 285	1 446 008	1 250 717	-2 380 433	-2 670 021	-1 793 883	6 894 820	6 749 466	5 149 329
-	-	-	-	-	-	1 873 091	1 923 014	1 535 798
239 295	498 037	172 172	-2 351 402	-2 648 320	-1 781 124	2 633 110	3 126 769	2 572 754
404	933	643	-	-	-	270 107	185 868	172 828
-	-	-	-	-	-	116 216	360 646	219 647

**NOTE 6 LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER**

Beløp i 1 000 kroner	2006	2005	2004
Lønn inkludert feriepenger	529 486	414 045	363 034
Arbeidsgiveravgift	26 976	24 952	21 886
Pensjonskostnader	4 356	26 291	17 865
Opsjonskostnader	9 311	-	-
Andre personalkostnader	12 863	9 494	12 498
<b>Sum lønn og personalkostnader</b>	<b>582 993</b>	<b>474 780</b>	<b>415 283</b>

Antall ansatte per 31. desember 2006 i Cermaq-gruppen var 3 937 personer (2005: 3 681, 2004: 2 961).

Antall årsverk i 2006 var 3 516 (2005: 3 246, 2004: 2 628).

**YTELSE TIL LEDEDE PERSONER M.V.**

Lønn og andre ytelser til ledende personer:

Beløp i 1 000 kroner	Lønn	Bonus	Natural- ytelser	Sum utbetalte ytelser	Verdi tildelte opsjoner	Periodisert pensjons- kostnad <sup>6)</sup>
<b>Konsernledelsen</b>						
Geir Isaksen	2 226	536	22	2 784	534	814
Geir Sjaastad	1 417	348	152	1 918	374	395
Peter Williams <sup>1)</sup>	1 905	486	467	2 858	374	385
Kjell Bjordal <sup>2)</sup>	1 727	429	158	2 314	374	718
Francisco Ariztia <sup>3)</sup>	2 556	661	103	3 320	374	-
<b>Total</b>	<b>9 832</b>	<b>2 460</b>	<b>902</b>	<b>13 193</b>	<b>2 028</b>	<b>2 312</b>

**Styret****Styrehonorar**

Sigbjørn Johnsen - styreleder <sup>4)</sup>	338
Finn Jebsen - nestleder <sup>4)</sup>	208
Wenche Kjølås <sup>4)</sup>	188
Astrid Sørgaard	150
Kjell Frøyslid	150
Nils Inge Hitland - ansattrepresentant <sup>5)</sup>	150
Jim- Egil Hansen - ansattrepresentant <sup>5)</sup>	150
Jan Helge Førde - ansattrepresentant <sup>5)</sup>	150
<b>Total</b>	<b>1 483</b>

<sup>1)</sup> Lønn betalt av Cermaq ASA og EWOS Ltd.

<sup>2)</sup> Lønn betalt av EWOS AS

<sup>3)</sup> Lønn betalt av Mainstream Chile s.a

<sup>4)</sup> Inkludert i honorar er honorar for møter i revisjonskomiteen. Årlig honorar er 25 000 kroner, hvor årets kostnad også inkluderer en etterbetaling på 12 500 kroner knyttet til 2005.

<sup>5)</sup> Ansattrepresentanter har i tillegg mottatt lønn for ordinært arbeid i de selskaper de er ansatt

<sup>6)</sup> Periodisert pensjonskostnad er årets opptjening

Ingen styremedlemmer har opsjoner i selskapet. For oversikt over aksjer som konsernledelsen og styremedlemmer har i selskapet, se note 21.

Konsernledelsen har mottatt bonus i henhold til et etablert bonusprogram. Bonusprogrammet for 2006 var basert på oppnåelse av ROCE målsettinger (Return on Capital Employed). ROCE målsettinger bestemmes årlig. Bonus kan utgjøre inntil 30 prosent av grunnlønn.

Konsernledelsen (med unntak av Francisco Ariztia) deltar i de generelle pensjonsordninger som beskrevet i pensjonsnotene (note 7). I tillegg har Geir

Isaksen, Peter Williams og Kjell Bjordal pensjonsordninger som innebærer rett til fratredelse fra og med henholdsvis 62, 62 og 60 år. Disse førtidsavtalene innebærer en samlet pensjon på inntil 66 prosent av grunnlønnen ved pensjonering. Bonus, opsjoner og andre ytelser inngår ikke i grunnlaget.

Geir Sjaastad har avtale om ni måneders etterlønn og øvrige medlemmer av konsernledelsen har avtale om ett års etterlønn dersom selskapet bringer ansettelsesforholdet til opphør. Styrets leder og øvrige styremedlemmer har ingen rett til etterlønn. For Geir Isaksen og Geir Sjaastad

reduseres etterlønnen ved inntekter fra andre kilder som overstiger 100 000 kroner. For øvrige medlemmer av konsernledelsen er det ingen reduksjon i etterlønn. Det er ikke utbetalt etterlønn i 2006.

Geir Isaksen og Peter Williams har lån fra Cermaq på henholdsvis 40 000 kroner og 6 618 kroner ved utgangen av 2006. Kjell Bjordal har lån fra EWOS AS på 35 650 kroner ved utgangen av 2006. Francisco Ariztia har lån fra Mainstream Chile s.a. på 36 478 US dollar ved årets slutt, tilsvarende 228 174 kroner. Det er ikke gitt vesentlige tilleggsoppgjørelser for spesielle tjenester utover de normale funksjoner for en leder.

### Opsjonsordning

Det ble i mars 2001 etablert en opsjonsordning for den øverste ledelse i Cermaq-gruppen. Alle 1 110 000 opsjonene i denne ordningen ble innløst i 2006. Innløsningskursen var 40 kroner. Gjennomsnittlig aksjekurs på utøvelses tidspunkt i 2006 var 84,49 per aksje.

Det er etablert ny opsjonsordning i 2006. Totalt 59 personer er omfattet av ordningen. Virkelig verdi per opsjon ved tildelingstidspunkt er beregnet ved bruk av Monte Carlo-simulering. Ansatte som er omfattet av ordningen vil få overført opsjoner i tre omganger, med en tredjedel 26. oktober 2006, en tredjedel 1. juni 2007 og en tredjedel 1. juni 2008.

- Opsjoner opptjent 26. oktober 2006 kan utøves i perioden 1. juni 2009- 1. juni 2012
- Opsjoner opptjent 1. juni 2007 kan utøves i perioden 1. juni 2010- 1. juni 2013
- Opsjoner opptjent 1. juni 2008 kan utøves i perioden 1. juni 2011- 1. juni 2014

Ved regnskapsårets slutt er det opptjent 293 333 aksjeopsjoner. Innløsningskursen for tildelte opsjoner 26. oktober 2006 er 92,93 kroner per opsjon, som er tre dagers gjennomsnittlig aksjekurs for dagene 31. mai, 1. juni og 2. juni (1. juni var utløpsdato for tidligere opsjonsprogram) pluss en premie på 10 prosent. Andre forutsetninger lagt til grunn i modellen er en fallende volatilitet over tid fra 40 – 25 prosent, 4,1

prosent i risikofri rente og 2,25% i forventet utbytte. Børskurs på tildelingsdato var 78,50 kroner. Børskurs for Cermaq ASA per 31. desember 2006 var 91 kroner. Kostnadsført opsjonskostnad knyttet til opsjonsprogrammet var i 2006 9,3 millioner kroner.

Cermaq har satt et tak på potensiell gevinst i nye opsjonsavtaler. Maksimal gevinst per opsjon er 50 kroner. Gevinsten beregnes som forskjellen mellom utøvelseskursen og gjennomsnittlig vektet aksjekurs på den dagen handelen meldes, og påfølgende dags kurs. Dersom maksimal gevinst er oppnådd, reduseres antall opsjoner som kan innløses.

Opsjonene er knyttet til ansettelse. Ansatte som slutter, må innen tre måneder utøve opptjente opsjoner. Ansatte som blir avskjediget har ingen rettighet til å utøve opptjente opsjoner.

### Oversikt over konsernledelsens opsjoner:

Antall	Opptjente opsjoner 2006	Utøvde opsjoner 2006
Geir Isaksen	16 667	180 000
Geir Sjaastad	11 667	150 000
Peter Williams	11 667	150 000
Kjell Bjordal	11 667	150 000
Francisco Ariztia	11 667	150 000

### Erklæring om lederlønnspolitik:

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i Cermaq er vedtatt av styret og er gjengitt på side 28 i årsrapporten.

## NOTE 7 PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSER

Per 31. desember 2006 er 561 av de 3 937 ansatte medlemmer av konsernets ulike pensjonsordninger. 49 av disse er lokalisert i Skottland, 74 i Canada, mens de resterende 438 er ansatt i norske selskaper.

Cermaq ASA, EWOS AS og EWOS Innovation AS har tidligere hatt kollektive pensjonsforsikringer for sine ansatte i Vital Forsikring ASA. Denne ordningen var ytelsesbasert og ble regnskapsmessig behandlet deretter. Per 1. november 2006 ble ordningen avsluttet, og man gikk over til en innskuddsbasert ordning for aktive medlemmer.

Tilskudd til innskuddspensjon gis etter et trappetrinssystem med 0, 3 og 6 prosent av lønnen, med ingen avsetning for lønn over 12G. Premieinnbetaling i 2007 forventes å bli i størrelsesorden 6,5 millioner

kroner gitt pensjonsordninger i gruppen som ved utgangen av 2006.

Regnskapsmessig effekt av avvikling av den kollektive ordningen medførte en regnskapsmessig inntekt på 23,5 millioner kroner, et resultat av at de regnskapsmessige forpliktelser oversteg midler i ordningen.

Top Hat-ordningene (pensjonsytelser for lønn over 12G), førtidsavtaler og avtaler for pensjonister, er fortsatt ytelsesbasert.

EWOS Limited har en kollektiv pensjonsordning som er finansiert med bidrag til et uavhengig fond. Per 31. desember 2006 hadde ordningen 50 medlemmer. Det er besluttet å avvikle ordningen og erstatte den med en innskuddsbasert ordning med overgangs-dato 6. april 2007.

EWOS Canada har en innskuddsbasert ordning hvor selskapet gjør innskudd for den enkelte ut fra hva den enkelte selv har satt inn, begrenset til 6 prosent av lønnen.

I en ytelsesbasert pensjonsordning står konsernet ansvarlig for fremtidig pensjonsytelser for medlemmene av ordningen. Konsernet dekker denne forpliktelsen ved å betale årlige pensjonspremier til pensjonsordningen. Når det gjelder EWOS Limited innbetales pensjonspremie til investeringsfond.

Det finnes ingen garanti for at innbetalte premier vil dekke konsernets fremtidige pensjonsforpliktelse. Per 31. desember 2006 hadde konsernet en netto pensjonsforpliktelse på 41,6 millioner kroner. Denne forpliktelsen vil bli dekket av økte innbetalinger i fremtiden.

	2006	2005	2004
Diskonteringsrente	4,50 %	4,00 %	5,5 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5,00 %	5,00 %	6,0 %
Lønnsregulering	3,00 %	3,00 %	3,0 %
G-regulering/inflasjon	3,00 %	3,00 %	3,0 %
Pensjonsregulering	3,00 %	3,00 %	3,0 %

Beløp i 1 000 kroner	2006	2005	2004
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	16 733	22 601	16 525
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	11 234	10 094	9 157
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-7 775	-7 707	-9 119
Amortisering av avvik	633	78	14
Effekt av avvikling av kollektiv tjenestepensjon	-23 550	-	-
Trukket tilskudd ansatte	-250	-279	-276
Resultatførte engangsvirkninger	3 332	-	-
Administrasjonskostnader	191	470	471
Periodisert arbeidsgiveravgift	493	1 558	1 093
<b>Netto periodisert pensjonskostnad ytelsesordning</b>	<b>1 041</b>	<b>26 815</b>	<b>17 865</b>
Kostnad innskuddsordning	3 316	-	-
<b>Total pensjonskostnad</b>	<b>4 356</b>	<b>26 815</b>	<b>17 865</b>

Beløp i 1 000 kroner	2006	2005	2004
Estimert pensjonsforpliktelse	-174 303	-251 975	-197 827
Estimerte pensjonsmidler	126 090	159 413	141 383
<b>Estimerte netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)</b>	<b>-48 213</b>	<b>-92 563</b>	<b>-56 444</b>
Ikke resultatført gevinst (-)/tap på pensjonsmidler	6 600	27 861	730
<b>Netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)</b>	<b>-41 614</b>	<b>-64 702</b>	<b>-55 715</b>
Periodisert arbeidsgiveravgift	-2 413	-3 891	-3 568
<b>Pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-) <sup>1)</sup></b>	<b>-44 026</b>	<b>-68 593</b>	<b>-59 283</b>

<sup>1)</sup> Usikrede ordninger utgjør 11,9 millioner av pensjonsforpliktelsen og knytter seg til avtalefestet pensjon og førtidspensjonsordninger.

#### Endring i nåverdien av pensjonsforpliktelser:

Beløp i 1 000 kroner	
Pensjonsforpliktelser per 01.01.2006	251 975
Rentekostnader	11 234
Årets pensjonskostnad	16 733
Pensjonsutbetaling	-3 217
Effekt av avvikling av kollektiv tjenestepensjon	-98 135
Ikke resultatført estimatavvik	-16 535
Valutaeffekt	12 248
<b>Pensjonsforpliktelser per 31.12.2006</b>	<b>174 303</b>

#### Endring i estimert virkelig verdi av pensjonsmidler:

Beløp i 1 000 kroner	
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler per 01.01.2006	159 413
Forventet avkastning	7 775
Betalte innskudd	20 560
Pensjonsutbetaling	-3 131
Effekt av avvikling av kollektiv tjenestepensjon	-61 044
Ikke resultatført estimatavvik	-658
Valutaeffekt	3 174
<b>Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler per 31.12.2006</b>	<b>126 090</b>

#### Pensjonsmidlene er investert på følgende vis:

	2006	2005	2004
Kortsiktige obligasjoner	20,6 %	14,8 %	15,3 %
Langsiktige obligasjoner	30,0 %	28,3 %	28,9 %
Pengemarkedsfond	4,5 %	20,1 %	22,8 %
Aksjer	29,7 %	22,3 %	18,9 %
Eiendom	12,6 %	11,5 %	11,1 %
Diverse	2,6 %	3,0 %	3,0 %
<b>Sum</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Virkelig avkastning på pensjonsfond</b>	<b>7,5 %</b>	<b>7,3 %</b>	<b>6,5 %</b>

**NOTE 8 ANDRE DRIFTSKOSTNADER**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005	2004
Produksjonskostnader <sup>1)</sup>	<b>328 609</b>	223 330	242 756
Logistikkostnader <sup>2)</sup>	<b>394 727</b>	342 004	315 884
Salgs- og administrasjonskostnader	<b>123 985</b>	153 819	141 412
Andre driftskostnader	<b>44 563</b>	95 988	39 106
<b>Sum andre driftskostnader</b>	<b>891 884</b>	815 142	739 158

<sup>1)</sup> Produksjonskostnader omfatter alle kostnadene forbundet med produksjonen av varer og andre vedlikeholdskostnader.

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

**Forsknings- og utviklingskostnader**

Forsknings- og utviklingskostnader er kostnader til forskningsprosjekter innen havbruk og inkluderer kostnader til forsknings- og administrasjonspersonell, kostnader for teknisk utstyr og anlegg, samt betaling til leverandører av forskningsrelaterte tjenester.

IAS 38 Immaterielle eiendeler, inneholder detaljerte krav til hvilke utviklingskostnader som kan aktiveres, herunder kravet om at kostnader skal generere sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler og at kostnaden kan oppføres som en immateriell eiendel. Kravene i IAS 38 for aktivisering av utviklingskostnader anses ikke oppfylt, og kostnadene har derfor blitt kostnadsført. Det er i 2006 kostnadsført netto forsknings- og utviklingskostnader i konsernet på 55,3 millioner kroner (2005: 47,5 millioner kroner, 2004: 61,7 millioner kroner).

**Revisor**

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

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005	2004
Revisjonshonorar	<b>4 698</b>	3 443	3 616
Andre revisjonsrelaterte tjenester	<b>233</b>	826	212
<b>Sum revisjonshonorar</b>	<b>4 931</b>	4 269	3 828
Skatterådgivning	<b>288</b>	829	1 883
Andre tjenester	<b>455</b>	1 029	1 267
<b>Sum honorar</b>	<b>5 674</b>	6 127	6 978

**NOTE 9 FINANSINNTEKTER/-KOSTNADER**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005	2004
Renteinntekter	<b>17 606</b>	7 146	9 578
Andre finansinntekter	<b>11 144</b>	3 534	3 676
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>28 750</b>	10 680	13 254
Rentekostnader	<b>-92 098</b>	-100 545	-84 356
Nedskrivning finansielle eiendeler	<b>6</b>	-4 973	-18 926
Andre finanskostnader	<b>-4 692</b>	-5 013	-23 052
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>-96 783</b>	-110 531	-126 335
Verdijustering finansielle instrumenter <sup>1)</sup>	<b>200</b>	15 502	-
Netto agio	<b>11 099</b>	4 090	-2 107
<b>Netto finansposter</b>	<b>-56 733</b>	-80 259	-115 188

<sup>1)</sup> Verdijustering av finansielle instrumenter knytter seg hovedsakelig til rentesikringer relatert til konsernets lån samt sikring av salg i EUR, se note 23 for ytterligere informasjon.

**NOTE 10 SKATTER**

Cermaq har i 2006 endret prinsipp for verdsettelse av biomasse. Regnskapstall for tidligere år er omarbeidet, og tilhørende endringer knyttet til utsatt skatt er hensyntatt i sammenligningstall under. Se også regnskapsprinsipper og note 28.

**Resultatskatt**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005	2004
Betalbar skatt	<b>89 720</b>	-5 941	-15 620
Endring i utsatt skatt	<b>213 161</b>	64 614	11 036
Årets skattekostnad	<b>302 881</b>	58 673	-4 584

**Fordeling skattekostnad**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005	2004
Norge	63 654	3 302	16 743
Utland	239 227	55 371	-21 327
Årets skattekostnad	<b>302 881</b>	58 673	-4 584

Betalbar skatt i balansen for gruppen utgjør 133,8 millioner kroner, hvorav 45 millioner kroner relaterer seg til NOKUS-skatt. Øvrig betalbar skatt knytter seg til Chile og Canada med henholdsvis 75 og 12 millioner kroner.

Skatten på konsernets resultat er forskjellig fra den skatten som ville blitt ført ved bruk av vektet gjennomsnittlig skatteprosent for de konsoliderte selskapene som vist nedenfor:

**Avstemming av årets skattekostnad**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005	2004
28 % skatt av årets resultat	<b>347 310</b>	225 218	71 042
28 % skatteeffekt av permanente forskjeller <sup>1)</sup>	<b>-27 820</b>	-110 285	-96 005
Forskjell i nominell skattesats for utenlandske selskap	<b>-13 694</b>	-20 723	25 536
Betalbar skatt fra tidligere år	<b>-2 031</b>	-42 516	-4 702
Andre forskjeller	<b>-884</b>	6 980	-454
Årets skattekostnad	<b>302 881</b>	58 673	-4 584

<sup>1)</sup> Skatteeffekten på permanente forskjeller for konsernet i 2006 knytter seg i hovedsak til ikke skattepliktige gevinster ved salg av aksjer og skattefradrag ved oppgjør i kon-  
tanter ved innløsning av opsjoner.

Effektiv skattesats var 24,4 prosent (2005: 7,4 prosent, 2004:-1,9 prosent). Økt effektiv skattesats skyldes forbedret lønnsomhet i konsernets datterselskaper.

**Utsatt skatt**

Utsatte skattefordeler og skatteforpliktelser nettoføres når konsernet har en juridisk rett til å motregne kortsiktige skattefordeler mot kortsiktige skatteforpliktelser og når den utsatte skatten relaterer seg til samme skattemyndighet. Følgende beløp har blitt nettoført:

**Skatteeffekt av midlertidige forskjeller**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
Sum kortsiktige poster	<b>236 650</b>	182 056
Sum langsiktige poster	<b>176 612</b>	78 157
Fremførbart underskudd/andre skattekreditter	<b>-128 061</b>	-204 084
Ikke balanseført utsatt skattefordel	<b>76 121</b>	79 287
Utsatt skatt/utsatt skattefordel (-)	<b>361 322</b>	135 416

Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare underskudd er balanseført i den utstrekning det er sannsynlig at konsernet kan anvende dette mot fremtidig skattepliktig inntekt. Konsernet har ikke balanseført en utsatt skattefordel på 76,1 millioner kroner (2005: 79,4 millioner kroner) knyttet til underskudd på 253,7 millioner kroner (2005: 264,7 millioner) som kan fremføres mot fremtidig skattebare inntekter.



**Utløpsdato og skatteeffekt av fremførbare underskudd**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	
Norge	<b>51 940</b>	Ingen utløpsdato
Skottland	<b>76 121</b>	Ingen utløpsdato
<b>Total</b>	<b>128 061</b>	

**NOKUS-beskatning (norsk beskatning av inntekt fra selskaper i lavskattelend)**

Cermaq ASA og Statkorn Aqua AS har en tvist med Sentralskattekontoret for storbedrifter i Norge om selskapene skal være underlagt inntektsbeskatning i Norge for den inntekt som oppbæres av konsernets datterselskaper i Chile.

Cermaq fikk i tredje kvartal 2006 medhold i lagmannsretten om at datterselskaper i Chile ikke skal være underlagt NOKUS-beskatning. Til tross for domsslutningen, har sentralskattekontoret indikert at det foreligger en mulighet for fortsatt NOKUS-beskatning av Cermaq-gruppens holdingselskaper i Chile. Det ventes en formell avgjørelse av dette forholdet fra sentralskattekontorets side i løpet av første halvår 2007. Per 31. desember 2006 har konsernet en avsetning i regnskapet mot risikoen for å tape saken.

**NOTE 11 MINORITETSINTERESSER**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005	2004
<b>Minoritetens andel av</b>			
Ordinære avskrivninger	-	312	5
Driftsresultat	-	1 960	-74
Resultat før skatt	-	3 307	-72
Skattekostnad	-	-926	19
<b>Utvikling i minoritetsinteresser</b>			
Minoritetsinteresser per 01.01.	<b>415</b>	130	
Minoritetsandel årets resultat	-	2 381	
Økning relatert til oppkjøp	-	415	
Reduksjon i forbindelse med erverv av minoritetsinteresser	<b>-415</b>	-2 372	
Reduksjon i forbindelse med salg av datterselskaper	-	-139	
<b>Minoritetsinteresser per 31.12.</b>	<b>-</b>	<b>415</b>	
<b>Spesifikasjon av minoritetsinteresser</b>			
Mainstream Norway AS	-	415	
<b>Minoritetsinteresser per 31.12.</b>	<b>-</b>	<b>415</b>	

**NOTE 12 IMMATERIELLE EIENDELER**

Cermaq har i 2006 endret prinsipp for verdsettelse av biomasse til virkelig verdi. Regnskapstall for tidligere år er omarbeidet og tilhørende endringer knyttet til immaterielle eiendeler er hensyntatt i sammenligningstall (inngående balanse) under. Se også regnskapsprinsipper og note 28.

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>Goodwill</b>	<b>Oppdrettskonsesjoner</b>
<b>Anskaffelseskost per 01.01.</b>	<b>1 034 489</b>	<b>1 297 249</b>
Tilgang, nye selskaper	28 000	24 000
Tilgang, kostpris	-	7 035
Overføringer	-20 158	1 045
Valutaeffekt	-48 333	-64 427
<b>Anskaffelseskost per 31.12.</b>	<b>993 998</b>	<b>1 264 902</b>
<b>Akkumulerte avskrivninger per 01.01.</b>	<b>-176 863</b>	<b>-231 861</b>
Avskrivninger	-	-2 375
Overføringer	-	19 113
Valutaeffekt	8 246	-2 070
<b>Akkumulerte avskrivninger per 31.12.</b>	<b>-168 617</b>	<b>-217 192</b>
Balanseført verdi 01.01.	857 626	1 065 388
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>825 381</b>	<b>1 047 710</b>

### Vurdering av nedskrivingsbehov

Ved oppkjøp blir goodwill og immaterielle eiendeler fordelt på de av konsernets kontantstrømgenererende enheter de er knyttet til. Kontantstrømgenererende enheter er de operative selskapene i gruppen.

Ledelsen vurderer balanseført verdi av de kontantstrømgenererende enhetene for en eventuell nedskrivning minst en gang i året, hyppigere dersom det foreligger indikasjoner på at nedskrivning kan være nødvendig. Bruksverdi benyttes for å fastsette gjenvinnbart beløp.

Vurderingen hensyntar alle omstendigheter som kan påvirke den balanseførte verdien, og er basert på en sammenligning av nåverdi av estimert fremtidig kontantstrøm og balanseført verdi per investering.

Nåverdi er beregnet ut i fra diskonterte estimerte kontantstrømmer de neste fem år pluss en estimert sluttverdi av investeringen. Sluttverdien er kalkulert ved å multiplisere netto kontantstrøm i år fem med den inverse av diskonteringsrenten, uten forventning om fremtidig vekst.

Konsernet har foretatt sensitivitetsanalyser for å vurdere de beregnede nåverdier ved å se på endring i laksepris, produksjonskostnader og diskonteringsrenter. Det er også tatt hensyn til ledelsens eksisterende planer og prognoser og til dagens markeder.

De viktigste forutsetningene som ligger til grunn for beregningene, er de langsiktige forventninger knyttet til bransjen generelt og kontantstrømgenererende enheter spesielt. Basismodellens forutsetninger knyttet til marginer tar utgangspunkt i selskapets langsiktige forventninger til bransjens utvikling, og disse kan avvike fra faktiske kortsiktige marginer på grunn av prissvingninger. Volumforutsetningene er basert på eksisterende konsesjonskapasitet og planlagt produksjon. Gruppen vurderer løpende resultatutviklingen sammenholdt med de langsiktige forutsetningene som er lagt til grunn for å fastslå hvorvidt forutsetningene i basismodellen fortsatt er til stede. Dette inkluderer sensitivitetsanalyser.

Forutsetninger knyttet til langsiktig margin ble etablert i 2002 og disse har også

vært lagt til grunn ved vurdering av nedskrivingsbehov i etterfølgende år. Langsiktige forutsetninger er løpende til vurdering, og forutsetninger som vil bli lagt til grunn i senere års beregninger, kan avvike fra de som er anvendt i 2006. Som med alle estimer, er kontantstrømprognosene følsomme for endringer i de underliggende forutsetningene.

Anvendte rentesatser er 10 års statsobligasjonsrente før skatt for den aktuelle valuta (NOK 4,3 prosent, USD 4,6 prosent, CAD 4,0 prosent, GBP 4,5 prosent) pluss en risikopremie på 6 prosent. En to prosents økning i risikopremien (økt diskonteringsrente) vil medføre behov for nedskrivning (en nedskrivning uten kontanteffekt) på omtrent 70 millioner kroner, dersom alle andre forutsetninger er uendret.

På bakgrunn av denne analysen har ledelsen vurdert at det ikke er behov for nedskrivning av balanseførte verdier for oppdrettskonsesjoner og goodwill per 31. desember 2006.

### Spesifikasjon av oppdrettskonsesjoner

Beløp i 1 000 kroner	Antall konsesjoner	Anskaffelsesår	Anskaffelseskost	Balanseført verdi 31.12.06
<b>Land</b>				
Chile	49	2000/2004	938 733	715 517
Canada	30	2000/2005	202 403	117 891
Skottland	24	2000	176 786	36 387
Norge	27	2003/2005/2006	177 916	177 915
<b>Totalt</b>	<b>130</b>		<b>1 495 838</b>	<b>1 047 710</b>

Fire nye konsesjoner lokalisert i Finnmark ble anskaffet gjennom oppkjøpet av Langfjordlaks AS. Ytterligere to konsesjoner i Vest-Finnmark ble kjøpt etter utlysning.

### Spesifikasjon av goodwill

Beløp i 1 000 kroner	Anskaffelsesår	Anskaffelseskost	Balanseført verdi 31.12.06
<b>Selskap/Gruppering</b>			
EWOS Norge AS	2000	232 072	189 748
EWOS Chile s.a.	2000	256 458	146 413
EWOS Chile Ltda	2000	3 676	2 108
EWOS Canada	2000	147 898	107 858
EWOS UK	2000	22 785	16 353
Mainstream Chile s.a.-gruppen	2000/2001	369 993	237 918
Mainstream Norway AS	2005/2006	145 792	124 983
<b>Totalt</b>		<b>1 178 675</b>	<b>825 381</b>

Goodwill avskrives ikke, men behov for nedskrivning vurderes årlig eller hyppigere dersom det foreligger indikasjoner på at nedskrivning kan være nødvendig. Forskjellen mellom anskaffelseskost og balanseført verdi av goodwill skyldes avskrivning av goodwill før overgang til IFRS.

**NOTE 13** VARIGE DRIFTSMIDLER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>Maskiner, inventar transport m.m.</b>	<b>Bygninger</b>	<b>Tomter</b>	<b>Anlegg under utførelse</b>	<b>Sum</b>
Anskaffelseskost per 01.01.	2 311 742	608 047	78 768	73 317	3 071 874
Tilgang, nye selskap	19 117	8 630	513	-	28 260
Tilgang kostpris	111 384	11 793	2 106	137 791	263 074
Avgang kostpris	-10 805	0	-15	-	-10 820
Overføringer	106 419	30 676	-	-143 670	-6 576
Valutaeffekt	-68 693	-14 532	-4 728	-4 318	-92 271
Anskaffelseskost per 31.12.	2 469 164	644 614	76 644	63 120	3 253 542
Akkumulerte avskrivninger per 01.01.	-1 373 243	-218 385	-	-	-1 591 628
Tilgang nye selskap	-12 010	-4 762	-	-	-16 773
Årets avskrivning	-218 218	-30 339	-	-	-248 558
Akkumulerte avskrivninger på årets avgang	8 690	0	-	-	8 690
Nedskrivning <sup>1)</sup>	-5 184	-852	-	-	-6 036
Overføringer	6 131	445	-	-	6 576
Valutaeffekt	39 293	5 525	-	-	44 818
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.	-1 554 542	-248 368	-	-	-1 802 911
Balanseført verdi per 01.01.	938 499	389 662	78 768	73 317	1 480 246
Balanseført verdi per 31.12.	914 621	396 245	76 644	63 120	1 450 630

<sup>1)</sup> Nedskrivning knytter seg til nedleggelse av et foredlingsanlegg i Finnmark

**Finansiell leasing**

Det er ingen vesentlige restriksjoner på rettigheter, pantstillelser eller andre kontraktuelle avtaler vedrørende bygninger, maskiner, inventar m.v. Note 22 inneholder detaljer om finansielle leasingavtaler relatert til varige driftsmidler.

**NOTE 14** INVESTERING I TILKNYTTETE SELSKAPER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>Eierandel</b>	<b>Balanseført verdi 01.01.06</b>	<b>Andel årets resultat</b>	<b>Skatt</b>	<b>Utbytte</b>	<b>Tilgang/ avgang i perioden</b>	<b>Balanseført verdi 31.12.06</b>
Silver Seed AS	50,00 %	4 317	129	-	-	-30	4 416
Helnessund Bøteri AS	33,00 %	1 922	-494	-	-	-	1 428
Salar Smolt AS <sup>1)</sup>	25,00 %	-	251	-	-	5 000	5 251
Hordafør AS <sup>2)</sup>	35,15 %	22 513	7 696	-2 155	-	-8 739	19 315
Unikorn AS <sup>3)</sup>	49,78 %	15 246	1 157	-324	-588	-	15 491
Unikorn Import AS <sup>3)</sup>	49,78 %	42 940	4 438	-1 243	-1 657	-	44 478
Sum investeringer i tilknyttede selskap		86 938	13 177	-3 722	-2 245	-3 769	90 379

Ingen av de tilknyttede selskapene har noterte aksjekurser. Konsernets andel av resultat i tilknyttede selskaper vises på resultatlinjen inntekt på investering i tilknyttede selskaper.

<sup>1)</sup> Investeringen i Salar Smolt AS ble ervervet i forbindelse med oppkjøpet av Langfjordlaks AS

<sup>2)</sup> Hordafør AS besluttet i generalforsamling å tilbakebetale deler av aksjekapitalen til aksjonærene. Den gjenværende merverdi på investeringen er 3,5 millioner kroner

<sup>3)</sup> Unikorn AS ble med virkning fra 1. januar 2006 fisjonert i to selskaper; Unikorn AS og Unikorn Import AS

**Sammenfattet finansiell informasjon om de enkelte tilknyttede selskapene, basert på 100 prosent:**

Beløp i 1 000 kroner	Sum eiendeler	Sum gjeld	Sum		Resultat
			egenkapital	Driftsinntekter	
Silver Seed AS	30 879	21 235	9 644	17 262	749
Helnessund Bøteri AS	14 682	11 877	2 805	16 734	-450
Salar Smolt AS	29 113	15 663	13 450	36 962	4936
Hordafør AS	98 898	65 752	33 146	155 585	17 181
Unikorn AS	294 065	221 731	72 334	760 080	3 073
Unikorn Import AS	104 218	47 993	56 225	349 242	4 961

**NOTE 15** INVESTERINGER I ANDRE SELSKAPER

Beløp i 1 000 kroner	2006	2005
AquaGen AS (11,75%)	<b>11 497</b>	11 497
Norway Royal Salmon AS (6,38%)	<b>18 502</b>	23 078
Marine Farms ASA (14,68%)	<b>67 883</b>	44 758
Seastar Salmon Farms Holding AS	-	8 026
Andre	<b>8 135</b>	11 192
Sum investeringer i andre selskaper	<b>106 017</b>	98 551

Aksjer i øvrige selskaper er klassifisert som tilgjengelig for salg. Investeringene er balanseført til virkelig verdi. De estimerte virkelige verdiene er basert på noterte markedspriser hvor dette er tilgjengelig eller man har kommet frem til virkelig verdi ved bruk av andre relevante verdsettelsesmetoder.

Aksjene i Marine Farms ASA har i 2006 blitt verdjustert med 23 millioner kroner som følge av økt børskurs. Dette er tatt direkte til inntekt i egenkapitalen.

Balanseført beløp knyttet til Norway Royal Salmon består av aksjeinvestering og opprinnelig lån på 21 millioner kroner. I 2006 er lånet nedbetalt med 7 millioner kroner og 6,4 millioner kroner er konvertert til aksjer. Basert på konverteringskurs, er tidligere nedskrivning knyttet til aksjene reversert med 2,4 millioner kroner.

**NOTE 16** ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

Beløp i 1 000 kroner	2006	2005
Langsiktige utlån	<b>14 854</b>	23 222
Andre langsiktige fordringer	<b>2 592</b>	34 799
Sum andre langsiktige fordringer	<b>17 446</b>	58 021

**NOTE 17** BEHOLDNINGER VARER

Beløp i 1 000 kroner	2006	2005
Lager av råvarer	<b>430 110</b>	342 627
Lager av varer under tilvirkning	<b>7 172</b>	2 337
Lager av ferdigvarer	<b>235 099</b>	260 539
Nedskrivning for ukurans og prisfallrisiko	<b>-14 634</b>	-9 954
Sum varebeholdning	<b>657 747</b>	595 548

Den totale varekostnaden var 4 490 millioner kroner i 2006 (2005: 3 232 millioner kroner). Nedskrivning av ukurans i perioden var 1,7 millioner kroner (2005: 6,2 millioner kroner). Lager av ferdigvarer inneholder frossen fisk balanseført til virkelig verdi på 41,4 millioner kroner (2005: 68,5 millioner kroner).

**NOTE 18** BIOLOGISKE EIENDELER

Biologiske eiendeler er beholdninger av levende fisk holdt i merder i Norge, Chile, Canada og Skottland. Tabellen nedenfor viser biologiske eiendeler (biomasse) fordelt mellom ikke slaktemoden og slaktemoden fisk, holdt ved slutten av perioden.

Tonn	2006	2005
Ikke slaktemoden fisk	<b>52 736</b>	34 706
Slaktemoden fisk	<b>16 574</b>	29 398
Totalt antall tonn	<b>69 310</b>	64 104

I praksis vil gjennomsnittsvekt for fisk i sjøen variere fra anlegg til anlegg og fra periode til periode. Angivelsen ovenfor representerer snittvekt for slaktemoden fisk definert som > 3,8 kilo for atlantisk laks og > 2,5 kilo for stillehavslaks og ørret. Fisk mindre enn dette er definert som ikke slaktemoden. Ikke slaktemoden fisk inkluderer også rogn, yngel og smolt. Det er større usikkerhet knyttet til virkelig verdi for ikke slaktemoden fisk enn for slaktemoden fisk som følge av perioden frem til slakting.

**Spesifikasjon av biologiske eiendeler**

Beløp i 1 000 kroner	2006	2005
Biologiske eiendeler vurdert til kost	<b>1 148 446</b>	916 226
Verdjustering av biomasse	<b>336 891</b>	329 515
Sum biologiske eiendeler	<b>1 485 338</b>	1 245 741

**Bevegelse i biologiske eiendeler i 2006**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>
Biologiske eiendeler per 01.01	<b>1 245 741</b>
Effekt av oppkjøp av Langfjordlaks	<b>71 920</b>
Verdijustering av biomasse, resultat	<b>-23 744</b>
Omregningsdifferanser	<b>-74 629</b>
Netto slakting / innkjøp	<b>266 050</b>
Biologiske eiendeler per 31.12	<b>1 485 338</b>

<i>Tonn</i>	<b>2006</b>
Biologiske eiendeler per 01.01	<b>64 104</b>
Oppkjøp Langfjordlaks	<b>3 658</b>
Slaktet	<b>-125 815</b>
Biologisk omdanning og innkjøp	<b>127 363</b>
Biologiske eiendeler per 31.12	<b>69 310</b>

Økningen i verdijustering av biomasse i 2006 i forhold til 2005 skyldes en kombinasjon av høyere priser, høyere total biomasse og lavere beholdning av slaktemoden fisk.

Prisene brukt i verdijustering av biomasse er et estimat på den prisen oppdretterne ville fått dersom all fisken ble solgt ved periodeslutt til markedspris minus kostnader frem til salgstidspunktet. Markedsprisindekser er offentlig markedsstatistikk for oppnådde salgspriser i de markedene gruppen opererer. Det er forutsatt i beregningene at all slaktemoden fisk i beholdningen kan bli solgt uten å påvirke markedsprisen. I praksis vil den realiserte gevinsten oppnådd ved salg av beholdningen være forskjellig fra markedsprisen lagt til grunn i beregninger for virkelig verdi på grunn av endringer i det endelige bestemmelsessted hvor fisken skal selges, endringer i prisnivå, tidspunkt for faktisk salg, endringer i kostnadsnivå og forskjeller i kvalitet. 10 prosent økning i salgspriser ville økt virkelig verdi av biomasse med 102,8 millioner kroner.

Den virkelige verdien minus kostnader frem til salgstidspunktet på slaktet fisk var rundt 2 781 millioner kroner. Totalt ble det slaktet 125 815 tonn fisk (levende vekt) i 2006.

Summen av tap eller gevinst som oppstod ved førstegangsbokføring av biologiske eiendeler og fra endringer i virkelig verdi minus kostnader frem til salgstidspunktet for biologiske eiendeler var -23,7 millioner kroner (2005: 222,5 millioner kroner).

**NOTE 19 KUNDEFORDRINGER**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
Kundefordringer	<b>887 895</b>	783 655
Avsetning for usikre fordringer	<b>-44 879</b>	-66 924
Sum kundefordringer	<b>843 016</b>	716 731

**NOTE 20 BETALINGSMIDLER**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
Kontanter og bank	<b>264 883</b>	389 718
Sum betalingsmidler	<b>264 883</b>	389 718

Per 31. desember 2006 var det ingen bundne bankinnskudd.

**NOTE 21 AKSJEINFORMASJON****20 største aksjonærer per 31. desember 2006**

Aksjeeier	Nasjonalitet	Antall aksjer	Eierandel
NÆRINGS- OG HANDELSDEPARTEMENTET	NOR	40 271 600	43,54 %
STATE STREET BANK	USA	4 600 448	4,97 %
PENSIOENFONDS PGGM	NLD	4 213 430	4,56 %
BANK OF NEW YORK, BRUSSEL BRANCH	USA	3 630 328	3,92 %
MORGAN STANLEY & CO.	GBR	3 469 707	3,75 %
BANK OF NEW YORK, BRUSSEL BRANCH	USA	2 902 000	3,14 %
SVENSKA HANDELSBANKEN	SWE	1 718 984	1,86 %
VITAL FORSIKRING ASA	NOR	1 413 702	1,53 %
JPMORGAN CHASE BANK	GBR	1 202 151	1,30 %
MORGAN STANLEY & CO.	GBR	1 152 375	1,25 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA	SWE	1 149 540	1,24 %
JPMORGAN CHASE BANK	LUX	1 120 948	1,21 %
FIDELITY FUNDS	USA	1 064 800	1,15 %
BANK OF NEW YORK, BRUSSEL BRANCH	LUX	981 904	1,06 %
VERDIPAPIRFOND ODIN	NOR	900 898	0,97 %
DNB NORGE (IV) VPF	NOR	728 010	0,79 %
MELLON BANK AS	USA	682 541	0,74 %
VERDIPAPIRFOND ODIN	NOR	661 100	0,71 %
MORGAN STANLEY & CO.	BLE	596 489	0,64 %
EUROCLEAR BANK S.A.	GBR	593 684	0,64 %
Sum 20 største aksjeeiere		73 054 639	78,98 %
Andre aksjeeiere		19 445 361	21,02 %
Sum aksjer		92 500 000	100,00 %

Pålydende per aksje er 10 kroner. Alle aksjer gir samme rett i selskapet.

Avstemming utestående aksjer	Antall aksjer
<b>Utestående aksjer per 01.01</b>	<b>92 004 404</b>
Egne aksjer solgt til ansatte som del av ansatteaksjeprogram og opsjonsprogram	470 340
<b>Utestående aksjer per 31.12</b>	<b>92 474 744</b>
Egne aksjer per 31.12	25 256

Egne aksjer kan bli benyttet i forbindelse med salg av aksjer til ansatte og ved innløsning av opsjonsprogram. Selskapet har innregnet innskutt annen egenkapital på 9,3 millioner kroner knyttet til opsjonsordningen for ledende ansatte som er omtalt i note 6.

**Utbytte**

Styret har foreslått et utbytte på 4,25 kroner per aksje (2005: 1,85 kroner per aksje, 2004: 1,20 kroner per aksje). Dersom generalforsamlingen godkjenner foreslått utbytte, vil dette medføre en total utbetaling på 393 millioner kroner (2005: 176,4 millioner kroner). Foreslått utbytte er ikke regnskapsført som gjeld ved årets utgang.

**Styrets og konsernledelsens aksjer i selskaper per 31. desember 2006**

	Stilling	Antall aksjer
Sigbjørn Johnsen	Styreleder	400
Finn Jebsen <sup>1)</sup>	Nestleder	20 000
Astrid Sørgaard <sup>1)</sup>	Styremedlem	3 000
Kjell Frøyslid	Styremedlem	1 000
Wenche Kjølås <sup>1)</sup>	Styremedlem	6 000
Jan Helge Førde	Styremedlem	427
Jim Egil Hansen	Styremedlem	427
Nils Inge Hitland	Styremedlem	2 427
Geir Isaksen	Konsernsjef	70 427
Geir Sjaastad	Visekonsernsjef	43 427
Peter Williams <sup>1)</sup>	Økonomidirektør	50 427
Francisco Ariztia <sup>1)</sup>	Direktør oppdrett	188 675
Kjell Bjordal <sup>1)</sup>	Direktør før	180 000

<sup>1)</sup> Antall aksjer omfatter aksjer eid av selskaper og andre som personene over kan bli identifisert med som nærstående i henhold til lov

**Resultat per aksje**

	2006	2005	2004
<i>Beløp i kroner</i>			
Resultat per aksje	<b>10,16</b>	8,37	2,86
Utvannet resultat per aksje	<b>10,13</b>	8,37	2,86
Justert resultat per aksje	<b>10,37</b>	6,37	2,85
Justert utvannet resultat per aksje	<b>10,35</b>	6,36	2,85
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>			
Resultat etter skatt og minoritet	<b>937 513</b>	735 926	248 999
IAS 41 verdijustering av biomasse	<b>23 744</b>	-222 456	-22 500
Verdijustering finansielle instrumenter	<b>-173</b>	-15 502	-
Endring i verdi av finansielle eiendeler	<b>-6</b>	4 973	18 926
Skatt på verdiendringer	<b>-3 959</b>	56 716	2 567
Justert resultat	<b>957 119</b>	559 657	247 992
Antall aksjer gjennomsnittlig utestående gjennom året	<b>92 314 093</b>	87 917 737	86 956 000
Utvannet antall aksjer gjennomsnittlig utestående gjennom året	<b>92 518 097</b>	87 960 672	86 956 000

**Grunnlag for beregning**

Som påkrevd i IAS 33 presenterer Cermaq grunnlaget for beregning av resultat per aksje. Justert resultat per aksje medfører justering for gitte virkelig verdi justeringer da dette etter Cermaqs syn gir et mer pålitelig prestasjonsmål. Antall aksjer er et vektet gjennomsnitt av antall aksjer utestående i perioden. Resultatet i beregningene over er resultatet som kan tilskrives majoriteten av aksjonærene. Utvanning skyldes opsjoner.

**NOTE 22 RENTEBÆRENDE GJELD**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2006	2005
Kredittfasilitet <sup>1)</sup>	<b>894 477</b>	1 374 035
Langsiktig finansiell leasing <sup>2)</sup>	<b>29 259</b>	11 230
Øvrige langsiktige lån <sup>3)</sup>	<b>5 021</b>	7 666
Sum rentebærende langsiktig gjeld	<b>928 757</b>	1 392 931
Kortsiktige lån <sup>4)</sup>	<b>74 209</b>	418 918
Sum rentebærende gjeld	<b>1 002 966</b>	1 811 849

<sup>1)</sup> Hovedfinansiering for Cermaq gruppen er en kredittfasilitet etablert i 2000 med forfall i 2011. Kredittfasiliteten er en «Multi Currency Revolving Credit Facility» med en total låneramme på USD 300 millioner. Per 31. desember 2006 er USD 143 millioner (894 millioner kroner) trukket under rammen. Lånet ble etablert 21. desember 2000 med en løpetid på 5 år. Gjennom tilleggsavtaler inngått 17. desember 2004 og 7. desember 2006 ble opprinnelig låneavtale justert, og løper nå frem til 7. desember 2011 med mulighet til å forlenge den til 7. desember 2013. Renten er knyttet til LIBOR plus en margin mellom 40-85 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 prosent (inkludert goodwill)

b) Forholdet mellom konsernets EBITDA og finanskostnader må ikke være mindre enn 3,5:1. Dersom egenkapitalandelen er høyere enn 45 prosent skal denne finansielle betingelsen ikke hensyntas.

Per 31. desember 2006 var gruppens egenkapitalandel 61,8 prosent, mens justert EBITDA dividert på rentekostnader var 17,2.

<sup>2)</sup> Langsiktig finansiell leasing vedrører i hovedsak forpliktelse knyttet til en tomt eid av Mainstream Norway på 9,6 millioner kroner samt finansiell leasing knyttet til anleggsmidler for Mainstream Chile på 9,1 millioner kroner (USD 1,5 millioner) og EWOS Chile på 10,5 millioner kroner (USD 1,7 millioner).

<sup>3)</sup> Øvrige langsiktige lån inkluderer i hovedsak et lån i EWOS Innovation på 4,1 millioner kroner samt et lån i Balsfjord Kornsilo på 1,0 millioner kroner.

<sup>4)</sup> Kortsiktige lån består i hovedsak av et pengemarkedslån til Cermaq ASA på 40 millioner kroner knyttet til selskapets likviditetsbehov. Kortsiktige lån inkluderer også forpliktelser knyttet til finansiell leasing for Mainstream Chile på 23,8 millioner kroner (USD 3,8 millioner) og EWOS Chile på 7,8 millioner kroner (USD 1,3 millioner). Disse forpliktelsene er klassifisert som kortsiktig lån da de har forfall i 2007. I tillegg inkluderer kortsiktige forpliktelser 1,8 millioner kroner knyttet til lån til EWOS Innovation med forfall i 2007.

**Forfallsstruktur av konsernets rentebærende gjeld:**

Beløp i 1 000 kroner	Forfall						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Etter 2011
Kredittfasilitet	894 477	-	-	-	-	894 477	-
Langsiktig finansiell leasing	29 259	-	12 989	2 617	2 749	2 865	8 039
Øvrige langsiktig lån	5 021	-	1 985	1 985	635	185	231
Kortsiktige lån	74 209	74 209	-	-	-	-	-
<b>Brutto rentebærende gjeld</b>	<b>1 002 966</b>	74 209	14 974	4 602	3 384	897 527	8 270
Ubenyttede kredittlinjer for kredittfasiliteten	669 294	-	-	-	-	-	-
Andre ubenyttede kredittlinjer	787 942	-	-	-	-	-	-
<b>Sum ubenyttede kredittlinjer</b>	<b>1 457 236</b>						

**NOTE 23 STYRING AV FINANSIELL RISIKO**

Cermaq-gruppens virksomhet gjør den eksponert for en rekke finansielle risikoer: markedsrisiko (inkludert valuta- og renterisiko), likviditetsrisiko og kredittisiko. Gruppens finansielle risikostyringsprogram fokuserer på å sikre konsernets løpende likviditetsbehov, og dette er definert som å være i stand til å dekke konsernets forpliktelser ettersom de forfaller. Dette inkluderer også at en under normale omstendigheter skal være i stand til å overholde de finansielle låneklausulene.

Styret i Cermaq mener at en solid balanse er den viktigste beskyttelsen mot risiki konsernet er eksponert for. Det har derfor blitt vedtatt at konsernet under normale omstendigheter på mellomlang sikt skal ha en egenkapitalandel på minst 45 prosent.

Gruppens finansavdeling har ansvaret for at risikostyringen i konsernet skjer i henhold til finansstrategien som er vedtatt av styret. Finansstrategien dekker områder som finansiering, valutarisiko, renterisiko, kredittisiko, bruk av finansielle derivater og ikke-finansielle derivater og investering av overskuddslikviditet.

**Valutarisiko**

Cermaq-gruppen er eksponert for fluktua-sjoner i ulike valutaer gjennom sine datterselskaper i Norge, Chile, Canada og Skottland. De viktigste valutaene for konsernet utenom norske kroner, er amerikanske dollar, canadiske dollar, euro og yen. Datterselskaper i Chile bruker amerikanske dollar som funksjonell valuta, men enkelte eiendeler og gjeld er i chilenske peso.

**Balanseeksposering**

Gruppens balanseførte eiendeler, gjeld og nettoinvesteringer i utenlandske dattersel-

skaper gjør konsernets balanse eksponert for valutarisiko. Eksponeringen begrenses ved å etablere en portefølje av gjeld basert på den relative andelen av gruppens ulike valutasorter og land. Valutaeksponeringen er imidlertid gjenstand for kontinuerlig overvåking og konsernet kan konvertere gjeld til egenkapital, nedbetale gjeld eller veksle lån til andre valutaer for å optimalisere finansieringskostnadene. Gruppens eksponering relatert til nettoinvesteringer i utenlandske datterselskaper er vanligvis ikke sikret og omregningseffekten blir inkludert i annen egenkapital.

**Eksponering relatert til drift**

Valutaeksponering oppstår ved avtale om fremtidige transaksjoner relatert til driften av selskapene. 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 i all hovedsak den motsatte, da størsteparten av råvarekjøpene gjøres i lokal valuta, mens salg er eksport i utenlandsk valuta og da fortrinnsvis i amerikanske dollar, japanske yen og euro.

I mange tilfeller blir valutaeksponering sikret gjennom salgskontrakter med kunder. I tillegg blir inntekter og kostnader i samme valuta nettet på konsernbasis når det er hensiktsmessig. Den gjenværende nettoeksponeringen evalueres av gruppens finansavdeling som godkjenner eventuelle valutasikringer. Sikringsperioden er begrenset til 12 måneder.

Tidvis inngår gruppen terminkontrakter for å sikre seg mot valutarisiko tilknyttet kontraktsfestede forpliktelser og forventede valutaeksponeringer. Denne sikringen minimerer effekten av valutaendringer på gruppens resultat.

**Valutaterminkontrakter gjeldende per 31. desember 2006:**

Beløp i 1 000 (lokal valuta)

Cermaq-gruppen kjøper		Cermaq-gruppen selger	
USD	11 886	EUR	9 153
DKK	6 000	USD	1 061
CHF	230	USD	189
CLP	8 624 718	USD	16 200
EUR	142	USD	187

Virkelig verdi av terminkontraktene per 31. desember 2006 var negativ med 965 000 kroner (2005: 585 000 kroner negativ). I 2006 har konsernet ikke benyttet sikringsbokføring for finansielle instrumenter men ført effektene løpende i resultatregnskapet (2005: 7,7 millioner kroner tatt ut av egenkapitalen og resultatført).

**Renterisiko**

Cermaq-gruppen er hovedsaklig eksponert for renteendringer gjennom låne- og investeringsaktiviteter foretatt for å opprettholde likviditeten og for å finansiere forretningsdriften. Ved årsslutt var 94 prosent av Cermaq-gruppens rentebærende gjeld i amerikanske dollar for å sikre investeringer i Chile. 6 prosent av den rentebærende gjelden var nominert i norske kroner.



Tabellen nedenfor viser konsernets rentebærende gjeld fordelt per valuta samt beregnet gjennomsnittlig rentesats og gjennomsnittlig tidsperiode frem til neste rentefastsettelse.

#### Gjeldsportefølje fordelt på valuta

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	<b>Gjennomsnittlig rentebinding</b>	<b>Gjennomsnittlig rentenivå</b>
USD <sup>1)</sup>	<b>945 800</b>	1 mnd	5,75 %
NOK	<b>57 062</b>	2 mnd	4,33 %
GBP	<b>104</b>	3 mnd	5,33 %
Rentebærende gjeld	<b>1 002 966</b>	1 mnd	5,67 %
Kontanter og bank <sup>2)</sup>	<b>264 883</b>		
Netto rentebærende gjeld	<b>738 083</b>		

Lånene er balanseført til amortisert kost. Den korte tidsperioden frem til neste rentefastsettelse gjør forskjellen mellom virkelig verdi og amortisert kost ubetydelig.

<sup>1)</sup> Gjennomsnittlig rentebinding i USD inkluderer ikke USD 15 millioner i rentesikringsinstrumenter (se spesifikasjon av rentesikringer nedenfor). Gjennomsnittlig rentebinding for USD samt totalt for rentebærende gjeld er 2 måneder dersom vi tar hensyn til rentesikringene.

<sup>2)</sup> Inntående bank er nettoført mot trekk for de virksomhetene som benytter seg av tilgjengelig trekkfasilitet.

#### Følgende rentesikringer var gjeldende per 31. desember 2006:

<b>Instrument</b>	<b>Valuta</b>	<b>Beløp</b>	<b>Cermaq ASA mottar</b>	<b>Cermaq ASA betaler</b>	<b>Forfall</b>
Swap	USD	15 000	LIBOR 6 m	5,14 %	Oktober 2007
Sum rentesikringer	USD	15 000			

Virkelig verdi av renteinstrumentene per 31. desember 2006 var positiv med 114 000 kroner. Endringer i virkelig verdi av rentesikringsinstrumentene i løpet av 2006 har resultert i en gevinst på 1,3 millioner kroner som er ført i resultatet.

#### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen styres ved å opprettholde en fleksibel finansieringsstruktur. Flexibilitet sikres ved tilgjengelige kommitterte kredittlinjer og tilstrekkelige likvide midler. Gruppens målsetning er å ha tilstrekkelige kommitterte linjer på mellomlang sikt for å dekke forventet lånebehov neste 12 måneder, ha finansiell kapasitet for å kunne foreta mellomstore nyanskaffelser samt dekke uforutsette endringer i likviditetsbehovet.

#### 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 per 31. desember 2006.

## NOTE 24 RENTEFRI KORTSIKTIG GJELD

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Skyldige avgifter og feriepenger	<b>19 624</b>	27 406
Leverandørgjeld	<b>871 378</b>	822 229
Betalbar skatt	<b>133 782</b>	51 674
Annen kortsiktig gjeld	<b>198 965</b>	160 575
Sum rentefri kortsiktig gjeld	<b>1 223 749</b>	1 061 885

**NOTE 25 IKKE BALANSEFØRTE LEIEAVTALER**

Per 31. desember 2006 hadde konsernet en rekke leasingavtaler ført som operasjonelle leasingavtaler. Det var ingen vesentlige betingelser som dekker fremleie, kjøp, opptrapping eller restriksjoner i de operasjonelle leasingavtalene per 31. desember 2006.

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>			
<b>Leietaker</b>	<b>Driftsmiddel</b>	<b>Årlig leiebeløp</b>	<b>Avtalens varighet</b>
Cermaq ASA	Husleie kontorer	1 433	01.10.2009
Ewos Canada Ltd. - konsern	Maskiner og utstyr	394	31.12.2008
Ewos Ltd.	Maskiner og utstyr	2 319	31.12.2008
Ewos AS	Maskiner og utstyr	1 796	31.12.2022
Ewos AS	Leie bygninger	1 639	31.12.2022
Ewos AS	Husleie kontorer	2 087	31.12.2008
Ewos Innovation	Maskiner og utstyr	1 342	31.12.2008
Mainstream Canada	Maskiner og utstyr	339	31.12.2007
Mainstream Canada	Maskiner og utstyr	120	31.12.2008
Mainstream Canada	Maskiner og utstyr	506	31.12.2009
Mainstream Canada	Leie bygninger	185	31.12.2007
Mainstream Canada	Leie bygninger	653	31.12.2008
Mainstream Norway	Leie tomt	647	30.06.2031
<b>Sum</b>		<b>13 459</b>	

**NOTE 26 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.

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
Garantiansvar	<b>353 523</b>	317 175
<b>Totalt garantiansvar</b>	<b>353 523</b>	317 175

**NOTE 27 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Eierne av Polarlaks AS og Hammerfest Lakselakteri AS aksepterte i desember 2006 et tilbud fra Cermaq om å erverve 100 prosent av aksjene i de to selskapene. Aksjene ble deretter overtatt av Mainstream Norway i februar 2007. Polarlaks har 12 lisenser, og begge selskapene er lokalisert i Finnmark og vil bli integrert med Mainstream Norways øvrige virksomhet der. Kontantvederlaget for aksjene var 25 millioner kroner, med en foreløpig beregnet Enterprise Value på 100 millioner kroner.

**NOTE 28 SAMMENLIGNINGSTALL ETTER ENDRING AV REGNSKAPSPRINSIPP**

Cermaq har i 2006 endret prinsipp for verdsettelse av biomasse til virkelig verdi. Regnskapstall for tidligere år er omarbeidet og tilhørende endringer er vist nedenfor.

**Resultatregnskap**

Beløp i millioner kroner	Note	2005		2004			
		2005	Justeringer	2004	Justeringer		
			omarbeidet		omarbeidet		
Driftsinntekter		5 367,1	-	5 367,1	5 014,6	-	5 014,6
Varekostnad		3 232,2	-	3 232,2	3 305,5	-	3 305,5
Lønnskostnad		474,8	-	474,8	415,3	-	415,3
Avskrivninger		236,2	-	236,2	227,9	-	227,9
Andre driftskostnader		815,1	-	815,1	739,2	-	739,2
Oppskrivning varebeholdning		-27,0	-	-27,0	-	-	-
Driftsresultat før verdijustering av biomasse		635,8	-	635,8	326,8	-	326,8
Verdijustering av biomasse	<b>1</b>	149,1	73,4	222,5	6,7	15,8	22,5
Driftsresultat		784,9	73,4	858,3	333,5	15,8	349,3
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper		18,9	-	18,9	10,3	-	10,3
Andre finanskostnader		-90,8	-	-90,8	-96,3	-	-96,3
Nedskrivning finansielle eiendeler		-5,0	-	-5,0	-18,9	-	-18,9
Netto finansposter		-80,3	-	-80,3	-115,2	-	-115,2
Resultat før skattekostnad		723,6	73,4	797,0	228,6	15,8	244,4
Skattekostnad på resultat	<b>2</b>	63,1	-4,4	58,7	-7,0	2,4	-4,6
Årsresultat		660,6	77,8	738,3	235,6	13,4	249,0

**Noter til avstemming av resultatregnskap 2005 og 2004:**

1. Endring i urealisert verdijustering av biomasse knytter seg til endret prinsipp for verdsettelse av biologiske eiendeler til virkelig verdi
2. Endring i skatt følger av endring i urealisert verdijustering av biomasse over

**Balanse**

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Note</i>	<b>2005</b>	<b>Justeringer</b>	<b>2005 omarbeidet</b>
<b>Eiendeler</b>				
Immatrielle eiendeler	<b>1</b>	2 009,7	-39,5	1 970,3
Varige driftsmidler		1 480,2	-	1 480,2
Investeringer i tilknyttede selskap		86,9	-	86,9
Investeringer i andre selskap		98,6	-	98,6
Andre langsiktige fordringer		58,0	-	58,0
Sum finansielle eiendeler		243,5	-	243,5
Sum anleggsmidler		3 733,5	-39,5	3 694,0
Varebeholdninger	<b>2</b>	1 687,9	153,4	1 841,3
Kundefordringer		716,7	-	716,7
Andre kortsiktige fordringer		107,7	-	107,7
Betalingsmidler		389,7	-	389,7
Sum omløpsmidler		2 902,1	153,4	3 055,5
Sum eiendeler		6 635,6	113,9	6 749,5
<b>Egenkapital og gjeld</b>				
Sum innskutt egenkapital		2 605,6	-	2 605,6
Annen egenkapital		916,5	100,2	1 016,7
Minoritetsinteresser		0,4	-	0,4
Sum egenkapital	<b>3</b>	3 522,5	100,2	3 622,7
Avsetning for forpliktelser	<b>4</b>	237,5	13,7	251,3
Rentebærende langsiktig gjeld		1 392,9	-	1 392,9
Sum langsiktig gjeld		1 630,5	13,7	1 644,2
Rentebærende kortsiktig gjeld		418,9	-	418,9
Rentefri kortsiktig gjeld		1 063,6	-	1 063,6
Sum kortsiktig gjeld		1 482,6	-	1 482,6
Sum egenkapital og gjeld		6 635,6	113,9	6 749,5

**Noter til avstemming av balanse 2005**

1. Reduksjon i balanseførte immaterielle eiendeler knytter seg til lavere goodwill i forbindelse med oppkjøp av Follalaks som følge av endring i virkelig verdi på biomasse på oppkjøpstidspunkt
2. Endring i varebeholdninger knytter seg til økt urealisert verdijustering av biomasse innen oppdrett
3. Endring i egenkapital er netto av øvrige endringer beskrevet her
4. Økt avsetning for forpliktelser skyldes økt utsatt skatt som følge av endring i urealisert verdijustering av biomasse

**Kontantstrøm**

<i>Beløp i millioner kroner</i>	<i>Note</i>	<b>2005</b>	<b>Justeringer</b>	<b>2005 omarbeidet</b>
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>				
Ordinært resultat før skattekostnad	1	723,6	73,3	796,9
Gevinst (-)/tap ved salg av anleggsmidler, aksjer og immatrielle eiendeler		-4,6	-	-4,6
Ordinære avskrivninger		236,2	-	236,2
Endring i verdi av finansielle eiendeler		-2,3	-	-2,3
Betalte skatter, netto		-28,9	-	-28,9
Differanse betalt pensjonspremie og pensjonskostnad		21,1	-	21,1
Differanse resultat/utbytte tilknyttede og ansvarlige selskaper		-7,2	-	-7,2
Endring i lager, debitorer og kreditorer	2	-394,9	-153,4	-548,2
Endring i andre tidsavgrensningsposter	3	-1,2	80,0	78,8
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>541,8</b>	<b>-</b>	<b>541,8</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>				
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		-185,9	-	-185,9
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		4,9	-	4,9
Utbetalinger ved kjøp av selskaper, netto etter kjøpte likvider		-360,6	-	-360,6
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og investering i tilknyttede selskaper		-7,7	-	-7,7
Innbetalinger ved salg av selskaper, netto etter likvide midler		8,2	-	8,2
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-541,1</b>	<b>-</b>	<b>-541,1</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>				
Nedbetaling av langsiktig gjeld		-253,5	-	-253,5
Endring kortsiktig rentebærende gjeld/lån		55,1	-	55,1
Utbetalt utbytte/konsernbidrag (inkl. utdeling til minoriteter)		-104,3	-	-104,3
Innbetalinger ved emisjon		213,2	-	213,2
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-89,5</b>	<b>-</b>	<b>-89,5</b>
Valutakurseffekter		23,5	-	23,5
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter for perioden</b>		<b>-65,3</b>	<b>-</b>	<b>-65,3</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		455,0	-	455,0
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt		389,7	-	389,7

**Noter til avstemming av kontantstrøm 2005**

Det oppstår ingen endringer i kontantstrømanalysen, bortsett fra reklassifiseringer innenfor kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:

1. Endring i resultat før skatt er spesifisert i resultatavstemmingen over
2. Forskjell knyttet til endring i varelager skyldes endring i urealisert verdijustering av biomasse
3. Økning i andre tidsavgrensningsposter skyldes skatteeffekten av ovenfor nevnte endringer

# Cermaq ASA:

## Resultatregnskap 1.1 – 31.12

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<i>Note</i>	<b>2006</b>	2005
Driftsinntekter		<b>4 345</b>	5 397
Lønnskostnad	2	<b>27 595</b>	31 766
Avskrivninger	9	<b>2 989</b>	3 055
Andre driftskostnader	4	<b>9 746</b>	9 871
<b>Driftsresultat</b>		<b>-35 985</b>	-39 295
Inntekt på investering i datterselskaper	5	<b>10 606</b>	5 703
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	6	-	306
Renteinntekter	7	<b>69 374</b>	53 909
Andre finansinntekter	7	<b>8 391</b>	134 906
Rentekostnader	7	<b>-15 130</b>	-20 507
Nedskrivning finansielle eiendeler	7	-	-575
Andre finanskostnader	7	<b>-926</b>	-2 984
Netto agio	7	<b>6 730</b>	5 545
Netto finansposter	7	<b>68 439</b>	170 294
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>43 060</b>	137 008
Skattekostnad på ordinært resultat	8	<b>-1 737</b>	1 231
<b>Årsresultat</b>		<b>41 323</b>	138 239
Avsatt utbytte		<b>393 018</b>	170 446
Overføring fra annen egenkapital		<b>-351 695</b>	-32 207
<b>Sum disposisjoner</b>		<b>41 323</b>	138 239
Mottatt konsernbidrag etter skatt		<b>7 636</b>	4 049

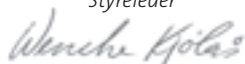
# Cermaq ASA:

## Balanse per 31.12

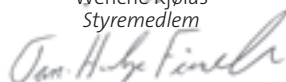
Beløp i 1 000 kroner	Note	2006	2005
<b>EIENDELER</b>			
Varige driftsmidler	9	17 607	20 191
Investeringer i datterselskaper	10	1 355 606	1 148 003
Langsiktige fordringer konsernselskaper	13	1 296 612	1 902 824
Investeringer i andre selskaper	11	11 557	19 584
Andre langsiktige fordringer	3, 12	6 475	5 804
Sum finansielle eiendeler		2 670 250	3 076 215
Sum anleggsmidler		2 687 857	3 096 406
Kundefordringer	14	1 530	2 156
Andre kortsiktige fordringer		7 711	9 468
Kortsiktige fordringer konsernselskaper		27 636	32 646
Betalingsmidler	15	2 644	-
Sum omløpsmidler		39 521	44 270
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>2 727 378</b>	<b>3 140 676</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
Selskapskapital	16	925 000	925 000
Egne aksjer	16	-253	-4 956
Overkursfond	16	935 535	1 685 535
Sum innskutt egenkapital		1 860 282	2 605 579
Annen egenkapital	16	418 435	26 801
Sum egenkapital		2 278 717	2 632 380
Pensjonsforpliktelser	3	-	2 119
Utsatt skatt	8	3 892	2 155
Sum avsetning for forpliktelser		3 892	4 273
Langsiktig gjeld konsernselskap	13	-	5 760
Sum langsiktig gjeld		3 892	10 033
Rentebærende kortsiktig gjeld	17	40 000	301 412
Rentefri kortsiktig gjeld	19	404 402	195 840
Kortsiktig gjeld konsernselskap		369	1 011
Sum kortsiktig gjeld		444 770	498 263
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>2 727 378</b>	<b>3 140 676</b>



Sigbjørn Johnsen  
Styreleder

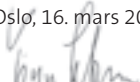


Wenche Kjolås  
Styremedlem

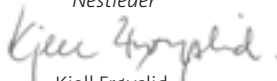


Jan-Helge Førde  
Styremedlem

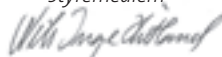
Oslo, 16. mars 2007



Finn Jebesen  
Nestleder



Kjell Frøyslid  
Styremedlem



Nils Inge Hitland  
Styremedlem



Astrid Sørgaard  
Styremedlem



Jim-Egil Hansen  
Styremedlem



Geir Isaksen  
Konsernsjef

Cermaq ASA:

**Kontantstrømoppstilling** 1.1 – 31.12

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
<b>Likvider tilført / brukt på virksomheten</b>		
Ordinært resultat før skattekostnad	<b>43 060</b>	137 009
Gevinst (-)/ tap ved salg av anleggsmidler, aksjer og immaterielle eiendeler	<b>-8 391</b>	-10 582
Ordinære avskrivninger	<b>2 989</b>	3 055
Endring i verdi av finansielle eiendeler	-	583
Differanse betalt pensjonspremie og pensjonskostnad	<b>-5 780</b>	-1 123
Endring i lager, debitorer og kreditorer	<b>-8 638</b>	13 988
Endring i andre tidsavgrensingsposter	<b>7 489</b>	61 487
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>30 729</b>	204 417
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	<b>-404</b>	-1 065
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	-	1 818
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og investering i tilknyttede selskaper	-	-193 113
Innbetalinger ved salg av selskaper, netto etter solgte likvider	<b>16 417</b>	18 100
Endring i utlån til konsernselskaper	<b>400 452</b>	-561 150
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>416 465</b>	-735 410
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Opptak av langsiktig gjeld	-	5 760
Endring kortsiktig rentebærende gjeld/ lån	<b>-261 412</b>	301 412
Utbetalt utbytte/konsernbidrag (inkl. utdeling til minoriteter)	<b>-170 446</b>	-104 347
Innløsning av opsjonsprogram	<b>-32 030</b>	-
Salg egne aksjer/emisjon	<b>20 750</b>	213 241
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-443 138</b>	416 066
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter for perioden</b>	<b>4 055</b>	-114 993
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	<b>-1 411</b>	113 516
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	<b>2 644</b>	-1 411



# Cermaq ASA:

## Noter til morselskapets årsregnskap

### NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med regnskapsloven, allmennaksjeloven og god regnskapsskikk.

Regnskapsprinsippene beskrevet under er kun anvendt for morselskapet Cermaq ASA. Notene til Cermaq-gruppen er presentert sammen med det konsoliderte regnskapet for konsernet.

#### Investering i datterselskap og tilknyttet virksomhet

I morselskapet er investering i datterselskap 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

Alle transaksjoner i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner på transaksjonstidspunktet.

Alle balanseposter i utenlandsk valuta er omregnet til balansedagens kurs. Derivater brukt for sikringsformål er målt til virkelig verdi og verdiendringer er hensyntatt i resultatregnskapet.

#### Kundefordringer

Kundefordringer er oppført til pålydende verdi med fradrag for påregnelig tap.

#### 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	Avskrivningsatts
Inventar	20–33 %
Datautstyr	20–33 %
Transportmidler	15–20 %
Maskiner og produksjonsutstyr	10–20 %
Produksjonsanlegg	3–5 %
Kontorbygg og boliger	2–5 %

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

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

#### Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

I 2006 har selskapet gått over til innskuddsbasert ordning for kollektiv tjenestepensjon. Pensjonspremien kostnadsføres etter hvert som den betales, og det foreligger ingen forpliktelse for konsernet utover den årlige innbetalingen.

Ved avviking av ytelsesbasert pensjonsordning resultatføres netto endring i

forpliktelse og pensjonsmidler, samt en tilhørende del av uamortiserte estimatavvik.

Ytelsesbaserte ordninger periodiseres basert på en lineær opptjeningsfunksjon. Denne metoden fordeler fremtidige påløpte pensjonsforpliktelser lineært over opptjeningsperioden, og anser de ansattes opptjente pensjonsrettigheter i løpet av året som årets pensjonskostnad.

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 opptjeningsstid eller forventet levetid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som følge av endringer i estimater, periodiseres over gjenværende opptjeningsstid for den del av avvikene som overstiger 10 prosent av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler. Rentesatsen som er benyttet i beregningene tilsvarer 10 års statsobligasjonsrente.

#### Aksjebasert avlønning

Virkelig verdi på aksjeopsjoner fastsettes ved tildelingsdato. Verdsettelsen gjøres basert på anerkjente verdsettelsesmodeller tilpasset egenskapene til de aktuelle opsjonene. Verdien fastsatt på tildelingsstidspunktet periodiseres i resultatregnskapet over opsjonenes opptjeningsstid med tilsvarende økning i innskutt egenkapital. Opptjeningsstiden er perioden fra etableringen av ordningen og til opsjonene er fullt ut opptjent.

**Skatt**

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt.

Utsatt skatt er balanseført på grunnlag av de midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd som eksisterer ved utgangen av regnskapsåret, og som medfører økt eller redusert fremtidig betalbar skatt når disse forskjellene reverseres i fremtidige perioder. Midlertidige forskjeller er forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig resultat

som oppstår i én periode og reverseres i en senere periode.

Utsatt skatt er beregnet med utgangspunkt i nominelle skattesatser multiplisert med midlertidige forskjeller og fremførbare underskudd.

**Kontantstrømoppstilling**

Kontantstrømoppstillingen til Cermaq ASA viser kontantstrøm fordelt på operasjonelle drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter. 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 LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
Lønn inkludert feriepenger	<b>21 170</b>	20 648
Arbeidsgiveravgift	<b>5 806</b>	5 548
Pensjonskostnader	<b>-3 689</b>	2 802
Opsjonskostnad	<b>1 708</b>	-
Andre personalkostnader	<b>2 600</b>	2 767
<b>Sum lønn og personalkostnader</b>	<b>27 595</b>	31 766

Antall ansatte ved årets slutt og antall årsverk i Cermaq ASA var 24 personer (2005:24).

For detaljer angående lønn til ledende ansatte, se note 6 for konsernet.

### NOTE 3 PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE

Cermaq ASA har tidligere hatt kollektive pensjonsforsikringer for sine ansatte i Vital forsikring ASA. Denne ordningen var ytelsesbasert og ble behandlet deretter. 1. november 2006 ble ordningen avsluttet og man gikk over til en innskuddsbasert ordning for aktive medlemmer. Tilskudd til innskuddspensjon gis etter et trappetrinnsystem med 0, 3 og 6 prosent av lønnen, med ingen avsetning for lønn over 12G.

Den regnskapsmessige effekten av overgangen medførte en regnskapsmessig inntekt på 6,9 millioner kroner, et resultat av at de regnskapsmessige forpliktelser oversteg midler i ordningen. Top Hat-ordningene (pensjonsytelser for lønn over 12G), førtidsavtaler og avtaler for pensjonister er fortsatt ytelsesbasert.

I en ytelsesbasert pensjonsordning står selskapet ansvarlig for fremtidige pensjonsytelser for medlemmene i ordningen. Selskapet dekker denne forpliktelsen ved å betale årlige pensjonspremier til pensjonsordningen. Per 31. desember 2006 hadde selskapet netto pensjonsmidler på 3,6 millioner kroner.

I tillegg har Cermaq ASA ansvaret for 45 pensjonister. Disse ble overtatt som ledd i en endelig avklaring av salget av Stormøllen til Felleskjøpet i 1999.

	2006	2005
Diskonteringsrente	4,5 %	4,0 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5,0 %	5,0 %
Lønnsregulering	3,0 %	3,0 %
G-regulering/inflasjon	3,0 %	3,0 %
Pensjonsregulering	3,0 %	3,0 %

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2006	2005
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	3 224	2 547
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	1 808	2 054
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-2 013	-2 020
Amortisering av avvik	254	23
Effekt avvikling av kollektiv tjenestepensjon	-6 912	-
Trukket tilskudd ansatte	-250	-279
Administrasjonskostnader	109	131
Periodisert arbeidsgiveravgift	-	346
<b>Netto periodisert pensjonskostnad</b>	<b>-3 780</b>	<b>2 802</b>
Kostnad innskuddspensjon	91	-
<b>Total pensjonskostnad</b>	<b>-3 689</b>	<b>2 802</b>

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2006	2005
Estimert pensjonsforpliktelse	-32 226	-47 616
Estimerte pensjonsmidler	31 069	35 294
<b>Estimerte netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)</b>	<b>-1 156</b>	<b>-12 322</b>
Ikke resultatført gevinst (-)/tap på pensjonsmidler	4 818	10 204
<b>Pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)</b>	<b>3 661</b>	<b>-2 119</b>

**NOTE 4** ANDRE DRIFTSKOSTNADER**Revisor**

Fakturert honorar fra konsernets revisor, Ernst & Young AS, har for Cermaq ASA i 2006 vært som følger:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
Revisjonshonorar	<b>762</b>	524
Skatterådgivning	-	412
Andre tjenester	<b>21</b>	985
Sum honorar	<b>783</b>	1 921

**NOTE 5** INNTEKT PÅ INVESTERING I DATTERSELSKAP

Cermaq ASA har inntektsført konsernbidrag fra EWOS AS på 10,6 millioner kroner (2005: 5,6 millioner kroner). Cermaq ASA har direkte eierinteresser i EWOS AS på 62 prosent, de øvrige 38 prosent er eid gjennom datterselskapet Statkorn Aqua AS.

**NOTE 6** INNTEKT PÅ INVESTERING I TILKNYTTETE SELSKAP

Cermaq ASA har i 2006 ikke mottatt utbytte fra tilknyttet selskap (2005: 306 000 kroner).

**NOTE 7** FINANSINNEKTER/-KOSTNADER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
Renteinntekter	<b>69 374</b>	53 909
Andre finansinntekter <sup>1)</sup>	<b>8 391</b>	134 906
Sum finansinntekter	<b>77 765</b>	188 815
Herav konsernposter	<b>67 453</b>	51 086
Rentekostnader	<b>-15 130</b>	-20 507
Nedskrivning finansielle eiendeler	-	-575
Andre finanskostnader	<b>-926</b>	-2 984
Sum finanskostnader	<b>-16 056</b>	-24 066
Netto agio, eksterne	<b>2 219</b>	-3 379
Netto agio, konsern	<b>4 511</b>	8 924
Netto finansposter	<b>68 439</b>	170 294

<sup>1)</sup> Cermaq ASA solgte i 2006 aksjene i Seastar Salmon Farms Holding AS med en gevinst på 8,4 millioner kroner. I 2005 var andre finansinntekter knyttet til utbytte fra EWOS AS på 125 millioner kroner samt gevinst ved salg av aksjer på 9,9 millioner kroner.

**NOTE 8 SKATTER**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
Endring i utsatt skatt	<b>1 737</b>	-1 231
Skatt på ordinært resultat	<b>1 737</b>	-1 231
<b>Utsatt skatt effekt av midlertidige forskjeller</b>		
Sum Kortsiktige poster	<b>-164</b>	-1 762
Sum Langsiktige poster	<b>8 241</b>	8 099
Fremførbart underskudd/andre skattecreditter	<b>-4 186</b>	-4 182
Utsatt skatt/ utsatt skattefordel (-)	<b>3 892</b>	2 155
<b>Avstemming av skattekostnad</b>		
28% skatt av årets resultat	<b>12 057</b>	38 363
28% skatteeffekt av permanente forskjeller <sup>1)</sup>	<b>-10 320</b>	-41 168
Andre forskjeller	-	1 575
Årets skattekostnad	<b>1 737</b>	-1 231

<sup>1)</sup> Permanente forskjeller i Cermaq ASA knytter seg i hovedsak til ikke skattepliktige gevinster ved salg av aksjer og skattefradrag ved oppgjør i kontanter ved innløsning av opsjoner.

**NOTE 9 VARIGE DRIFTSMIDLER**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>Maskiner, inventar transport m.m.</b>	<b>Bygninger</b>	<b>Tomter</b>	<b>Sum</b>
Anskaffelseskost per 01.01.	16 377	21 549	1 381	39 307
Tilgang kostpris	404	-	-	404
Anskaffelseskost per 31.12.	16 781	21 549	1 381	39 711
Akkumulerte avskrivninger per 01.01.	-9 101	-10 014	-	-19 116
Årets ordinære avskrivninger	-2 069	-920	-	-2 989
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.	-11 170	-10 934	-	17 606
Bokført verdi per 01.01.	7 276	11 534	1 381	20 191
Bokført verdi per 31.12	5 611	10 615	1 381	17 607

**Leasing**

Note 20 har detaljer knyttet til leasing av driftsmidler.

**NOTE 10 INVESTERINGER I DATTERSELSKAPER**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>Eierinteresser Cermaq ASA</b>	<b>Egenkapital 31.12.06</b>	<b>Årsresultat 2006</b>	<b>Balanseført verdi 31.12.06</b>	<b>Forretningskontor</b>
Statkorn Aqua AS	100,0 %	329 538	-12 457	425 249	Oslo
EWOS AS	62,0 % <sup>1)</sup>	514 880	42 880	354 083	Bergen
EWOS Ltd.	100,0 %	159 072	14 163	326 336	Westfield, Skottland
NorAqua AS	100,0 %	3 145	93	13 102	Bergen
EWOS Chile Ltda.	1,0 % <sup>1)</sup>	382 656	54 460	1 580	Coronel, Chile
Mainstream Norway	100,0 %	230 069	119 619	227 653	Steigen
Aksjebasert betaling <sup>2)</sup>				7 603	
Sum investering i datterselskap				1 355 606	

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

<sup>2)</sup> Beløpet knytter seg til aksjer i døtre som følge av oppgjør av aksjer i mor som vederlag for arbeid utført i datterselskap.

**NOTE 11** INVESTERINGER I ØVRIGE SELSKAPER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Eierandel	Antall eide aksjer	Samlet pålydende	Aksje-kapital	Balansført verdi 31.12.06
AquaGen AS	11,75 %	311 068	3 111	26 478	11 497
Andre selskaper					60
Sum investeringer i øvrige selskap					11 557

**NOTE 12** ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2006	2005
Langsiktige utlån	<b>1 260</b>	5 804
Netto pensjonsmidler <sup>1)</sup>	<b>5 215</b>	-
Sum andre langsiktige fordringer	<b>6 475</b>	5 804

<sup>1)</sup> Inkluderer innskuddsfond på 1,5 millioner kroner

**NOTE 13** LANGSIKTIGE FORDRINGER PÅ KONSERNSELSKAP

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Valuta	Valutabeløp	2006	2005
<b>Lån til konsernselskap</b>				
EWOS Canada Ltd	CAD	-	-	18 208
EWOS UK	GBP	4 427	<b>54 310</b>	49 133
Mainstream Scotland Ltd	GBP	4 652	<b>57 067</b>	51 302
Fordringer på norske selskap	NOK	1 185 235	<b>1 185 235</b>	1 784 181
Sum langsiktige fordringer konsernselskap			<b>1 296 612</b>	1 902 824
<b>Lån fra konsernselskap</b>				
Statkorn Aqua Invest AS <sup>1)</sup>	NOK	-	-	5 760
Sum langsiktige lån konsernselskap			-	5 760

<sup>1)</sup> Selskapet har fusjonert med Statkorn Aqua AS i 2006

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

**NOTE 14 KUNDEFORDRINGER**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
Kundefordringer	<b>1 530</b>	2 156
Sum kundefordringer	<b>1 530</b>	2 156

**NOTE 15 BETALINGSMIDLER**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
Kontanter og bank	<b>2 644</b>	-
Sum betalingsmidler	<b>2 644</b>	-

**NOTE 16 EGENKAPITAL**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>Selskapskapital</b>	<b>Egne aksjer</b>	<b>Overkurs- fond</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Egenkapital per 31.12.2005	925 000	-4 956	1 685 535	26 801	2 632 380
Aksjebasert betaling	-	-	-	9 311	9 311
Endring i egne aksjer/ innløsning av opsjoner	-	4 703	-	-15 982	-11 279
Nedsettelse av overkursfond	-	-	-750 000	750 000	-
Årets resultat	-	-	-	41 323	41 323
Avsetning utbytte	-	-	-	-393 018	-393 018
Egenkapital per 31.12.2006	925 000	-253	935 535	418 435	2 278 717

Antall aksjer i selskapet er 92 500 000 pålydende kroner 10. Alle aksjer gir samme rett i selskapet. For oversikt over de største aksjonærene og ledende ansattes aksjer i selskapet, se note 21 i konsernregnskapet.

**NOTE 17 FINANSIERING**

Cermaq ASA har kortsiktige lån på 40 millioner kroner tilknyttet konsernets kortsiktige likviditetsbehov.

**NOTE 18 STYRING AV FINANSIELL MARKEDSRISIKO**

For nærmere omtale av styring av finansiell markedsrisiko i selskapet og konsernet, se note 23 i konsernregnskapet.

**NOTE 19 RENTEFRIT KORTSIKTIG GJELD**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
Skyldige avgifter og feriepenger	<b>1 297</b>	1 241
Leverandørgjeld	<b>3 878</b>	6 356
Betalbar skatt	<b>1 764</b>	1 764
Utbytte	<b>393 018</b>	170 446
Annen kortsiktig gjeld	<b>4 445</b>	16 034
Sum rentefri kortsiktig gjeld	<b>404 402</b>	195 840

**NOTE 20 IKKE BALANSEFØRTE LEIEAVTALER**

<b>Leietaker</b>	<b>Driftsmiddel</b>	<b>Årlig leiebeløp</b>	<b>Avtalens varighet</b>
Cermaq ASA	Husleie	1 433	01.10.2009

**NOTE 21 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 datterselskaperes trekk på Cermaq-gruppens konsernkontosystem i Danske Bank/ Fokus Bank. Garantiansvar for morselskapet omfatter også garantier for andre konsernselskapers gjeld.

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<b>2006</b>	2005
Garantiansvar	<b>353 523</b>	317 175
Totalt garantiansvar	<b>353 523</b>	317 175





## ■ Statsautoriserte revisorer

Ernst & Young AS  
Oslo Atrium  
Postboks 20  
NO-0051 Oslo

## ■ Foretaksregisteret:

NO 976 389 387 MVA  
Tel. +47 24 00 24 00  
Fax +47 24 00 24 01  
www.ey.no

Til generalforsamlingen i  
Cermaq ASA

Medlemmer av Den norske Revisorforening

## Revisjonsberetning for 2006

Vi har revidert årsregnskapet for Cermaq ASA for regnskapsåret 2006, som viser et overskudd på kr 41.323.000 for morselskapet og et overskudd på kr 937.513.000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av morselskapets regnskap. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene 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

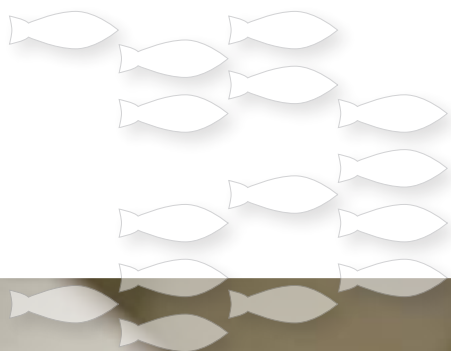
- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2006 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2006 og for resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk 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.

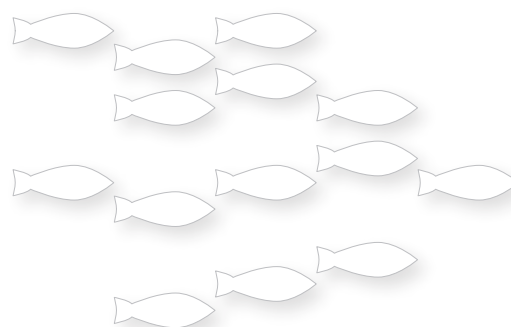
Oslo, 16. mars 2007  
ERNST & YOUNG AS

Eirik Tandrevold  
statsautorisert revisor

■ Besøksadresse:  
Oslo Atrium  
Christian Frederiks plass 6  
0154 Oslo

■ Arendal, Bergen, Bø, Drammen, Fosnavåg, Fredrikstad, Holmestrand, Horten, Honefoss, Kongsberg, Kragerø, Kristiansand, Larvik, Levanger, Lillehammer, Moss, Måløy, Notodden, Oslo, Otta, Porsgrunn/Skien, Sandefjord, Sorland, Stavanger, Steinkjer, Tromsø, Trondheim, Tønsberg, Vikersund, Ålesund





## Cermaq-gruppen: Finansielle nøkkeltall

	2006	2005	2004
<b>Resultatregnskap</b>			
Driftsinntekter	7 533 698	5 367 139	5 014 554
EBITDA	1 568 383	872 023	554 654
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	1 311 414	635 849	326 754
Driftsresultat	1 287 671	858 305	349 272
Årsresultat	937 513	738 307	248 967
<b>Balanse</b>			
Anleggsmidler	3 537 563	3 694 015	3 176 866
Omløpsmidler	3 357 257	3 055 451	1 972 463
Sum eiendeler	6 894 820	6 749 466	5 149 329
Egenkapital eks. minoritetsinteresser	4 261 699	3 622 295	2 576 467
Minoritetsinteresser	-	415	130
Langsiktig gjeld	1 334 105	1 644 185	1 459 280
Kortsiktig gjeld	1 299 017	1 482 571	1 113 452
Sum egenkapital og gjeld	6 894 820	6 749 466	5 149 329
<b>Soliditet</b>			
Egenkapitalandel <sup>1)</sup>	61,8 %	53,7 %	50,0 %
<b>Lønnsomhet</b>			
Driftsmargin <sup>2)</sup>	17,1 %	16,0 %	7,0 %
Egenkapitalrentabilitet <sup>3)</sup>	23,8 %	23,8 %	10,1 %
Totalkapitalrentabilitet <sup>4)</sup>	19,6 %	15,3 %	7,2 %
Resultat per aksje <sup>5)</sup>	10,16	8,37	2,86
<b>Likviditet/kontantstrømmer</b>			
Betalingsmidler <sup>6)</sup>	264 883	389 718	454 997
Likviditetsgrad 1 <sup>7)</sup>	2,6	2,1	1,8
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 133 344	541 856	426 384
<b>Solgt volum</b>			
Salg i tonn fôr	777,0	669,7	635,9
Salg i tonn fisk	114,9	88,7	67,5

<sup>1)</sup> Egenkapital / sum eiendeler, i prosent

<sup>2)</sup> Driftsresultat / omsetning, i prosent

<sup>3)</sup> Årsresultat / gjennomsnittlig egenkapital, i prosent

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

<sup>5)</sup> Årsresultat (etter skatter og minoritetsinteresser) / antall aksjer

<sup>6)</sup> Kontanter, bank og postgiro + kortsiktige plasseringer (sertifikater)

<sup>7)</sup> Omløpsmidler / kortsiktig gjeld

## Presentasjon av konsernledelsen

### GEIR ISAKSEN (1954) Konsernsjef

Isaksen ble ansatt som administrerende direktør i Statkorn AS i 1995 og ble

i september 1996 konsernsjef i Cermaq (tidligere Statkorn Holding ASA). Han har en dr.scient grad innen landbruksøkonomi fra Norges Landbrukshøgskole (1984). 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), og har vært medlem i flere offentlige styrer og utvalg. Geir Isaksen bor i Oppgård.



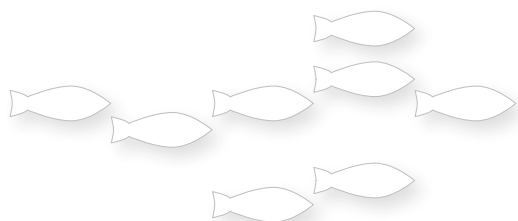
### GEIR SJAASTAD (1953) Visekonsernsjef

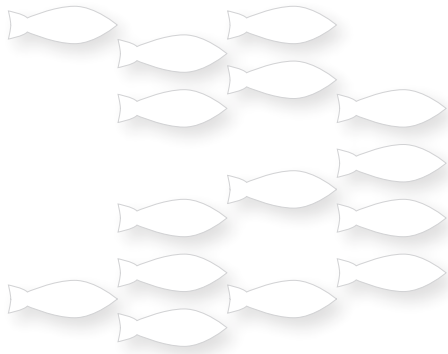
Sjaastad ble i 1996 ansatt i Cermaq ASA (tidligere kalt Statkorn Holding ASA) som økonomidirektør. Han er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. I tillegg har han 1. og 2. avdeling juridikum. Hans tidligere ansettelsesforhold innbefatter prosjektleder/partner i Gemini Consulting og IKO Strategi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



### 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. Han har tidligere blant annet vært økonomidirektør i Pringle of Scotland (1995 – 1996), og arbeidet 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). Peter Williams bor i Oslo.





**FRANCISCO  
ARIZTÍA (1961)**  
**Direktør oppdrett**

I 2002 ble Ariztía 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 ansettelsesforhold er blant annet daglig leder i Salmones Ventisqueros (1987 – 1997) og som markedsjef i Hatfield International i perioden 1984 – 1987. Francisco Ariztía bor i Santiago, Chile.

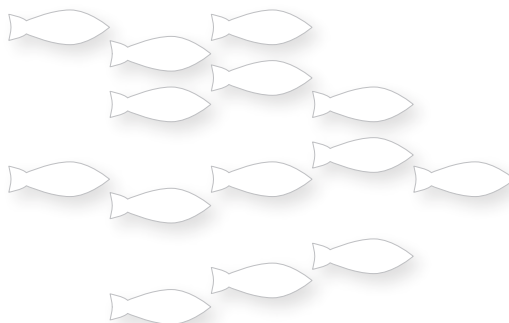


**KJELL BJORDAL  
(1953) Direktør før**

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. Hans tidligere ansettelsesforhold omfatter blant annet stillingene som konsernsjef i Glamox Gruppen (1989 – 1998) og økonomidirektør i Glamox (1985 – 1989). Kjell Bjordal bor i Molde.



# Aksjonærinformasjon



Ved utgangen av 2006 hadde Cermaq ASA 2 212 aksjonærer (2005: 2 420). 44,5 prosent av aksjene var eiet av utenlandske aksjonærer (2005: 32,5 prosent). Ved årsskifte eide de 20 største aksjonærene til sammen 79 prosent av selskapets aksjer (2005: 76 prosent). 40 prosent av disse var eiet av utenlandske aksjonærer (2005: 32,3 prosent).

## Aksjekapitalen

Per 31. desember 2006 hadde Cermaq ASA 92 500 000 ordinære aksjer pålydende 10 kroner. Det er kun én aksjeklasse i selskapet og 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 stat blir under 34 prosent. I alle andre henseender er selskapets aksjer fritt omsettelige.

## Gjeldende styrefullmakter

I selskapets ordinære generalforsamling 3. mai 2006 ble styret gitt fullmakt til å erverve egne aksjer på vegne av selskapet med en samlet pålydende verdi av 46 250 000 kroner. Selskapet kan ikke erverve mer enn 5 prosent av utestående aksjer til enhver tid. Laveste og høyeste verdi som kan betales for aksjene er henholdsvis 20 og 200 kroner. Ved erverv av aksjer skal styret sørge for at alminnelige prinsipper for likebehandling av aksjonærene etterleves. Fullmakten gjelder frem til 30. juni 2007.

## Opsjonsordninger

Selskapet har inngått opsjonsavtaler med ledende ansatte. Nærmere informasjon om avtalene finnes i note 6 i konsernregnskapet.

## Aksjeomsetning

Selskapets aksjer ble notert på Oslo Børs den 24. oktober 2005 (ticker: CEQ).

Per 31. desember 2006 var aksjekursen 91,00 kroner per aksje. I 2006 er det omsatt 125 850 134 aksjer, tilsvarende 136 prosent av

selskapets aksjer (2005: 94 047 008 aksjer tilsvarende 102 prosent).

## Utbyttepolicy

Styret i Cermaq har som overordnet mål å gi aksjonærene en avkastning i form av aksjeutbytte og høyere aksjekurs som minst er på samme nivå som andre selskaper med sammenlignbar risiko. Over tid forventes verdistigningen i større grad å komme til uttrykk i kursstigningen enn gjennom utdeling av utbytte. Fremtidig utbytte vil være avhengig av Cermaq's fremtidige inntjening, finansielle situasjon og kontantstrøm. Styret mener at utbytte som utdeles bør vise en jevn utvikling i takt med veksten i Cermaq's resultater, samtidig som det tas hensyn til muligheter for verdiskapning gjennom nye lønnsomme investeringer. Styret anser det som naturlig at utbytte over en periode på flere år i gjennomsnitt utgjør 30 prosent av selskapets resultat etter skatt.

År	Utbytte (per aksje)
2006	(foreslått) 4,25
2005	1,85
2004	1,20
2003	0,00
2002	0,00

## Informasjonspolicy

Cermaq tilstreber å forsyne markedet med presis, konsistent og relevant informasjon om selskapet i henhold til Cermaq's kjerneverdier; integritet, nøkternhet, beredskap og forretningsans og dele suksess og bekymringer.

Cermaq er opptatt av at investorer og andre aktører i markedet blir behandlet likt, og at alle har rask tilgang til all relevant informasjon. Rask og presis informasjon er nødvendig for at markedets vurdering av selskapet skal bli gjort på best mulig grunnlag.

Cermaq vil etter utgangen av hvert kvartal holde presentasjon av finansiell informasjon som er åpen for alle interessenter. Dette

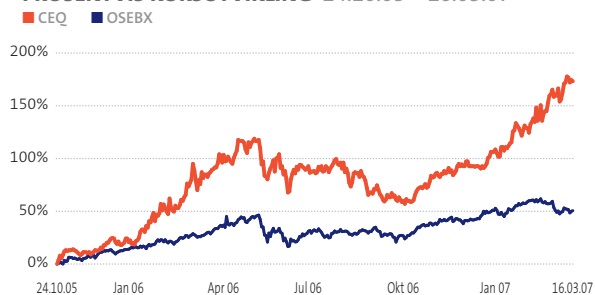
vil også bli offentliggjort direkte via web-cast. Viktig informasjon om Cermaq blir løpende presentert på selskapets hjemmesider, [www.cermaq.com](http://www.cermaq.com) og [www.cermaq.no](http://www.cermaq.no), i henhold til gjeldende lover og forskrifter.

I løpet av siste måned i hvert kvartal og før presentasjon av kvartalsresultater, vil Cermaq holde kontakten med analytikere, investorer og journalister på et minimum for å unngå lekkasje av informasjon og potensiell ulik informasjon til markedet.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling vil bli avholdt 22. mai 2007 på Grev Wedels plass 5, 0151 Oslo. Eventuelle endringer vil bli annonsert på våre hjemmesider og skriftlig innkalling blir sendt alle aksjonærer med kjent adresse minst to uker før møtet.

## PROSENTVIS KURSUTVIKLING 24.10.05 – 16.03.07



## 20 STØRSTE AKSJONÆRER PER 16. MARS 2007

Navn	Beholdning	Andel
NÆRINGS- OG HANDELSDEPARTEMENTET	40 271 600	43,54
STATE STREET BANK	4 762 269	5,15
PGGM	3 696 500	4,00
BANK OF NEW YORK, BRUSSEL BRANCH	3 630 328	3,92
BANK OF NEW YORK, BRUSSEL BRANCH	1 855 084	2,01
MORGAN STANLEY & CO.	1 467 970	1,59
FIDELITY FUNDS	1 296 000	1,40
MORGAN STANLEY AND CO	1 263 270	1,37
VITAL FORSIKRING ASA	1 248 864	1,35
SKANDINAVISKA ENSKILDA	1 169 315	1,26
JPMORGAN CHASE BANK	1 121 525	1,21
SVENSKA HANDELSBANKEN	991 050	1,07
MELLON BANK AS	975 060	1,05
BANK OF NEW YORK, BRUSSEL BRANCH	971 164	1,05
UMB FUNDS	799 300	0,86
THE NORTHERN TRUST	773 246	0,84
PRINCIPAL LIFE INS	750 091	0,81
BROWN BROTHERS HARRIMAN AND CO	691 500	0,75
JPMORGAN CHASE BANK S/A LUXEMBOURG	661 658	0,72
FOLKETRYGDEFONDET	632 500	0,68

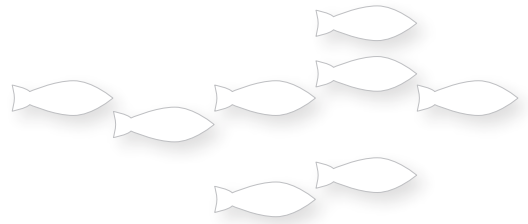
## AKSJONÆRFORDELING INTERVALLER

Antall aksjer	Antall eiere	Eierandel
1-100	229	0,02
101-1 000	1 035	0,53
1 001-10 000	440	1,46
10 001-100 000	143	5,82
Over 100 000	84	92,17
Sum	1 931	100,00

## FORDELING NASJONALITET

Nasjonalitet	Beholdning	Andel
NORGE	49 722 673	53,75
UTLAND	42 777 327	46,24
U.S.A.	19 070 338	20,62
STORBRIANNIA	11 039 507	11,93
NEDERLAND	3 797 070	4,10
SVERIGE	2 672 550	2,89
LUXEMBOURG	2 555 361	2,76
FINLAND	1 011 959	1,09
SVEITS	516 856	0,56
BELGIA	511 084	0,55
IRLAND	476 375	0,51
CANADA	258 597	0,28
STORBRIANNIA (GUERNSEY)	212 000	0,23
DANMARK	160 451	0,17
ØSTERRIKE	138 650	0,15
FRANKRIKE	80 532	0,09
SPANIA	52 550	0,06
CHILE	40 385	0,04
ITALIA	39 100	0,04
LATVIA	33 973	0,04
JAPAN	26 965	0,03
TYSKLAND	20 550	0,02
AUSTRALIA	14 700	0,02
ANDRE	47 774	0,05



**Cermaq ASA**

Grev Wedels Plass 5  
Postboks 144 Sentrum  
0102 OSLO  
Telefon: 22 31 75 80  
Telefaks: 22 31 75 99

**EWOS Innovation AS**

4335 Dirdal  
Telefon 51 61 17 00  
Telefaks 51 61 61 12

**EWOS Canada Limited**

7721-132<sup>nd</sup> Street  
Surrey BC  
V3W 4M8  
Canada  
Telefon: +1 604 591 6368  
Telefaks: +1 604 591 7232

**Mainstram Chile S. A.**

Benavente 550 Piso 11  
Puerto Montt  
Chile  
Telefon: +56 65 270 224  
Telefaks: +56 65 270 223

**Mainstream Scotland Limited**

Tern House  
Crowness Point,  
Hatston Industrial Estate,  
Kirkwall, Orkney,  
KW15 1RG  
Skottland  
Telefon: +44 1856 876101  
Telefaks: +44 1856 873846

**EWOS AS**

C. Sundtsgt. 17/19  
Postboks 4 Sentrum  
5803 Bergen  
Telefon 55 54 84 00  
Telefaks 55 54 84 01

**Ewos Limited**

Westfield, Bathgate  
West Lothian  
EH48 3BP  
Skottland  
Telefon: +44 1506 633966  
Telefaks: +44 1506 632730

**EWOS Chile S.A.**

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

**Mainstream Canada**

#203 - 919 Island Highway,  
Campbell River,  
British Columbia,  
V9W 2C2  
Canada  
Telefon: +1 250 2860022  
Telefaks: +1 250 2860042

**Mainstream Norway AS**

8286 Nordfold  
Telefon: 75 77 60 20  
Telefaks: 75 77 60 40

*cermaq*