



ÅRSRAPPORT

07

cermaq

INNHOOLD

● VIKTIGE HENDELSER I 2007	3
● FINANSIELLE NØKKELTALL	4
● VISJON OG VERDIER	6
● DETTE ER CERMAQ	7
● KONSERNSEJFENS BETRAKTNINGER	10
● MAINSTREAM	12
● EWOS	16
● EWOS INNOVATION	20
● ØVRIG VIRKSOMHET	22
● STYRETS ÅRSBERETNING	24
● ÅRSREGNSKAP - KONSERN	30
● ÅRSREGNSKAP - MORSELSKAP	67
● REVISJONSBERETNING	77
● EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE	78
● LEDERLØNSERKLÆRING	83
● AKSJONÆRINFORMASJON	86
● ANALYTISK INFORMASJON	89
● STYRET	92
● KONSERNLEDELSEN	94

FINANSIELL KALENDER

09.05.2008	PRESENTASJON AV 1. KVARTAL 2008
22.05.2008	GENERALFORSAMLING
08.08.2008	PRESENTASJON AV 2. KVARTAL 2008
05.11.2008	PRESENTASJON AV 3. KVARTAL 2008
13.02.2009	PRESENTASJON AV 4. KVARTAL 2008 OG FORELØPIG ÅRSRESULTAT 2008





VIKTIGE HENDELSER I 2007

FEBRUAR

Oppkjøp av Polarlaks / Hammerfest Lakseslakteri ga 12 nye konsesjoner i Finnmark. Selskapene ble integrert i Mainstream Norway

APRIL

EWOS lanserer PD-fôr, et produkt utviklet for å redusere virkningene av pankreassykdom (sykdom i bukspyttkjertelen). Fire nye funksjonsfôr ble lansert i løpet av 2007

JUNI

EWOS kunngjør investering i ny kapasitet for Norge. 120 000 tonn ny kapasitet tilgjengelig innen midten av 2009

JULI

Mainstream Chile påtar seg en ledende rolle i en gruppe bestående av landets seks største fiskeoppdrettere. Gruppen etableres for å koordinere forbedringer av produksjonsforholdene i Chile

SEPTEMBER

EWOS Chile slutfører byggingen av en ny produksjonslinje i Coronel, Chile. Kapasitet for ytterligere 75 000 tonn fôr settes i drift

DESEMBER

Kjøp av Arctic Seafood Holding ga fem nye konsesjoner i Nordland. Selskapet ble integrert i Mainstream Norway

Cermaq-gruppen:

FINANSIELLE NØKKELTALL

RESULTATREGNSKAP

Beløp i 1 000 kroner	2007	2006	2005
Driftsinntekter	7 721 204	7 533 698	5 367 139
EBITDA	1 008 332	1 568 383	845 025
EBITDA %	13,1 %	20,8 %	15,7 %
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	746 941	1 311 414	635 849
Driftsresultat før verdijustering av biomasse %	9,7 %	17,4 %	11,8 %
Driftsresultat	467 375	1 287 671	858 305
Årsresultat	479 321	937 513	738 307

BALANSE

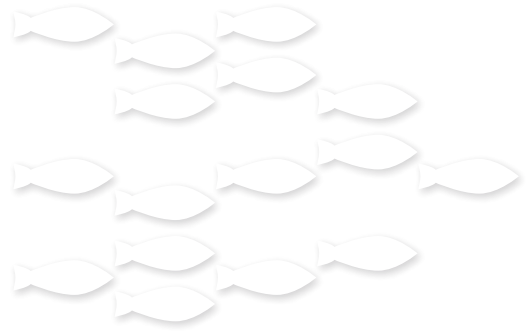
Beløp i 1 000 kroner	2007	2006	2005
Anleggsmidler	4 124 981	3 537 563	3 694 015
Omløpsmidler	3 299 672	3 357 257	3 055 451
Sum eiendeler	7 424 653	6 894 820	6 749 466
Egenkapital eks. minoritetsinteresser	4 217 842	4 261 699	3 622 295
Minoritetsinteresser	28 531	-	415
Langsiktig gjeld	1 581 685	1 334 105	1 644 185
Kortsiktig gjeld	1 596 595	1 299 017	1 482 571
Sum egenkapital og gjeld	7 424 653	6 894 820	6 749 466

FINANSIERING

Beløp i 1 000 kroner	2007	2006	2005
Egenkapital	4 246 373	4 261 699	3 622 710
Egenkapitalandel	57,2 %	61,8 %	53,7 %
Netto rentebærende gjeld	1 257 780	738 083	1 422 131

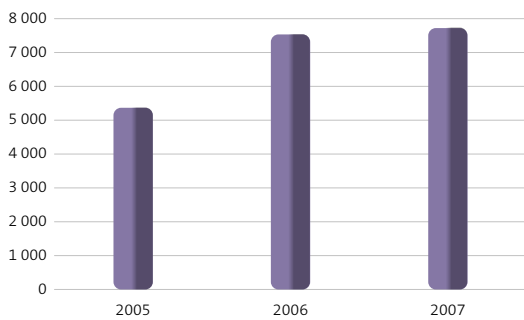
AKSJER

Beløp i kroner	2007	2006	2005
Resultat per aksje			
Basis	5,17	10,16	8,37
Utvannet	5,17	10,13	8,37
Justert resultat, basis	7,54	10,37	6,37
Justert resultat, utvannet	7,54	10,35	6,36
Utbytte (betalt og foreslått)	2,25	4,25	1,85



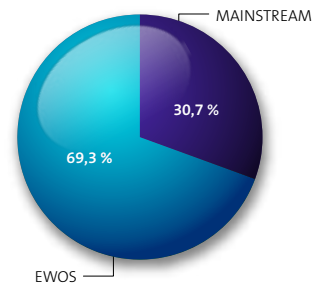
DRIFTSINNTEKTER

MILLIONER KRONER



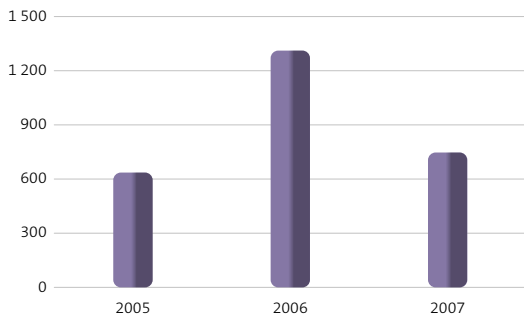
DRIFTSINNTEKTER

PER FORRETNINGSOMRÅDE



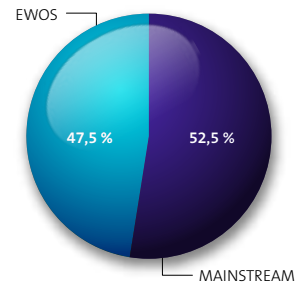
DRIFTSRESULTAT FØR VERDIJUSTERING AV BIOMASSE

MILLIONER KRONER



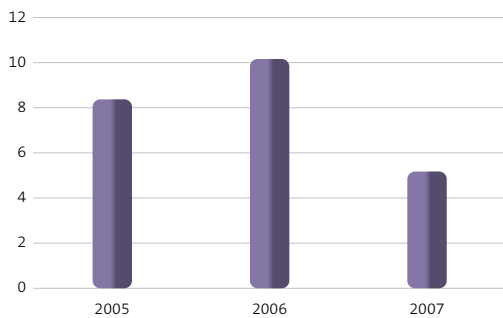
EBIT FØR VERDIJUSTERING

PER FORRETNINGSOMRÅDE



RESULTAT PER AKSJE (BASIS)

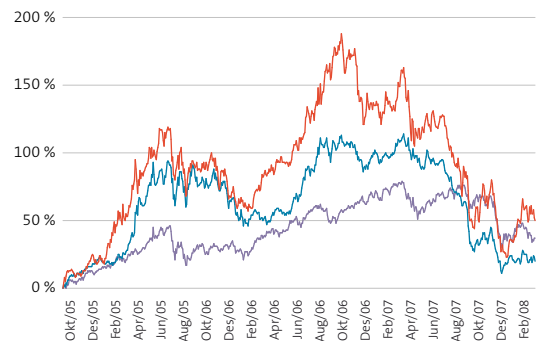
KRONER



PROSENTVIS KURSUTVIKLING

24.10.05 – 26.03.08

CEQ OSE30 Consumer staples OSEBX



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

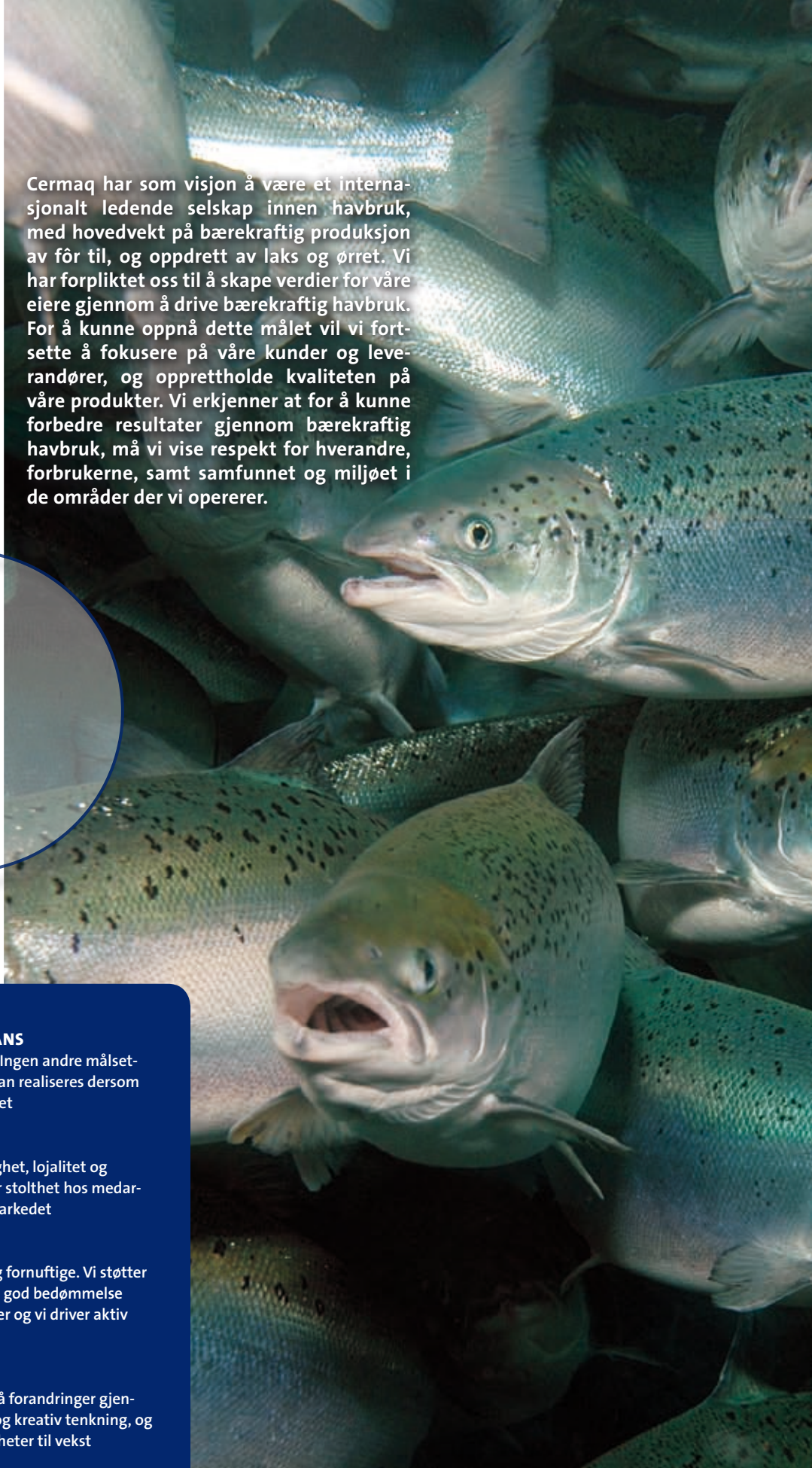
Vi er disiplinerte og fornuftige. Vi støtter oss til kunnskap og god bedømmelse i bruken av ressurser og vi driver aktiv risikostyring

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, nettverkbygging, 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 daterselskapene 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.

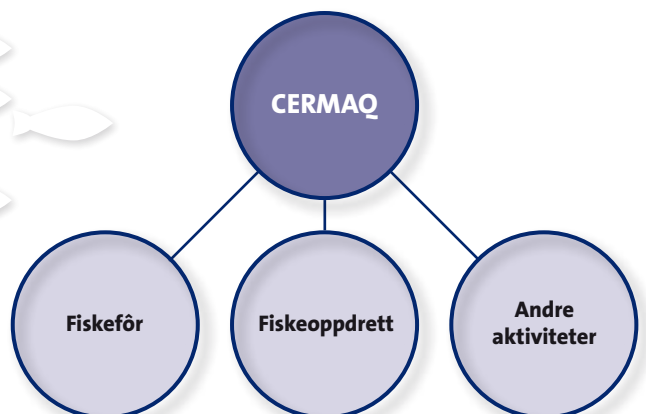
Globalt lederskap fordrer at det settes standarder for bærekraftig drift og at disse følges. Bærekraftig havbruk er kjernen i Cermaqs forretningsfilosofi og verdigrunnlaget for alle Cermaqs virksomheter. Hvert år investerer Cermaq betydelige midler i havbruksforskning og -utvikling. Dette fokuset plasserer 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.

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 oppdrett i verden

Cermaq skal være en betydelig aktør innen oppdrett av rød fisk i de to hovedlandene for oppdrett, Norge og Chile

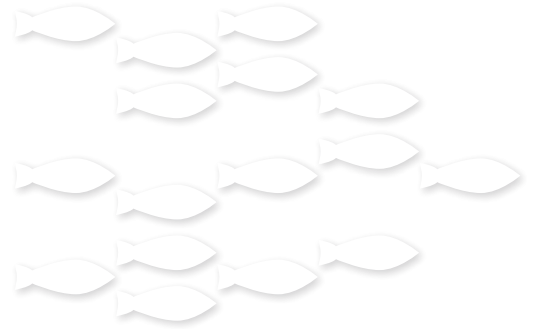
Cermaq skal opprettholde et sterkt operasjonelt fokus som grunnlag for suksess og fremtidig vekst



CERMAQ-GRUPPEN

per 31. desember 2007





NORGE

- 1 Oslo (Hovedkontor)
- 2 Steigen (Mainstream)
- 3 Bergen (EWOS)

SKOTTLAND

- 4 Orkenøyene (Mainstream)
- 5 Westfield (EWOS)

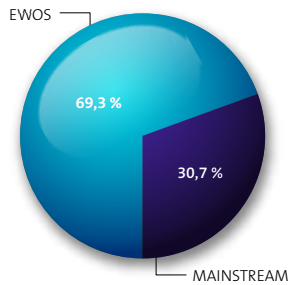
CANADA

- 6 Campbell River (Mainstream)
- 7 Surrey (EWOS)

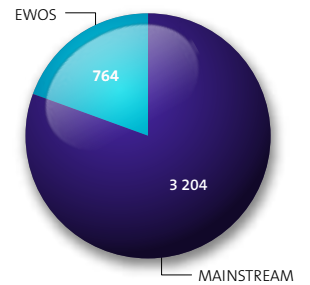
CHILE

- 8 Coronel (EWOS)
- 9 Puerto Montt (Mainstream)

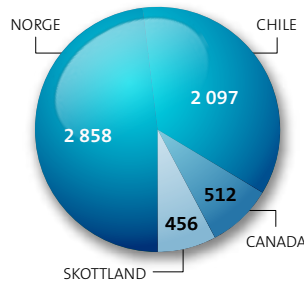
DRIFTSINTEKTER KONSERN
PER FORRETNINGSOMRÅDE



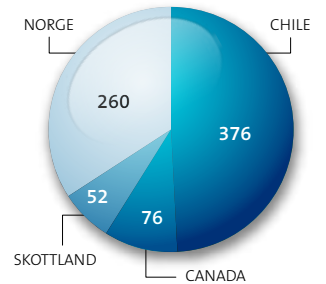
ANTALL ANSATTE KONSERN
PER FORRETNINGSOMRÅDE



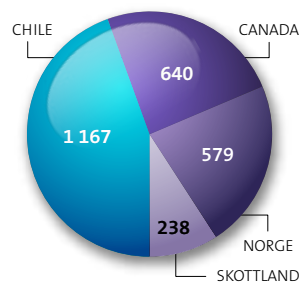
DRIFTSINTEKTER EWOS
PER REGION (MILLIONER KRONER)



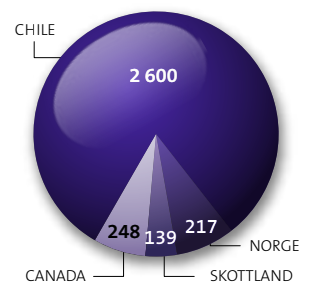
ANTALL ANSATTE EWOS
PER REGION

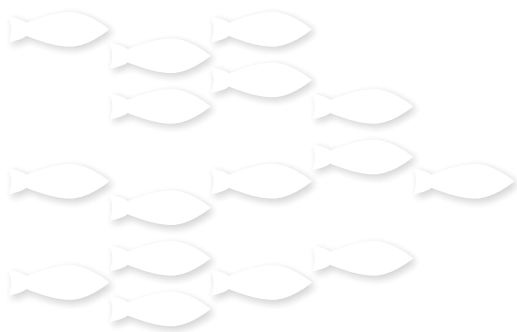


DRIFTSINTEKTER MAINSTREAM
PER REGION (MILLIONER KRONER)



ANTALL ANSATTE MAINSTREAM
PER REGION





Konsernsjef Geir Isaksen: ET GODT, MEN KREVENDE ÅR

Resultatmessig ble 2007 et godt år for Cermaq. Vi oppnådde et driftsresultat på 747 millioner kroner, som er det nest beste i vår historie.

Førvirksomheten viser sterk fremgang og har befestet sin ledende markedsposisjon. Innenfor oppdrettsvirksomheten har året til dels vært preget av utfordringer knyttet til fiskehelse og lønnsomhet. Det er sterk resultatframgang i EWOS, som produserer og selger fiskefôr. Her har driftsresultatet økt med nesten 50 prosent, til 378 millioner kroner. Framgangen i EWOS kan tilskrives økte volumer og utvikling av et stadig mer attraktivt produktspekter. Satsingen på forskning og utvikling og et utrettelig arbeid knyttet til kvalitetssikring i hver enkelt bedrift har gitt resultater.

For Mainstream, som driver oppdrett av laks og ørret, har 2007 vært et krevende år. Prisene på laks og ørret har falt i alle markeder, samtidig som kostnadene i produksjonen har økt, spesielt i Chile. Driftsresultatet har falt fra 1 107 millioner kroner i 2006 til 418 millioner kroner i 2007.

Driftsituasjonen for oppdrettsnæringen i Chile har vært mye omtalt i 2007. Oppmerksomheten har vært rettet mot problemer knyttet til fiskehelse, spesielt spredning av fiskelus og virussykdommen ILA. Disse problemene har ført til økt dødelighet og redusert veksthastighet hos fisken. I denne situasjonen har det vært vanskelig å forutsi produksjonsforløpet, og vi har gjennom året 2007 erfart at produksjonen i Chile har blitt betydelig lavere enn det vi antok ved inngangen til året. I de tre øvrige regionene, Canada, Norge og Skottland, har produksjonen vært som forventet.

CHILE VIL KOMME TILBAKE

Oppdrettsnæringen har vært igjennom faser med betydelige fiskehelseproblemer i alle regioner der det drives oppdrett. Disse problemene har alltid latt seg løse gjennom en kombinasjon av bedre driftsformer, vaksineutvikling og mer effektive medisiner. I Chile har de seks største oppdrettselskapene gått sammen om tiltak for å redusere spredningen av fiskelus. Dette skjer ved koordinert brakklegging av alle oppdrettsanlegg innen naturlig avgrensede regioner, innføring av nye avlusingsmetoder og medisiner, og utvikling av fôrtyper som kan bedre fiskens motstandsevne mot lus. Vi har sett at det er en bedring i tilstanden, men må erkjenne at denne type tiltak trenger tid for å virke. Mainstream deltar i dette arbeidet, og vi erfarer at både oppdrettsbransjen i Chile og de chilenske myndighetene i dag bruker store ressurser på å bedre helsesituasjonen. Cermaq har fortsatt stor tro på Chile som oppdrettsland, og vi vil fortsette vår satsing både på oppdrett og fôrproduksjon i Chile.

FORTSATT VEKST I OPPDRETT

Cermaq startet året med å kjøpe Polarlaks i Finnmark. Selskapet hadde tolv konsesjoner og et lakseslakteri i Hammerfest. Denne virksomheten er nå integrert i Mainstream, og gjør at vi i dag er en av de største aktørene innen oppdrett i dette fylket. Vi har kapasitet til å øke produksjonen i Finnmark betydelig. Mot slutten av året kjøpte Mainstream fem konsesjoner i Vesterålen i Nordland, samt et

smoltanlegg og et lakseslakteri. Dette gjør det mulig for oss å øke vår produksjon av laks i Norge til 34 000 tonn i 2008, noe som innebærer mer enn en dobling på to år.

STORE INVESTERINGER I EWOS

I juni ble det gjort kjent at EWOS skal investere 565 millioner kroner i en betydelig utvidelse av fôrfabrikken i Florø. Dette er et stort løft for selskapet, og viser den vilje selskapet har til å videreføre sin ledende posisjon innen denne sektoren. I oktober ble det åpnet en ny linje ved EWOS' fabrikk i Coronel i Chile. Denne fabrikk har nå syv produksjonslinjer med en samlet kapasitet på 450 000 tonn. Vi er stolte av dette anlegget, som har vist seg som svært konkurransedyktig både på kostnadssiden og når det gjelder fôrkvalitet.

En viktig del av vår satsing innen fôr er det arbeidet som gjøres i EWOS Innovation. Dette er Cermaq-gruppens forsknings- og utviklingselskap. Her arbeides det med å utvikle framtidens fôr, som i mindre grad enn i dag kan bestå av marine råvarer. I tillegg utvikles det fôrtyper som er bedre tilpasset fiskens ulike livsfaser, og også spesialfôr for sykdomsutsett fisk. EWOS Innovation har også ansvaret for å utvikle bærekraftmodeller for havbruksnæringen. Disse modellene vil gi en beskrivelse av den påvirkning vår virksomhet har på det ytre miljø, og hjelpe oss til å redusere våre CO² utslipp og vårt "økologiske fotavtrykk".



«Cermaq har fortsatt stor tro på Chile som oppdrettsland»

BÆREKRAFTIG MATPRODUKSJON

Cermaq har "Bærekraftig Havbruk" som sitt motto. Havbruk, i den formen vi driver det, er en ung næring. Det er fortsatt mye å lære, men min klare oppfatning er at oppdrett av laks og ørret allerede ligger i fremste rekke når det gjelder bærekraftig matproduksjon. Denne fisken utnytter føret godt, og den gir helsebringende produkter med meget høy kvalitet og god smak. Laks og ørret kan oppdrettes i god balanse med det ytre miljøet. Vi er opptatt av å 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 stiller samfunnsmessige krav til havbruksbransjen.

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 det er en avgjørende forutsetning for å kunne drive på en bærekraftig måte.

Geir Isaksen
Konsernsjef



MAINSTREAM



NØKKELTALL

BELØP I MILLIONER KRONER	2007	2006	2005
Driftsinntekter	2 623,4	3 165,6	2 044,4
EBITDA	564,6	1 232,5	576,5
EBITDA margin	21,5 %	38,9 %	28,2 %
EBIT før verdijustering av biomasse	418,1	1 106,5	503,9
EBIT margin før verdijustering av biomasse	15,9 %	35,0 %	24,6 %
EBIT (driftsresultat)	143,4	1 090,4	716,0
Salg i tusen tonn	111,1	114,9	88,7

Oppdrett:

MAINSTREAM

Cermaqs fiskeoppdrettsvirksomhet blir utført av oppdrettsdivisjonen Mainstream, som totalt sett er verdens nest største produsent av laks og ørret.

I 2007 var det totale salgsvolumet for Mainstream 111 100 tonn RWE (Round Weight Equivalent, Rundvektsekvivalent) sammenlignet med 114 900 tonn i 2006. Salgsinntektene var 2,6 milliarder kroner sammenlignet med 3,2 milliarder kroner i 2006.

Cermaq tror at konsolideringsprosessen i den globale lakseindustrien er positiv, og konsernet vil fortsette å spille en ledende rolle gjennom oppkjøp av selskaper som på en god måte supplerer konsernets eksisterende operasjoner. I forbindelse med fastsettelse av transaksjonspriser, tar Cermaq hensyn til de naturlige konjunktursvingningene i bransjen, og de tilgjengelige synergiene fra oppkjøpsmål.

ORGANISASJON

Mainstream har produksjonsselskaper i hver av de fire lakseoppdrettsregionene Norge, Chile, Canada og Skottland. Disse virksomhetene drives som selvstendige bedrifter. Hver bedrift ledes av en administrerende direktør som er ansvarlig for alle aspekter ved driften. Unntaket er Mainstream Chile der det er tre administrerende direktører på grunn av virksomhetens kompleksitet og størrelse. De tre har ansvaret for henholdsvis oppdrettsproduksjon, videreforedling og salg. I 2007 ble rollen som leder for oppdrett delt i to; en som dekker Amerika med Mainstream Chile og Mainstream Canada, og en som dekker Europa med Mainstream Norway og Mainstream Scotland. Salgsorganisasjonen er også delt mellom salg til Amerika og Europa. I praksis arbeider begge de geografiske regionene svært tett sammen, og deler ekspertise innenfor produksjon, ledelse og salg. Informasjonsteknologistøtte koordineres sentralt av Cermaq Solutions i samarbeid med de lokale driftsselskapene.

AMERIKA

Mainstream Chile er et fullt integrert oppdrettselskap som dekker hele kretsløpet fra klekking av yngel fram til videreforedling for

merverdi. Selskapet driver tre klekkerier og tre ferskvannsanlegg som produserer 31 millioner smolt som forventes å bli satt ut i sjøen i 2008. Hoveddelen av fisken videreforedles i egne anlegg som er spesialisert i merverdi-produksjon. I toppsesongene leies det inn noe tilleggskapasitet. I 2007 ble 40 prosent (2006: 36 prosent) av den atlantiske laksen solgt som individuelt pakkede porsjoner klare til tilberedning, mens 52 prosent (2006: 55 prosent) ble solgt som fersk eller frossen filet.

Mainstream Canada opererer både på øst- og vestkysten av Vancouver Island i British Columbia. Selskapet eier fire klekkerier som produserer all smolten som trengs til de 30 egne sjøanleggene. Videreforedlingen foregår i et eid anlegg i Tofino og i et leid anlegg nær Campbell River. I kraft av å være så nær det amerikanske markedet blir mesteparten av produksjonen solgt som ferskvare, selv om trenden mot mer videreforedledede fileter har fortsatt i 2007.

EUROPA

Mainstream Norway er det hurtigst voksende oppdrettselskapet i konsernet. Oppkjøpet av Nordlands-aktiviteten til Arctic Seafood ved utgangen av 2007 ga ytterligere fem oppdrettskonsesjoner og førte det totale antallet konsesjoner i Nordland opp i 17 og 28 i Finnmark. Gjennom sine heleide eller deleide klekkerier er selskapet selvforsynt med smolt. Mainstream Norway er etter oppkjøpene i 2007 i stand til å videreforedle alle produksjonsvolum i heleide anlegg. Ekstra foredlingskapasitet vil bli solgt til tredjeparter.

Mainstream Scotland har virksomhet på Orknøyene og Shetlandsøyene. I tillegg til atlantisk laks produserer selskapet også ørret og organisk laks. Om lag 50 prosent av selskapets smoltbehov produseres internt, mens den gjenværende andelen blir kjøpt inn på det åpne markedet. Mainstream Scotland driver to videreforedlingsanlegg, et i Kirkwall og et i Lerwick, som foredler all fisken som produseres.

DRIFTSRESULTAT

De totale volumene som selges globalt økte med 11 prosent i 2007, noe som viser at etterspørselen etter oppdrettslaks fortsatt er sterk. Nye laksebaserte produkter og merker ble utviklet i løpet av året, og gir et godt grunnlag for framtidig lønnsom vekst. I 2007 falt lønnsomheten per kilo sammenlignet med i 2006. Hovedårsaken var lavere laksepriiser på alle markeder. Samtidig steg förkostnadene og de biologiske resultatene i Chile gikk ned. Sammenlignet med Mainstreams børsnoterte og privateide konkurrenter er divisjonen likevel blant oppdrettselskapene i verden med de beste resultatene.

Mainstream Chile presenterte en EBIT per kilo Round Weight Equivalent (RWE) på 4,2 kroner i 2007 (2006: 9,2 kroner). Volumveksten var lavere enn forventet på grunn av alvorlige produksjonsproblemer. Fiskelusangrep og andre fiskehelseproblemer økte dødeligheten, reduserte veksten og reduserte den gjennomsnittelige størrelsen på fisken som ble slaktet. Som et resultat av disse problemene, som påvirket hele fiskeoppdrettsindustrien i Chile, er det satt i verk nye tiltak for å forbedre de biologiske resultatene i produksjonen. De seks største oppdrettselskapene i Chile har dannet en gruppe for å koordinere tiltak som skal forbedre helsesituasjonen. Selskapene skal utveksle informasjon om dødelighet, sykdomsutbrudd og produksjon samt etablere en stab som skal arbeide med forbedringsprosjekter på fulltid. Det er innledet en dialog med myndighetene i Chile for å etablere nye og oppdaterte reguleringsstandarder for styring av lakseoppdrett som dekker ferskvanns-, saltvanns- og videreforedlingsdelene av virksomheten. Det er gjort store framskritt når det gjelder å skape enighet om styringsprinsippene for framtidig drift, og disse prinsippene blir satt i verk. Det vil likevel ta tid før disse tiltakene påvirker de økonomiske resultatene til oppdrettselskapene. Mainstream Chile forventer ikke bety-



«Etterspørselen etter oppdrettslaks fortsetter å øke»

delig forbedring i de biologiske resultatene på fisk som slaktes i 2008.

Mainstream Canada hadde et resultat i 2007 på 4,2 kroner per kilo (2006: 12,6 kroner per kilo). Det lave resultatet skyldes lavere markedspriser, særlig i andre halvdel. Markedsprisene ble negativt påvirket av vesentlig høyere volumer av villfisk i sommermånedene. Volumene gikk ned sammenlignet med fjoråret, fordi Heritage-oppkjøpet i 2006 ga en engangsvirkning dette året.

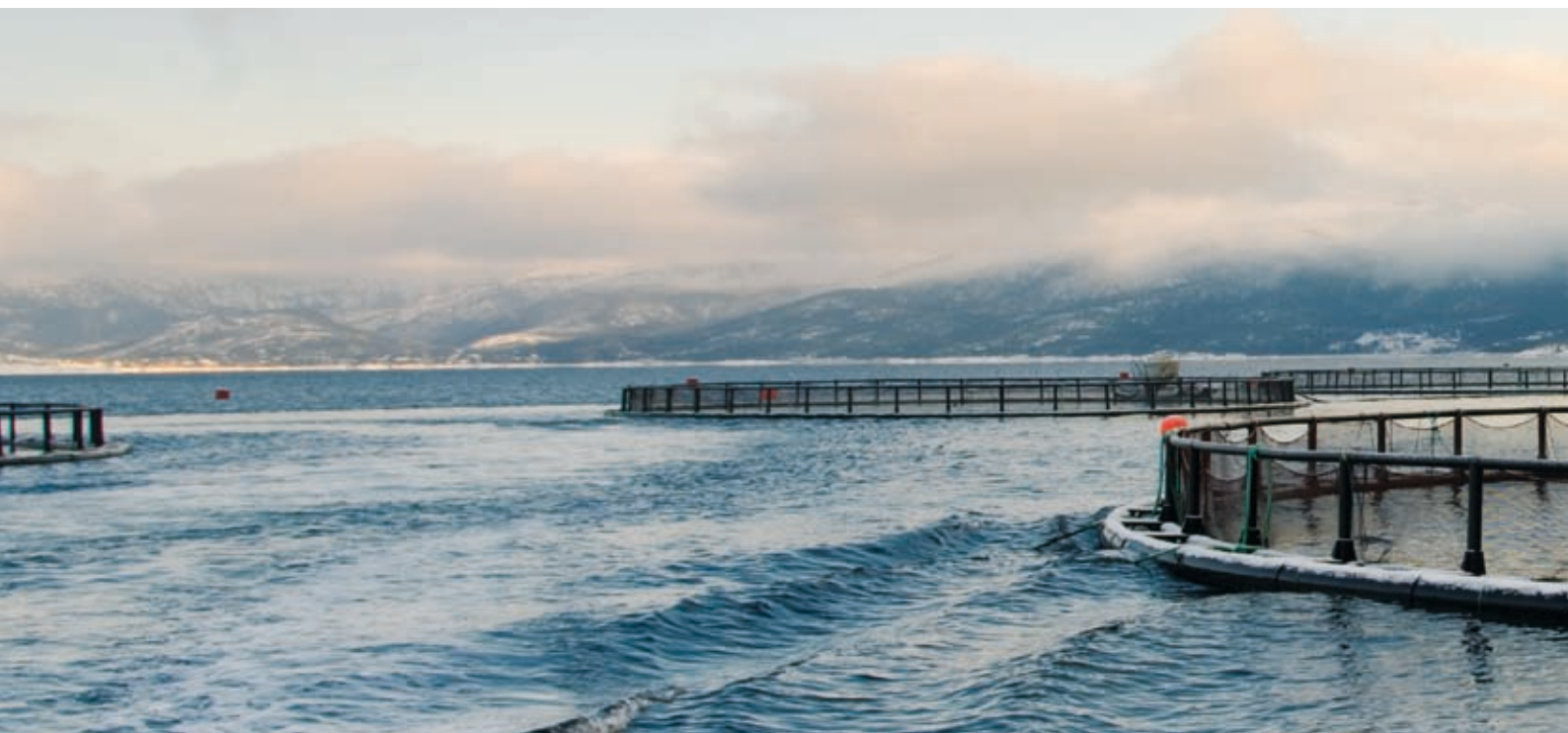
Mainstream Norway hadde et godt år til tross for lavere priser og virkningene av engangskostnader. EBIT per kilo var 3,8 kroner (2006: 8,9 kroner). Ved utgangen av året fikk Mainstream Norway godkjenning for å selge fersk laks til det russiske markedet.

Mainstream Scotland forbedret sine biologiske resultater over en rekke indikatorer. Til tross for gode driftsresultater ble resultatet likevel redusert på grunn av tap ved verdifall på anleggsmidler (ingen kontant effekt).

NÅVÆRENDE PRODUKSJONSKAPASITET

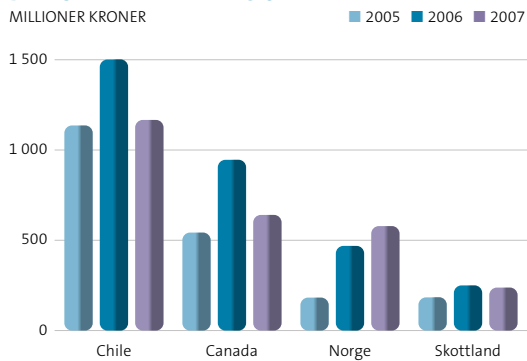
Region	Smolt (millioner)	Oppdrett i drift (tonn)	Ekstra oppdrettspotensial (tonn)	Samlet oppdrettskapasitet (tonn)	Foredling (tonn)
Mainstream Chile	40,0	81 000	39 000	120 000	70 000
Mainstream Canada	6,2	26 000	6 500	32 500	23 000
Mainstream Norway	10,5	30 000	23 777	53 777	47 300
Mainstream Scotland	2,0	15 570	2 815	18 385	14 000
EWOS Innovation (Norge)	0,6	2 600	1 000	4 000	-
Mainstream totalt	59,3	155 170	73 092	228 662	154 300

Kapasitetene som er vist ovenfor er teoretiske, og faktisk kapasitetsnyttelse kan avvike fra disse grunnet brakkleggingsperioder, slaktevekt på fisken samt investeringer som er nødvendige for full utnyttelse av konsesjonene

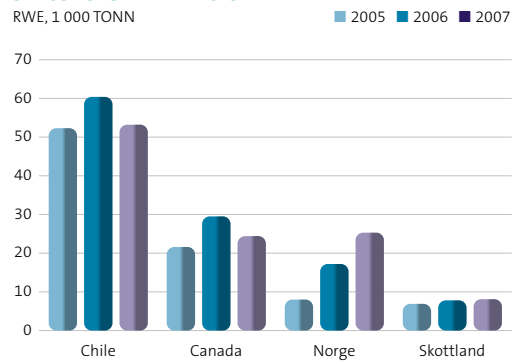


DRIFTSINTEKTER PER REGION

MILLIONER KRONER

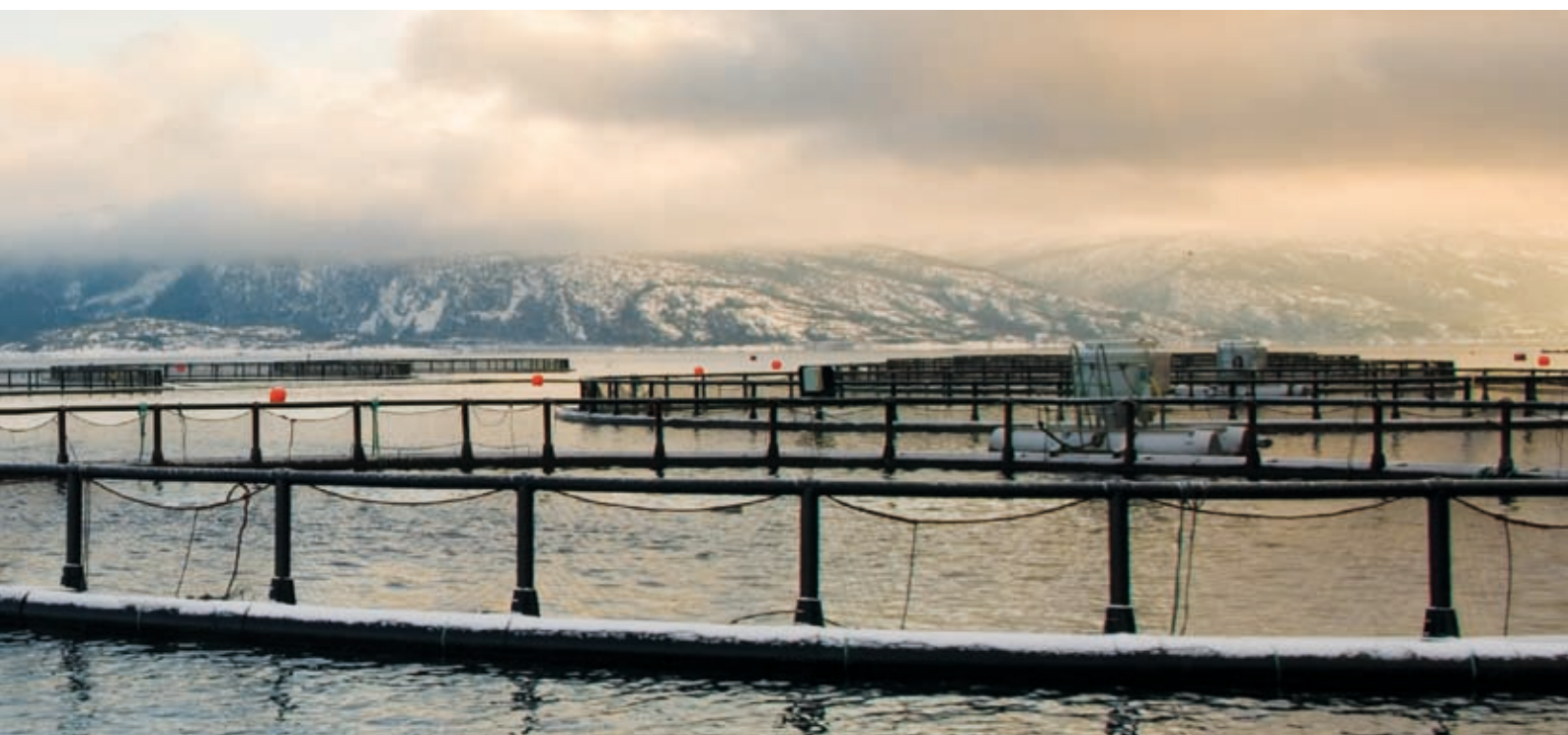
**SALGSVOLUM PER REGION**

RWE, 1 000 TONN

**DRIFTSRESULTAT PER LAND OG PER KILO ***

Region	EBIT (millioner kroner)			EBIT/kg (kroner)		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Chile	222,0	555,6	345,4	4,2	9,2	6,6
Canada	103,1	372,8	123,3	4,2	12,6	5,7
Norge	96,7	153,6	48,8	3,8	8,9	6,1
Skottland	-3,7	24,4	-13,6	-0,5	3,1	-2,0
Totalt	418,1	1 106,5	503,9	3,8	9,6	5,7

* Før verdijustering av biomasse



EWOS



NØKKELTALL

BELØP I MILLIONER KRONER	2007	2006	2005
Driftsinntekter	5 922,2	5 336,3	4 007,0
EBITDA	491,3	384,1	315,9
EBITDA margin	8,3 %	7,2 %	7,9 %
EBIT før verdijustering av biomasse	378,4	254,7	182,2
EBIT margin før verdijustering av biomasse	6,4 %	4,8 %	4,5 %
EBIT (driftsresultat)	373,6	247,0	192,5
Salg i tusen tonn	847,4	777,0	669,7

Fiskefôr: EWOS

Cermaqs fiskefôrvirksomhet er organisert i EWOS gruppen. Praktisk talt alt EWOS-salg går nå til laks- og ørretoppdrett.

Konsernet er også en totalleverandør til andre marine arter og posisjonert for å ta del i den forventede veksten i disse nye markedene. For laks og ørret har EWOS om lag 33 prosent markedsandel og er en av de tre store selskapene innen fiskefôr for laksefisk globalt. Konsernet solgte totalt 847 400 tonn fôr i 2007 og hadde driftsinntekter på 5 922 millioner kroner. Ved utgangen av 2007 hadde EWOS 764 ansatte i fire land.

ORGANISASJON

EWOS har produksjonsanlegg og godt etablerte markedsandeler i alle de fire lakseproduserende regionene: Norge, Chile, Canada og Skottland. Virksomheten i hver region drives som selvstendige selskaper ledet av en lokal administrerende direktør. Støttetjenester som dekker områder som innkjøp, produksjon og salg koordineres sentralt ved hjelp av ressurser fra de lokale driftsselskapene. Informasjonsteknologistøtte koordineres sentralt av Cermaq Solutions i samarbeid med de lokale driftsselskapene.

DRIFT

Fôrsalgsvolumene økte sterkt i 2007 og steg med ni prosent, til 847 400 tonn fra 770 000 tonn i 2006. Den sterke økningen i volum reflekterer den fortsatte markedsveksten i Chile og i Norge samt økning av markedsandelene i Skottland og Canada. Den globale markedsandelen er stabil til tross for en redusert markedsandel i Norge på grunn av kapasitetsbegrensninger i 2007.

Fôrmarkedet er stadig konkurransepreget i og med at en rekke betydelige kunder byttet fôrleverandør i løpet av året. EWOS' inntekter var på 5 922 millioner kroner, sammenlignet med 5 336 millioner kroner i 2006. Høyere salgsvolumer er årsaken til økningen. Ledelsen håndterte pristurbulensen gjennom terminposisjoner og ulike mekanismer i fôrkontraktene. Disse kundekontraktene er vanligvis lenket til endringer i råvarekostnadene slik at fôrselskapene overfører kostnadsøk-

ninger eller kostnadsreduksjoner til kunden. Det forventes at fôrprisene vil øke i 2008 for fullstendig å tilpasse seg de nye forholdene på råvaremarkedene.

Driftsoverskuddet ble betydelig forbedret med en økning på 49 prosent i EBIT før verdijustering av biomasse til 378,4 millioner kroner, opp fra 254,7 millioner kroner i 2006. Nøkkelfaktorer som forklarer resultatforbedringen er høyere volumer koblet med tett kontroll av faste kostnader. På noen av konsernets markeder ble bedre marginer fra salg av fôr med høyere verdi, oppveid av lavere marginer for standard fôrtyper.

STØTTER BÆREKRAFTIGHET

Cermaq-gruppen har definert bærekraftig akvakultur som det overordnede målet for virksomheten. EWOS spiller en viktig rolle i denne strategien og selskapet foretar betydelige investeringer i FoU, systemer og mennesker for å sikre at denne målsetningen kan nås. EWOS' tekniske ekspertise og produktutvalg gir en fordel i det konkurranseutsatte fôrmarkedet, og kan hjelpe oppdretterne til å oppnå sine produksjonsmål gjennom gode og dårlige tider. Det ble lansert en rekke nye fôrprodukter i 2007 for å hjelpe kundene til å forbedre sine forretningsmessige resultater og for å opprettholde EWOS' posisjon som en ledende innovator. Disse nye merverdifôrtyper skal blant annet forbedre fiskens immunforsvar, redusere fiskedød i livssyklusen og fremme bedre biologiske vekstkaraktistikker. Som resultat av enkelte produksjonsproblemer i Norge og Chile i 2007 var det særlig stor etterspørsel etter EWOS' serie av merverdifôr samt etter teknisk assistanse. Nye bærekraftige produkter og innovasjoner i kundeservice vil fortsette å være sentrale verdier i EWOS' forretningsvirksomhet i 2008.

NORGE

2007 ga en rekordartet lønnsomhet innen fiskeoppdrett. Med ideelle sjøtemperaturer og godt balanserte fôrblandinger økte pro-



«Fôrmarkedet økte med om lag ni prosent i 2007»

duksjonen i Norge for både solgt fôr og slaktet fisk med 20 prosent på årsbasis. Den norske industrien var klart den raskest voksende lakseoppdrettsregionen. EWOS' volumer økte med 6,5 prosent, men opplevde samtidig en reduksjon i markedsandelen. Årsaken var kapasitetsbegrensninger i toppsesongen forårsaket av forskjeller i timingen mellom kontrakter som ble tapt og kontrakter som ble vunnet. Høyere volumer bedret lønnsomheten sammenlignet med 2006.

EWOS introduserte flere nye produkter på det norske markedet. Blant disse var et produkt som er utviklet for å redusere virkningen av pankreasykdommen (PD), som har påvirket store deler av den norske oppdrettsnæringen negativt. I juni kunngjorde EWOS nye investeringer som vil øke kapasiteten ved fabrikk i Florø med 120 000 tonn fra midten av 2009. Prosjektet omfatter forbedringer i logistikkinfrastrukturen og lagring av råvarer. Den forventede kostnaden av investeringen er på om lag 565 millioner kroner.

Ytterligere investeringer i ny kapasitet planlegges ved anlegget i Florø fra 2011, avhengig av markedsutviklingen.

CHILE

I 2007 ble problemene for de chilenske oppdretterne forsterket som følge av at fiskehelseproblemene ga en økning i fiskedød, lengre produksjonssykluser og redusert produksjonseffektivitet (lavere gjennomsnittsstørrelser og høyere fôrkonverteringsforhold). Fôrmarkedet økte med om lag ni prosent i løpet av året og EWOS økte sin mar-

kedsandel noe. Råvarekostnadene var mindre volatile selv om det var en betydelig økning i salget av medisintilsatte produkter og andre produkter utviklet for å forbedre fiskehelsen. Den generelle lønnsomheten økte på grunn av bedre produktmik og høyere volumer.

Produksjonsproblemene for oppdretterne i Chile innebar også utfordringer for EWOS på grunn av den uvanlige volatiliteten i salget, og på grunn av behovet for å støtte kundene med tekniske råd og nye produkter. EWOS Innovation, sammen med kundene og myndighetene, var involvert i en rekke prosjekter for å forbedre produksjonsresultatene.

I fjerde kvartal ble en ny ekstruderlinje satt i drift for EWOS Chile og kapasiteten ble økt med om lag 75 000 tonn. Timingen for framtidige investeringer i ny kapasitet vil avhenge av veksten i bransjen og markedsutviklingen.

CANADA

Markedet for fiskefôr i Nord-Amerika vokste marginalt i 2007, men EWOS økte volumene mer enn markedet og økte dermed sin markedsandel. Andre markeder i Asia var utfordrende på grunn av den fortsatt sterke kanadiske dollaren. Råvarekostnadene økte sterkt på grunn av begrensninger i tilgjengeligheten av lokale marine råvarer og konkurransen om ikke-marine proteiner og oljer fra andre industrier. Kostnadstrykket reduserte marginene, men den totale lønnsomheten ligger stadig på et tilfredsstillende nivå.

SKOTTLAND

EWOS Scotland fortsatte sin positive utvikling og økte sin antatte markedsandel med så mye som fem prosent. Et klart fokus på å dekke kundenes behov, inkludert støtte for nisjeprodusenter, forbedret volumene. Sammen med tett kostnadskontroll ga dette bedre økonomiske resultater sammenlignet med 2006.

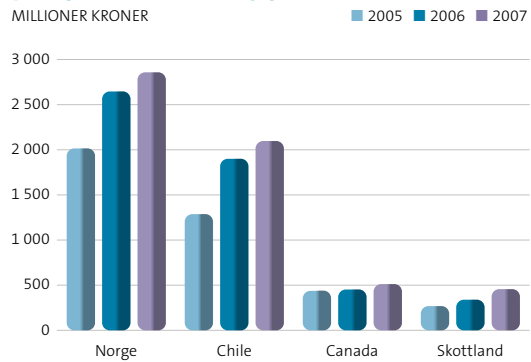
I september hadde EWOS en liten brann i fabrikk i Westfield som midlertidig stanset produksjonen. Selskapets backup-planer gjorde det mulig å sette i verk alternative ordninger med EWOS Norway, slik at kundene ikke ble berørt.

FRAMTIDSUTSIKTER

EWOS fôrsalgsvolumer økte med ni prosent i 2007, 16 prosent i 2006, og fem prosent i 2005. Den framtidige utviklingen vil avhenge mye av veksten i lakseoppdrettsproduksjonen, så vel ønsket som oppnådd, tekniske endringer i spesifikasjonen av fiskefôrdietten og resultatet av konkurransen mellom fiskefôrleverandørene. I øyeblikket forventes veksten i den globale lakseproduksjonen å bli fem prosent i 2008, ned fra om lag 11 prosent i 2007. Bak disse tallene ligger det betydelige utfordringer knyttet til produksjon og salg til oppdretterne, som på sin side søker å utvikle sin virksomhet på en lønnsom måte. I 2008 vil EWOS fortsette å fokusere på å yte teknisk ekspertise av høyeste standard, levere kvalitetsprodukter og yte den beste service til oppdrettskunder over hele verden.

DRIFTSINTEKTER PER REGION

MILLIONER KRÖNER



EWOS INNOVATION



EWOS INNOVATION

Cermaqs forsknings- og utviklingsaktiviteter (FoU) knyttet til fôr gjennomføres av EWOS Innovation i Dirdal nær Stavanger.

Det er ytterligere testanlegg i Lønningsdal utenfor Bergen og i Colaco, nær Puerto Montt i Chile. Anlegget i Colaco ligger nær senteret for lakseoppdrett i Chile, og fungerer som et utstillingsvindu for kundene. I 2008 får anlegget nye merder og nye fôringsystemer, og på land blir det utviklet et nytt laboratorium og kontorbygg med konferansesenter for presentasjonsformål.

BÆREKRAFTIGHETSUTVIKLING OG UAVHENGIGHET AV MARINE RESSURSER

Med en årlig vekst i lakseproduksjonen og med det vekst i fôrsalget, er det et behov for å redusere andelen av fiskemel og fiskeolje. Den globale produksjonen av fiskemel og fiskeolje er relativt konstant, så en ekspansjon i etterspørselen etter fôr på grunn av vekst i lakseproduksjonen kan ikke dekkes med det samme ingrediensgrunnlaget. Samtidig vil det også være en fordel å redusere bruken av fiskemel og fiskeolje fordi andelen villfisk som brukes til direkte forbruk, og ikke som mel og olje, vil øke i årene som kommer. En serie studier i 2007 har vesentlig forbedret evnen til å redusere innholdet av fiskemel i prøvedietter uten tap av vekst eller virkning på fiskevelferden. Basert på omfattende grunnforskning gjennomfører vi en serie eksperimentelle vekstforsøk med inklusjonsnivåer langt under de eksisterende kommersielle diettene. Dette gir selskapet kunnskap til å møte framtidens utviklingstrekk med redusert innslag av marine råvarer. Resultatene fra EWOS Innovation er blitt brukt og har støttet redusert bruk av fiskemel i de fleste av EWOS' vekstdietter. Den gjennomsnittelige inklusjonen av marine råvarer er redusert fra 60 prosent i 2002 til 55 prosent i 2006 og andelen i 2007 er nå under 50 prosent. Det gjennomføres flere fullskala vekstforsøk med 30-35 prosent marine råvarer i vekstfôrdietter.

De fysiske egenskapene til planteoljene har tidligere begrenset bruken av dem fordi lavere viskositet kan resultere i oljeutsiving.

Den teknologiske utviklingen har nå løst dette problemet, og gjør det mulig å bruke høyere andel planteoljer enn tidligere. Dette ble implementert hurtig og skapte svært gode kommersielle fôrresultater i den risikable sommerperioden.

FUNKSJONSFÔR SOM FORBEDRER FISKENS KVALITET

Fiskeoverlevelse har også vært en viktig problemstilling globalt i 2007, med en økning i sykdom i de viktigste produksjonslandene. Forskningsprogrammet på funksjonsfôr bruker vitenskap fra en rekke områder for å utvikle produktene sine. Det er utviklet en diett for å mildne effektene av pankreassykdommen (PD). Dietten gjør at fisken overlever og blir frisk igjen, og den ble hurtig akseptert av kundene. Prebiosal, et annet produkt fra funksjonsfôrprogrammet, er nylig grundig testet av EWOS Innovation og har vist seg å bedre tarmhelsen, noe som resulterer i gode virkninger på vekst og fôrkonvertering. Dette produktet ble lansert i 2007 og har igjen hjulpet kundene til å få mest mulig ut av EWOS-diettene.

KVANTIFISERING AV BÆREKRAFTIGHETSUTVIKLINGEN

De samlede globale ressursene som kreves for at en produksjonsprosess skal kunne utføres kalles økologisk fotavtrykk. EWOS Innovation har i samarbeid med uavhengige eksterne eksperter utviklet en modell som gjør det mulig å fastslå det økologiske fotavtrykket til en rekke ulike fôrtyper, og også fotavtrykket til de enkelte selskapene. Det totale utslippet av drivhusgasser knyttet til fôret kan også bestemmes. Modellen vil bli brukt for å støtte EWOS' innsats for bærekraftig utvikling gjennom reduserte globale virkninger. En viktig forlengelse av dette har vært å utvide modellen til å dekke oppdretts- og videreførelsesaktivitetene, slik at disse beregningene inngår i produktets endelige økologiske fotavtrykk.

ØVRIG VIRKSOMHET



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 25 millioner kroner. Eiendeler som ikke er relatert til havbruk utgjør 2,9 prosent av konsernets balanse ved utgangen av 2007.

NORGRAIN

Norgrain AS er et handelsselskap som omsetter importert korn og andre råvarer til fôr- og matmelindustrien i Norge, og et eierselskap for industri knyttet til landbruksbasert virksomhet. Cermaq eier 72,5 prosent av selskapet. Norgrain hadde i 2007 en omsetning på 347,5 millioner kroner og et resultat etter skatt på 7,0 millioner kroner. Norgrain ble dannet ved en fisjon fra Unikorn AS i 2006, og viderefører aktivitetene knyttet til importhandel i Unikorn samt eierposter i Denofa og Uniol.

Norgrain eier 40 prosent av Denofa AS som er engasjert i soyaprosessering. Virksomheten i Fredrikstad har hatt en god utvikling i 2007, og økt omsetningen fra 856 millioner kroner i 2006 til 1 028 millioner kroner. Økende priser på soya internasjonalt bidro sterkt til omsetningsøkningen sammen med en økning i omsatt volum på 1,5 prosent. Årsresultatet økte fra 13 millioner kroner i 2006 til 27 millioner kroner i 2007.

I 2006 ervervet Denofa 60 prosent av aksjene i det polske kornhandels-selskapet Nagrol sp. z o.o. Nagrols handelsvirksomhet har gått med underskudd, og er under avvikling. Resterende virksomhet er overført Nagrols heleide datterselskap Lorgan som primært driver pressing av rapsfrø. Lorgans virksomhet har gitt et tilfredsstillende resultat i 2007.

Norgrain eier 27,3 prosent i Uniol AS. Selskapets formål er salg av biodiesel basert på produksjon på samme industriområde som Denofa i Fredrikstad. Grunnarbeidene for fabrikkens start startet høsten 2007. Kapasiteten på anlegget vil være 100 000 tonn, og vil stå ferdig tidlig i 2009. I tillegg til Norgrains eierpost i Uniol, eier Cermaq ASA 12,9 prosent direkte i selskapet.

Utviklingen med hensyn til bioenergi har kommet i fokus de senere år, og vil prege de internasjonale landbruksmarkedene framover. Gjennom sine engasjementer i Denofa og Uniol vil Norgrain delta i denne utviklingen.

ØVRIGE TILKNYTTETE SELSKAPER

Hordafør AS foredler biprodukter fra laks- og ørretslakteriene til olje og proteinkonsentrat. Silver Seed AS er et smoltproduksjonsanlegg.

Helnessund Bøteri AS er en leverandør av nett og utstyr til havbruksindustrien.

ANDRE INVESTERINGER

Konsernet har fortsatt eierposter i selskapene Marine Farms og Aquagen, til en samlet bokført verdi av 242 millioner kroner.

«Utviklingen av bioenergi har kommet i fokus de senere år, og vil prege de internasjonale landbruksmarkedene framover»

Tilknyttede selskaper

Beløp i millioner kroner	Cermaq's eierandel	Bokført verdi 31.12.07	Årsresultat 2007 (100 %)
Uniol AS	32,7 %	11,4	-5,6
Denofa AS	29,0 %	66,2	19,4
Silverseed AS ¹⁾	50,0 %	7,2	5,8
Helnessund Bøteri AS ¹⁾	33,0 %	1,6	1,0
Øksnes Thermo ¹⁾	24,4 %	1,0	0,4
Hordafør AS	35,2 %	28,8	27,9
Totalt		116,3	

¹⁾ Eierskap gjennom Mainstream Norway

STYRETS ÅRSBERETNING

Cermaqs driftsresultat før verdijustering av biomasse for 2007 er det nest beste resultatet i konsernets historie med 747 millioner kroner. Justert resultat per aksje ble 7,54 kroner, som er en reduksjon på 27 prosent fra 2006. Styret i Cermaq foreslår et utbytte per aksje på 2,25 kroner. Dette vil gi en total utbetaling på 208 millioner kroner.

KONSERNETS VIRKSOMHET OG LOKALISERING

Cermaq driver oppdrett av laks og ørret, samt produksjon av fôr til de samme fiskeartene.

Oppdrettsaktiviteten drives gjennom Mainstream, med virksomhet i Chile, Canada, Norge og Skottland. Mainstream er nest størst i verden innen oppdrett av laks og ørret.

Cermaqs fôrproduksjonen er samlet i EWOS. EWOS er en av tre store leverandører av fôr til oppdrett av laks og ørret på verdensmarkedet, med en markedsandel globalt på omlag 33 prosent. Konsernets fôrvirksomhet er lokalisert i de samme fire produksjonslandene som oppdrettsvirksomheten Mainstream.

Forskning og utvikling (FoU) er sentralt for utviklingen av Cermaqs virksomhet. 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 fôr for styrket fiskehelse. Resultatene vi oppnår bidrar til en videre bærekraftig utvikling av oppdrettsnæringen.

BEGIVENHETER OG SÆRTREKK I 2007 Økt oppdrettskapasitet i Norge

Cermaq kjøpte i februar 2007 Polarlaks AS og Hammerfest Lakseslakteri AS. Selskapene er nå fusjonert med Mainstream Norway AS. Polarlaks hadde 12 oppdrettskonsesjoner i Finnmark med lokaliteter i det samme området som Mainstreams virksomhet. Oppkjøpet ga en økning av produksjonskapasiteten på ca. 10 000 tonn. Hammerfest Lakseslakteri har en årlig produksjonskapasitet på 20 000 tonn og er nå godkjent slakteri for eksport til Russland.

I desember 2007 kjøpte Cermaq Arctic Seafood Holding AS, som gjennom datterselskap har fem oppdrettskonsesjoner i Nordland. I tillegg ble Cermaq gjennom kjøpet eier av

et smeltselskap i Nordland med kapasitet for årlig produksjon av 2,5 millioner smolt, samt et slakteri i Nordland med produksjonskapasitet for ca. 50 tonn per skift. Oppkjøpet styrket Cermaqs eksisterende oppdrettsvirksomhet i Nordland, og produksjonskapasiteten økte med ca 6 000 tonn.

Investeringer i EWOS

Styret i Cermaq vedtok i juni 2007 betydelige investeringer i EWOS Norges fabrikk i Florø. Investeringene inkluderer en ny produksjonslinje, havneanlegg og økt lagringskapasitet for råvarer. Første trinn i investeringene er beregnet til ca 565 millioner kroner og vil øke kapasiteten med 120 000 tonn. I tillegg vil investeringen gi økt fleksibilitet for valg av råvarer og forbedret logistikk. Investeringkostnadene vil bli fordelt på 2008 og 2009. Trinn to i investeringsprogrammet vil øke kapasiteten med ytterligere 120 000 tonn til en forventet kostnad på 190 millioner kroner. Dette trinnet er ikke planlagt før i 2011, og gjennomføringen er avhengig av den videre utviklingen av veksten i norsk lakseproduksjon.

I oktober 2007 åpnet EWOS Chile en ny produksjonslinje. Fabrikken i Coronel i Chile har nå syv produksjonslinjer og en samlet produksjonskapasitet på 450 000 tonn.

EWOS Norge kjøpte i 2007 selskapet som eier eiendommen ved EWOS Norges fôrfabrikk på Halså. Eiendommen ble tidligere leiet.

Fiskehelseproblemer i Chile

Gjennom 2007 har det blitt klart at den chilenske oppdrettsnæringen har store utfordringer innen fiskehelse.

For Mainstream har lakselus vært det største enkeltproblemet. Lakselus hemmer veksten og reduserer fiskens motstandsevne mot sykdom, og har medført lavere tilvekst og økt dødelighet. Fiskesykdommen ILA (infeksiøs lakseanemi) har fått mye oppmerksomhet i media, men har hatt mindre effekt på driften i Mainstream i 2007.

Cermaq og våre ansatte i Chile har i 2007 iverksatt omfattende tiltak for å redusere forekomst av sykdom og lakselus. Tiltakene omfatter blant annet brakklegging, avlusning av fisk, hygienetiltak med regulering av atkomst og bevegelser for mennesker, båter og utstyr, intensivt overvåkning, samt forskningssamarbeid med EWOS Innovation. Videre har Mainstream og de fem andre største oppdretterne i Chile etablert et samarbeid om en felles områdeforvaltning for sjølus.

Styret i Cermaq ser alvorlig på problemene i Chile og har vært aktive for å finne tiltak og løsninger. Styret forventer at Chile vil komme tilbake for fullt og vil beholde sin sentrale plass i den globale oppdrettsnæringen.

Fremgang for EWOS

EWOS ser resultater av satsing på FoU, utvikling av stadig nye fôrprodukter og sterk kostnadskontroll. I 2007 økte EWOS salgsvolumet med ni prosent, og driftsresultatet før verdijustering av biomasse økte med 49 prosent til 378,4 millioner kroner (2006: 254,7 millioner kroner). Gjennom fremgangen i EWOS får Cermaq i 2007 uttelling for sin risikospredning med satsing på både oppdrett og fiskefôr.

Styrking av konsernledelsen

Styret godkjente i august 2007 en ny organisasjonsplan for Cermaq-gruppen. Som ledd i dette er konsernledelsen styrket med tre personer. Oppdrettsaktiviteten ble delt i to regioner, Mainstream Europe og Mainstream Americas, og som følge av dette ble det utnevnt en ny direktør for oppdrettsvirksomheten i Europa. Selskapets strategiske satsing er styrket gjennom utnevning av en ny direktør for forretningsutvikling. Ytterligere ble juridisk direktør inkludert i konsernledelsen for å styrke sentralstaben. Hovedkontoret er også styrket gjennom ansettelse av en ny informasjonsdirektør.



REDEGJØRELSE FOR REGNSKAPET Resultat

Resultat for 2007 var 479,3 millioner kroner (2006: 937,5 millioner kroner), en reduksjon på 49 prosent fra året før. Konsernets driftsinntekter nådde 7 721,2 millioner kroner i 2007. Dette er en økning på 187,5 millioner kroner fra året før. Driftsinntektene for Mainstream falt med 17 prosent som følge av lavere salgsvolumer og lavere priser for laks i alle de store markedene. Driftsinntektene for EWOS steg med 11 prosent, noe mer enn økningen i salgsvolum som var ni prosent.

I 2007 kjøpte konsernet mer enn 50 prosent av aksjene i Norgrain AS, som ved konsolidering økte konsernets driftsinntekter med 221,2 millioner kroner (2006: Null).

Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse var 746,9 millioner kroner (2006: 1 311,4 millioner kroner). Dette er en betydelig nedgang sammenlignet med året før. EWOS forbedret imidlertid lønnsomheten betydelig, som et resultat av mer kostnadseffektiv drift og et velfungerende produktsortiment. Mainstream hadde lavere lønnsomhet i 2007 som følge av lavere laksepriser og høyere kostnader, særlig i den chilenske virksomheten. Konsernet kjøpte to oppdrettsvirksomheter i Nord-Norge i løpet av året. Det ble ikke foretatt salg fra noen av virksomhetene i 2007 og oppkjøpene hadde ingen vesentlig effekt på driftsresultat før verdijustering av biomasse.

Resultateffekten fra endring i verdijustering av biomasse var negativ med -279,6 millioner kroner (2006: -23,7 millioner kroner), og er et resultat av at lavere priser og høyere kostnader har redusert den verdijusteringen som kan allokere til levende biomasse ved utgangen av året. Konsernets driftsresultat var 467,4 millioner kroner (2006: 1 287,7 millioner kroner).

Inntekter fra tilknyttede selskaper utgjorde 17,5 millioner kroner sammenlignet med 9,5 millioner kroner i 2006. Økningen skyldes høyere inntekter fra Hordafôr AS, hvor kon-

sernet har en eierandel på 35,5 prosent.

Netto finanskostnader var 29,7 millioner kroner (2006: 56,7 millioner kroner). Reduksjonen skyldes lavere rentenivå på lån i amerikanske dollar, lavere rentemargin til bankene og en engangsgvinst på 17,8 millioner kroner fra salget av eierandel i Salar Smolt.

Netto skattekostnad for året er en inntekt på 24,2 millioner kroner (2006: en kostnad på -302,9 millioner kroner). Reduksjonen skyldes lavere driftsresultat, verdijustering av biologiske eiendeler, bevegelser i konsernets eiendeler og forpliktelser knyttet til utsatt skatt og oppløsning av en avsetning knyttet til NOKUS skatt (engangseffekt på 90 millioner kroner). De nominelle skattesatsene i Norge, Chile, Canada og Skottland var henholdsvis 28, 17, 31 og 28 prosent.

FORRETNINGSOMRÅDER EWOS

Fiskefôrdivisjonen hadde driftsinntekter på 5 922,2 millioner kroner i 2007 (2006: 5 336,3 millioner kroner), en økning på 585,9 millioner som tilsvarer 11 prosent. Driftsinntektene steg på grunn av høyere salgsvolumer som økte fra 777 000 tonn til 847 000 tonn, en økning på 9 prosent.

Råvarekostnadene er den viktigste faktoren i de totale produksjonskostnadene for EWOS. Prisene på fiskemel ble i 2007 redusert fra de svært høye nivåene vi så i 2006, mens prisene på andre råvarekostnader, inkludert fiskeolje og ikke-marine proteiner, økte betydelig. EWOS Innovation arbeider med alternative innsatsfaktorer for å få ned kostnadene og forbedre kvaliteten på føret til kundene.

Driftsresultatet for EWOS var 378,4 millioner kroner (2006: 254,7 millioner kroner). Dette er en økning på 49 prosent fra 2006. Bedringen reflekterer en økning i volum, tett kostnadskontroll og sterke produktresultater. Det ble lansert fire nye produkter i 2007. EWOS' andel av laksefôrmarkedet var stabil gjennom året og lå på ca. 33 prosent.

Mainstream

Fiskeoppdrettsdivisjonen hadde driftsinntekter på 2 623,4 millioner kroner i 2007 (2006: 3 165,6 millioner kroner). Dette tilsvarer en reduksjon på 542,2 eller 17 prosent. Volumene fra Mainstream ble redusert til 111 100 tonn, sammenlignet med 114 900 tonn året før. Lavere volumer fra Chile og Canada ble langt på vei veid opp av økning i Norge og i Skottland.

I Chile ble produksjonen påvirket av fiskefus og sykdomsproblemer. Problemene førte til høyere dødelighet, lavere vekst og lavere gjennomsnittlig slaktestørrelse. Årets salgsvolumer ble redusert, og det oppsto en ekstra usikkerhet rundt produksjonsveksten.

Driftsresultat før verdijustering av biomasse var 418,1 millioner kroner (2006: 1 106,5 millioner kroner), som innebærer en nedgang på 688,4 millioner kroner. De gjennomsnittlige prisene var 16 prosent lavere enn i 2006. Kostnadene var høyere på grunn av høyere fôrkostnader generelt, samt lavere vekst og høyere dødelighet i Chile. Driftsresultat etter verdijustering av biomasse var 143,4 millioner kroner i 2007 (2006: 1 090,4 millioner kroner). Reduksjonen skyldes redusert lønnsomhet og en negativ effekt av verdijustering av biomasse på grunn av lavere priser og høyere kostnader.

BALANSE

Den bokførte verdien av konsernets aktiva var 7 424,7 millioner per 31. desember 2007 sammenlignet med 6 894,8 millioner kroner ved utgangen av 2006. Den bokførte verdien av egenkapitalen var 4 246,4 millioner kroner ved utgangen av 2007 (2006: 4 261,7 millioner kroner). Reduksjonen i egenkapitalen skyldes hovedsakelig utbetaling av utbytte og lavere resultat for hele 2007. Utbyttet som ble utbetalt og godkjent for 2006 (basert på justert regnskapsmessig overskudd for 2006) var 393,0 millioner kroner.

Egenkapitalandelen ved utgangen av 2007 ble redusert til 57,2 prosent fra 61,8 prosent

året før. I tillegg til utbetaling av utbytte og lavere resultat, er reduksjonen hovedsaklig et resultat av lånefinansierte kjøp av selskaper og investeringer i anleggsaktiva.

FINANSIERING

Konsernets netto rentebærende gjeld økte fra 738,1 millioner kroner ved starten av året til 1 257,8 millioner ved utgangen av 2007. Økningen på 519,7 millioner kroner reflekterer lavere kontantstrøm fra driftsaktivitetene og økte investeringer i oppkjøp og anleggsaktiva. Kursreduksjonen for amerikanske dollar sammenlignet med norske kroner reduserte kroneverdien av den netto rentebærende gjelden med 109,6 millioner kroner.

Konsernets viktigste finansieringskilde er en kredittfasilitet som kan trekkes opp tilsvarende 300 millioner amerikanske dollar. Fasiliteten løper til desember 2011, med muligheter til forlengelse til 2013. Per 31. desember var fasiliteten trukket opp tilsvarende 207,7 millioner amerikanske dollar. Rentesatsen som betales på lån knyttet til fasiliteten er knyttet til LIBOR, pluss en margin på mellom 40 og 85 basispunkter, avhengig av forholdet mellom justert EBITDA for konsernet og rentekostnadene.

KONTANTSTRØM

Konsernets kontantstrøm var 536,3 millioner kroner i kontanter fra operasjonelle aktiviteter i 2007 (2006: 1 111,7 millioner kroner). Nedgangen i driftsresultatet bidro til redusert kontantstrøm fra de operasjonelle aktivitetene sammenlignet med 2006, men ble til en viss grad oppveiet av en lavere økning i arbeidskapitalen. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i kvartalet var en utgående kontantstrøm på -589,9 millioner kroner (2006: Netto utgående kontantstrøm på -331,4 millioner kroner). Økningen skyldes høyere kapitalforbruk i Chile og oppkjøp av oppdrettselskaper i Norge). Netto endringer fra finansieringsaktiviteter utgjorde 39,5 millioner kroner etter som det ble lånt opp ytterligere under konsernets lånefasiliteter (2006: En utgående kontantstrøm på -880,3 millioner kroner). Endringene i kontanter og kontantekvivalenter i perioden var en utgående kontantstrøm på -32,2 millioner kroner (2006: Utgående kontantstrøm på -124,8 millioner kroner).

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 tilstede.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT I CERMAQ ASA

Styret i Cermaq har et mål om et 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.

Styret i Cermaq har foreslått et utbytte på 2,25 kroner per aksje for regnskapsåret 2007. Det foreslåtte utbyttet utgjør totalt 208,9 millioner kroner, som tilsvarer ca. 30 prosent av justert resultat etter skatt. Utbyttet vil bli utbetalt til aksjeeiere som er registrert som eiere per 22. mai 2008, dato for generalforsamlingen.

Årets resultat for morselskapet Cermaq ASA var på 3 520 000 kroner. Styret foreslår overfor generalforsamlingen at resultatet disponeres som følger:

(Beløp i 1 000 kroner)

Resultat	3 520 000
Overføring fra annen egenkapital	204 492 000
Avsatt til utbytte	208 012 000

Selskapets frie egenkapital etter avsetning til utbytte utgjør 1 149 519 000 kroner.

RISIKO OG RISIKOSTYRING

Konsernet er eksponert mot forskjellige risikoen av finansiell og operasjonell art. Styret har etablert et rammeverk for risikostyring som skal sikre at konsernet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring tilpasset omfanget og arten av den virksomhet som drives.

Havbruksnæringen kjennetegnes av et høyt risikonivå, og konsernet må kunne bære betydelige sykliske svingninger i resultatet som følge av prisvolatilitet samt lavere resultater som følge av produksjonsmessige utfordringer. Styret har vedtatt at konsernet skal ha en solid balanse og at egenkapitalen normalt skal være minimum 45 prosent. Ved

utgangen av 2007 var egenkapitalandelen på 57 prosent.

Konsernet har en strategi om å operere innenfor både før og oppdrett for å spre risikoen ved driften av virksomheten. Verdien av strategien blir spesielt fremtredende i perioder med lave laksepriser, hvor fôrdivisjonens relativt stabile resultater utgjør en betydelig andel av det samlede resultat for konsernet.

Styret anser at en høy egenkapitalandel og en risikospredning i driften som beskrevet, er de viktigste fundamentene i konsernets risikostyring. Konsernet benytter seg kun i begrenset omfang av muligheter til å sikre seg finansielt mot svingninger i markedspriser, slik som laksepriser, valutakurser og renter, med mindre konsernet er i en vanskelig økonomisk situasjon med mulig brudd på gjeldende lånebetingelser.

En nærmere omtale av enkelte kategorier av risikoer følger nedenfor. For ytterligere omtale av finansielle risikoer (valuta, renter, kreditt og likviditet) henvises det til note 23 i årsregnskapet.

Valutarisiko

Konsernet er eksponert for valutarisiko gjennom sin virksomhet, både ved omregning av resultatregnskap og balanse for utenlandske datterselskaper til norske kroner og ved kontantstrømmer i utenlandsk valuta. Styret anser at risiko for brudd på gjeldende lånebetingelser som følge av valutarisiko er lav.

Ved omregning av utenlandske datterselskapers resultatregnskap og balanse har konsernet sin største eksponering mot US dollar, og eiendeler og inntekter bokført i US dollar er i stor grad sikret gjennom lån i samme valuta. Konsernets valutaeksponering knyttet til datter-selskapenes egenkapital er normalt ikke sikret.

Valutaeksponering knyttet til fremtidige driftsrelaterte kontantstrømmer er i mange tilfeller effektivt sikret gjennom prisjusteringsklausuler i kontrakter med kunder samt nettoføring av valutaposisjoner mellom konsernselskaper der dette er hensiktsmessig. Den gjenværende valutarisikoen anses for å være lav. Det foretas derfor kun i begrenset omfang sikring gjennom terminkontrakter.

Renterisiko

Basert på valutasikring som nevnt ovenfor, var ved årsskiftet 56 prosent av konsernets



rentebærende gjeld i US dollar, 42 prosent i norske kroner og resterende to prosent i diverse andre valutaer. Ved utgangen av 2007 var all gjeld basert på flytende rentebetingelser, i tråd med konsernets finanspolicy. Styret anser at risiko for brudd på gjeldende lånebetingelser som følge av renterisiko er lav.

Kredittrisiko

Styret anser at kredittrisikoen er diversifisert ved at konsernets kunder representerer forskjellige industrier og geografiske områder. Konsernet er ikke vesentlig eksponert overfor en enkelt kunde eller kontraktspart per 31. desember 2007.

Kredittrisikoen har økt i Chile den senere tiden som følge av den krevende situasjonen for oppdrettsnæringen. Andelen førkunder som benytter retten til lengre kredittider er økende. Utviklingen i fordringsmassen i Chile følges opp løpende.

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 konsernets forretningsmuligheter og handlefrihet.

2007 har vært et år med uro i verdens finansielle markeder, og dette har generelt medført betydelig lavere tilgjengelig kreditt i markedene samt økte finansieringskostnader. Konsernet har i mindre grad vært påvirket av dette i 2007, men styret anser at likviditetsrisikoen har økt for konsernet og sannsynligvis vil medføre økte finansieringskostnader ved opptak av ny gjeld.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko styres ved etablering av ledelsessystemer gjennom sertifisering etter ISO-standarder eller tilsvarende standarder. Vi har definert de viktigste områdene å være kvalitet (ISO 9001), miljø (ISO 14001), matvaretrygghet (ISO 22000) og helse-, miljø og sikkerhet (HMS) (OHSAS 18001). Dette arbeidet har hatt høy prioritet i alle datterselskapene i 2007, og konsernet vil jobbe videre med å etablere standarder innenfor de områdene som gjenstår. ISO-standardene stiller krav når det gjelder ledelsens ansvar, struktur, rapportering og fordeling av ansvar i organisasjonen, regelmessige risikovurderinger og handlings-

planer for kontinuerlig forbedring, intern og ekstern kommunikasjon, samt etablering av prosedyrer og operasjonelle kontroller.

I løpet av 2007 har flere av Cermaqs datterselskaper fått nye sertifiseringer. EWOS Norge, EWOS Chile og EWOS Canada har oppnådd sertifisering etter standarden for matvaretrygghet, ISO 22000. EWOS-selskapene er de første i sin bransje som er sertifisert for denne standarden, og også EWOS UK regner med å ha denne sertifiseringen på plass i løpet av første kvartal 2008. Cermaqs forskningsselskap, EWOS Innovation, ble i 2007 sertifisert for kvalitetsstandarden ISO 9001. Mainstream Chile er nå sertifisert for kvalitetsstandarden ISO 9001, miljøstandarden ISO 14001 samt HMS-standardene OHSAS 18001 for sitt hovedkontor, sine to fabrikker samt en del av settefisk, ferskvanns- og sjøanleggene. Alle resterende anlegg i Mainstream Chile forventes å bli omfattet av de tre sertifiseringene innen utgangen av 2008.

Som omtalt ovenfor har Mainstream Chiles drift i 2007 blitt svekket som følge av fiskehelseproblemer. Styret har aktivt fulgt situasjonen og utviklingen i Chile i 2007, og selskapets arbeid med tiltak for å normalisere driften i Chile har høyeste prioritet.

SAMFUNNSANSVAR

Samfunnsansvar er et viktig grunnlag for Cermaqs mål og virksomhet. Konsernets visjon er å være et internasjonalt ledende selskap innen havbruk, med hovedvekt på bærekraftig produksjon av fôr til og oppdrett av laks og ørret. Samfunnsansvar blir derfor en integrert del av vår daglige virksomhet, og det legges vekt på å gjøre dette kjent på alle nivåer i konsernet. I verdigrunnlaget for Cermaq, som er delt ut til alle ansatte og som er synlig oppslått i alle våre fabrikker og anlegg, fremgår sammenhengen mellom bærekraftig havbruk og respekten overfor alle interessenter i vår virksomhet.

Styret i Cermaq har videre fastsatt etiske retningslinjer som gjelder for alle datterselskapene i virksomheten. De etiske retningslinjene ble revidert i 2007, og det er blant annet tatt inn forbud mot kjøp av seksuelle tjenester samt henvisning til konsernets nye rutiner for varsling. Varslingsrutinene er basert på et grunnbudskap om at det er positivt for Cermaq, fordi det gir oss et grunnlag for å korrigere kritikkverdige forhold.

PERSONALFORHOLD OG ARBEIDSMILJØ

Per 31. desember 2007 var det totalt 4 008 ansatte i Cermaq-gruppen. I de norske selskapene var det totalt 556 ansatte, hvorav 30 i Cermaq ASA.

Cermaqs etiske retningslinjer uttrykker de høye målsettingene styret i Cermaq har for konsernets arbeid med personalforhold, arbeidsmiljø og sikkerhet.

Cermaq skal være en foregangsbedrift innen helse, miljø og sikkerhet. Cermaq ønsker et inkluderende arbeidsmiljø der enhver er forventet å medvirke til et fellesskap fritt for diskriminering. Cermaq skal fremme like arbeidsmuligheter og rettferdig behandling av alle ansatte.

Cermaq vil arbeide for at de ansatte i konsernet tilbys gode og konkurransedyktige arbeidsvilkår, godt arbeidsmiljø og gode muligheter for personlig og karrieremessig utvikling.

Helse, miljø og sikkerhet inngår i Cermaqs system for risikostyring. Mainstream Chile har i 2007 oppnådd sertifisering for den internasjonale HMS-standardene OHSAS 18001 for mange av sine lokaliteter, og Mainstream Chile vil ventelig i løpet av 2008 sertifisere alle sine lokaliteter etter denne standarden. Også EWOS Canada er sertifisert for HMS-standardene OHSAS 18001. Øvrige selskaper i konsernet vil arbeide frem mot slik sertifisering som ledd i sine respektive sertifiseringsprogrammer.

I Cermaq ASA var det i 2007 registrert 79 dager med fravær på grunn av sykdom. Dette utgjør 1,17 prosent fravær, mot 4,56 prosent i 2006. Sykefraværet i datterselskapene varierer fra 0,59 prosent til 5,84 prosent. I gjennomsnitt var sykefraværet i konsernet 3,14 prosent i 2007 (2006: 2,92 prosent). I hele konsernet var det i 2007 registrert i alt 322 mindre arbeidsulykker med personskade, mot 256 i 2006. Det samlede fravær på grunn av skade var 2 580 dager, som tilsvarer 0,27 prosent av mulig dagsverk (2006: 2 359 dager/0,23 prosent).

Styret beklager at det i 2007 var to dødsfall knyttet til arbeidsulykker i konsernet, én i Mainstream Skottland og én i Mainstream Chile. Begge ulykkene skjedde i forbindelse med bruk av båt, og Cermaq ser svært alvorlig på ulykkene. I Skottland har myndighetene rutinemessig foretatt en gransking av ulykken, men konklusjonen fra denne foreligger

ennå ikke. I Chile er saken ferdig etterforsket og henlagt. I begge tilfellene har Cermaq på eget initiativ gått gjennom sine rutiner og standarder med sikte på å avdekke og utbedre svakheter i disse.

LIKESTILLING

Kvinneandelen blant ansatte i norske selskaper innen Cermaq-gruppen var per 31. desember 2007 21,4 prosent (2006: 19,8 prosent).

I Cermaq ASA var det per 31. desember 2007 30 ansatte, hvorav 23 menn og syv kvinner. Konsernledelsen består av åtte medlemmer, hvorav syv menn og én kvinne. I konsernet forøvrig er det ingen kvinner blant de daglige lederne, mens totalt fem kvinner inngår i datterselskapenes ledergrupper (2006: ingen kvinner blant de daglige lederne og fire kvinner i datterselskapenes ledergrupper). Det ble ikke gjennomført særskilte likestillingstiltak i 2007, men som det fremgår økte kvinneandelen blant ledende ansatte noe.

Styret i Cermaq ASA består av åtte medlemmer, hvorav fem menn og tre kvinner. Av de fem aksjeeiervalgte medlemmene er det tre menn og to kvinner. De ansatte i de norske selskapene i konsernet har valgt tre styremedlemmer, hvorav én kvinne og to menn.

Løpende drift og personalpolitikk i konsernet skal baseres på at kvinner og menn skal ha like muligheter.

YTRE MILJØ

Gruppens totale energiforbruk forbundet med fôrproduksjon var 273 GWh i 2007. Dette er en økning på 6,2 prosent i forhold til 2006 (257 GWh). Produksjonsøkningen har vært på litt over åtte prosent, og gruppen har dermed hatt en nedgang i energiforbruk per produsert enhet på 2,2 prosent. Av det samlede energiforbruket var 44 prosent naturgass, 36 prosent elektrisk kraft, åtte prosent tung fyringsolje, mens det resterende var flere mindre energibærere.

UTSLIPP FRA PRODUKSJON AV FISKEFØR

Det er styrets oppfatning at konsernets produksjon av fiskefôr kun i liten grad forurenser det ytre miljøet. 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.

UTSLIPP FRA OPPDRETTSANLEGG

Oppdrettsanlegg tilfører fjorden utslipp i form av ekskrementer og fôrspill. Dette er organisk materiale som brytes ned i naturen. Dersom utslippene blir for store, vil nedbrytningen ta lenger tid og det kan midlertidig oppstå oksygenmangel lokalt i et fjordmiljø. Dette kan i verste fall påvirke det biologiske mangfoldet i fjordmiljøet. For å unngå miljømessig overbelastning, tas det lokale prøver av bunnforhold, strømningsforhold, dybdeforhold etc. for å sikre at det ved maksimal biomasse i et anlegg ikke vil være negativ påvirkning på det lokale fjordmiljøet. Det er også fastsatt regulering i alle landene for rapportering av lokale bunnforhold. Alle Mainstream-selskapene har etablert systemer for overvåkning og kontroll av havbunnsforurensing og utslipp. Disse oppfyller lokale miljøforskrifter og vil i tillegg gi tidlig varsling ved eventuelle unormale forhold. Det ble i 2007 rapportert om noen tilfeller av overskridelse av fastsatt biomasse i Mainstream Skottland. Slike overskridelser skal ikke forekomme, og selskapet har gjennomgått sine rutiner for å sørge for dette.

FISKEDØDELIGHET

Mainstream-selskapene hadde i 2007 et tap på rundt 10 310 tonn fisk (5 535 tonn i 2006), som utgjør ca. 9,2 prosent av total produksjon, og med en estimert verdi på 140 millioner kroner. Dette er en økning i fiskedødelighet på 86 prosent i forhold til 2006. Økningen skyldes i hovedsak fiskehelseproblemene i Chile. Død fisk blir sendt til kompostering eller resirkulering til fiskemel.

FISKESYKDOM

Fiskehelsesituasjonen i Chile er beskrevet ovenfor. Per 26. mars 2008 var det bekreftet utbrudd av infeksjøs lakseanemi (ILA) ved totalt 19 anlegg i den chilenske næringen. I ytterligere 17 anlegg var det mistanke om sykdommen, mens 37 andre oppdrettsanlegg lå i karanteneområder. Cermaqs virksomhet, Mainstream Chile, hadde på dette tidspunktet bekreftede tilfeller av ILA ved fem av sine anlegg. Fire av anleggene i karanteneområdene var Mainstream-anlegg.

Fiskehelsesituasjonen ved Mainstream-anlegg i de øvrige landene hvor Cermaq driver oppdrett er alminnelig god.

RØMNING AV FISK

Mainstream-selskapene har etablerte prosedyrer for å forebygge fiskerømming, herunder prosedyrer for generell drift, håndtering av fisken og vedlikehold av utstyr.

Det ble i 2007 rapportert totalt 12 tilfeller av fiskerømminger i konsernet, hvorav to tilfeller i Canada, åtte i Chile og to i Norge. De rapporterte tilfellene av rømminger omfatter hendelser hvor det rømte et minimalt antall fisk (mindre enn 50 fisk). De mest alvorlige tilfellene var en hendelse i Canada hvor det rømte ca 18 300 fisk, og en hendelse i Chile som ble estimert til å omfatte 44 000 fisk. Årsaken til hendelsen i Canada var hull i nettet ved overføring av slaktemoden fisk fra merd til slaktestå, mens hendelsen i Chile skyldtes problemer knyttet til ankring av merd.

AKSJEIEERFORHOLD

Per 31. desember 2007 var det 1 967 aksjeeiere i Cermaq ASA (31. desember 2006: 2 212 aksjeeiere). Staten ved Nærings- og handelsdepartementet er fortsatt største aksjeeier med 43,5 prosent av aksjene. Cermaq ASA hadde per 31. desember 2007 50 056 egne aksjer. 45 500 egne aksjer er solgt til ansatte i forbindelse med det årlige aksjeprogrammet. 47,7 prosent av aksjene eies av utenlandske investorer.

EIERSTYRING OG SELSKAPLEDELSE

Konsernets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse er i hovedsak basert på "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse". Styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i Cermaq finnes på side 78 i årsrapporten.

FREMTIDSUTSIKTER

Oppdrett

En prioritert oppgave for styret i 2008 er tiltak for å overvinne fiskehelseproblemene i Chile.

Fiskelusangrepet i produksjonsområdene i Chile er ved starten av 2008 lavere enn på samme tidspunkt i 2007. Cermaq forventer likevel ingen vesentlig bedring i de biologiske resultatene i 2008. Vi vil videreføre samarbeidet med de andre store oppdretterne i regionen og være førende i utviklingen gjennom å ta initiativ til felles tiltak for god områdeforvaltning. Styret i Cermaq har tro på fremtiden for den chilenske næringen, og Cermaq vil fortsatt satse i Chile.

Cermaq forventer at Mainstreams salg av laks og ørret i 2008 vil utgjøre ca. 139 000 tonn. Estimater fordeler seg på 34 000 tonn i Norge, 9 000 tonn i Skottland, 28 000 tonn i Canada og 68 000 tonn i Chile. Volumestimatet for Chile er en økning fra 53 200 tonn som var solgt volum i 2007. Volumøkningen i Chile avhenger av utviklingen i fiskehelsesituasjonen.

Den norske oppdrettsnæringen forventes å vokse relativt raskt. Biomassevolumene var ved utgangen av desember 2007 omtrent 10 prosent høyere enn på samme tid i 2006. For Mainstream Norway har et nytt marked åpnet seg ved at selskapet har fått godkjenning for å selge fisk slaktet ved Hammerfest lakseslakteri til det russiske markedet.

Tilbudet av laks i markedet forventes å fortsette å vokse i 2008. Lakseprisene falt i 2007, og utviklingen så langt i 2008 viser noe lavere priser enn i samme periode i 2007.

Fiskefôr

Styret venter at EWOS i 2008 vil øke produksjonsvolumet i takt med markedsutviklingen. Råvarekostnadene for ikke-marine proteiner og oljer forventes å øke betydelig. En stor del av kostnadsøkningen vil kunne viderebelastes kunder i tråd med inngåtte avtaler om løpende prisjustering, men de økte råvarekostnadene vil også medføre økte kostnader for EWOS som kan påvirke lønnsomheten i 2008. EWOS Norge vil i 2008 bære første del av investeringskostnadene til den nye produksjonslinjen i Florø.

EWOS' strategi er å beholde og styrke posisjonen som en ledende global leverandør av fiskefôr. Avgjørende for å oppnå dette er en fortsatt verdensledende FoU-virksomhet, rask tilpasning til markedsendringer og kostnadseffektiv produksjon av kvalitetsprodukter. FoU innen fiskefôr er sentralt for å møte oppdrettsvirksomhetenes kontinu-


erlige behov for å redusere fôrkostnadene, som er den største enkeltkostnaden innen fiskeoppdrett.

STERK FINANSIELL STILLING

Cermaq har en sterk finansiell stilling, som gir et godt utgangspunkt for et år som kan bli krevende markedsmessig og i forhold til fiskehelsesituasjonen i Chile.

Styret vil i 2008 løpende vurdere aktuelle strategiske initiativ for å styrke Cermaq's ledende rolle i næringen. Videre vil vi i 2008 ha fortsatt fokus på ytterligere forbedringer av driften for å befeste konsernets posisjon som en kostnadseffektiv produsent av rød fisk og fiskefôr.

Oslo, 26. mars 2008


Sigbjørn Johnsen
Styreleder


Finn Jøsen
Nestleder


Astrid Sørgaard
Styremedlem


Wenche Kjøås
Styremedlem


Kjell Frøyslid
Styremedlem


Jan-Helge Førde
Ansatte representant


Ingrid Kassen
Ansatte representant


Kent Inge Eliassen
Ansatte representant


Geir Isaksen
Adm. direktør

Cermaq-gruppen:

RESULTATREGNSKAP 1.1 - 31.12


<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<i>Note</i>	2007	2006	2005
Driftsinntekter	5	7 721 204	7 533 698	5 367 139
Varekostnad	17	5 095 739	4 490 439	3 232 192
Personalkostnader	6	579 613	582 993	474 780
Avskrivninger	12, 13	261 391	256 969	236 174
Andre driftskostnader	8	1 037 519	891 884	815 142
Oppskrivning varebeholdning	4	-	-	26 998
Driftsresultat før verdijustering av biomasse		746 941	1 311 414	635 849
Verdijustering av biomasse	18	-279 566	-23 744	222 456
Driftsresultat		467 375	1 287 671	858 305
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	14	17 467	9 456	18 934
Renteinntekter	9	20 741	17 606	7 146
Andre finansinntekter	9	22 794	11 144	3 534
Verdijustering finansielle instrumenter	9	962	173	15 502
Rentekostnader	9	-77 003	-92 098	-100 545
Nedskrivning finansielle eiendeler	9	-	6	-4 973
Andre finanskostnader	9	-2 648	-4 692	-5 013
Netto agio	9	5 428	11 126	4 090
Netto finansposter	9	-29 727	-56 733	-80 259
Resultat før skattekostnad		455 115	1 240 394	796 980
Skattekostnad på resultat	10	24 206	-302 881	-58 673
Årsresultat		479 321	937 513	738 307
Årsresultat, majoritetens andel		477 834	937 513	735 926
Årsresultat, minoritetens andel	11	1 487	-	2 381
Resultat per aksje	21	5,17	10,16	8,37
Utvannet resultat per aksje	21	5,17	10,13	8,37

Cermaq-gruppen:

BALANSE PER 31 DESEMBER

Beløp i 1 000 kroner	Note	2007	2006
EIENDELER			
Konsesjoner	12	1 125 612	1 047 710
Goodwill	12	811 876	825 381
Eiendeler ved utsatt skatt	10	12 323	-
Sum immaterielle eiendeler		1 949 811	1 873 091
Varige driftsmidler	13	1 723 726	1 450 630
Investeringer i tilknyttede selskaper	14	116 329	90 379
Investeringer i andre selskaper	15	249 598	106 017
Andre langsiktige fordringer	16	85 516	17 446
Sum finansielle eiendeler		451 444	213 842
Sum anleggsmidler		4 124 981	3 537 563
Varebeholdninger	17	611 655	657 747
Biologiske varebeholdninger	18	1 475 071	1 485 338
Kundefordringer	19	865 226	843 016
Andre kortsiktige fordringer	16	115 054	106 273
Betalingsmidler	20	232 666	264 883
Sum omløpsmidler		3 299 672	3 357 257
SUM EIENDELER		7 424 653	6 894 820
EGENKAPITAL OG GJELD			
Selskapskapital	21	925 000	925 000
Egne aksjer	21	-501	-253
Overkursfond		-	935 534
Sum innskutt egenkapital		924 499	1 860 281
Annen egenkapital		3 293 343	2 401 418
Minoritetsinteresser	11	28 531	-
Sum opptjent egenkapital		3 321 874	2 401 418
Sum egenkapital		4 246 373	4 261 699
Pensjonsforpliktelser	7	27 048	44 026
Forpliktelser ved utsatt skatt	10	385 300	361 322
Sum avsetning for forpliktelser		412 348	405 348
Rentebærende langsiktig gjeld	22	1 169 337	928 757
Sum langsiktig gjeld		1 581 685	1 334 105
Rentebærende kortsiktig gjeld	22	321 109	74 209
Andre finansielle forpliktelser	23	-	1 059
Leverandørgjeld		991 717	879 966
Annen rentefri kortsiktig gjeld	24	283 769	343 782
Sum kortsiktig gjeld		1 596 595	1 299 017
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		7 424 653	6 894 820

Oslo, 26. mars 2008



Sigbjørn Johnsen
Styreleder



Finn Iebsen
Nestleder



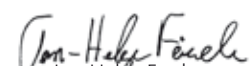
Astrid Sørgaard
Styremedlem



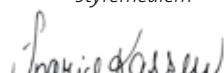
Wenche Kjølås
Styremedlem



Kjell Frøyslid
Styremedlem



Jan-Helge Førde
Styremedlem



Jan-Helge Førde
Styremedlem



Kent Inge Eliassen
Styremedlem



Geir Isaksen
Konsernsjef

Cermaq-gruppen:

KONTANTSTRØMOPPSTILLING 1.1 - 31.12

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Resultat før skattekostnad	455 115	1 240 394
Betalte renter, netto	43 817	52 721
Resultat før skatt og renter	498 932	1 293 115
Likvider tilført / brukt på virksomheten		
Resultat før skatt og renter	498 932	1 293 115
Gevinst (-)/ tap ved salg av anleggsmidler, aksjer og immaterielle eiendeler	-28 939	-13 225
Avskrivninger	261 391	256 969
Betalte skatter, netto	-81 051	89
Betalte renter	-99 854	-74 389
Differanse betalt pensjonspremie og pensjonskostnad	-16 472	-25 697
Differanse resultat/utbytte tilknyttede selskaper	-17 466	-7 200
Endring i lager, debitorer og kreditorer	102 232	-376 596
Endring i andre tidsavgrensningposter	-82 480	58 610
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	536 293	1 111 676
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-484 362	-270 107
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	21 497	5 510
Utbetalinger ved kjøp av selskaper, netto etter kjøpte likvider	-249 821	-116 631
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og investering i tilknyttede selskaper	-73 557	-
Innbetalinger ved salg av selskaper, netto etter solgte likvider	140 259	28 126
Innbetalinger renter	56 037	21 668
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-589 947	-331 434
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av ny langsiktig gjeld	350 000	-
Nedbetaling av langsiktig gjeld	-164 968	-359 830
Endring kortsiktig rentebærende gjeld/ lån	250 199	-338 761
Utbetalt utbytte/konsernbidrag (inkl. utdeling til minoriteter)	-393 018	-170 446
Innløsning av opsjonsprogram	-	-32 030
Salg egne aksjer/emisjon	4 729	20 750
Kjøp egne aksjer	-7 402	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	39 540	-880 317
Valutakurseffekter	-18 103	-24 759
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter for perioden	-32 217	-124 834
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	264 883	389 718
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	232 666	264 883

Cermaq-gruppen:

ENDRING I EGENKAPITAL 1.1 - 31.12

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Omregnings- differanser	Minoritets- interesser	Sum Egenkapital
Egenkapital 1. januar 2006	925 000	-4 956	1 685 535	874 788	141 930	415	3 622 710
Endring i omregningsdifferanser	-	-	-	-	-151 564	-	-151 564
Virkelig verdiendringer finansielle eiendeler holdt tilgjengelig for salg	-	-	-	25 867	-	-	25 867
Årets inntekter og kostnader som er ført direkte mot egenkapitalen	-	-	-	25 867	-151 564	-	-125 697
Årets resultat	-	-	-	937 513	-	-	937 513
Årets inntekter og kostnader	-	-	-	963 380	-151 564	-	811 816
Aksjebasert betaling	-	-	-	9 311	-	-	9 311
Endring i egne aksjer/innløsning opsjoner	-	4 703	-	-15 982	-	-	-11 279
Nedsettelse av overkursfond	-	-	-750 000	750 000	-	-	-
Endring i minoritetsaksjonærer	-	-	-	-	-	-415	-415
Utbetalt utbytte	-	-	-	-170 446	-	-	-170 446
Egenkapital 31. desember 2006	925 000	-253	935 535	2 411 051	-9 634	-	4 261 699
Egenkapital 1. januar 2007	925 000	-253	935 535	2 411 051	-9 634	-	4 261 699
Endring i omregningsdifferanser	-	-	-	-	-232 868	-	-232 868
Virkelig verdiendringer finansielle eiendeler holdt tilgjengelig for salg	-	-	-	100 471	-	-	100 471
Årets inntekter og kostnader som er ført direkte mot egenkapitalen	-	-	-	100 471	-232 869	-	-132 398
Årets resultat	-	-	-	477 834	-	1 487	479 321
Årets inntekter og kostnader	-	-	-	578 306	-232 869	1 487	346 924
Aksjebasert betaling	-	-	-	2 968	-	-	2 968
Endring i egne aksjer/innløsning opsjoner	-	-248	-	-2 425	-	-	-2 673
Nedsettelse av overkursfond	-	-	-935 535	935 535	-	-	-
Endring i minoritetsaksjonærer	-	-	-	-27 044	-	27 044	-
Utbetalt utbytte	-	-	-	-393 018	-	-	-393 018
Verdiendring ved trinnvise oppkjøp	-	-	-	30 473	-	-	30 473
Egenkapital 31. desember 2007	925 000	-501	-	3 535 846	-242 503	28 531	4 246 373

Cermaq-gruppen:

NOTER

NOTE 1 SELSKAPSFORSYNING

Cermaq ASA er registrert og hjemmehørende i Norge, og selskapets aksjer omsettes offentlig på Oslo Børs. Selskapets, og vesentlige datterselskapers, forretningsadresser er

oppført i slutten av årsrapporten. Konsernets hovedaktiviteter er beskrevet i note 5.

Cermaq ASAs konsernregnskap for året som sluttet 31. desember 2007, ble god-

kjent for offentliggjøring ved styrevedtak av 26. mars 2008.

NOTE 2 REGNSKAPSPRINSIPPER

2.1 GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Konsernregnskapet til Cermaq og dets datterselskaper er avlagt i samsvar EU godkjente IFRS'er (International Financial Reporting Standards) samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler, og som skal anvendes per 31. desember 2007.

Konsernregnskapet er utarbeidet på grunnlag av historisk kost, med unntak av følgende:

- derivater måles til virkelig verdi
- finansielle eiendeler tilgjengelige for salg måles til virkelig verdi
- biologiske eiendeler måles til virkelig verdi med fradrag for estimerte omsetningsutgifter

Prinsipper for fastsettelse av virkelig verdi er nærmere beskrevet i prinsippene under og i relevante noter.

Regnskapsprinsippene er anvendt konsistent for alle årene som er presentert.

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 kontrollerende 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, regnskapsføres 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.

Investeringer førstegangsinnregnes til anskaffelseskost og inkluderer goodwill ved overtakelse redusert for akkumulert tap ved verdifall.

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 overdragelsestidspunkt. Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper, der datterselskapenes regnskapsprinsipper samsvarer med konsernets valgte prinsipper.

Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert.

Kjøp av datterselskaper regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Ved kjøp av datterselskaper elimineres kostprisen på aksjer i morselskapet mot egenkapitalen i datterselskapet på oppkjøpstidspunktet. Kostprisen 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 beløp umiddelbart.

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 utover majoritet 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.

Estimater og underliggende forutsetninger gjennomgås og vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i perioden estimatene endres.

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 testet for tap ved verdifall minst én gang i året eller oftere dersom det foreligger indikasjoner på at eiendelene har falt i verdi. Dette krever beregning av gjenvinnbart beløp til kontantgenererende enheter som goodwill og øvrige immaterielle eiendelene er henført til. For å fastslå gjenvinnbart beløp må konsernet estimere forventede fremtidige kontantstrømmer fra den kontantenerende 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 tap ved verdifall 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 som er produsert i de geografiske områdene eiendelene er lokalisert. Nærmere informasjon er gitt i note 12, Immaterielle eiendeler.

Utsatt skatt

Eiendeler ved utsatt skatt 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 esti-

mere den forventede fremtidige inntekten til selskapet. Slike anslag kan endres over tid og forårsake endringer i balanseført verdi av eiendeler ved utsatt skatt. Ytterligere detaljer knyttet til ikke balanseført eiendel ved utsatt skatt 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 fratrukket estimerte omsetningsutgifter. Differansen mellom virkelig verdi på biologiske eiendeler ved periodens begynnelse og slutt, innregnes som en positiv eller negativ verdjustering i resultatet. Estimert 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 verdjustering av biomasse har ingen betydning for kontantstrøm og påvirker ikke driftsresultat før verdjustering av biomasse.

2.3 INNFORING AV NYE OG REVIDERTE STANDARDER OG TOLKNINGER

Fra 1. januar 2007 innførte konsernet IFRS 7. Standarden krever at det gis ytterligere opplysninger om finansielle instrumenter og har som formål å forbedre informasjonen som publiseres vedrørende finansielle instrumenter.

Følgende tolkninger er også trådt i kraft fra og med 1. januar 2007 og er innført av Konsernet fra denne dato, men uten effekt på konsernets regnskap:

- IFRIC 7 Anvendelse av metoden for inflasjonsjustering i henhold til IAS 29 Finansiell rapportering i økonomier med høyinflasjon
- IFRIC 8 Virkeområdet til IFRS 2, Aksjebasert betaling
- IFRIC 9 Revurdering av innebygde derivater
- IFRIC 10 Delårsrapportering og verdifall

2.4 SAMMENDRAG AV VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

Driftsinntekter

Varesalg

Driftsinntekter fra alt varesalg innregnes på leveringstidspunktet, som er tidspunktet hvor risiko og fordeler ved å eie varen går over til kjøper. Driftsinntekter måles til virkelig verdi av mottatt vederlag eller fordring, redusert med rabatter, andre prisreduksjoner, avgifter og liknende. Overføring av risiko og avkastning knyttet til eierskap av varen varierer avhengig av vilkårene i den enkelte salgskontrakt eller vilkårene for den enkelte kunde.

Førselskaper

Risiko overføres til kunden ved levering, som kan være enten ved fabrikkporten hvis kunden henter varene, eller på kundens anlegg avhengig av vilkårene i salgsvartalen.

Oppdrettselskaper

Tidspunkt for overføring av risiko til kunden avhenger av leveringsbetingelsene slik de framgår av salgsvartalen. Leveringsbetingelsene varierer mellom land og mellom kunder. Når leveranse foregår med kjøretøy som eies eller er leid av oppdrettselskapet er leveransen normalt komplett, og risikoen overføres, når levering er foretatt til kjøperens angitte adresse. Der leveringen foregår på andre måter overføres risikoen vanligvis når varene leveres til den aktuelle transportøren.

Virkelig verdi av biomasse

Endringer i estimert virkelig verdi av biomasse innregnes i resultatregnskapet. Verdjustering av virkelig verdi rapporteres på egen linje: "verdjustering av biomasse". Endring i virkelig verdjustering av biomasse beregnes som endringen i virkelig verdi av biomasse minus endringen i akkumulerte produksjonskostnader for biomassen.

Renteinntekter

Renteinntekter innregnes i resultatet ved bruk av effektiv rentemetoden.

Utbytte

Utbytte innregnes i resultatet når Konsernets rett til å motta betaling er etablert.

Klassifiseringsprinsipper

Med betalingsmidler menes kontanter, bankinnskudd og andre likvide plasseringer som kan konverteres til kontantbeløp innen tre måneder. Konsernets cash pool-system er koblet med kontanter og kassakreditter innenfor det samme cash pool-systemet og presentert netto.

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 verdjustering av biomasse. Verdjustering av biomasse er vist på en egen linje i resultatregnskapet. Cermaq rapporterer EBIT før verdjustering 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 forpliktelser 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 har et begrenset antall finansielle derivater for å sikre seg mot valutarisiko. Ved førstegangsinnregning måles derivatene til virkelig og senere til ny virkelig verdi.

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

- det foreligger tilstrekkelig dokumentasjon, ved inngåelse av sikringen, på at sikringen er effektiv,
- sikringen forventes å være svært effektiv med hensyn til å utlignende endringer i virkelig verdi eller kontantstrømmer henførbare til den sikrede risikoen
- for kontantstrømsikring må den forventede transaksjonen være svært sannsynlig,
- sikringens effektivitet kan måles på en pålitelig måte, og
- sikringen vurderes løpende 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 2007 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 valutasiskringsinstrumenter på basis av markedskursene for kontrakter med liknende forfallsprofil. Rentesikringsinstrumenter 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.

Ikke-derivate finansielle instrumenter

Andre finansielle eiendeler som tilhører Konsernet klassifiseres i de følgende kategoriene: finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet, investeringer som holdes til forfall, utlån og fordringer og finansielle eiendeler tilgjengelige for salg. Ledelsen vurderer og bestemmer hvordan eiendelen skal klassifiseres ved førstegangsinnregning.

Andre finansielle eiendeler blir førstegangsinnregnet til virkelig verdi, med etterfølgende måling slik det er beskrevet under (bare de som er relevante for Konsernet er listet opp):

- Utlån og fordringer måles til amortisert kost ved hjelp av effektiv rentemetoden, redusert med eventuelle tap ved verdifall. På grunn av vesentlige transaksjonskostnader og kort kreditt tid tilsvarende amortisert kost nominell verdi med fradrag for avsetninger for tap på krav.
- Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg måles til virkelig verdi med endringer i virkelig verdi, med unntak av tap ved verdifall, innregnet direkte mot egenkapitalen.

Låneutgifter

Låneutgifter innregnes som kostnad når de påløper. Rentebærende lån måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetoden.

Varebeholdninger

Råvarer og innkjøpte handelsvarer vurderes til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi etter FIFO-prinsippet.

Ferdigvarer i førselskapene er for som er klart for levering til kunde, vurdert til det laveste av kostnad og netto realisasjonsverdi. Kostnaden for ferdigvarer omfatter alle påløpte bearbeidingskostnader. Bearbeidingskostnadene består av logistikk-, behandlings- og lagerkostnader.

Cermaq vurderer all levende biomasse (fisk) til virkelig verdi fratrukket estimerte omsetningsutgifter. Ferdigvarer/frossen fisk på lager innen oppdrettsdivisjonen vurderes til det laveste av kost (virkelig verdi ved slakt) og netto realisasjonsverdi.

Varige driftsmidler og avskrivninger

Varige driftsmidler er balanseført til kostpris, med fradrag for akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap ved verdifall.

Avskrivninger blir beregnet og kostnadsført fra det tidspunkt driftsmiddelet blir satt i drift, og er beregnet ut fra forventet utnyttbar levetid hensyntatt estimert restverdi, normalt i henhold til følgende retningslinjer:

Eiendelsklasse	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 benyttes ulike avskrivningssatser for et driftsmiddele enkeltdele, 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 fastsettes som differansen mellom salgs- og balanseført verdi ved salgstidspunktet. Ved salg av driftsmidler innregnes gevinster som driftsinntekt og tap som driftskostnader.

Dersom det foreligger indikasjoner på verdifall, estimeres gjenvinnbart beløp for å vurdere eventuelt tap ved verdifall. Dersom balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp, nedskrives eiendelen, eventuelt den kontantstrømgenererende enheten eiendelen inngår i, til gjenvinnbar verdi.

Avskrivningsmetoder, restverdier og anslått levetid vurderes årlig.

Immaterielle eiendeler

Alle utgifter knyttet til forskning og utvikling kostnadsføres når de påløper. Utviklingskostnader blir kun balanseført når kravene til balanseføring er oppfylt. I 2007 ble alle utviklingskostnader kostnadsført.

Vederlag for konsesjoner, rettigheter og andre immaterielle eiendeler avskrives over rettighetsperioden. I hovedsak har Konsernets oppdrettskonsesjoner ubestemt utnyttbar levetid. Usikkerhet knyttet til fornyelse av eksisterende lisenser anses ikke å endre dette og følgelig er ikke konsesjonene 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 for-

retningsverdi, oppført som goodwill i balansen. Goodwill er oppført til historisk kostpris, med fradrag for akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap ved verdifall 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. Tap ved verdifall blir innregnet i henhold til en vurdering av de gjenvinnbare verdiene av hver kontantstrømgenererende enhet som goodwill 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. Gjenvinnbare verdier beregnes ut fra bruksverdi snarere enn netto salgsverdi.

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

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Konsernets selskaper har ulike pensjonsordninger og disse omfatter både ytelsesbaserte ordninger og innskuddsbaserte pensjonsordninger.

I 2006 gikk alle de norske selskapene i konsernet over til innskuddsbaserte ordninger for kollektiv tjenestepensjon. I 2007 har de norske selskapene i konsernet gått over fra sikrede til usikrede ytelsesbaserte ordninger for top hat ordninger (lønn over 12 G) for ansatte i som var med i ordningen per 31. desember 2006. Regnskapsmessig effekt av dette er omtalt i note 7. Nyansatte/ansatte med lønn over 12 G etter 1. januar 2007 har innskuddsbasert pensjonsordning.

I 2007 gikk et britisk datterselskap over fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjonsordning. Ved utviklingen av den ytelsesbaserte ordningen ble netto endring i pensjonsforpliktelse og pensjonsmidlene, samt en tilhørende del av uamortiserte estimatavvik innregnet i resultatet.

Pensjonspremien i innskuddsbaserte ordninger innregnes i resultatet etter hvert som den betales, og det foreligger ingen forpliktelse for konsernet utover den årlige innbetalingen.

Ytelsesbaserte ordninger periodiseres basert på en lineær opptjeningsfunksjon. Denne metoden fordeler påløpte pensjonsforpliktelser lineært over opptjeningsperioden. De ansattes opptjente pensjonsrettigheter i løpet av året er årets pensjonskostnad. Alle pensjonskostnader innregnes i resultatet som personalkostnader.

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 opptjenings-tid. Endringer i forpliktelsene og pensjonsmidlene som følge av endringer i estimater, periodiseres over gjenværende opptjenings-tid 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

Konsernet har aksjebaserte betalinger til nøkkelpersonell. Virkelig verdi på aksjesjoner fastsettes ved tildelingsdato. Verdsettelsen gjøres basert på anerkjente verdsettelsesmodeller tilpasset egenskapene til de aktuelle opsjonene. Verdien fastsatt på tildelingstidspunktet periodiseres i resultatregnskapet over opsjonenes opptjenings-tid med tilsvarende økning i innskutt egenkapital. Beløpet innregnes som en kostnad og justeres for å gjenspeile faktisk antall aksjesjoner som innvinnes. Opptjenings-tiden er perioden fra etableringen av ordningen og til opsjonene er fullt ut opptjent.

Skatt

Skatteskuttskoden omfatter både betalbar skatt og endring i utsatt skatt.

Betalbar skatt baserer seg på skattepliktig resultat for året. Skattepliktig resultat er forskjellig fra resultatet slik det presenteres i resultatregnskapet på grunn av inntekts- og utgiftsposter som ikke er skattbare/fra-dragbare i andre år. Betalbar skatt beregnes basert på skattesatser som var vedtatt eller i hovedsak vedtatt på balansedatoen.

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.

Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd innregnes ikke før det foreligger rimelig sikkerhet for at konsernet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene, og at tilskuddene vil bli mottatt.

Tilskuddene innregnes i resultatet i henhold til framgangen i prosjektene de knyttes til.

Aksjekapital

Ordinære aksjer

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter, som er direkte henførbare til utstedelse av ordinære aksjer og aksjeopsjoner, innregnes som en reduksjon av egenkapitalen, netto etter eventuell skatt.

Kjøp av egne aksjer

Når aksjekapital innregnet som egenkapital kjøpes tilbake, innregnes vederlaget, inkludert direkte henførbare kostnader, som en reduksjon i egenkapitalen, netto etter skatt. Aksjene som er kjøpt klassifiseres som egne aksjer, presenteres separat og reduserer total egenkapital. Når egne aksjer selges, eller utstedes nytt på nytt, innregnes mottatt beløp som en økning i egenkapitalen, og gevinst eller tap som følge av transaksjonen overføres til/fra opptjent egenkapital.

Kontantstrømoppstilling

Konsernets kontantstrømoppstilling 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 aktivitetes 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-er og IFRIC-fortolkninger ennå ikke implementert

På datoen for godkjenning av konsernregnskapet var følgende standarder og fortolkninger utgitt, men ikke trådt i kraft. Disse er ikke tatt i bruk ved utarbeidelse av konsernregnskapet:

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.

Revidert IAS 23 – Låneutgifter. Revisjonen fjerner muligheten til å kostnadsføre låneutgifter som er direkte henførbare til anskaffelse, tilvirkning eller produksjon av en kvalifiserende eiendel, og krever at låneutgifter balanseføres sammen med anskaffelseskost.

Konsernet vil anvende revidert IAS 23 fra og med 1. januar 2009.

IFRIC 11 – IFRS 2 – Transaksjoner med aksjebaserte betalingsordninger hvor det mottas varer eller tjenester som vederlag for egenkapitalinstrumenter, behandles som en aksjebasert betalingstransaksjon med oppgjør i egenkapital, uavhengig av hvordan egenkapitalinstrumentene er anskaffet. Konsernet vil anvende IFRIC 11 fra og med 1. januar 2008.

IFRIC 12 – Service concession arrangements. Fortolkningen gir anvisninger på regnskapsføring av offentlige-til-private tjenestebevilgninger. Konsernet vil anvende IFRIC 12 fra 1. januar 2008.

IFRIC 13 Customer loyalty Programmes angir hvordan bedrifter som har, eller på annen måte deltar i lojalitetsprogrammer for sine kunder skal regnskapsføre disse. Det omfatter ordninger hvor kunden kan oppnå fordeler i form av for eksempel gratis eller rabatterte varer eller tjenester. Konsernet vil anvende IFRIC 13 fra og med 1. januar 2009.

IFRIC 14 – IAS 19 The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction klargjør når tilbakebetaling eller reduksjon i fremtidige innbetalinger knyttet til en netto ytelsesbasert eiendel skal ansees å være disponibel, samtidig som den gir veiledning på innvirkningen av minimumskrav til finansiering av ordningen, og når slike krav gir opphav til en forpliktelse. Konsernet vil anvende IFRIC 14 fra og med 1. januar 2009.

Konsernet forventer ikke at implementering av endringene over, bortsett fra for IFRIC 14 vil ha noen effekt på konsernregnskapet på implementeringstidspunktet utover format og omfang av opplysninger som presenteres i regnskapet. Konsernet har foreløpig ikke fastsatt potensiell regnskapsmessig effekt av IFRIC 14.

NOTE 3 SELSKAPER I KONSERNET

Konsernregnskapet for 2007 omfatter følgende datterselskaper og tilknyttede selskaper av vesentlig størrelse:

<i>Beløp i 1 000 (lokal valuta)</i>	Forretnings- kontor	Valuta	Pålydende aksjekapital	Konsernets eier- og stemme- andel
Selskapsnavn				
Morselskap Cermaq ASA	Norge	NOK	925 000	
Datterselskaper				
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 %
Norgrain AS	Norge	NOK	47 968	72 %
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 ¹⁾	Canada	CAD	49 715	100 %
EWOS Chile s.a	Chile	USD	17 000	100 %
Mainstream Chile s.a	Chile	USD	154 719	100 %
Tilknyttede selskaper				
Denofa AS	Norge	NOK	10 000	29 %
Hordafør AS	Norge	NOK	2 200	35 %

¹⁾ Virksomheten i Canada er organisert i et legalt selskap som inkluderer Mainstream Canada

Tilknyttede selskaper i konsernet er omtalt i note 14.

NOTE 4 ENDRINGER I KONSERNSTRUKTUR/VESENTLIGE ENKELTRANSASJONER**ÅR 2007**

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.

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Oppkjøps-/ salgsdato	Anskaffelseskost/ (salgs-sum) ved kjøp/(salg) av aksjer
Selskapsnavn		
Polarlaks AS/Hammerfest Lakselakteri AS (100 %)	15.02.2007	25 895
Norgrain AS (22,7 %)	03.05.2007	22 357
Unikorn AS (49,78 %)	03.05.2007	-16 363
Marine Farms ASA (6 %)	15.05.2007	61 775
Norway Royal Salmon AS (6,38 %)	05.06.2007	-11 746
Uniol AS (12,9 %)	21.06.2007	4 000
Salar Smolt AS (25 %)	12.12.2007	-23 000
Arctic Seafood Holding AS (100 %)	14.12.2007	191 175

I februar 2008 kjøpte Mainstream Norway AS aksjene i Polarlaks AS og Hammerfest Lakselakteri AS, med oppgjør i kontanter. Polarlaks har 12 konsesjoner og Hammerfest Lakselakteri eier et slakteri. Begge selskapene ligger i Finnmark og er integrert i Mainstream Norways eksisterende virksomhet i fylket. Det var ingen betydelige transaksjonskostnader knyttet til oppkjøpet.

Fordeling av virksomhetssammenslutningens anskaffelseskost på overtatte eiendeler og forpliktelser resulterte i en merverdi på 13,2 millioner kroner som hovedsakelig ble regnskapsført som konsesjoner i konsernets balanse. Polarlaks og Hammerfest Lakselakteri er konsolidert i Cermaqs konsernregnskap fra 1. mars 2007. Det har ikke vært salg fra disse virksomhetene i 2007.

I mai 2007 solgte Statkorn Aqua AS sine aksjer i Unikorn AS, med en regnskapsmessig gevinst på 0,5 millioner kroner for konsernet. Videre kjøpte Statkorn Aqua AS aksjer i Norgrain AS, noe som økte konsernets eierandel i selskapet til 72,48 prosent. Resultatene i Norgrain er konsolidert i konsernregnskapet fra og med mai og selskapet har bidratt med om lag 7,5 millioner kroner til konsernets driftsresultat i 2007. Resultat etter skatt i den samme perioden var om lag 5,4 millioner kroner.

I mai 2007 kjøpte Cermaq 2 200 000 aksjer i Marine Farms ASA, noe som representerer en eierandel på 6 prosent i selskapet. Sammen med EWOS AS sin eierandel på 10 prosent har konsernet totalt en eierinteresse på 16,19 prosent i Marine Farms.

I juni 2007 solgte EWOS AS sine aksjer i Norway Royal Salmon AS, noe som resulterte i en gevinst på 0,8 millioner kroner som ble innregnet i resultatet.

I juni 2007 investerte Statkorn Aqua AS i Uniol AS, noe som gav en direkte eierandel på 12,9 prosent. Gjennom sin eierandel i Norgrain kontrollerer Cermaq-gruppen 19,8 prosent av Uniol AS. Totalt direkte og indirekte eierskap i Uniol AS er 32,7 prosent for konsernet.

I desember 2007 solgte Mainstream AS sine aksjer i Salar Smolt AS og Rylandsvåg Eiendom AS, noe som resulterte i en innregnet gevinst i resultatet på 17,8 millioner kroner.

I desember 2007 overtok Mainstream Norway AS Arctic Seafood Holding AS, et oppdrettselskap lokalisert i Nord Norge. Fire konsesjoner i Troms ble videresolgt. Gjennom oppkjøpet har Cermaq overtatt fem oppdrettskonsesjoner i Nordland, produksjonskapasitet av smolt på 2,5 millioner smolt årlig samt et slakteri med en daglig slaktekapasitet på rundt 50 tonn per skift. Det var ikke salg fra det oppkjøpte selskapet i 2007.

Vederlag for aksjene i Arctic Seafood Holding AS var oppgjør i kontanter. Transaksjonskostnader knyttet til oppkjøpet beløp seg til 1,3 millioner og disse har blitt inkludert i anskaffelskost. Fordeling av anskaffelskost på eiendeler og forpliktelser førte til en merverdi på 90,5 millioner kroner som ble førstegangsinnregnet som konsesjoner (90,5 millioner kroner), goodwill (37,8 millioner kroner) og forpliktelse ved utsatt skatt (37,8 millioner kroner). Goodwill relaterer seg til forventede synergier fra oppkjøpet. Arctic Seafood Holding AS er konsolidert i konsernregnskapet fra og med 31. desember 2007 og det er ikke innregnet noen driftsinntekter fra selskapet i 2007.

Oppkjøpet av Polarlaks AS og Hammerfest Lakseslakteri AS hadde følgende effekt på balansen på overtakelsestidspunktet:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Balanseført verdi før overtakelse	Virkelig verdi- justeringer	Innregnede beløp ved overtakelse
Immaterielle eiendeler	19 417	23 037	42 454
Varige driftsmidler	39 090	-5 990	33 100
Finansielle eiendeler	314	-	314
Varebeholdninger	20 896	-3 234	17 662
Kundefordringer	2 153	-	2 153
Andre kortsiktige fordringer	2 073	-650	1 423
Betalingsmidler	19 839	-	19 839
Forpliktelser	-	-	-
Rentebærende gjeld	-66 197	-	-66 197
Annen kortsiktig gjeld	-24 853	-	-24 853
Netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser	12 732	13 163	25 895

Oppkjøpet av Norgrain AS hadde følgende effekt på balansen på overtakelsestidspunktet:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Balanseført verdi før overtakelse	Virkelig verdi- justeringer	Innregnede beløp ved overtakelse
Immaterielle eiendeler	1 617	-	1 617
Varige driftsmidler	1 381	-	1 381
Finansielle eiendeler ¹⁾	22 974	40 524	63 498
Varebeholdninger	29 262	-	29 262
Kundefordringer	28 402	-	28 402
Andre kortsiktige fordringer	10 765	-	10 765
Betalingsmidler	12 227	-	12 227
Forpliktelser	-1 903	-	-1 903
Rentebærende gjeld	-10 000	-	-10 000
Annen kortsiktig gjeld	-36 973	-	-36 973
Netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser	57 752	40 524	98 277

¹⁾ Virkelig verdjusteringen relaterer seg til Norgrains aksjebeholdning på 40 prosent i Denofa AS

Oppkjøpet av Arctic Seafood Holding AS hadde følgende effekt på balansen på overtakelsestidspunktet:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Balanseført verdi før overtakelse	Virkelig verdi- justeringer	Innregnede beløp ved overtakelse
Immaterielle eiendeler	44 500	128 341	172 841
Varige driftsmidler	50 587	-	50 587
Finansielle eiendeler	1 646	-	1 646
Varebeholdninger	56 180	-	56 180
Kundefordringer	8 611	-	8 611
Andre kortsiktige fordringer	8 431	-	8 431
Betalingsmidler	90 006	-	90 006
Forpliktelse	-7 536	-37 809	-45 345
Rentebærende gjeld	-139 950	-	-139 950
Annen kortsiktig gjeld	-11 832	-	-11 832
Netto identifiserbare eiendeler og forpliktelse	100 643	90 532	191 175

Fordelingen av virksomhetssammenslutningenes anskaffelseskost på eiendeler og forpliktelse er foreløpig.

Verdiene kan bli justert innen 12 måneder etter overtakelsestidspunktet som følge av forbedret kunnskap om virksomhetene.

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.

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Oppkjøps-/ salgsdato	Anskaffelseskost/ (salgssum) ved kjøp/(salg) av aksje
Selskapsnavn		
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 aksjene i oppdrettsselskapet Langfjordlaks AS.

Oppgjør var kontantvederlaget for aksjene. Det var ingen vesentlige transaksjonskostnader knyttet til oppkjøpet.

Allottering av virkelig verdi i åpningsbalansen til konsernet, resulterte i en merverdi utover det som kunne henføres til identifiserbare 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 2006. Resultat etter skatt var i samme periode tilnærmet 0. Aksjene i Langfjordlaks AS er eid av Mainstream Norway AS og selskapene har felles ledelse.

Den foreløpige fordelingen av anskaffelseskost på eiendeler og forpliktelse som ble foretatt i 2006 har ikke blitt justert.

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

Oppkjøpet av Langfjordlaks AS hadde følgende effekt på balansen på overtakelsestidspunktet:

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

¹⁾ Urealisert verdijustering av biomasse i åpningsbalansen var 18 millioner kroner

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

Justering av førstegangsinnregning

Som omtalt i 2005-regnskapet var allokering av anskaffelseskost knyttet til oppkjøp i året foreløpig. I 2006 ble 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 konsesjoner; En reklassifisering på 20 millioner kroner fra goodwill til konsesjoner 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.

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

I juli kjøpte Cermaq de av eiendelene til fiskeoppdrettsselskapet 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 driftsresultatet 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.

Oppkjøpene av Follalaks AS og Heritage hadde følgende effekt på balansen på overtakelsestidspunktet:

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

<i>Beløp i millioner kroner</i>	Virkelig verdi	Endring	Justert virkelig verdi
Immaterielle eiendeler	114,2	20,0	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	-32,7
Rentebærende gjeld	-328,5	-	-328,5
Annen kortsiktig gjeld	-58,1	-	-58,1
Netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser	253,7	-	313,1
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.

Proforma resultatall (ikke revidert)

Proforma resultatall er utarbeidet for å gi et sammenligningsgrunnlag basert på konsernets sammensetning ved utgangen av 2007. Merk at virksomhetssammenslutningene i 2006 og 2007 ikke har påvirket konsernets tall betydelig og dermed er det ikke foretatt noen justeringer for disse. 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 2005.

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

Beløp i 1 000 kroner	2007	2006	2005
Driftsinntekter	7 721 204	7 533 698	5 597 896
Varekostnad	5 095 739	4 490 439	3 308 041
Personalkostnader	579 613	582 992	514 038
Avskrivninger	261 391	256 969	253 210
Andre driftskostnader	1 037 519	891 884	845 820
Oppskrivning varebeholdning	-	-	26 998
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	746 941	1 311 414	703 784
Verdijustering av biomasse	-279 566	-23 743	210 517
Driftsresultat	467 375	1 287 671	914 302
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	17 467	9 456	15 218
Netto finanskostnader	-29 727	-56 733	-85 697
Ordinært resultat før skatt	455 115	1 240 394	843 822
Skattekostnad på ordinært resultat	24 206	-302 881	-64 524
Årsresultat	479 321	937 513	779 298
Årsresultat, majoritetens andel	477 834	937 513	776 926
Årsresultat, minoritetens andel	1 487	-	2 372

NOTE 5 INFORMASJON OM SEGMENTER OG GEOGRAFISK FORDELING

Cermaq-gruppen har ett strategisk virksomhetsområde; Havbruk som består av to segmenter: produksjon av fiskefôr for laksefisk og fiskeoppdrett av laksefisk.

Fiskefôr omfatter produksjon og salg av fiskefôr. Fiskeoppdrett omfatter produksjon av smolt og matfisk, slaktning, 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.

Cermaqs gjenværende aktiviteter består i hovedsak av virksomhet utført gjennom datterselskapet Norgrain AS og andre tilknyttede selskaper.

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

Fiskeoppdrett (Mainstream)

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Eksternt salg	2 623 359	3 165 628	2 044 418
Internt salg	-	-	-
Driftsinntekter	2 623 359	3 165 628	2 044 418
Avskrivninger	-146 473	-126 033	-99 609
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	418 071	1 106 446	503 135
Verdijustering av biomasse	-274 717	-16 024	212 118
Driftsresultat	143 354	1 090 422	715 253
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	2 988	-113	167
Skatt	-20 943	-283 130	-18 214
Årsresultat	86 331	769 573	656 476
Eiendeler	4 543 960	4 352 189	4 079 092
Immaterielle eiendeler	1 479 215	1 395 611	1 425 622
Forpliktelser	2 717 485	2 380 616	2 589 463
Kjøp av varige driftsmidler	273 982	158 326	100 174
Kjøp av selskaper ¹⁾	326 665	116 216	357 522

Fiskefôr (EWOS)

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Eksternt salg	4 865 055	4 363 793	3 335 306
Internt salg	1 057 181	972 479	671 697
Driftsinntekter	5 922 236	5 336 272	4 007 004
Avskrivninger	-112 887	-129 439	-133 759
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	378 442	254 671	182 185
Verdijustering av biomasse	-4 849	-7 719	10 337
Driftsresultat	373 593	246 951	192 522
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	-	-	163
Skatt	-52 404	-34 552	-44 747
Årsresultat	259 963	130 795	76 301
Eiendeler	3 382 162	3 373 779	3 832 865
Immaterielle eiendeler	470 596	477 480	497 393
Forpliktelser	2 172 200	2 364 601	2 670 736
Kjøp av varige driftsmidler	242 436	111 377	84 761
Kjøp av selskaper ¹⁾	-	-	3 124

Annet/konsernaktiviteter

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Eksternt salg	232 790	4 345	9 877
Internt salg	3 941	-	331
Driftsinntekter	236 731	4 345	10 207
Avskrivninger	-2 031	-1 496	-2 805
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	-23 892	-36 276	-38 639
Verdijustering av biomasse	-	-	-
Driftsresultat	-23 892	-36 276	-38 639
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	14 479	9 569	18 604
Skatt	91 539	10 385	521
Årsresultat	152 692	46 156	14 147
Eiendeler	1 940 283	1 549 285	1 507 530
Immaterielle eiendeler	-	-	-
Forpliktelser	687 177	239 295	514 890
Kjøp av varige driftsmidler	3 944	404	933
Kjøp av selskaper ¹⁾	95 987	-	-

Elimineringer

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Eksternt salg	-	-68	-22 461
Internt salg	-1 061 122	-972 479	-672 028
Driftsinntekter	-1 061 122	-972 547	-694 489
Avskrivninger	-	-	-
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	-25 680	-13 426	-10 831
Verdijustering av biomasse	-	-	-
Driftsresultat	-25 680	-13 426	-10 831
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	-	-	-
Skatt	6 014	4 416	3 766
Årsresultat	-19 665	-9 011	-8 618
Eiendeler	-2 441 753	-2 380 433	-2 670 021
Immaterielle eiendeler	-	-	-
Forpliktelser	-2 398 588	-2 351 402	-2 648 320
Kjøp av varige driftsmidler	-	-	-
Kjøp av selskaper ¹⁾	-	-	-

Konsolidert

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Eksternt salg	7 721 204	7 533 698	5 367 139
Internt salg	-	-	-
Driftsinntekter	7 721 204	7 533 698	5 367 139
Avskrivninger	-261 391	-256 969	-236 174
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	746 941	1 311 414	635 849
Verdijustering av biomasse	-279 566	-23 744	222 456
Driftsresultat	467 375	1 287 671	858 305
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	17 467	9 456	18 934
Skatt	24 206	-302 881	-58 673
Årsresultat	479 321	937 513	738 307
Eiendeler	7 424 653	6 894 820	6 749 466
Immaterielle eiendeler	1 949 811	1 873 091	1 923 014
Forpliktelser	3 178 280	2 633 110	3 126 769
Kjøp av varige driftsmidler	520 362	270 107	185 868
Kjøp av selskaper ¹⁾	422 652	116 216	360 646

¹⁾ Inkludert i annet/konsernaktiviteter er Norgrain AS som er konsolidert i konsernregnskapet som følge av kjøp av ytterligere 22,7 prosent av aksjene i selskapet i 2007. Enterprise value av selskapet er omtrent 96 millioner kroner. Cermaq har en eierandel i Norgrain AS på 72,48 prosent

I desember 2007 ble tap ved verdifall på 14 millioner kroner innregnet i resultatet som følge av utrangerte anleggsmidler i Mainstream Scotland (fiskeoppdrett segmentet). I 2006 ble et slakteri i Finnmark avviklet med et regnskapsmessig tap på rundt 6 millioner kroner.

Driftsinntekter i konsernet fordelt etter den enkelte kundes lokalisering

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Land			
Norge	3 092 957	2 686 071	1 935 341
Chile	1 716 742	1 522 427	995 203
USA	894 509	1 302 561	993 146
Japan	411 249	607 341	433 102
Storbritannia	535 340	475 649	335 740
Canada	425 455	462 134	273 548
Resten av Europa	498 284	375 593	344 338
Andre land	146 668	101 922	56 721
Sum driftsinntekter	7 721 204	7 533 698	5 367 139

Eiendeler i konsernet fordelt per land

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Land			
Norge	3 169 784	2 482 005	2 111 313
Chile	3 004 158	3 211 486	3 282 352
Storbritannia	451 990	463 110	391 079
Canada	983 139	983 317	1 131 657
Konsernelimineringer	-184 418	-245 098	-166 935
Sum eiendeler	7 424 653	6 894 820	6 749 466

Kjøp av varige driftsmidler i konsernet fordelt per land

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Land			
Norge	230 447	105 943	73 222
Chile	208 008	118 276	90 280
Storbritannia	35 013	11 078	5 593
Canada	46 894	34 810	16 773
Sum kjøp av varige driftsmidler	520 362	270 107	185 868

NOTE 6 LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Lønn inkludert feriepenger	536 024	529 486	414 045
Arbeidsgiveravgift	24 982	26 976	24 952
Pensjonskostnader	1 488	4 356	26 291
Opsjonskostnader	2 991	9 311	-
Andre personalkostnader	14 128	12 863	9 494
Sum lønn og personalkostnader	579 613	582 993	474 780

Antall ansatte per 31. desember 2007 i Cermaq-gruppen var 4 008 personer (2006: 3 937, 2005: 3 681).

Antall årsverk i 2007 var 3 311 (2006 : 3 517, 2005: 3 246).

Ytelser til ledende ansatte m.v.

Lønn og andre ytelser til ledende personer:

2007				Sum	Verdi tildelte	Periodisert
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Lønn	Bonus	Natural ytelser	utbetalte ytelser	opsjoner	pensjons kostnad ⁷⁾
Konsernledelsen						
Geir Isaksen	2 525	574	26	3 124	160	758
Geir Sjaastad	1 579	376	102	2 057	112	269
Peter Williams ¹⁾	2 032	522	467	3 021	112	442
Tarald Sivertsen	1 030	112	25	1 168	130	52
Synne Hømble	806	-	20	826	-	65
Kjell Bjordal ²⁾	1 843	446	134	2 423	112	837
Francisco Ariztia ³⁾	2 402	713	134	3 250	112	-
Endre Witzø ⁴⁾						
Totalt	12 217	2 743	909	15 869	737	2 423

2006	Sum utbetalte ytelser	Verdi tildelte opsjoner	Periodisert pensjons kostnad ⁷⁾
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>			
Konsernledelsen			
Geir Isaksen	2 784	534	814
Geir Sjaastad	1 918	374	395
Peter Williams ¹⁾	2 858	374	385
Tarald Sivertsen	-	-	-
Synne Hombles	-	-	-
Kjell Bjordal ²⁾	2 314	374	718
Francisco Ariztia ³⁾	3 320	374	-
Endre Witzø ⁴⁾	-	-	-
Totalt	13 193	2 028	2 312

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007 Styrehonorar	2006 Styrehonorar
Styret		
Sigbjørn Johnsen - styreleder ⁵⁾	328	338
Finn Jebsen - nestleder ⁵⁾	178	208
Wenche Kjøllås ⁵⁾	172	188
Astrid Sørgaard ⁵⁾	172	150
Kjell Frøyslid	157	150
Jan Helge Førde - ansattrepresentant ⁶⁾	157	150
Ingrid Kassen - ansattrepresentant ⁶⁾	82	-
Kent Inge Eliassen - ansattrepresentant ⁶⁾	82	-
Nils Inge Hitland - ansattrepresentant til mai 2007 ⁶⁾	75	150
Jim- Egil Hansen - ansattrepresentant til mai 2007 ⁶⁾	77	150
Totalt	1 476	1 483

¹⁾ Lønn betalt av Cermaq ASA og EWOS Ltd. Peter Williams har sagt opp og vil fratre sin stilling i april 2008

²⁾ Lønn betalt av EWOS AS

³⁾ Lønn betalt av Mainstream Chile s.a

⁴⁾ Endre Witzø, direktør forretningsutvikling og strategi, ble ansatt i konsernet fra januar 2008

⁵⁾ Inkludert i honorar er honorar for møter i revisjonskomiteen. Astrid Sørgaard erstattet Finn Jebsen i revisjonskomiteen i 2007.

Årlig honorar for 2007 var 15 000 kroner. I 2006 var honoraret 25 000 kroner, hvor årets kostnad også inkluderer en etterbetaling på 12 500 kroner knyttet til 2005

⁶⁾ Ansattrepresentanter har i tillegg mottatt lønn for ordinært arbeid i de selskaper de er ansatt

⁷⁾ Periodisert pensjonskostnad er årets opptjening og innbetalt innskuddspensjon

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 er basert på oppnåelse av ROCE målsettinger (return on capital employed) og andre måltall som fastsettes årlig. Bonus kan utgjøre inntil 30 prosent av grunnlønn.

Konsernledelsen (med unntak av Francisco Ariztia) deltar i konsernets pensjonsordninger som beskrevet i pensjonsnoten (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 9 måneders etterlønn og øvrige medlemmer av konsernledelsen, med unntak av Synne Hombles og Endre Witzø, har avtale om ett års etterlønn dersom selskapet bringer ansettelsesforholdet til opphør. Hombles og Witzø har ikke etterlønnsavtaler. Styrets leder og øvrige styremedlemmer har ingen rett til etterlønn. For Geir Isaksen, Geir Sjaastad og Tarald Sivertsen 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 2007.

Geir Isaksen og Peter Williams har lån fra Cermaq på henholdsvis 18 333 kroner og 8 333 kroner ved utgangen av 2007. Kjell Bjordal har lån fra EWOS AS på 29 000 kroner ved utgangen av 2007. Det er ikke gitt vesentlige tilleggsgodtgjørelser for spesielle tjenester utover de normale funksjoner for en leder.

Opsjonsordning

Det ble etablert ny opsjonsordning i 2006. Virkelig verdi per opsjon ved tildelingstidspunkt og innregnet kostnad i resultatet er beregnet ved bruk av Monte Carlo-simulering. Ved årets slutt var 54 personer omfattet av ordningen (2006: 59 personer). 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 272 222 aksjeopsjoner. (2006: 293 333 opsjoner opptjent). Innløsningskursen for opptjente opsjoner 1. juni 2007 er 113,76 kroner per opsjon, som er gjennomsnittlig aksjekurs for dagene 31. mai til 2. juni 2006 pluss en premie på 10 prosent. Innløsningskursen for opptjente opsjoner 26. oktober 2006 er 92,93 kroner per opsjon, basert på gjennomsnittlig aksjekurs for dagene 31. mai til 2. juni 2006 (da 1. juni 2006 var utløpsdato for tidligere opsjonsprogram) pluss en premie på 10 prosent. Børskurs på tildelingsdato i 2006 var 78,50 kroner.

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 prosent avkastning i forventet utbytte. Børskurs for Cermaq aksjen var per 31. desember 2007 75,50 kroner. Opsjonskostnaden som er innregnet i konsernregnskapet i 2007 er 3,0 millioner kroner. Innregnet akkumulert opsjonskostnad knyttet til opsjonsprogrammet er 12,3 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 overskrides, 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:

Beløp i 1 000 kroner	Opptjente opsjoner 2007	Utøvde opsjoner 2007	Opptjente opsjoner 2006	Utøvde opsjoner 2006
Geir Isaksen	16 667	-	16 667	180 000
Geir Sjaastad	11 667	-	11 667	150 000
Peter Williams	11 667	-	11 667	150 000
Kjell Bjordal	11 667	-	11 667	150 000
Francisco Ariztia	11 667	-	11 667	150 000
Tarald Sivertsen	8 334	-	-	-

Endre Witzø og Synne Homble, som er medlemmer av konsernledelsen, hadde ingen opsjoner per 31. desember 2007.

Fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Hovedprinsippet for konsernets lederlønnspolitik er: lederlønningene skal være konkurransedyktige, motiverende, forståelige, akseptable og fleksible. I tillegg til grunnlønn ytes annen godtgjørelse i form av bonus, opsjoner, pensjon, etterlønninger og andre frynsegoder som er vanlige i liknende stillinger. Vilårene for konsernsjefen blir fastsatt av styret. Vilårene for andre medlemmer av konsernledelsen fastsettes av konsernsjefen sammen med styrelederen. Når det gjelder godtgjørelse som knytter seg til aksjer eller utvikling i aksjekursen er retningslinjene godkjent av generalforsamlingen. Erlæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i Cermaq ASA er godkjent av styret og finnes på konsernets hjemmeside www.cermaq.com og er også presentert på side 83 i årsrapporten.

NOTE 7 PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE

Per 31. desember 2007 er 754 av de 4 008 ansatte medlemmer av konsernets ulike pensjonsordninger. 78 av disse er lokalisert i Skottland, 233 i Canada, mens de resterende 443 er ansatt i norske selskaper.

I Norge er konsernet pålagt i lovs form (Lov om obligatorisk tjenstepensjon) til å ha en tjenstepensjonsordning. Ordningene i de norske selskapene tilfredsstiller lovens krav.

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 trappetrinns-system med null, tre og seks prosent av lønnen, det avsettes ikke for lønn over 12G (noe som tilsvarer en årslønn på 755 000 kroner). Premieinnbetaling i 2008 forventes å bli i størrelsesorden 5,8 millioner kroner for de norske selskapene gitt samme pensjonsordninger og struktur som ved utgangen av 2007.

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.

Førtidsavtaler og avtaler for pensjonister er fortsatt ytelsesbaserte. Top hat-ordningene (pensjonsytelser for lønn over 12G) er ytelsesbaserte ordninger for personer som var i ordningen per 31. desember 2006. Personer som går inn i top hat-ordningen etter denne datoen har en innskuddsbasert ordning for lønn over 12G (innskuddsrate på 15 prosent). Totalt 310 personer i Norge har ytelsesbaserte ordninger.

I april 2007 ble den ytelsesbaserte ordningen i EWOS Limited avsluttet og overført til en innskuddsbasert ordning. Dette resulterte i en engangsinntekt på 18,0 millioner som ble innregnet i resultatet, som følge av at de regnskapsmessige forpliktelsene oversteg midlene i ordningen.

I tillegg til de norske selskapene har konsernet innskuddsbaserte pensjonsordninger i EWOS UK, Mainstream Scotland, EWOS Canada og Mainstream Canada. Innbetalinger til ordningene foretas etter ulike satser avhengig av de ansattes alder og stilling. Premieinnbetaling til disse ordningene forventes å bli i størrelsesorden 4,5 millioner kroner i 2008, noe som gir en total forventet premieinnbetaling på omtrent 10,3 millioner kroner for hele konsernet i 2008.

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. Det finnes ingen garanti for at innbetalte premier vil dekke konsernets fremtidige pensjonsforpliktelse. Per 31. desember 2007 hadde konsernet en netto pensjonsforpliktelse på 24,4 millioner kroner. Denne forpliktelsen vil bli dekket av økte innbetalinger i fremtiden.

Forutsetninger:

	2007	2006	2005	2004
Finansielle:				
Diskonteringsrente	4,7 %	4,5 %	4,0 %	5,5 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5,8 %	5,0 %	5,0 %	6,0 %
Lønnsregulering	4,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %
G-regulering/inflasjon	4,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %
Pensjonsregulering	2,0 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %
Demografiske:				
Dødelighet	K-2005	K-1963	K-1963	K-1963
Førtidspensjon	50 % ved 62 år	25 % ved 62 år	25 % ved 62 år	25 % ved 62 år

Pensjonskostnad:

Beløp i 1 000 kroner	2007	2006	2005	2004
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	5 974	16 733	22 601	16 525
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	7 139	11 234	10 094	9 157
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-5 663	-7 775	-7 707	-9 119
Amortisering av avvik	380	633	78	14
Effekt av avvikling av kollektiv tjenstepensjon	-19 134	-23 550	-	-
Trukket tilskudd ansatte	-	-250	-279	-276
Resultatførte engangsvirkninger	-	3 332	-	-
Administrasjonskostnader	134	191	470	471
Periodisert arbeidsgiveravgift	587	493	1 558	1 093
Netto periodisert pensjonskostnad ytelsesordning	-10 584	1 041	26 815	17 865
Kostnad innskuddsordning	12 072	3 316	-	-
Total pensjonskostnad	1 488	4 356	26 815	17 865

Pensjonsforpliktelse:

Beløp i 1 000 kroner	Sikrede midler	Usikrede midler	Total	Total	Total	Total
	2007	2007 ¹⁾	2007	2006	2005	2004
Estimert pensjonsforpliktelse (-)	-43 104	-16 531	-59 635	-174 303	-251 975	-197 827
Estimerte pensjonsmidler (+)	40 236	141	40 377	126 090	159 413	141 383
Estimerte netto pensjonsmidler/ pensjonsforpliktelser (-)	-2 868	-16 390	-19 258	-48 213	-92 563	-56 444
Ikke resultatført gevinst (-)/tap på pensjonsmidler (+)	-4 808	-321	-5 129	6 600	27 861	730
Netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-7 676	-16 711	-24 387	-41 614	-64 702	-55 715
Periodisert arbeidsgiveravgift	-910	-1 752	-2 662	-2 413	-3 891	-3 568
Pensjonsmidler (+)/pensjonsforpliktelser (-)	-8 585	-18 463	-27 048	-44 026	-68 593	-59 283

¹⁾ Usikrede ordninger knytter seg til AFP, top hat og førtidspensjonsordninger

Endring i nåverdien av pensjonsforpliktelser:

Beløp i 1 000 kroner	2007	2006
Pensjonsforpliktelser per 1. januar	174 303	251 975
Rentekostnader	7 139	11 234
Årets pensjonskostnad	5 974	16 733
Pensjonsutbetaling	-4 618	-3 217
Effekt av avvikling av kollektiv tjenstepensjon	-99 747	-98 135
Ikke resultatført estimatavvik	-18 597	-16 535
Valutaeffekt	-4 819	12 248
Pensjonsforpliktelser per 31. desember	59 635	174 303

Endring i estimert virkelig verdi av pensjonsmidler:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler per 1. januar	126 090	159 413
Forventet avkastning	5 663	7 775
Betalte innskudd	12 988	20 560
Pensjonsutbetaling	-4 188	-3 131
Effekt av avvikling av kollektiv tjenestepensjon	-95 497	-61 044
Ikke resultatført estimatavvik	-1 138	-658
Valutaeffekt	-3 541	3 174
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler per 31. desember	40 377	126 090

Pensjonsmidlene er investert på følgende vis:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Kortsiktige obligasjoner	21,5 %	20,6 %
Langsiktige obligasjoner	27,7 %	30,0 %
Pengemarkedsfond	7,5 %	4,5 %
Aksjer	24,8 %	29,7 %
Eiendom	15,6 %	12,6 %
Diverse	2,9 %	2,6 %
Sum	100,0 %	100,0 %
Virkelig avkastning på pensjonsfond	11,8 %	7,5 %

Sensitivitetsberegninger

De oppgitte pensjonskostnadene og pensjonsforpliktelsene for ytelsesbaserte pensjonsordninger er basert på forutsetningene som er angitt over. Merk at de aktuarielle beregningene er følsomme for endringer i disse forutsetningene. Normalt vil en endring på en prosent i diskonteringsrenten innebære en 20 prosents endring i pensjonsforpliktelsen og pensjonskostnadene (ytelsesbaserte pensjonsordninger) og en en prosents endring i lønnsjusteringen vil føre til en 10 prosents endring i pensjonsforpliktelsen og pensjonskostnadene (ytelsesbaserte pensjonsordninger).

NOTE 8 ANDRE DRIFTSKOSTNADER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Produksjonskostnader ¹⁾	397 353	328 609	223 330
Logistikkostnader ²⁾	420 366	394 727	342 004
Salgs- og administrasjonskostnader	145 256	123 985	153 819
Andre driftskostnader	74 544	44 563	95 988
Sum andre driftskostnader	1 037 519	891 884	815 142

1) Produksjonskostnader omfatter alle kostnader forbundet med produksjon av varer samt andre vedlikeholdskostnader

2) 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 aktivering av utviklingskostnader anses ikke oppfylt i 2007, og kostnadene har derfor blitt kostnadsført. Det er i 2007 kostnadsført netto forsknings- og utviklingskostnader i konsernet på 59,0 millioner kroner i 2007 (2006: NOK 55,3 millioner kroner, 2005: 47,5 millioner kroner).

Revisor

Fakturert honorar fra konsernets revisor, KPMG ¹⁾, har vært som følger:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Revisjonshonorar	4 836	4 698	3 443
Andre revisjonsrelaterte tjenester	38	233	826
Sum revisjonshonorar	4 874	4 931	4 269
Skatterådgivning	168	288	829
Andre tjenester ²⁾	1 079	455	1 029
Sum honorar	6 121	5 674	6 127

1) Honorarene for 2006 og 2005 er betalt til konsernets forrige revisor, Ernst & Young. Av de totale revisjonshonorarene i 2007 gjelder 1,5 millioner kroner revisjonsarbeid for regnskapsåret 2006

2) Honorar for 2007 knytter seg hovedsakelig til due diligence ved oppkjøp

NOTE 9 FINANSINNTEKTER/-KOSTNADER**Innregnet i resultatet**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Renteinntekter på bankinnskudd	20 741	17 606	7 146
Utbytte på finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	503	-127	-
Netto endring i virkelig verdi av finansielle instrumenter ¹⁾	962	173	15 502
Netto valutagevinst	5 428	11 126	4 090
Nettogegevinst på salg av finansielle eiendeler tilgjengelige for salg ²⁾	22 291	11 271	3 534
Finansinntekt	49 924	40 050	30 272
Rentekostnad på finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	-77 003	-92 098	-100 545
Tap ved verdifall på investeringer tilgjengelige for salg	-	6	-4 973
Andre finanskostnader	-2 648	-4 692	-5 013
Finanskostnad	-79 651	-96 783	-110 531
Netto finansposter innregnet i resultatet	-29 727	-56 733	-80 259

I ovennevnte finansinntekter og -kostnader er følgende inkludert:

Sum renteinntekter på finansielle eiendeler	20 741	17 606	7 146
Sum rentekostnader på finansielle forpliktelser	-77 003	-92 098	-100 545

¹⁾ Verdijustering av finansielle instrumenter knytter seg hovedsakelig til rentesikringer og valutasisikringer, se note 23 for ytterligere informasjon

²⁾ Inkluderer gevinst på salg av aksjer i Salar Smolt på 17,8 millioner kroner i 2007

Innregnet direkte i egenkapital

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler tilgjengelige for salg ¹⁾	100 471	25 867
<i>Knyttet til:</i>		
Aksjonærer	100 471	25 867
<i>Innregnet i:</i>		
Annen egenkapital	100 471	25 867

¹⁾ Netto endring i virkelig verdi knytter seg til salg av aksjer i Marine Farms ASA og Aqua Gen AS i 2007 (2006: Hovedsakelig aksjer i Marine Farms ASA)

NOTE 10 SKATTER**Resultatskatt**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Betalbar skatt	-13 941	89 720	-5 941
Endring i utsatt skatt	-10 265	213 161	64 614
Årets skattekostnad	-24 206	302 881	58 673

Fordeling skattekostnad

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Norge	-56 193	63 654	3 302
Utlandet	31 987	239 227	55 371
Årets skattekostnad	-24 206	302 881	58 673

Betalbar skatt i balansen for gruppen utgjør 48,5 millioner kroner, og knytter seg primært til Chile og Canada med henholdsvis 18,0 og 25,9 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>	2007	2006	2005
28 % skatt på årets resultat	127 430	347 310	225 218
28 % skatteeffekt av permanente forskjeller ¹⁾	-18 693	-27 820	-110 285
Forskjell i nominell skattesats for utenlandske selskap	-4 936	-13 694	-20 723
Betalbar skatt fra tidligere år	-94 763	-2 031	-42 516
Andre forskjeller	-33 244	-884	6 980
Årets skattekostnad	-24 206	302 881	58 673

¹⁾ Skatteeffekten av permanente forskjeller for konsernet i 2007 knytter seg i hovedsak til ikke skattepliktige gevinster ved salg av aksjer og inntekter fra tilknyttet selskap

Effektiv skattesats var -5,3 prosent (2006: 24,4 prosent, 2005: 7,4 prosent). Reduksjonen skyldes redusert lønnsomhet, verdijustering av biologiske eiendeler, bevegelser i konsernets forpliktelser og eiendeler ved utsatt skatt og oppløsning av en avsetning i regnskapet knyttet til NOKUS-beskatning.

Utsatt skatt

Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt 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>	2007	2006
Immaterielle eiendeler	228 933	194 247
Varige driftsmidler	-1 857	-14 231
Varebeholdinger	230 339	252 706
Kundefordringer	-17 839	-6 221
Pensjon	-6 812	-4 847
Annet	-16 211	-8 392
Skatteeffekt av fremførbare underskudd	-104 634	-128 061
Ikke balanseførte eiendeler ved utsatt skatt	61 057	76 121
Netto forpliktelser (eiendeler) ved utsatt skatt	372 976	361 322

Eiendeler ved utsatt skatt knyttet til fremførbare underskudd er balanseført i den grad det er sannsynlig at konsernet kan anvende dette mot fremtidig skattepliktig inntekt. Konsernet har ikke balanseført eiendeler ved utsatt skatt på 61,1 millioner kroner (2006: 76,1 millioner kroner) knyttet til underskudd på 167,5 millioner kroner (2006: 253,7 millioner) og netto fradragsberettigede midlertidige forskjeller.

Utløpsdato og skatteeffekt av fremførbare underskudd

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Norge	57 770	51 940
Skottland	46 864	76 121
Totalt	104 634	128 061

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

Cermaq ASA og Statkorn Aqua AS har hatt en langvarig tvist gående med Sentralskattekontoret for storbedrifter i Norge om selskapene skal være underlagt inntektsbeskatning i Norge for den inntekt som oppbevares av konsernets datterselskaper i Chile. I april 2007 mottok Cermaq endelig bekreftelse fra norske skattemyndigheter om at datterselskapene i Chile ikke skal være gjenstand for NOKUS beskatning. Dommen har resultert i en engangs skatteinntektseffekt i konsernregnskapet på 90,8 millioner kroner. Kontanter som ble mottatt var 45,1 millioner kroner før renter.

NOTE 11 MINORITETSINTERESSER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006	2005
Minoritetens andel av			
Ordinære avskrivninger	102	-	312
Driftsresultat	2 071	-	1 960
Resultat før skatt	2 077	-	3 307
Skattekostnad	-590	-	-926
Utvikling i minoritetsinteresser			
Minoritetsinteresser per 1. januar	-	415	-
Minoritetsandel årets resultat	1 487	-	-
Økning relatert til oppkjøp	27 044	-	-
Reduksjon i forbindelse med erverv av minoritetsinteresser	-	-415	-
Minoritetsinteresser per 31. desember	28 531	-	-
Spesifikasjon av minoritetsinteresser			
Norgrain AS	28 531		
Minoritetsinteresser per 31. desember	28 531	-	-

NOTE 12 IMMATERIELLE EIENDELER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Goodwill	Oppdretts- konesjoner
Anskaffelseskost per 1. januar 2006	1 034 489	1 297 249
Tilgang nye selskaper	28 000	24 000
Tilgang, kostpris	-	7 035
Overføringer ¹⁾	-20 158	1 045
Valutaeffekt	-48 333	-64 427
Anskaffelseskost per 31. desember 2006	993 998	1 264 902
Anskaffelseskost per 1. januar 2007	993 998	1 264 902
Tilgang nye selskaper	37 809	169 754
Tilgang, kostpris	-	3 425
Overføringer	-	2 567
Valutaeffekt	-60 386	-111 370
Anskaffelseskost per 31. desember 2007	971 421	1 329 278
Akkumulert avskrivning per 1. januar 2006	-176 863	-231 861
Avskrivninger	-	-2 375
Overføringer ¹⁾	-	19 113
Valutaeffekt	8 246	-2 070
Akkumulert avskrivning per 31. desember 2006	-168 617	-217 192
Akkumulert avskrivning per 1. januar 2007	-168 617	-217 192
Valutaeffekt	9 072	13 526
Akkumulert avskrivning per 31. desember 2007	-159 545	-203 666
Balanseført verdi 1. januar 2006	857 626	1 065 388
Balanseført verdi 31. desember 2006	825 381	1 047 710
Balanseført verdi 1. januar 2007	825 381	1 047 710
Balanseført verdi 31. desember 2007	811 876	1 125 612

¹⁾ Overføringer mellom goodwill og konsesjoner knytter seg til revurdert fordeling av anskaffelseskost for Mainstream Norway. I 2006 ble 20 millioner kroner omklassifisert fra goodwill til konsesjoner

Tap ved verdifall

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

Ledelsen vurderer balanseført verdi av de kontantgenererende enhetene for eventuelt tap ved verdifall minst en gang i året, hyppigere dersom det foreligger indikasjoner på verdifall. 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.

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 2007.

Anvendte rentesatser er 10 års statsobligasjonsrente før skatt for den aktuelle valuta (NOK 4,7 prosent, USD 4,0 prosent, CAD 4,0 prosent, GBP 4,6 prosent) pluss en risikopremie på 6 prosent. Det er benyttet en vekstrate på 2 prosent for beregning av sluttverdi i nåverdiberegningen.

På grunnlag av denne analysen anser ledelsen at det ikke er behov for å regnskapsføre tap ved verdifall på goodwill og oppdrettskonsesjoner per 31. desember 2007.

Sensitivitetsberegninger

Estimatene over er følsomme. En to prosents økning i risikopremien (økt diskonteringsrente) vil medføre tap ved verdifall (en nedskrivning uten kontanteffekt) på omtrent 69 millioner kroner, dersom alle andre forutsetninger holdes konstant. En reduksjon i forutsatt langsiktig margin på 1 krone per kilo, grunnet pris- eller kostnadsendringer, vil resultere i et tap ved verdifall i størrelsesorden 91 millioner kroner.

Spesifikasjon av oppdrettskonsesjoner

Beløp i 1 000 kroner	Antall konsesjoner	Anskaffelsesår	Anskaffelses-kost	Balanse-ført verdi 31.12.2007
Land				
Chile	50	2000/2004/2007	942 148	624 951
Canada	30	2000/2005	202 403	120 929
Skottland	24	2000	176 786	32 062
Norge	44	2003/2005/2006/2007	347 670	347 670
Totalt	148		1 669 007	1 125 612

17 nye konsesjoner ble anskaffet i Norge i 2007 gjennom oppkjøp av Polarlaks AS (Finnmark) og Arctic Seafood Holding AS (Nordland). I tillegg ble tre nye konsesjoner i Chiles region XI kjøpt i perioden.

Spesifikasjon av goodwill

Beløp i 1 000 kroner	Anskaffelsesår	Anskaffel-seskost	Balanse-ført verdi 31.12.2007
Selskap/Gruppering			
EWOS Norway AS	2000	232 072	189 748
EWOS Chile s.a. ¹⁾	2000	260 134	128 478
EWOS Canada Ltd.	2000	147 898	110 638
EWOS Scotland Ltd.	2000	22 785	14 410
Mainstream Chile s.a.	2000	369 993	205 810
Mainstream Norway AS ²⁾	2000/2001	183 601	162 792
Totalt		1 216 484	811 876

¹⁾ EWOS Chile Ltda og EWOS Chile s.a. fusjonerte per 2. januar 2007

²⁾ Mainstream Norway innregnet 37,8 millioner kroner i goodwill knyttet til oppkjøpet av Arctic Seafood Holding AS

Goodwill avskrives ikke, men testes for tap ved verdifall årlig eller hyppigere dersom det foreligger indikasjoner på at eiendelene har falt i verdi. 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>	Maskiner, inventar transport m.m.	Bygninger	Tomter	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost per 1. januar 2006	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	-	-15	-	-10 820
Overføringer ¹⁾	106 419	30 676	-	-143 670	-6 576
Valutaeffekt	-68 693	-14 532	-4 728	-4 318	-92 271
Anskaffelseskost per 31. desember 2006	2 469 164	644 614	76 644	63 120	3 253 542
Anskaffelseskost per 1. januar 2007	2 469 164	644 614	76 644	63 120	3 253 542
Tilgang, nye selskap	81 883	70 406	3 879	2 827	158 995
Tilgang kostpris	122 493	4 400	-	354 085	480 978
Avgang kostpris	-29 713	-10	-90	-	-29 813
Tap ved verdifall ²⁾	-65 103	-	-	-	-65 103
Overføringer ¹⁾	225 325	33 236	-135	-258 735	-309
Valutaeffekt	-113 222	-34 745	-2 703	-5 218	-155 888
Anskaffelseskost per 31. desember 2007	2 690 827	717 901	77 595	156 079	3 642 402
Akkumulerte avskrivninger per 1. januar 2006	-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	-	-	-	8 690
Tap ved verdifall ²⁾	-5 184	-852	-	-	-6 036
Overføringer ¹⁾	6 131	445	-	-	6 576
Valutaeffekt	39 293	5 525	-	-	44 818
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember 2006	-1 554 542	-248 368	-	-	-1 802 911
Akkumulerte avskrivninger per 1. januar 2007	-1 554 542	-248 368	-	-	-1 802 911
Tilgang nye selskap	-18 991	-12 494	-	-	-31 485
Årets avskrivning	-216 568	-31 874	-	-	-248 442
Akkumulerte avskrivninger på årets avgang	17 883	1	-	-	17 884
Tap ved verdifall ²⁾	52 542	-17	-	-	52 525
Overføringer ¹⁾	234	-	-	-	234
Valutaeffekt	82 029	11 486	-	-	93 515
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember 2007	-1 637 413	-281 266	-	-	-1 918 680
Balanseført verdi per 1. januar 2006	938 499	389 662	78 768	73 317	1 480 246
Balanseført verdi per 31. desember 2006	914 621	396 245	76 644	63 120	1 450 630
Balanseført verdi per 1. januar 2007	914 621	396 245	76 644	63 120	1 450 630
Balanseført verdi per 31. desember 2007	1 053 415	436 636	77 595	156 079	1 723 726

¹⁾ Overføringer fra anlegg under oppføring til relevant eiendelsklasse ved ferdigstillelse

²⁾ Tap ved verdifall knytter seg i hovedsak til utrangerte anleggsmidler i Mainstream Scotland (14 millioner kroner) i 2007, og avviking av et slakteri i Finnmark, Norge (6 millioner kroner) i 2006. Tap ved verdifall innregnes og rapporteres under avskrivninger i resultatregnskapet

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 TILKNYTTET SELSKAP

2007		Balanseført verdi	Andel årets resultat	Skatt	Utbytte	Tilgang/ avgang i perioden	Balanseført verdi
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Eierandel	01.01.2007					31.12.2007
Fiskeoppdrett							
Silver Seed AS	50,00 %	4 416	3 863	-1 082	-	-	7 197
Helnessund Bøteri AS	33,00 %	1 428	288	-81	-	-	1 635
Salar Smolt AS	-	5 251	-	-	-	-5 251	-
Øksnes Thermo AS	24,40 %	-	-	-	-	985	985
Vestfjord Marin AS	19,90 %	-	-	-	-	150	150
Hordafør AS	35,15 %	19 315	13 132	-3 677	-	-	28 770
Sum fiskeoppdrett		30 410	17 283	-4 839	-	-4 116	38 738
Annet							
Unikorn AS	-	15 491	449	-126	-	-15 814	-
Norgrain AS ¹⁾	72,48 %	44 478	1 341	-375	-	-45 444	-
Denofa Group AS	29,00 %	-	7 487	-2 680	-	61 396	66 203
Uniol AS	32,70 %	-	-1 489	417	-	12 460	11 388
Sum annen aktivitet		59 969	7 788	-2 764	-	12 598	77 591
Sum investeringer i tilknyttede selskap		90 379	25 071	-7 603	-	8 482	116 329

¹⁾ Unikorn AS ble med virkning fra 1. januar 2007 fisjoner i to selskaper; Unikorn AS og Unikorn Import AS. Unikorn AS har blitt solgt i 2007. Unikorn AS endret navnt til Norgrain i mai 2007. Som følge av Konsernets kjøp av ytterligere 22,7 % av aksjene i selskapet i mai 2007 er Norgrain konsolidert i konsernregnskapet fra April 2007

2006		Balanseført verdi	Andel årets resultat	Skatt	Utbytte	Tilgang/ avgang i perioden	Balanseført verdi
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Eierandel	01.01.2006					31.12.2006
Fiskeoppdrett							
Silver Seed AS	50,00 %	4 317	129	-	-	-30	4 416
Helnessund Bøteri AS	33,00 %	1 922	-494	-	-	-	1 428
Salar Smolt AS	25,00 %	-	251	-	-	5 000	5 251
Hordafør AS	35,15 %	22 513	7 696	-2 155	-	-8 739	19 315
Sum fiskeoppdrett		28 752	7 582	-2 155	-	-3 769	30 410
Annet							
Unikorn AS	49,78 %	15 246	1 157	-324	-588	-	15 491
Unikorn Import AS	49,78 %	42 940	4 438	-1 243	-1 657	-	44 478
Sum annen aktivitet		58 186	5 595	-1 567	-2 245	-	59 969
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 inntekt fra tilknyttet selskap etter skatt vises på resultatlinjen inntekt på investering i tilknyttede selskaper.

Konsernet har ingen vesentlige transaksjoner med tilknyttede selskaper.

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

2007	Sum eiendeler	Sum gjeld	Sum egenkapital	Drifts-inntekter	Resultat
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2007	2007	2007
Silver Seed AS	36 929	21 856	15 073	9 089	5 775
Helnessund Bøteri AS	16 120	12 318	3 802	1 636	995
Hordafør AS	108 835	41 948	66 887	210 273	27 909
Denofa AS	433 433	363 000	70 432	1 469 443	19 390
Uniol AS	118 874	94 888	23 986	-	-5 587
Øksnes Thermo AS	12 407	8 328	4 079	806	389
Vestfjord Marin AS	475	15	460	-	-
2006	Sum eiendeler	Sum gjeld	Sum egenkapital	Drifts-inntekter	Resultat
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2006	2006	2006
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	4 936
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

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
AquaGen AS (12,35 %)	70 000	11 497
Norway Royal Salmon AS (0,00 %)	-	18 502
Marine Farms ASA (16,19 %)	171 966	67 883
Andre	7 632	8 135
Sum investeringer i andre selskap	249 598	106 017

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

Differansen mellom virkelig verdi og anskaffelseskost for aksjene i Marine Farms var 90 millioner kroner. Tilsvarende forskjell for aksjene i AquaGen var 58,5 millioner kroner. Endring i virkelig verdi for disse aksjene (over kostpris) er innregnet direkte i egenkapitalen.

I 2007 ble aksjene i Norway Royal Salmon AS solgt. Salget resulterte i en regnskapsmessig gevinst på 838 000 kroner.

NOTE 16 ANDRE FORDRINGER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Andre kortsiktige fordringer	115 054	106 273
Langsiktige utlån	79 800	14 854
Andre langsiktige fordringer	5 716	2 592
Sum andre fordringer	200 570	123 719

Andre fordringer klassifiseres som utlån og fordringer og måles til amortisert kost ved hjelp av effektiv rente-metoden redusert for eventuelt tap ved verdifall. På grunn av uvesentlige transaksjonsutgifter og kort kredittid er amortisert kost ansett å være lik pålydende verdi med fradrag for påregnelig tap.

Andre kortsiktige fordringer er hovedsakelig forskuddsbetalinger.

Konsernets eksponering for kredittrisiko knyttet til fordringer er beskrevet i note 23. Økningen i langsiktige fordringer skyldes ytterligere lån gitt til Uniol, et tilknyttet selskap, (en økning på 11,8 millioner kroner), konsolidering av Norgrain (25 millioner kroner) samt en kortsiktig fordring på chilenske skattemyndigheter (en økning på 30,7 millioner kroner).

NOTE 17 BEHOLDNINGER VARER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Lager av råvarer	401 560	430 110
Lager av varer under tilvirkning	5 022	7 172
Lager av ferdigvarer	239 923	235 099
Nedskrivning for ukurans og prisfallrisiko	-34 850	-14 634
Sum varebeholdning	611 655	657 747

Den totale varekostnaden var 5 096 millioner kroner i 2007 (2006: NOK 4 490 million 2005: 3 232 millioner kroner). Nedskrivning av varebeholdning i perioden var 25,5 millioner kroner (2006: 1,7 millioner kroner, 2005: 6,2 millioner kroner). Økningen i nedskrivninger av varebeholdning skyldes produksjonsproblemer i Chile. Lager av ferdigvarer omfatter fôr innenfor fôrdivisjonen og innenfor oppdrett; prosessert fisk og frossen fisk balanseført til virkelig verdi ved slakting.

Norgrain AS har varelager stilt som sikkerhet for forpliktelser, se note 26.

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.

<i>Tonn</i>	2007	2006
Ikke slaktemoden fisk	47 265	52 736
Slaktemoden fisk	26 630	16 574
Totalt antall tonn	73 894	69 310

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

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Biologiske eiendeler vurdert til kost	1 373 041	1 148 446
Verdijustering av biomasse	102 030	336 891
Sum biologiske eiendeler	1 475 071	1 485 338

Bevegelse i biologiske eiendeler

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Biologiske eiendeler per 1. januar	1 485 338	1 245 741
Effekt av oppkjøp av Langfjordlaks	70 702	71 920
Verdijustering av biomasse, resultat	-279 566	-23 744
Omregningsdifferanser	-101 411	-74 629
Netto slakting / innkjøp	300 008	266 050
Biologiske eiendeler per 31. desember	1 475 071	1 485 338

<i>Tonn</i>	2007	2006
Biologiske eiendeler per 1. januar	69 310	64 104
Oppkjøp	3 487	3 658
Slaktet	-115 934	-125 815
Biologisk omdanning og innkjøp	117 031	127 363
Biologiske eiendeler per 31. desember	73 894	69 310

Reduskjonen i verdijustering av biomasse i 2007 skyldes en kombinasjon av lavere priser og høyere kostnader i oppdrettsdivisjonen.

Verdsettelse

Verdsettelse av biomasse foretas separat for hver region. Estimert biomasse (kg) multipliseres med anslåtte priser; prisene som benyttes i beregningene av virkelig verdi er et estimat på prisene oppdretterne ville fått dersom all fisken ble solgt ved periodeslutt til markedspris redusert for omsetningsutgifter. 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.

Den virkelige verdien redusert for omsetningskostnader på slaktet fisk var rundt 2 199 millioner kroner. Totalt ble det slaktet 125 209 tonn fisk (levende vekt) i 2007.

Samlet tap eller gevinst som følge av førstegangsinnregning av biologiske eiendeler og endringer i virkelig verdi redusert for omsetningsutgifter var -279,6 millioner kroner (2006: -23,7 millioner kroner, 2005: 222,5 millioner kroner).

Sensitivitetsberegninger

Estimert virkelig verdijustering er basert på flere forutsetninger. Endringer i disse forutsetningene vil påvirke beregningen av virkelig verdi. I praksis vil den realiserte fortjenesten som oppnås ved salg av beholdningen være forskjellig fra virkelig verdiberegningene på grunn av endringer i det endelige bestemmelsessted hvor fisken skal selges, endringer i pris- og kostnadsnivå, forskjeller i kvalitet etc. En 10 prosents økning i salgspriser ville økt virkelig verdi av biomasse med 68,6 millioner kroner.

NOTE 19 KUNDEFORDRINGER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Kundefordringer	906 671	887 895
Avsetning for usikre fordringer	-41 445	-44 879
Sum kundefordringer	865 226	843 016

Konsernets eksponering mot kredittrisiko knytter seg til kundefordringer som opplyst om i note 23.

NOTE 20 BETALINGSMIDLER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Kontanter og bank ¹⁾	232 666	264 883
Sum betalingsmidler	232 666	264 883

¹⁾ Per 31. desember 2007 var det ingen bundne bankinnskudd

Konsernets eksponering mot renterisiko opplyses om i note 23.

NOTE 21 AKSJEINFORMASJON**20 største aksjonærer per 31. desember 2007**

Aksjeeier	Nasjonalitet	Antall aksjer	Eierandel
NÆRINGS- OG HANDELSDEPARTEMENTET	NOR	40 271 600	43,54 %
MORGAN STANLEY & CO	GBR	3 900 964	4,22 %
BANK OF NEW YORK, BRÜSSEL BRANCH	USA	3 630 328	3,92 %
STATE STREET BANK	USA	3 239 902	3,50 %
STATE STREET BANK	USA	3 228 348	3,49 %
MELLON BANK	USA	3 054 787	3,30 %
STATE STREET BANK	USA	2 931 550	3,17 %
FIDELITY FUNDS	LUX	2 566 000	2,77 %
FOLKETRYGDFONDET	NOR	1 546 000	1,67 %
FIDELITY FUNDS	USA	1 134 600	1,23 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA	SWE	1 090 121	1,18 %
CITIBANK	USA	1 074 500	1,16 %
JP MORGAN CHASE BANK	GBR	876 052	0,95 %
CITIBANK	NLD	803 018	0,87 %
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO	USA	660 100	0,71 %
VITAL FORSIKRING ASA	NOR	654 741	0,71 %
CLEARSTREAM BANKING	LUX	585 726	0,63 %
BANK OF NEW YORK	LUX	582 684	0,63 %
SVENSKA HANDELSBANKEN	SWE	573 560	0,62 %
MORGAN STANLEY & CO.	GBR	556 858	0,60 %
Sum 20 største aksjeeiere		72 961 439	78,88 %
Andre aksjeeiere		19 538 561	21,12 %
Sum aksjer		92 500 000	

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

Avstemming utestående aksjer	2007	2006
	Antall aksjer	Antall aksjer
Utestående aksjer per 1. januar	92 474 744	92 004 404
Kjøp av egne aksjer til ansatte som del av ansatteprogram	-20 200	
Egne aksjer solgt til ansatte som del av ansatteaksjeprogram	45 400	80 340
Kjøp av egne aksjer som del av opsjonsprogram	-50 000	
Salg av egen aksjer som del av opsjonsprogram	-	390 000
Utestående aksjer per 31. desember	92 449 944	92 474 744
Egne aksjer per 31. desember	50 056	25 256

Egne aksjer kan bli benyttet i forbindelse med salg av aksjer til ansatte og ved innløsning av opsjonsprogram.

I 2007 ble det kjøpt egne aksjer for ansatt-aksjeprogrammet til aksjekurser på 105,3 til 105,6 kroner per aksje. Aksjene ble kjøpt i henhold til godkjenning gitt av generalforsamlingen. Salg av egne aksjer knyttet seg til det samme aksjeprogrammet. Aksjekursen på salgsdatoen var 104,20 kroner. Ansatterabatten på 946 000 kroner er innregnet i resultatet som personalkostnad.

Utbytte

Styret har foreslått et utbytte på 2,25 kroner per aksje (2006 : 4,25 kroner, 2005: 1,85 kroner per aksje). Dersom generalforsamlingen godkjenner foreslått utbytte, vil dette medføre en total utbetaling på 208 millioner kroner (2006 : 393 millioner kroner, 2005: 176,4 millioner kroner). Foreslått utbytte er ikke regnskapsført som gjeld ved årets utgang.

Styremedlemmer og konsernledelsens aksjer i selskapet per 31. desember

Navn	Stilling	2007 Antall aksjer	2006 Antall aksjer
Sigbjørn Johnsen	Styreleder	800	400
Finn Jebsen ¹⁾	Nestleder	20 000	20 000
Astrid Sørgaard ¹⁾	Styremedlem	3 000	3 000
Kjell Frøyslid	Styremedlem	1 000	1 000
Wenche Kjølås	Styremedlem	6 000	6 000
Jan-Helge Førde	Styremedlem	627	427
Ingrid Kassen	Styremedlem	200	-
Kent Inge Eliassen	Styremedlem	-	-
Geir Isaksen	Konsernsjef	70 627	70 427
Geir Sjaastad	Visekonsernsjef	43 627	43 427
Peter Williams ¹⁾	Økonomidirektør	50 627	50 427
Francisco Ariztia ¹⁾	Direktør oppdrett - Amerika	188 675	188 675
Kjell Bjordal ¹⁾	Direktør før	220 700	180 000
Tarald Sivertsen	Direktør oppdrett - Europa	627	427
Synne Hombles	Juridisk direktør	200	-
Endre Witzø	Direktør forretningsutvikling og strategi	-	-

¹⁾ 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

Basisresultat per aksje

Basisresultat per aksje er basert på resultat henført til aksjonærene i selskapet og et veid gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer for året, redusert for ordinære aksjer kjøpt av selskapet og holdt som egne aksjer.

Utvannet resultat per aksje

Utvannet EPS beregnes ved å justere veid gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer for potensielle utvanningseffekter. Potensielle utvanningseffekter skyldes aksjeopsjoner.

Justert resultat per aksje

Justert resultat per aksje er basert på reversering av enkelte virkelig verdijusteringer og vises fordi Cermaq vurderer dette til å være et mer pålitelig resultatmål.

	2007	2006	2005
Resultat etter skatt og minoritet	477 834	937 513	735 926
IAS 41 verdijustering av biomasse	279 566	23 744	-222 456
Verdijustering finansielle instrumenter	-962	-173	-15 502
Endring i verdi av finansielle eiendeler	-	-6	4 973
Skatt på verdiendringer	-59 493	-3 959	56 716
Justert resultat	696 945	957 119	559 657
Ordinære aksjer pr. 1. januar	92 500 000	92 500 000	87 500 000
Effekt av egne aksjer	-38 362	-185 907	-527 469
Effekt av emisjon	-	-	945 206
Gjennomsnittlig antall utestående aksjer gjennom året	92 461 638	92 314 093	87 917 737
Effekt av tildelte opsjoner	16 869	204 004	42 935
Gjennomsnittlig antall utestående utvannet aksjer gjennom året	92 478 507	92 518 097	87 960 672
Resultat per aksje			
Basis	5,17	10,16	8,37
Utvannet	5,17	10,13	8,37
Justert resultat per aksje			
Basis	7,54	10,37	6,37
Utvannet	7,54	10,35	6,36

NOTE 22 RENTEBÆRENDE GJELD

Konsernets rentebærende gjeld er klassifisert som finansielle forpliktelser målt til amortisert kost.

Denne noten gir informasjon om de kontraktsmessige vilkårene for konsernets rentebærende lån. For mer informasjon om konsernets eksponering ovenfor rente- valuta- og likviditetsrisiko, se note 23. For informasjon om pantsikret gjeld og bokførte verdier av panteobjekt, se note 26.

Beløp i 1 000 kroner	2007	2006
Kredittfasilitet ¹⁾	1 123 768	894 477
Langsiktig finansiell leasing ²⁾	37 530	29 259
Øvrige langsiktige lån ³⁾	8 039	5 021
Sum rentebærende langsiktig gjeld	1 169 337	928 757
Kortsiktig finansiell leasing ⁴⁾	46 913	-
Kortsiktige lån ⁵⁾	274 196	74 209
Sum rentebærende gjeld	1 490 445	1 002 966

¹⁾ 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 kroner. Per 31. desember 2007 er USD 143 millioner kroner (774 millioner kroner) og 350 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 flytende og knyttet til LIBOR pluss 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 2007 var gruppens egenkapitalandel 57,2 prosent, mens justert EBITDA dividert på rentekostnader var 13,7:1

²⁾ Langsiktig finansiell leasing relaterer seg til eiendom, anlegg og utstyr, henholdsvis 15,3 millioner kroner og 22,2 millioner kroner

³⁾ Øvrige langsiktige lån relaterer seg hovedsakelig til langsiktige lån fra andre kilder enn konsernets kredittfasilitet

⁴⁾ Kortsiktig finansiell leasing relaterer seg til anlegg og utstyr

⁵⁾ Kortsiktige lån består i hovedsak av bankovtrekk (128,8 millioner kroner), et pengemarkedslån (40 millioner kroner), og ett lån til Artic Seafood, som skal nedbetales som følge av Cermaq's kjøp av aksjene i Arctic Seafood (101,7 millioner kroner)

Forfallstruktur av konsernets rentebærende gjeld

Beløp i 1 000 kroner	2007	2008	2009	2010	2011	2012	After 2012
Kredittfasilitet	1 123 768	-	-	-	1 123 768	-	-
Langsiktig finansiell leasing	37 530	-	12 164	6 955	6 496	2 477	9 441
Øvrige langsiktige lån	8 039	-	6 985	635	185	185	46
Kortsiktige lån	321 109	321 109	-	-	-	-	-
Brutto rentebærende gjeld	1 490 445	321 109	19 149	7 590	1 130 448	2 662	9 487
Ubenyttede kredittlinjer for kredittfasiliteten	499 521	-	-	-	-	-	-
Andre ubenyttede kredittlinjer	1 071 143	-	-	-	-	-	-
Sum ubenyttede kredittlinjer	1 570 664	-	-	-	-	-	-

NOTE 23 STYRING AV FINANSIELL RISIKO**Oversikt**

Konsernet har eksponering overfor følgende risikoer som følge av dets befatning med finansielle instrumenter: markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko. Denne noten presenterer informasjon om konsernets eksponering overfor hver av disse risikoene, konsernets mål, retningslinjer og prosedyrer for måling og styring av risiko og konsernets kapitalstyring. Ytterligere kvantitative opplysninger er tatt inn andre steder i konsernregnskapet.

Hovedmålet for konsernets retningslinjer for styring av finansiell risiko er å sikre konsernets likviditet, definert som å alltid være i en posisjon til å møte konsernets forpliktelser når de forfaller. Dette omfatter også å oppfylle gjeldsbetingelser (covenants) på konsernets gjeld under normale forhold.

Styring av finansiell risiko utføres av konsernets finansavdeling i henhold til retningslinjer godkjent av styret. Disse retningslinjene dekker områder som finansiering, kredittrisiko, bruk av finansielle instrumenter som derivater og ikke-derivater, samt investering av overskuddslikviditet.

Styret anser at det å ha en sterk balanse er et av de viktigste elementene i konsernets risikostyring. Derfor er det bestemt at konsernet, under normale forhold, skal ha en egenkapitalandel som ikke skal være under 45 prosent.

Retningslinjene og prosedyrene for risikostyring gjennomgås med jevne mellomrom for å reflektere endringer i markedsforholdene og konsernets aktiviteter. Det ble ikke foretatt noen endringer av betydning i disse retningslinjene og prosedyrene i løpet av året.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for at endringer i markedspriser, som for eksempel valutakurser og renter vil påvirke konsernets inntekter, framtidige kontantstrøm eller verdien av finansielle instrumenter.

Hovedmålet for styring av markedsrisiko er å minimalisere risikoen for brudd på våre gjeldsbetingelser (covenants). Svært ofte vil bruk av finansielle instrumenter som derivater gi konsernet mindre fleksibilitet til å kunne dra fordel av gunstig kostnadsutvikling i markedet. Denne kostnaden representerer en "forsikringspremie" som gruppen normalt ikke vil være villig til å betale. Finansielle instrumenter som derivater vil derfor ikke bli brukt til å sikre markedsrisiko såfremt det ikke er en betydelig risiko for brudd på gjeldsbetingelsene (covenants).

Som et resultat av Cermaqs politikk ble det utført et begrenset antall transaksjoner knyttet til derivater i 2007.

Valutarisiko

Transaksjonsrisiko og valutastyring

Som beskrevet over er det overordnede målet med konsernets valutapolicy å minimalisere risikoen for brudd på våre gjeldsbetingelser (covenants).

Videre er det et mål å redusere den langsiktige valutaeksponeringen som er et resultat av kontantstrømmene til driftsselskapene. Disse kontantstrømmene blir vanligvis sikret ved å ha lån i samme valuta (eller referanse valutaer). Cermaq vil eksternt sikre mot langsiktig netto eksponering som overskrider fem millioner amerikanske dollar.

Cermaq-gruppen er eksponert for valutarisiko i forhold til salg, kjøp og lån pålydende en annen valuta enn de respektive funksjonelle valutaene i konsernets enheter. De viktigste fremmede valutaene for konsernet er amerikanske dollar, kanadiske dollar, euro, chilenske pesos og japanske yen. Datterselskapene i Chile bruker amerikanske dollar som sin funksjonelle valuta, men særlige aktiva og gjeldsposter er pålydende chilenske pesos. For EWOS-gruppen er eksponeringen hovedsakelig relatert til kjøp av råvarer i fremmed valuta, men størstedelen av salget er i lokal valuta. For Mainstream-gruppen er situasjonen stort sett den motsatte: størstedelen av kjøpene foretas i lokal valuta, mens salget domineres av eksport i fremmed valuta, hovedsakelig amerikanske dollar, euro og japanske yen.

I mange tilfeller blir eksponering overfor valutarisiko effektivt sikret ved prisjusteringsbestemmelser i kontraktene med kundene der kontraktsprisen typisk justeres hvert kvartal for å kunne ta hensyn til de forventede endringene i råmaterialkostnadene i det kommende kvartalet. I tillegg blir inntekter og kostnader i samme valuta nettet på Konsernbasis der dette anses som mulig. Den netto gjenværende eksponeringen gjennomgås av konsernets finansavdeling som vil godkjenne alle sikringsbehov. Sikringsperioden er begrenset til 12 måneder.

Fra tid til annen inngår konsernet forward valutakontrakter for å sikre mot valutarisiko knyttet til bestemte faste engasjementer og forventede eksponeringer.

Valutaterminkontrakter gjeldende per 31. desember 2007

Beløp i 1 000 (lokal valuta)

Cermaq kjøper		Cermaq selger	
DKK	644	USD	127
NOK	1 557	USD	288
CLP	8 607 809	USD	17 050
EUR	11	USD	17

Virkelig verdi av valutasikringsderivater per 31. desember 2007 var positiv og vurdert til 15 000 kroner (2006: -195 000 kroner).

Det har ikke vært noen virkning av kontantstrømsikring ført direkte mot egenkapitalen. Konsernet har ikke benyttet sikringsbokføring for finansielle instrumenter.

Eksponering for valutarisiko basert på nominelle beløp:

Tabellen nedenfor viser valutarisiko som oppstår på finansielle instrumenter med pålydende i annen valuta enn den funksjonelle valuta. Eksponering som oppstår som følge av konverteringen av datterselskapenes regnskaper til norske kroner er ikke inkludert i analysen.

Eksponering for valutarisiko ¹⁾

31.12.2007

Beløp i 1 000 kroner

	NOK/USD	NOK/EUR	GBP/DKK	USD/CLP	USD/EUR	CAD/USD
Kontanter og kontantekvivalenter	-	7 196	-	14 557	8 924	-
Kundefordringer	6 730	29 225	-	21 590	12 781	40 184
Leverandørgjeld	-62 431	-18 519	-16 231	-196 166	-460	-15 738
Rentebærende gjeld	-1 097	-2 938	313	-	-	2 201
Valutaterminkontrakter	-	-	-	94 529	-	-
Netto eksponering	-56 798	14 965	-15 918	-65 490	21 246	26 647

31.12.2006

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	NOK/USD	NOK/EUR	GBP/DKK	USD/CLP	USD/EUR	CAD/USD
Kontanter og kontantekvivalenter	-16 441	11 282	135	5 728	10 162	1 261
Kundefordringer	-	-	-	50 681	-	23 093
Leverandørgjeld	15 265	48 975	-9 288	-158 435	-1 758	-20 310
Rentebærende gjeld ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Valutaterminkontrakter	-	-	-	101 253	-75 402	-
Netto eksponering	-1 176	60 257	-9 153	-773	-66 998	4 044

¹⁾ Konsernets rentebærende gjeld fordelt per valuta vises nedenfor, under renterisiko

Vesentlige valutakurser gjennom året:

NOK	Gjennomsnittlig kurs		Spotkurs 31. desember	
	2007	2006	2007	2006
USD/NOK	0,171	0,156	0,185	0,160
GBP/NOK	0,085	0,085	0,093	0,082
CLP/NOK	0,011	0,012	0,011	0,012
EUR/NOK	0,125	0,124	0,126	0,121
CAD/NOK	0,183	0,177	0,181	0,185
DKK/NOK	0,930	0,926	0,937	0,905

Sensitivitetsanalyse**2007**

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	NOK/USD	NOK/EUR	GBP/DKK	USD/CLP	USD/EUR	CAD/USD	Resultat
Netto eksponering	-56 798	14 965	-15 918	-65 490	21 246	26 647	n/a
Sannsynlig endring i valutakurser	11 %	4 %	4 %	12 %	12 %	14 %	n/a
Effekten på resultatet av + endring	-6 293	613	-595	-8 113	2 503	3 638	-8 247
Effekten på resultatet av - endring	6 293	-613	595	8 113	-2 503	-3 638	8 247

2006

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	NOK/USD	NOK/EUR	GBP/DKK	USD/CLP	USD/EUR	CAD/USD	Resultat
Netto eksponering	-1 176	60 257	-9 153	-773	-66 998	4 044	n/a
Sannsynlig endring i valutakurser	11 %	4 %	4 %	12 %	12 %	14 %	n/a
Effekten på resultatet av + endring	-130	2 468	-342	-96	-7 894	552	-5 442
Effekten på resultatet av - endring	130	-2 468	342	96	7 894	-552	5 442

De sannsynlige endringene i valutakursene i tabellen ovenfor er basert på fem års historisk volatilitet. Hadde de relevante valutakursene endret seg som vist i tabellen, ville effekten på resultatregnskapet være 8 millioner kroner i 2007 (2006: 5 millioner kroner).

Virkningene av valutaomregning

Som beskrevet over er det overordnede målet med konsernets valutapolicy å minimalisere risikoen for brudd på våre gjeldsbetingelser (covenants). De fleste av Cermaqs datterselskaper ligger utenfor Norge. I og med at rapporteringsvalutaen i Cermaq er norske kroner blir regnskapene til datterselskapene konvertert til norske kroner ved konsolideringen. For å vurdere risikostyringen knyttet til virkningene av valutarisikoen er det en forutsetning at investeringene i utenlandske operasjoner er permanente og at reinvesteringer er kontinuerlig. Hvis det gjennomføres en avhendning av et bestemt aktivum eller enhet blir verdien av denne transaksjonsrisikoen inkludert i sensitivitetsanalysen slik det er forklart over. I følge Cermaqs retningslinjer er hovedmetoden for håndtering av omregningsrisikoen å ha lån i samme valuta (eller stedfortredende valuta) som aktiva. En løpende vurdering av valutaeksponeringen kan medføre at gjelden tilbakebetales eller flyttes til andre valutaer for å optimalisere de totale finanskostnadene, men innenfor det overordnede målet slik det er angitt over. Eksponeringen knyttet til egenkapitalen i utenlandske datterselskaper er vanligvis ikke sikret. Virkningene av valutafluktasjoner på omregningen av egenkapitalen i utenlandske datterselskaper reflekteres i Cermaqs konsoliderte egenkapital.

Renterisiko

Cermaq-gruppen er eksponert overfor endringer i rentesatsene primært som et resultat av låne- og investeringsaktiviteter som brukes til å opprettholde likviditeten og til å finansiere forretningsvirksomheten. Ved avslutningen av året var 56 prosent (2006:94 prosent) av konsernets gjeld pålydende amerikanske dollar som gav en sikring mot investeringene i Chile. 42 prosent(2006: 6 prosent) av konsernets rentebærende gjeld var i norske kroner.

Tabellen under viser konsernets rentebærende gjeld etter valuta, de gjennomsnittlige rentesatsene og den gjennomsnittlige tiden til neste rentesatsjustering.

Beløp i 1 000 kroner	2007	2006	Gjennomsnittlig rentebinding	Gjennomsnittlig rentenivå
USD	828 633	945 800	2 måneder	5,44 %
NOK	619 884	57 062	1 måned	6,19 %
CAD	18 343	-	1 måned	6,00 %
GBP	23 586	104	1 måned	5,89 %
Rentebærende gjeld	1 490 445	1 002 966	1 måned	5,80 %
Kontanter og bank	232 666	264 883		
Netto rentebærende gjeld	1 257 779	738 083		

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

Rentebytteavtaler

Konsernet har ingen rentebytteavtaler per 31. desember 2007. Den virkelige verdien av rentebytteavtaler per 31. desember 2006 var positiv og verdisatt til 114 000 kroner. Rentebytteavtalen utløp i oktober og ble ikke fornyet. Bevegelser i den virkelige verdien av sikring blir ført i resultatregnskapet (2007: utgifter på 114 000 kroner, 2006: inntekt på 1,3 millioner kroner).

Sensitiviteter

En økning på 100 basispunkter i den gjennomsnittlige rentesatsen for 2007 på rapporteringsdatoen ville ha økt (reduert) resultatregnskapet med 14,9 millioner kroner (2006:NOK 9,3 millioner kroner). Denne analysen forutsetter at alle andre variabler forblir konstante.

Lån per valuta

2007	Resultat		Egenkapital	
	100 BP økning	100BP økning	100BP økning	100BP økning
Instrumenter med variabel rente	-14 904	14 904	-	-
Rentebytteavtale	-	-	-	-
Kontantstrøms sensitivitet	-14 904	14 904	-	-
2006				
Instrumenter med variabel rente	-10 030	10 030	-	-
Rentebytteavtale	754	-754	-	-
Kontantstrøms sensitivitet	-9 276	9 276	-	-

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko resulterer fra Cermaq-gruppens potensielt manglende evne til å møte sine økonomiske forpliktelser i forbindelse med oppgjør av finansiell gjeld og finansielle leasingforpliktelser og å betale sine leverandører. Likviditetsrisikoen styres gjennom å opprettholde en fleksibilitet i finansieringen ved å holde kommitterte kredittgrenser tilgjengelige og gjennom å opprettholde tilstrekkelige likvide midler. Konsernet søker å opprettholde mellomlange kommitterte fasiliteter for å dekke estimerte lån i de neste 12 månedene, pluss en likviditetsreserve for å dekke mellomstore oppkjøp og uforutsette bevegelser i likviditetsbehovene. Den fem års kommitterte fasiliteten suppleres med en kortsiktig kassakreditt og lånefasiliteter i de lokale selskapene. Disse fasilitetene kan bli raskt trukket tilbake, slik at selv om de er svært nyttige med tanke på fleksibilitet kan de ikke anses som gitt i tider med økonomiske vanskeligheter. Ledelsen overvåker de rullerende prognosene for konsernets likviditetsreserve på basis av den forventede kontantstrømmen. For informasjon om tilgjengelige kredittlinjer se også note 22.

Løpetiden for rentebærende gjeld vises i note 22. Annen kortsiktig gjeld er spesifisert i note 24 og alle forfaller innen 12 måneder.

I tillegg til likviditetskildene som er beskrevet over overvåker Cermaq de finansieringsalternativene som er tilgjengelige i kapitalmarkedene, så vel som trender i tilgjengeligheten og kostnadene knyttet til slik finansiering med tanke på å opprettholde økonomisk fleksibilitet og begrense tilbakebetalingsrisikoen. Cermaqs generelle likviditet per 31. desember 2007 og 2006 (se note 20) inkluderte 232,7 millioner kroner og 264 millioner kroner henholdsvis kontanter og kontantekvivalenter i ulike valutaer. I tillegg inkluderer Cermaqs likviditet per 31. desember 2007 og 2006 henholdsvis 249,6 millioner kroner og 106 millioner kroner finansielle eiendeler tilgjengelig for salg, se note 15.

Kreditrisiko

Kreditrisiko representerer det regnskapstapet som ville måtte bli ført hvis andre parter ikke greier å overholde sin del av kontrakten og er knyttet til finansielle instrumenter som kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer, andre fordringer og finansielle instrumenter, som derivater.

Cermaq har innført retningslinjer for konsernet for cash management der målet er å minimalisere kontantbeholdningen, men ha tilstrekkelige midler til å møte forretningsbehovene, unngå kontantmangel og minimalisere behovet for opplåning. Retningslinjene aksepterer investeringer i verdipapirer som har kreditt-rating tilsvarende eller bedre enn A+ / A1 eller tilsvarende kredittnivå med en begrensning på hvor mye som kan investeres i hvert verdipapir.

Cermaqs styre har godkjent konsernomfattende retningslinjer for kredittstyring som styres av Cermaqs kredittkomité. Cermaqs kredittkomité er ansvarlig for å yte kreditter til internasjonale kunder, definert som kunder som er etablert i mer enn et land. Cermaqs kredittkomité er også ansvarlig for å godkjenne kredittgrenser for andre store kunder med kredittgrenser over bestemte definerte grenser. Under godkjenningsnivået for Cermaqs kredittkomité er de administrerende direktørene i hver divisjon ansvarlige for å fastsette kredittgrenser for de enkelte driftsenhetene. Lån eller garantier til kunder kan bare gis av Cermaqs kredittkomité.

Konsentrasjon av kreditt risiko anses ikke som betydelig siden Cermaq-gruppens kunder representerer ulike industrier og geografiske områder. Kreditt risikoen har nylig økt i Chile på grunn av den vanskelige situasjonen i den chilenske oppdrettsindustrien. Andelen av for kunder som benytter seg av sine kontraktuelle rettigheter til lengre betalingsvilkår øker, og total kundefordringer relatert til disse kundene kan representere en betydelig eksponering for konsernet. Konsernet har ingen betydelig eksponering overfor noen enkeltkunde eller noen annen part per 31 desember 2007.

Bokført beløp av finansielle eiendeler representerer den maksimale kreditteksponeringen. Den maksimale eksponeringen overfor kreditt risiko på rapporteringsdagen var:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Note	2007	2006
Kundefordringer	19	865 226	843 016
Andre fordringer	16	200 570	123 719
Betalingsmidler	20	232 666	264 883
Total		1 298 462	1 231 618

Andre fordringer knytter seg hovedsakelig til forhåndsbetalinger, inkludert MVA og skatter.

Aldersfordeling på kundefordringer 31. desember

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Ikke forfalt	723 035	731 117
Forfalt	142 191	111 899
0-3 måneder	132 441	107 215
mer enn 3 måneder	6 692	3 468
mer enn 1 år	3 059	1 215
Sum kundefordringer	865 226	843 016

Endring på avsetningskonto for verdifall knyttet til kundefordringer

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
1. januar	-44 879	-66 924
Innregnet tap ved verdifall	3 434	22 045
31. desember	-41 445	-44 879

Bevegelsen i avsetning for verdifall knyttet til kundefordringer reflekteres i resultatregnskapet. Debitortap i resultatregnskapet påvirkes ikke av noen andre poster.

For å redusere kreditt risikoen er det implementert retningslinjer som driftsenhetene kan bruke som grunnlag for å selge en del av sine fordringer uten regress. Noen av forselskapene har kredittforsikring, andre garantier eller pant/sikkerhet som betydelig reduserer den faktiske risikoen i forhold til utestående fordringer. Inn drivbar merverdiavgift inkludert i balansen reduserer også risikoen.

Kapitalstyring

Konsernets mål i forbindelse med kapitalstyring er å sikre konsernets evne til å fortsette som bedrift for å kunne gi utbytte til aksjonærene og fordeler for andre interessenter og å opprettholde en optimal kapitalstruktur for å redusere kapital kostnadene.

Det ble ikke foretatt noen endringer i konsernets tilnærming til kapitalstyring i løpet av året. Verken selskapet eller noen av dets datterselskaper er gjenstand for eksternt påførte kapitalbehov.

NOTE 24 RENTEFRI KORTSIKTIG GJELD

Annen rentebærende kortsiktig gjeld er klassifisert som finansielle forpliktelser verdsatt til amortisert kost.

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Skyldige avgifter og feriepenger	33 757	19 624
Betalbar skatt	48 513	133 782
Annen kortsiktig gjeld	201 499	190 376
Sum rentefri kortsiktig gjeld	283 769	343 782

Konsernets eksponering overfor valuta- og likviditetsrisiko knyttet til handel og annen kortsiktig gjeld er vist i note 23.

NOTE 25 OPERASJONELL LEASING

Per 31. desember 2007 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 2007.

Beløp i 1 000 kroner

Leietaker	Driftsmiddel	Årlig leiebeløp	Avtalens varighet
Cermaq ASA	Husleie kontorer	1 520	01.10.2009
EWOS Canada Ltd. - group	Maskiner og utstyr	404	30.11.2008
EWOS Ltd.	Maskiner og utstyr	1 913	31.12.2008
EWOS AS	Maskiner og utstyr	4 409	31.12.2012
EWOS AS	Leie bygninger	711	31.12.2012
EWOS AS	Husleie kontorer	3 081	31.12.2011
EWOS Innovation	Maskiner og utstyr	1 342	31.12.2008
Mainstream Canada	Maskiner og utstyr	1 720	31.12.2009
Mainstream Canada	Maskiner og utstyr	658	31.12.2009
Mainstream Canada	Maskiner og utstyr	376	31.12.2010
Mainstream Canada	Leie bygninger	431	31.12.2008
Mainstream Canada	Leie bygninger	72	31.12.2009
Mainstream Norway	Maskiner og utstyr	4 618	31.12.2011
Mainstream Norway	Leie tomt	540	30.06.2031
Mainstream Scotland	Maskiner og utstyr	324	08.10.2012
Sum		22 119	

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 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>	2007	2006
Garantiansvar		
Garantistillelser	613 520	353 523
Sum garantiansvar	613 520	353 523
Pantsikret gjeld	189 498	-
som er sikret i følgende panteobjekt med bokførte verdier:		
Varelager	72 194	-
Fordringer	51 269	-
Aksjer inkl. aksjer i tilknyttede selskaper	95 017	-
Anleggsmidler	44 077	-
Sum bokført verdi av panteobjekt	262 557	-

NOTE 27 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke inntruffet vesentlige hendelser mellom balansedagen og tidspunktet Cermaq ASAs konsernregnskap ble godkjent for offentliggjøring. Dette gjelder hendelser som gir kunnskap om forhold som forelå på balansedagen, samt hendelser som vedrører forhold som oppstod etter balansedagen. Konsernregnskapet ble godkjent for offentliggjøring ved styrevedtak av 26. mars 2008.

Cermaq ASA:

RESULTATREGNSKAP 1.1 - 31.12

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<i>Note</i>	2007	2006
Driftsinntekter		13 551	4 345
Lønnskostnad	2	36 384	27 595
Avskrivninger	8	3 154	2 989
Andre driftskostnader	4	7 269	9 746
Driftsresultat		-33 256	-35 985
Inntekt på investering i datterselskaper	5	-	10 606
Renteinntekter	6	66 421	69 374
Andre finansinntekter	6	158	8 391
Rentekostnader	6	15 205	15 130
Andre finanskostnader	6	745	926
Netto agio	6	-13 700	6 730
Netto finansposter	6	36 928	68 439
Ordinært resultat før skattekostnad		3 672	43 060
Skattekostnad på ordinært resultat	7	152	1 737
Årsresultat		3 520	41 323
Avsatt utbytte		208 012	393 018
Overføring fra annen egenkapital		-204 493	-351 695
Sum disposisjoner		3 520	41 323
Mottatt konsernbidrag etter skatt		-	7 636

Cermaq ASA:

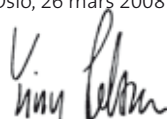
BALANSE PER 31. DESEMBER

Beløp i 1 000 kroner	Note	2007	2006
EIENDELER			
Varige driftsmidler	8	18 055	17 607
Investeringer i datterselskaper	9	1 357 833	1 355 606
Langsiktige fordringer konsernselskaper	13	1 320 095	1 296 612
Investeringer i tilknyttede selskaper	10	4 000	-
Investeringer i andre selskaper	11	134 860	11 557
Andre langsiktige fordringer	3, 12	13 756	6 475
Sum finansielle eiendeler		2 830 544	2 670 250
Sum anleggsmidler		2 848 599	2 687 857
Kundefordringer	14	725	1 530
Andre kortsiktige fordringer		7 997	7 711
Kortsiktige fordringer konsernselskaper		14 177	27 636
Betalingsmidler	15	-116 012	2 644
Sum omløpsmidler		-93 113	39 521
SUM EIENDELER		2 755 486	2 727 378
EGENKAPITAL OG GJELD			
Selskapskapital	16	925 000	925 000
Egne aksjer	16	-501	-253
Overkursfond	16	-	935 535
Sum innskutt egenkapital		924 499	1 860 282
Annen egenkapital	16	1 209 954	418 435
Sum egenkapital		2 134 453	2 278 717
Utsatt skatt	7	5 071	3 892
Rentebærende langsiktig gjeld	17	350 000	-
Sum langsiktig gjeld		355 071	3 892
Rentebærende kortsiktig gjeld	17	40 000	40 000
Rentefri kortsiktig gjeld	19	225 000	404 402
Kortsiktig gjeld konsernselskap		961	368
Sum kortsiktig gjeld		265 962	444 770
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 755 486	2 727 378

Oslo, 26 mars 2008



Sigmund Johnsen
Styreleder



Finn Jeppesen
Nestleder



Astrid Sørgeard
Styremedlem



Wenche Kjøllås
Styremedlem



Kjell Frøyslid
Styremedlem



Jan-Helge Førde
Ansatte representant



Ingrid Kassen
Ansatte representant



Kent Inge Eliassen
Ansatte representant



Geir Isaksen
Adm. direktør

Carmaq ASA:

KONTANTSTRØMOPPSTILLING 1.1 - 31.12

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Likvider tilført / brukt på virksomheten		
Ordinært resultat før skattekostnad	3 672	43 060
Gevinst (-)/ tap ved salg av anleggsmidler, aksjer og immaterielle eiendeler	-8 979	-8 391
Ordinære avskrivninger	3 154	2 989
Betalte skatter, netto	1 027	-
Differanse betalt pensjonspremie og pensjonskostnad	3 447	-5 780
Endring i lager, debitorer og kreditorer	-4 625	-8 638
Endring i andre tidsavgrensingsposter	14 816	7 489
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	12 511	30 729
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-3 944	-404
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	9 343	16 417
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og investering i tilknyttede selskaper	-67 368	-
Endring i utlån til konsernselskaper	-23 483	400 452
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-85 452	416 465
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Opptak av ny langsiktig gjeld	350 000	-
Endring kortsiktig rentebærende gjeld/ lån	-	-261 412
Utbetalt utbytte/konsernbidrag (inkl. utdeling til minoriteter)	-393 018	-170 446
Opsjonsprogram	-24	-32 030
Kjøp/ salg egne aksjer	-2 674	20 750
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-45 715	-443 138
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter for perioden	-118 656	4 055
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	2 644	-1 411
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	-116 012	2 644

Cermaq ASA:

NOTER TIL SELSKAPSREGNSKAPET**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	Avskrivnings-sats
Inventar	20-33%
Datautstyr	20-33%
Transportmidler	15-20%
Maskiner og produksjonsutstyr	10-20%
Anlegg	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 gikk selskapet 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. Foretaket er pliktig til å ha tjeneste pensjon etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og ordningen oppfyller lovens krav.

I 2007 overførte Cermaq ASA top-hat planer, lønn over 12G, fra sikret til usikret ytelsesbasert ordning for ansatte i ordningen pr 31. Desember 2006. Nyansatte og personer med lønn over 12 G etter 1. januar 2007 har en innskuddsbasert top-hat ordning.

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 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 opptjenings-tid eller forventet levetid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som følge av endringer i estimater, periodiseres over gjenværende opptjenings-tid 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 tildelingstidspunktet periodiseres i resultatregnskapet over opsjonenes opptjenings-tid med tilsvarende økning i innskutt egenkapital. Opptjenings-tiden 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>	2007	2006
Lønn inkludert feriepenger	26 012	21 170
Arbeidsgiveravgift	4 082	5 806
Pensjonskostnader	1 544	-3 689
Opsjonskostnad	764	1 708
Andre personalkostnader	3 981	2 600
Sum lønn og personalkostnader	36 384	27 595

Antall ansatte ved årets slutt og antall årsverk i Cermaq ASA var 30 personer (2006: 24).

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

NOTE 3 PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSE

Cermaq ASA gikk over til en innskuddsbasert pensjonsordning for aktive medlemmer i november 2006. Premien kostnadsføres etter hvert som den betales, og det foreligger ingen forpliktelse for konsernet utover den årlige innbetalingen. Foretaket er pliktig til å ha tjenestepensjon etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og ordningen oppfyller lovens krav. Tilskudd til innskuddspensjon gis etter et trappetrinns-system med 0, 3 prosent og 6 prosent av lønnen. Top hat-planer (pensjonsytelser for lønn over 12G) for nyansatte og personer med lønn over 12G etter 1. januar 2007 er også innskuddsbasert. Top hat-ordningene for personer som var tilknyttet ordningen før 31. desember 2006, 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 2007 hadde selskapet netto pensjonsmidler på 0,2 millioner kroner.

I tillegg har Cermaq ASA ansvaret for 43 pensjonister. Disse ble overtatt som ledd i en endelig avklaring av salget av Stormøllen til Felleskjøpet i 1999.

Forutsetninger:

	2007	2006
Diskonteringsrente	4,7 %	4,5 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	5,8 %	5,0 %
Lønnsregulering	4,0 %	3,0 %
G-regulering/inflasjon	4,0 %	3,0 %
Pensjonsregulering	2,0 %	3,0 %

Pensjonskostnad:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 097	3 224
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	622	1 808
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-856	-2 013
Amortisering av estimatavvik	-284	254
Engangseffekter ¹⁾	-92	-6 912
Trukket tilskudd ansatte	-	-250
Administrasjonskostnader	15	109
Periodisert arbeidsgiveravgift	132	-
Netto periodisert pensjonskostnad	634	-3 780
Kostnad innskuddspensjon	863	91
Andre pensjonskostnader	46	-
Total pensjonskostnad	1 544	-3 689

1) Avvikling av kollektiv tjenestepensjon

Pensjonsmidler/-forpliktelse:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Estimert pensjonsforpliktelse	3 661	-32 226
Estimerte pensjonsmidler	-697	31 069
Estimerte netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-2 749	-1 156
Ikke resultatført gevinst (-)/tap på pensjonsmidler	-	4 818
Pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	215	3 661

NOTE 4 ANDRE DRIFTSKOSTNADER**Revisor**

Fakturert honorar fra konsernets revisor, KPMG, har for Cermaq ASA i 2007 vært som følger:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Revisjonshonorar ¹⁾	615	762
Andre tjenester	9	21
Sum honorar	624	783

¹⁾ Det er i tillegg kostnadsført 171 000 kroner i revisjonshonorar og 13 000 kroner for annen bistand i 2007.

NOTE 5 INNTEKT PÅ INVESTERING I DATTERSELSKAP

Cermaq ASA har ikke inntektsført konsernbidrag fra datterselskaper i 2007. (2006: 10,6 millioner kroner).

NOTE 6 FINANSINNTEKTER/-KOSTNADER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Renteinntekter	66 421	69 374
Andre finansinntekter ¹⁾	158	8 391
Sum finansinntekter	66 578	77 765
Herav konsernposter	63 711	67 453
Rentekostnader	-15 205	-15 130
Nedskrivning finansielle eiendeler	-	-
Andre finanskostnader	-745	-926
Sum finanskostnader	-15 950	-16 056
Netto agio, eksterne	-56	2 219
Netto agio, konsern	-13 644	4 511
Netto finansposter	36 928	68 439

¹⁾ Cermaq ASA solgte i 2006 aksjene i Seastar Salmon Farms Holding AS med en gevinst på 8,4 millioner kroner

NOTE 7 SKATTER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Endring i utsatt skatt	1 179	1 737
Tilbakebetalt skatt NOKUS	-1 027	-
Skatt på ordinært resultat	152	1 737
Utsatt skatt effekt av midlertidige forskjeller		
Sum Kortsiktige poster	-470	-164
Sum Langsiktige poster	7 909	8 241
Fremførbart underskudd/andre skattecreditter	-2 369	-4 186
Utsatt skatt/ utsatt skattefordel (-)	5 071	3 892
Avstemming av skattekostnad		
28% skatt av årets resultat	1 028	12 057
28% skatteeffekt av permanente forskjeller ¹⁾	151	-10 320
Andre forskjeller ²⁾	-1 027	-
Årets skattekostnad	152	1 737

¹⁾ Permanente forskjeller i Cermaq ASA i 2007 knytter seg til ikke fradragsberettiget opsjonskostnad og ikke skattepliktig renteinntekt. I 2006 knytter forskjellene seg i hovedsak til ikke skattepliktige gevinster ved salg av aksjer og skattefradrag ved oppgjør i kontanter ved innløsning av opsjoner

²⁾ Andre forskjeller i 2007 knytter seg til refundert skatt vedrørende NOKUS

NOTE 8 VARIGE DRIFTSMIDLER

Beløp i 1 000 kroner	Maskiner, inventar transport	Bygninger	Tomter	Sum
	m.m.			
Anskaffelseskost per 1. januar	16 781	21 549	1 381	39 711
Tilgang kostpris	3 735	209	-	3 944
Avgang kostpris	-616	-	-24	-639
Anskaffelseskost per 31. desember	19 900	21 758	1 357	43 016
Akkumulerte avskrivninger per 1. januar	-11 170	-10 933	-	-22 103
Årets ordinære avskrivninger	-2 255	-899	-	-3 154
Akkumulerte avskrivninger solgte driftsmidler	299	-	-	299
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	-13 127	-11 832	-	-24 960
Bokført verdi per 1. januar	5 611	10 616	1 381	17 607
Bokført verdi per 31. desember	6 773	9 925	1 357	18 055

Finansiell leasing

Note 20 inneholder detaljer angående leasing av driftsmidler.

NOTE 9 INVESTERINGER I DATTERSELSKAPER

Beløp i 1 000 kroner	Eierinteresser	Egenkapital	Årsresultat	Balanse- ført verdi	Foretnings- kontor
	31.12.2007	31.12.2007	2007	31.12.2007	
Statkorn Aqua AS	100,0 %	415 160	15 016	425 249	Oslo
EWOS AS ¹⁾	62,0 %	587 773	67 603	354 083	Bergen
EWOS Ltd.	100,0 %	202 816	48 757	326 336	Westfield, Scotland
NorAqua AS	100,0 %	3 146	123	13 102	Bergen
EWOS Chile Ltda. ¹⁾	1,0 %	211 933	89 298	1 580	Coronel, Chile
Mainstream Norway	100,0 %	316 906	59 903	227 653	Steigen
Aksjebasert betaling ²⁾				9 830	
Sum investering i datterselskap				1 357 833	

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

²⁾ Beløpet knytter seg til aksjer i døtre som følge av oppgjør av aksjer i mor som vederlag for arbeid utført i datterselskap

NOTE 10 INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER

Beløp i 1 000 kroner	Eierinteresser	Stemmeandel	Balanse- ført verdi	Tilgang/ avgang i perioden	Balanse- ført verdi
	31.12.2007	31.12.2007	31.12.2006		31.12.2007
Uniol	12,90 % ¹⁾	12,90 %	-	4 000	4 000
Total			-	4 000	4 000

¹⁾ Andel oppgitt over gjelder Cermaq ASA. Cermaq-gruppen eier totalt 32,7 prosent

NOTE 11 INVESTERINGER I ANDRE SELSKAPER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Eierandel 31.12.2007	Antall eide aksjer 31.12.2007	Samlet pålydende 31.12.2007	Aksje- kapital 31.12.2007	Balanseført verdi 31.12.07
AquaGen AS ¹⁾	11,75 %	311 068	3 111	26 478	70 000
Marine Farms ASA ²⁾	6,01 %	2 200 000	4 400	73 200	63 800
Røding	12,30 %	1 000	1 000	8 100	1 000
Other companies					60
Sum investeringer i øvrige selskap					134 860

¹⁾ Per 31 desember ble det foretatt en verddivurdering av aksjene i AquaGen. Vurderingen resulterte i en oppskrivning på 58 millioner kroner

²⁾ Marine Fams ASA er bokført til børskurs 31.12.2007. Eierandel oppgitt over gjelder Cermaq ASA. Samlet har Cermaq-gruppen 16,2 prosent eierandel

NOTE 12 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Langsiktige utlån	11 788	1 260
Netto pensjonsmidler ¹⁾	1 968	5 215
Sum andre langsiktige fordringer	13 756	6 475

¹⁾ Inkluderer innskuddsfond på 1,8 millioner kroner

NOTE 13 LANGSIKTIGE FORDRINGER PÅ KONSERNSELSKAPER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Valuta	Valutabeløp	2007	2006
EWOS UK Ltd	GBP	4 708	50 893	57 757
Mainstream Scotland Ltd	GBP	4 947	53 476	60 689
Receivables from Norwegian companies	NOK	1 215 727	1 215 727	1 185 235
Sum langsiktige fordringer konsernselskap			1 320 095	1 303 681

NOTE 14 KUNDEFORDRINGER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Kundefordringer	725	1 530
Sum kundefordringer	725	1 530

NOTE 15 BETALINGSMIDLER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Kontanter og bank/kassekreditt	-116 012	2 644
Sum betalingsmidler	-116 012	2 644

Per 31. desember 2007 hadde Cermaq ASA ingen bundne bankinnskudd.

NOTE 16 EGENKAPITAL

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Overkurs- fond	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2007	925 000	-253	935 535	418 435	2 278 717
Aksjebasert betaling	-	-	-	2 968	2 968
Endring i egne aksjer	-	-248	-	-2 425	-2 673
Nedsettelse av overkursfond	-	-	-935 535	935 535	-
Fond for urealiserte gevinster	-	-	-	59 934	59 934
Årets resultat	-	-	-	3 520	3 520
Avsetning utbytte	-	-	-	-208 012	-208 012
Egenkapital per 31. desember 2007	925 000	-501	-	1 209 954	2 134 453

Antall aksjer i selskapet er 92 500 000 pålydende kroner 10. Alle aksjer gir samme rett i selskapet.

Fri egenkapital etter foreslått utbytte er 1 149 519 000 kroner.

For oversikt over de største aksjonærene og ledende ansattes aksjer i selskapet, se note 21 i konsernregnskapet.

NOTE 17 RENTEBÆRENDE GJELD

Cermaq ASA har kortsiktige lån på 40 millioner kroner knyttet til konsernets kortsiktige likviditetsbehov (2006: 40 millioner kroner). I tillegg har Cermaq ASA trukket 350 millioner kroner på gruppens syndikatlån (2006: 0).

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 RENTEFRI KORTSIKTIG GJELD

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	2006
Skyldige avgifter	1 476	1 297
Leverandørgjeld	5 430	3 878
Betalbar skatt	1 764	1 764
Utbytte	208 012	393 018
Annen kortsiktig gjeld	8 319	4 445
Sum rentefri kortsiktig gjeld	225 000	404 402

NOTE 20 IKKE BALANSEFØRTE LEIEAVTALER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Leietaker	Driftsmiddel	Årlig leiebeløp	Avtalens varighet
	Cermaq ASA	Husleie	1 520	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>	2007	2006
Garantiansvar		
Garantistillelser	613 520	353 523
Sum garantiansvar	613 520	353 523

REVISJONSBERETNING



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627MVA

Til generalforsamlingen i Cermaq ASA

REVISJONSBERETNING FOR 2007

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Cermaq ASA for regnskapsåret 2007, som viser et overskudd på kr 3 520 tusen for morselskapet og et overskudd på kr 479 321 tusen 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, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Grunnlaget for vår uttalelse

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 intern kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Uttalelse

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2007 og av resultatet, kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling 31. desember 2007 og av resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
- 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, 26. mars 2008
KPMG AS

Vegard Tangerud
Statsautorisert revisor

Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandnessjøen
Bodo	Kristiansund	Sandnessjøen
Ålesund	Larvik	Strøminger
Arendal	Lillehammer	Stord
Bergen	Mo i Rana	Trondheim
Elverum	Molde	Trondheim
Fosnes	Narvik	Tromsø
Hamar	Sandnessjøen	Ålesund

KPMG AS is a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

Stattdokumentasjonen er utarbeidet av Det norske Revisorforening

EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE



Eierstyring og selskapsledelse i Cermaq skal bidra til selskapets mål om å skape verdier for aksjeeierne. Bærekraftig havbruk forutsetter tillit hos eiere, ansatte og andre som berøres av virksomheten vår.

Styret i Cermaq ASA vil i det følgende redegjøre for eierstyring og selskapsledelse i Cermaq i 2007. Redegjørelsen gis med utgangspunkt i den norske anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse av 28. november 2006, som har vært den gjeldende anbefalingen for 2007. Strukturen følger anbefalingen, med likelydende overskrifter og nummerering. Avvik fra anbefalingen vil bli tydelig angitt.

1 REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Avvik: Ingen

Styret i Cermaq har vedtatt retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i Cermaq ASA. Retningslinjene finnes på selskapets hjemmeside www.cermaq.no.

Styret har fastsatt etiske retningslinjer som gjelder for alle selskaper i Cermaq-gruppen. De etiske retningslinjene er tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.cermaq.no. Retningslinjene klargjør hvilke verdier som skal ligge til grunn for de ansattes arbeid og utførelsen av arbeidet. Retningslinjene ble endret i 2007. Det er tatt inn et forbud mot kjøp av seksuelle tjenester i tilknytning til utførelse av arbeid eller oppdrag for Cermaq. Videre er det inkludert en henvisning til nye rutiner for varsling som gjelder for alle selskaper i konsernet. De nye rutinene for varsling har et grunnbudskap om at varsling er positivt for Cermaq, fordi dette vil gi oss et grunnlag for å rette opp kritikkverdige forhold.

2 VIRKSOMHET

Avvik: Ingen

Cermaq ASAs virksomhet er beskrevet i vedtektenes § 3. Vedtektenes er tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.cermaq.no.

Selskapets visjon, mål og hovedstrategier er omtalt på side 6 i årsrapporten. Visjon, mål og kjerneverdier er nedfelt i selskapets

fastsatte retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse, se www.cermaq.no.

3 SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Avvik: Ingen

Egenkapital

Cermaqs registrerte aksjekapital er 925 millioner kroner, fordelt på 92,5 millioner aksjer, hver pålydende 10 kroner. Egenkapitalen var per 31. desember 2007 4 246 millioner kroner, som gir en egenkapitalandel på 57,2 prosent. Styret har som målsetting at konsernet skal ha en egenkapitalandel på minst 45 prosent for å sikre selskapets soliditet og handlekraft over tid.

Utbytte

Cermaqs policy for utbetaling av utbytte ble presentert gjennom prospektet som ble offentliggjort ved børsnoteringen av selskapet i 2005. Utbyttepolitikken er ikke endret etter dette. Den går ut på at utbytte over en periode på flere år i gjennomsnitt skal utgjøre 30 prosent av selskapets resultat etter skatt (justert for effekt av virkelig verdi-justeringer). Utbyttet for 2006 utgjorde ca 40 prosent av selskapets justerte resultat etter skatt. For 2007 foreslår styret for generalforsamlingen et utbytte på 2,25 kroner per aksje (208 millioner kroner), som tilsvarer ca 30 prosent av selskapets justerte resultat etter skatt.

Styrefullmakter

På den ordinære generalforsamlingen i mai 2007 fikk styret på vegne av selskapet, fullmakt til å erverve egne aksjer, 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 2008. Selskapet har ervervet 70 200 egne aksjer under fullmakten. Aksjene ble ervervet i forbindelse med gjennomføring av aksjekjøpsprogram for alle ansatte i konsernet, samt for å kunne møte forpliktelser etter opsjonsprogrammet for ledende ansatte

som ble vedtatt av den ordinære generalforsamlingen i mai 2006.

Styret har ikke fullmakt til å foreta kapitalforhøyelse.

4 LIKEBEHANDLING AV AKSJEIEIERE OG TRANSASJONER MED NÆRSTÅENDE

Avvik: Ett avvik (se siste avsnitt)

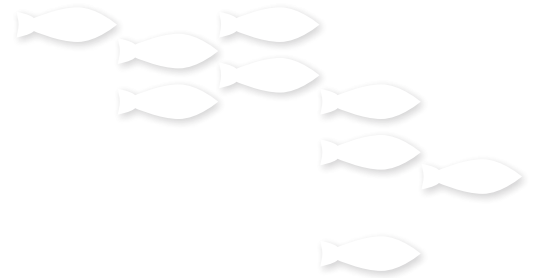
Selskapet har én aksjeklasse, og hver aksje har én stemme. Det er ikke gjennomført kapitalforhøyelser i selskapet i 2007.

Selskapets erverv av egne aksjer i 2007 ble gjennomført ved handel på Oslo Børs, til børskurs. Salg av egne aksjer er kun foretatt til ansatte i Cermaq-gruppen i forbindelse med gjennomføring av aksjekjøpsprogrammet som gjelder for alle ansatte.

Det har i 2007 ikke forekommet vesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse, eller med selskaper i samme konsern og hvor det også er minoritetsaksjeeiere.

Av selskapets styreinstruks fremgår det at styremedlemmene uoppfordret skal melde fra om eventuelle eierinteresser eller styreverv i selskaper som arbeider i de samme bransjer som Cermaq-gruppen, samt om andre personlige forretningsmessige engasjement som kan skape inhabilitet. Videre skal styremedlemmene melde fra til styret dersom de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet.

Selskapet har ikke særskilte retningslinjer for ledende ansatte som fastslår at de skal melde fra til styret hvis de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet. Selskapets etiske retningslinjer, som gjelder alle ansatte, inneholder imidlertid retningslinjer for håndtering av mulige interessekonflikter. Videre fastsetter de etiske retningslinjene at ansatte og styremedlemmer i Cermaq skal unngå å ha eierinteresser eller styreverv i andre virksom-



heter dersom dette kan tenkes å svekke lojaliteten til Cermaq. Spørsmål om styreverv eller aksjeinvestering i selskaper som konkurrerer eller er forretningsforbindelser med Cermaq, skal i henhold til retningslinjene alltid klarenes med nærmeste overordnede.

5 FRI OMSETTELIGHET

Avvik: Ett avvik

I henhold til selskapets vedtekter kan styret i Cermaq ikke 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.

6 GENERALFORSAMLING

Avvik: To avvik (se de to siste avsnittene nedenfor)

Cermaq avholdt ordinær generalforsamling 22. mai 2007. Det var ingen ekstraordinære generalforsamlinger i 2007.

Innkalling til den ordinære generalforsamlingen i 2007 ble sendt til alle aksjeeiere med kjent adresse to uker før generalforsamlingen. Innkallingen med vedlegg ble samtidig publisert gjennom meldingssystemet ved Oslo Børs og på selskapets hjemmeside. Valgkomiteens innstilling ble sendt ut sammen med innkallingen.

Innkallingen innholdt beskrivelse av sakene som forelå til behandling samt styrets forslag til vedtak. Saksdokumentene var utformet med sikte på at aksjeeierne skulle kunne ta stilling til sakene som forelå til behandling. Påmeldingsfrist var satt tre dager før generalforsamlingen, jf. bestemmelse i selskapets vedtekter. Det ble opplyst i innkallingen at det var anledning til å stemme ved bruk av fullmakt, og fullmaktsskjema fulgte vedlagt.

Anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse anbefaler at styret, valgkomiteen og revisor er til stede i generalforsamlingen. Den ordinære generalforsamlingen i 2007 ble

ledet av styrets leder. Ett styremedlem møtte i tillegg. Valgkomiteens leder møtte på vegne av valgkomiteen. Selskapets revisor møtte, og det samme gjorde ny revisor som var foreslått valgt på 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.

7 VALGKOMITÉ

Avvik: Ingen

Selskapets valgkomité er regulert i vedtektenes § 9. I medhold av vedtektene har generalforsamlingen fastsatt en instruks for valgkomiteen. Instruksen ble sist endret på den ordinære generalforsamlingen i 2007 og er tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.cermaq.no.

Valgkomiteen består av tre til fire medlemmer. Den sittende komiteen har fire medlemmer. Medlemmene velges av generalforsamlingen, som også velger komiteens leder og fastsetter godtgjørelse til komiteen.

Det følger av selskapets vedtekter at medlemmene av valgkomiteen skal være aksjeeiere eller representanter for aksjeeiere, og at komiteen bør sammensettes slik at brede aksjeeierinteresser er representert. Videre skal det tilstrebnes at hvert kjønn er representert i komiteen. Medlemmene av komiteen velges for to år. Det er i henhold til instruksen for valgkomiteen komiteen selv som innstiller nye medlemmer.

Valgkomiteen skal innstille kandidater til valg av styremedlemmer på generalforsamlingen samt foreslå godtgjørelse til styrets medlemmer. Valgkomiteens innstilling skal i henhold til instruksen begrunnes.

Ved valgkomiteens arbeid i 2007 ble det lagt ut informasjon på selskapets hjemmeside om valgkomiteens arbeid, hvem om var medlem av komiteen samt frist for å fremme forslag til komiteen. Videre ble det sendt ut et brev til selskapets 10 største eiere med invitasjon til å komme med innspill eller forslag.

Den sittende valgkomiteen er:

- Reier Sjøberg, Staten ved NHD, formann
- Jarl Ulvin, Odin Forvaltning
- Gunnar Bjørkavåg, Norges Handels- og Sjøfartstidende
- Lise Lindbäck, Vital Forsikring

Alle medlemmer av komiteen er uavhengige av styret og ledende ansatte.

8 BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Avvik: Ingen

Cermaq har ikke bedriftsforsamling.

Styret i Cermaq har åtte medlemmer, hvorav tre velges blant de ansatte i de norske selskapene.

Ingen av selskapets styremedlemmer har særinteresser som hindrer dem i å handle uavhengig. Alle styremedlemmer er uavhengige av selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningsforbindelser.

Anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse anbefaler at minst to av de aksjeeiervalgte medlemmene er uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere. Alle styremedlemmer i Cermaq er uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere. Styrets leder er fylkesmann i Hedmark. Fylkesmennene er administrativt underlagt Arbeids- og administrasjonsdepartementet, mens den norske statens eierandel i Cermaq forvaltes gjennom Nærings- og Handelsdepartementet.



Styret velger selv styrets leder. Dette er påkrevd som følge av at selskapet har avtale med de ansatte om at det ikke skal være bedriftsforsamling.

I selskapets årsrapport er det inntatt opplysninger om styremedlemmenes fødselsår, utdanning, arbeidserfaring og nåværende stilling. Det er ikke eksplisitt angitt hvilke styremedlemmer som vurderes som uavhengige. Bakgrunnen for dette er at alle styremedlemmer er vurdert som uavhengige.

Alle de aksjeeiervalgte styremedlemmene eier aksjer i selskapet. Det finnes imidlertid ingen formalisert oppfordring om å eie aksjer i selskapet.

9 STYRETS ARBEID

Avvik: Ingen

Styret utarbeider en årlig møteplan og har jevnlig diskusjoner om selskapets strategi og gjennomføring av denne strategien.

Det er utarbeidet en styreinstruks som blant annet angir styrets funksjoner, oppgaver og ansvar, i tillegg til daglig leders oppgaver og plikter overfor styret. Styreinstruksen er tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.cermaq.no.

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. Det er fastsatt en egen instruks for komiteen, og instruksen er tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.cermaq.no. Revisjonskomiteen består av tre styremedlemmer, som alle er uavhengige av selskapets daglige ledelse. Komiteen avholdt fire møter i 2007.

Selskapet hadde frem til 1. desember 2006 en kompensasjonskomité som var oppnevnt av styret. Basert på erfaringene med denne komiteen, besluttet styret at styret samlet ville ivareta kompensasjonskomiteens oppgaver.

Styret gjennomfører årlig en evaluering

av styrets arbeid og kompetanse. Ved styrets egenevaluering i 2007 ble det benyttet et spørreskjema som grunnlag for styrets evaluering i møte.

10 RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL

Avvik: Ingen

Styret foretar tilsyn med at selskapet har en god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av den virksomhet som drives. Som en del av tilsynsprosessen foretar styret en årlig gjennomgang av utviklingen i selskapets viktigste risikoområder og endringer i det etablerte rammeverk for risikostyring og intern kontroll.

Revisjonskomiteen har et særskilt ansvar for å overvåke risikostyringen og den interne kontrollen. Revisjonskomiteens oppgaver i denne forbindelse er presisert i instruksen for komiteen, se www.cermaq.no.

Revisor har innenfor sitt ansvarsområde en sentral rolle i kartlegging og vurdering av risiko og intern kontroll knyttet til virksomhetsutøvelse og den finansielle rapportering. Revisor deltar i revisjonskomiteen og i styremøte i forbindelse med revisors årlige oppsummering til ledelsen av forhold som er avdekket under revisjonen ("management letter").

Ledelsen har sterk fokus på å etablere gode kontroller på områder med vesentlig betydning for den finansielle rapporteringen. Kontrollmiljøet er basert på en fullmaktsstruktur som definerer roller og ansvar for de enkelte ledelsesnivå samt retningslinjer for hvordan man skal sørge for god intern kontroll, blant annet gjennom tilfredsstillende arbeidsdeling. Konsernets finanspolicy skal ivareta styring av de mest vesentlige finansielle risikoer som påhviler selskapet og følges opp av en sentral enhet ved hovedkontoret. Det er også utarbeidet prinsipper på andre områder, eksempelvis prinsipper for inngåelse av langsiktige kontrakter og finansiell

sikring av laksepriser. Det er etablert rutiner og kontrollprosedyrer knyttet til budsjett, kvartalsvise estimater og månedelig regnskapsrapportering fra de operative enhetene, som blir gjennomgått og analysert av den sentrale økonomistaben. Regnskapsmessige problemstillinger analyseres fortløpende og revisor blir konsultert ved behov. En oversikt over aktuelle problemstillinger fremlegges for styret i forbindelse med avgivelse av kvartalsregnskapene.

11 GODTGJØRELSE TIL STYRET

Avvik: Ingen

Styrets godtgjørelse vedtas hvert år av generalforsamlingen. Valgkomiteen gir innstilling om godtgjørelsen.

Godtgjørelsen til styret er uavhengig av selskapets resultater, og styrets medlemmer har ikke opsjoner i selskapet.

Opplysninger om styrets godtgjørelse for 2007 er inntatt i note 6 til regnskapet. Ingen styremedlemmer har hatt særskilte oppgaver for selskapet utover styrevervet og deltakelse i revisjonskomiteen.

12 GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Avvik: Ingen

Styret fastsatte i 2007 retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte, i overensstemmelse med bestemmelsene i allmennaksjeloven. Styrets lederlønnserklæring ble inntatt i årsrapporten for 2006 og ble behandlet av generalforsamlingen i henhold til allmennaksjeloven. Styrets lederlønnserklæring fastsatt av styret 26. mars 2008 er inntatt på side 83 i årsrapporten.

Fastsettelse av daglig leders lønn for 2007 ble foretatt av styret i møte. Det ble innhentet en analyse av lederkompensasjon i en gruppe av sammenlignbare bedrifter.

Prosedyrer og fullmakter for fastsettelse av kompensasjon til konsernledelsen er regulert i selskapets styreinstruks, se selskapets hjem-

meside www.cermaq.no. Det er fastsatt i styreinstruksen og i styrets lederlønnserklæring at alle ordninger som omfatter tildeling av aksjer, tegningsretter, opsjoner og andre former for godtgjørelse som er knyttet til aksjer eller utviklingen av aksjekursen, skal fastsettes av selskapets generalforsamling.

Informasjon om godtgjørelse til konsernsjefen og den øvrige ledelse i 2007 finnes i note 6 til regnskapet.

13 INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Avvik: Ett (se siste avsnitt)

Det følger av selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse at 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 målsettinger nås. Den finansielle rapporteringen skal også inneholde ledelsens realistiske forventninger til forretnings- og resultatutvikling.

Videre har selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse bestemmelser som skal sikre at rapportering og informasjon er basert på åpenhet, og hensyntar kravet om likebehandling av aktørene i verdipapirmarkedet. All informasjon publiseres på norsk og engelsk.

Cermaq publiserer årlig en oversikt over datoer for viktige hendelser som generalforsamling og publisering av kvartalsrapporter.

Informasjon som sendes aksjeeierne eller offentliggjøres som børsmelding, legges samtidig ut på selskapets hjemmeside.

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse anbefaler at styret fastsetter retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen. Styret har ikke fastsatt særskilte retningslinjer for slik kontakt, men utgangspunktet er at kommunikasjon med aksjeeiere skjer under tilbørlig hensyntagen til prinsippene om likebehandling av aksjeeiere som er nedfelt i Cermaqs retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse.

14 OVERTAKELSE

Avvik: Ingen

I henhold til selskapets vedtekter kan styret ikke godkjenne overføring av aksjer som vil føre til at eierandelen til den norske stat faller under 34 prosent.

Det er nedfelt i selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse at styret ved mulige overtakelses- eller restruktureringssituasjoner skal utvise særlig aktsomhet slik at samtlige aksjeeieres verdier og interesser blir ivaretatt. For øvrig fastsetter retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i Cermaq ASA at den norske anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse skal følges, og styret vil følge de mer detaljerte anbefalingene i dette dokumentet dersom en mulig overtakelsessituasjon inntreffer. Det ble ikke fremsatt overtakelsestilbud til Cermaq eller dets aksjeeiere i 2007.

15 REVISOR

Avvik: ett (se nest siste avsnitt)

Cermaq endret i 2007 revisor fra Ernst & Young til KPMG. Selskapets nye revisor, presenterte revisjonsplan for styret i møte. Styret har besluttet at revisjonstjenester som utgangspunkt skal legges ut på anbud hvert femte år.

Revisor deltar i styremøte i forbindelse med årsregnskapet og i de fleste møter i styrets revisjonskomité. Det gjennomføres årlig minst ett møte mellom revisor og styret uten at daglig leder eller andre fra den daglige ledelsen er til stede.

Det følger av retningslinjene for eierstyring og selskapsledelse i Cermaq at revisor årlig skal gi styret en skriftlig bekreftelse på at vedkommende oppfylder kravene til uavhengighet og objektivitet. Videre fastsetter retningslinjene at oppdrag fra revisor utover den pliktige revisjon og nært beslektet rådgivning, skal skje etter beslutning i styret eller revisjonskomiteen.

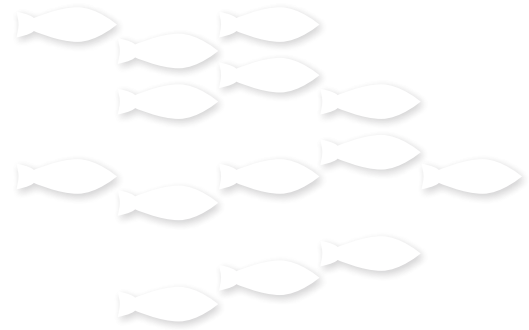
Revisor har gitt styret en oversikt over andre tjenester enn revisjon som er levert til Cermaq-gruppen i 2007.

I ordinær generalforsamling ble det opplyst om revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester gjennom noteopplysning i årsregnskapet. Det ble ikke orientert muntlig om dette.

Revisors godtgjørelse for 2007 fremgår av note 8 i konsernregnskapet.



LEDERLØNNSERKLÆRING



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

1 HOVEDPRINSIPPER FOR SELSKAPETS LEDELØNNSPOLITIKK

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 tilleggssystemer 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 spesielløsninger som er tilpasset slike lederes særlige behov.

2 PRINSIPPER FOR YTELSER 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 basislønnens størrelse.

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 konsernledelsen som er fastsatt av styret.

I gjeldende bonusordning kan fullt variabelt lønnstillegg under ordningen maksimalt utgjøre 30 prosent av fastlønnen. For 2008 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 oppdrettsvirksomhet, mens de siste 25 prosent er basert på driftsmarginen for konsernets forvirksomhet. Dersom ROCE faller under syv 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 bonus-elementet basert på prosentvis lønnsomhet i forvirksomheten bort.

Styret tar sikte på å videreføre en lignende ordning i 2009, 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 kroner. 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 tildelt 846 666 opsjoner, som gir rett til å tegne inntil 846 666 aksjer i Cermaq ASA. Opsjonsavtaler som er inngått vil bli oppfylt, men for øvrig vil det ikke bli inngått nye opsjonsavtaler eller bli tildelt nye opsjoner under det vedtatte opsjonsprogrammet.

I henhold til de inngåtte opsjonsavtalene blir opsjonene overført i tre like store omganger, henholdsvis 26. oktober 2006, 1. juni 2007, og 1. juni 2008. Utøvelseskursen skal være snittkursen på Oslo Børs på overdragelsesdatoen samt dagen før og etter, med tillegg av 10 prosent, dog slik at utøvelseskursen for opsjonene som ble tildelt 26. oktober 2006 var fastsatt til 92,93 kroner per aksje. Utøvelseskurs for opsjonene som ble tildelt 1. juni 2007 er 113,76 kroner per aksje. De til-

delte opsjonene kan utøves mellom 26 og 72 måneder etter opptjening av opsjonene.

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. Det gis tilbud om finansieringsbistand fra selskapet til aksjekjøpet.

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. Selskapets lederpensjonsordning er basert på at pensjonsalderen i selskapet er 67 år, at samlet kompensasjonsgrad ikke skal overstige 66 prosent av lønnen, og at en eventuelt lavere pensjonsalder skal føre til et lavere pensjonsnivå.

For øvrig gjelder ingen særskilte rammer eller vilkår for avtaler om førtidspensjonering eller pensjonsordninger.

Etterlønsordninger

Konsernsjef har i dag en etterlønsavtale

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. Etterlønsordningen 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.

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

Ved inngåelse av nye etterlønsavtaler med ledere vil slike avtaler bli basert på at etterlønnen ikke skal overstige 12 måneders fastlønn i tillegg til lønn og ytelser i oppsigelsestiden.

Naturalytelser

Lederne vil normalt tildeles naturalytelser som er vanlige for sammenlignbare stillinger, så som fri telefon, hjemme pc, fri bredbåndsoppkobling, deltakelse i selskapets forsikringsordninger, 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 REDEGJØRELSE FOR LEDERLØNSPOLITIKK I 2007

3.1 Lederlønspolitikken og gjennomføring av styrets lederlønsklæring 2007

Lederlønspolitikken for 2007 ble gjennomført i overensstemmelse med styrets lederlønsklæring av 2007, som var inn tatt i årsrapporten for 2007. Styret har ikke truffet vedtak som har avveket fra lederlønsklæringen.

Opptjening av bonus for konsernledelsen fulgte kriteriene som var beskrevet i styrets lederlønsklæring for 2007. Bonusordningen vil for 2007 gi konsernledelsen rett til et bonustillegg tilsvarende 15 prosent av den avtalte fastlønnen for 2007.

I overensstemmelse med generalforsamlingens vedtak i 2006, ble det 1. juni 2007 tildelt nye opsjoner i henhold til allerede inngåtte opsjonsavtaler. Utøvelseskurs for de nye opsjonene er 113,76 kroner per aksje. Det er ikke inngått nye opsjonsavtaler etter mars 2007, og nye ledere har ingen opsjonsordning.

Da styret fastsatte lederlønsklæringen i 2007 hadde Cermaq under utarbeidelse en ny lederpensjonsordning. Den nye ordningen ble fastsatt av styret 7. mai 2007, og styrets leder presenterte hovedpunktene i ordningen på generalforsamlingen 22. mai 2007. Den nye ordningen er basert på at pensjonsalderen i selskapet er 67 år, at samlet kompensasjonsgrad ikke skal overstige 66 prosent av lønnen, og at en eventuelt lavere pensjonsalder skal føre til et lavere pensjonsnivå.

Som angitt i lederlønsklæringen av 2007 fikk alle ansatte i Cermaq-konsernet, herunder lederne, i juni 2007 tilbud om å erverve 200 aksjer med 20 prosent rabatt.

3.2 Virkningen av lederlønsavtaler som ble endret eller inngått i 2007

Tre nye personer ble utnevnt til konsernledelsen i Cermaq i 2007. I tillegg ble det i 2007 inngått arbeidsavtale med en ny person som

fra tiltredelsen i 2008 vil inngå i ledergruppen ved hovedkontoret. De nye lederne deltar i selskapets lederbonusordning og lederpensjonsordning. Naturalytelser er innenfor det som er vanlig i selskapet, jf. omtale av naturalytelser i punkt 2.2. Ingen av personene er tildelt opsjoner som følge av utnevnelsen, jf. at opsjonsprogrammet som opplyst i punkt 2 er blitt lukket for tildeling av nye opsjoner. En person hadde opsjonsavtale i kraft av tidligere stilling i Cermaq, og denne opsjonsavtalen ble videreført uendret. Samme person hadde etterlønn i den eksisterende arbeidsavtalen med Cermaq og vil fortsatt ha dette i den nye stillingen. Etterlønnsavtalen gir personen rett til ytelser i oppsigelsestiden (tre måneder), samt et tillegg tilsvarende seks måneders fastlønn. Eventuell arbeidsinntekt fra ny arbeidsgiver vil komme til fradrag.

For øvrige ledere i Cermaq er det ikke avtalt endringer utover justering av fastlønn.

Det er ikke avtalt noen vilkår som avviker fra styrets lederlønnserklæring av 2007.

Styret er av den oppfatning at virkningen for selskapet og aksjeeierne av lederlønnsavtaler eller endring av slike avtaler i 2007 er begrenset.

4 PROSEDYRE FOR FASTSETTELSE AV LEDERLØNN

4.1 Fastsettelse av lønn for konsernsjef

Kompensasjon for konsernsjef fastsettes av styret i møte.

4.2 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.

4.3 Fastsettelse av insentivordninger

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 ram-

men 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.

5 LEDERLØNNFASTSETTELSE I ANDRE SELSKAPER I CERMAQ-GRUPPEN

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, 26. mars 2008
Styret i Cermaq ASA

AKSJONÆRINFORMASJON

Cermaq legger vekt på god dialog med sine aksjeeiere og finansmarkedet forøvrig. Det er et mål at aksjekursen skal reflektere de underliggende verdiene i selskapet ved at all kursrelevant informasjon blir gjort tilgjengelig for markedet.

Ved utgangen av 2007 hadde Cermaq ASA 1 967 aksjonærer (2006: 2 212). 46,7 prosent av aksjene var eiet av utenlandske aksjonærer (2006: 44,5 prosent).

De 20 største aksjonærene eide ved årsskiftet til sammen 79 prosent av selskapets aksjer (2006: 76 prosent). 33 prosent av disse var eiet av utenlandske aksjonærer (2006: 40 prosent).

AKSJEKAPITALEN

Per 31. desember 2007 hadde Cermaq ASA 92 500 000 ordinære aksjer pålydende ti kroner. Det er kun én aksjeklasse i selskapet og hver aksje har én stemme.

I henhold til selskapets vedtekter skal styret ikke 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.

GJELDENE STYREFULLMAKTER

I selskapets ordinære generalforsamling 22. mai 2007 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 fem 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 2008.

OPSJONSORDNINGER

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

BØRSNOTERING

Cermaq ble notert på Oslo Børs den 24. oktober 2005. Selskapets aksjer er notert på hovedlisten på Oslo Børs under ticker-koden CEQ. Aksjene er registrert i Verdipapirsentralen med DnB NOR som kontofører

og utsteder. Aksjene har verdipapirnummer ISIN NO 0010003882.

AKSJENS KURSUTVIKLING OG LIKVIDITET

Per 31. desember 2007 var aksjekursen 75,50 kroner per aksje (sluttnotering). I 2007 er det omsatt 105 637 359 aksjer, tilsvarende 114 prosent av selskapets aksjer (2006: 125 850 134 aksjer tilsvarende 136 prosent).

Cermaq-aksjen falt med 17,0 prosent i løpet av 2007. Børsens hovedindeks steg i samme periode med 11,5 prosent. I likhet med de øvrige havbrukselskapene på Oslo Børs inngår Cermaq-aksjen i bransjeindeksen OSE30 Consumer staples. Denne bransjeindeksen falt i 2007 med 14,9 prosent.

Selskapets totale børsverdi ved utgangen av 2007 var 6,98 milliarder kroner. Aksjen ble omsatt 250 av 250 mulige handelsdager, mot 251 av 251 handelsdager i 2006.

Totalt handlet volum ble redusert fra 125 850 134 aksjer i 2006 til 105 637 359 aksjer i 2007. Det ble i gjennomsnitt handlet 422 549 aksjer per handledag i 2007. Gjennomsnitt per handledag i 2006 var 501 395 aksjer. Cermaq-aksjen er kategorisert i likviditetssegmentet OB Match (aksjer med minimum 10 handler pr dag i gjennomsnitt eller med mindre enn 10 handler men da med godkjent likviditetsgarantist avtale).

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 Cermaqs fremtidige inntjening, finansielle situasjon og kontantstrøm. Styret mener at utbytte som utdeles bør vise en jevn utvikling i takt med veksten i Cermaqs resultater, samtidig som det tas hensyn til muligheter

for verdiskaping 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)
2007	2,25
2006	4,25
2005	1,85
2004	1,20
2003	0,00

INFORMASJONSPOLICY

Cermaq tilstreber å forsyne markedet med presis, konsistent og relevant informasjon om selskapet. Det er et mål at investorer og andre aktører i markedet skal behandles likt. Relevant og presis informasjon skal gjøres raskt tilgjengelig for at markedet skal ha et best mulig grunnlag for å vurdere Cermaqs verdiutvikling.

I forbindelse med offentliggjøring av selskapets delårsresultater avholdes det kvartalsvise resultatpresentasjoner som er åpne for alle interessenter. Presentasjonene kan også følges via web-cast. Aktuell informasjon om Cermaq blir løpende presentert på www.cermaq.com og www.cermaq.no

VALGKOMITÉ

Selskapets valgkomité består av følgende medlemmer:

- Reier Sørberg, Staten ved NHD, formann
- Jarl Ulvin, Odin Norge
- Gunnar Bjørkavåg, Norges Handels Sjøfartstidende
- Lise Lindbäck, Vital forsikring



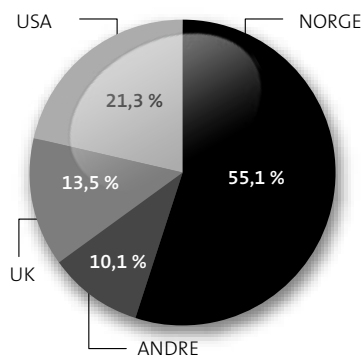
De aksjeeiere som ønsker å kontakte valgkomiteen kan gjøre dette ved å benytte følgende e-postadresse: cermaq@cermaq.no

GENERALFORSAMLING

Ordinær generalforsamling vil bli avholdt 22. mai 2008 på Grev Wedels plass 5, 0102 Oslo. Eventuelle endringer vil bli annonsert på våre hjemmesider og skriftlig innkalling blir sendt alle aksjonærer med kjent adresse, minst to uker før møtet. For å kunne avgi stemme på generalforsamlingen må aksjeeiere være fysisk tilstede, enten selv eller med fullmektig.

AKSJONÆRER PER NASJONALITET

PER MARS 2008



AKSJEN I 2007

Omsatt høyest	NOK	129,00
Omsatt lavest	NOK	63,00
Aksjekurs 31.12	NOK	75,50
Antall aksjer utstedt 31.12	Antall	92 500 000
Antall egne aksjer 31.12	Antall	50 056
Antall aksjer utstående 31.12	Antall	92 449 944
Børsverdi 31.12	MNOK	6 980,0
Omsetningshastighet 2007	%	114,2
Foreslått utbytte per aksje	NOK/aksje	2,25

ANALYSEDEKNING

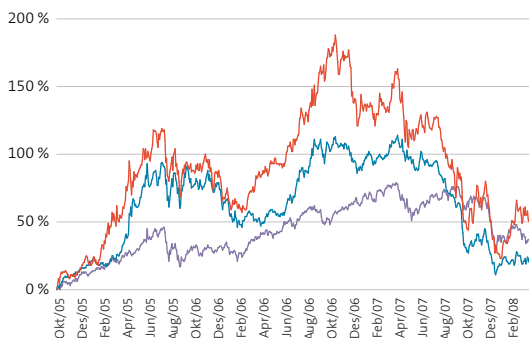
Følgende meglerhus har analysedekning av Cermaq per 31. desember 2007:

Meglerhus	Telefon
Danske Equities	+47 24 00 84 44
SEB Enskilda ASA	+47 21 00 86 24
Fondsfinans ASA	+47 23 11 30 27
Pareto Securities ASA	+47 22 87 87 45
Goldman, Sachs & Co	+44(0) 2 075 52 04 38
Orion Securities ASA	+37 061 01 66 76
Morgan Stanley	+44(0) 2 074 25 26 06
ABG Sundal Collier	+47 22 01 60 00
Carnegie	+47 22 00 93 00
DnB NOR Markets	+47 22 94 89 65
First Securities ASA	+47 23 23 80 00
Handelsbanken Capital Markets	+47 22 94 08 35
Kaupthing ASA	+47 24 14 742 1



PROSENTVIS KURSUTVIKLING

24.10.05 – 26.03.08

■ CEQ ■ OSE30 Consumer staples ■ OSEBX


20 STØRSTE AKSJONÆRER PER 26. MARS 2008

Navn	Beholdning	Andel
NÆRNGS- OG HANDELSDEPARTEMENTET	40 271 600	43,54
MORGAN STANLEY & CO	5 612 372	6,07
STATE STREET BANK	4 480 000	4,84
MELLON BANK AS	2 856 192	3,09
STATE STREET BANK	2 480 483	2,68
MORGAN STANLEY & CO	1 833 705	1,98
BANK OF NEW YORK	1 828 504	1,98
FOLKETRYGDFONDET	1 554 000	1,68
FIDELITY FUNDS	1 443 600	1,56
SKANDINAVISKA ENSKILDA	1 261 921	1,36
STATE STREET BANK	1 235 551	1,34
CITIBANK	1 074 500	1,16
ORKLA ASA	1 000 000	1,08
JPMORGAN CHASE BANK	773 693	0,84
VITAL FORSIKRING ASA	750 234	0,81
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO	728 600	0,79
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO	582 900	0,63
NORTHERN TRUST	575 000	0,62
MORGAN STANLEY & CO.	563 555	0,61
CLEARSTREAM BANKING	555 722	0,60

Navnene som er gjentatt på listen over kan representere forskjellige aksjonærer.

AKSJONÆRFORDELING INTERVALLER PER 26 MARS 2008

Antall aksjer	Ant eiere	Eierandel
1 - 100	236	0,02
101 - 1 000	1 028	0,53
1 001 - 10 000	437	1,41
10 001 - 100 000	148	5,82
over 100 000	81	92,22
Total	1 930	100,00

AKSJONÆRER PER NASJONALITET 26. MARS 2008

Nasjonalitet	Beholdning	Andel
NORGE	50 988 425	55,12
U.S.A.	19 686 015	21,28
STORBRITANIA	12 512 418	13,53
LUXEMBURG	2 409 288	2,60
SVERGE	2 263 565	2,45
SVEITS	1 213 657	1,31
FINLAND	777 600	0,84
JAPAN	726 300	0,79
BELGIA	327 807	0,35
HONG KONG	312 600	0,34
NEDERLAND	210 543	0,23
IRLAND	201 501	0,22
ØSTERIKE	155 681	0,17
DANMARK	146 050	0,16
CANADA	135 462	0,15
FRANKRIKE	102 291	0,11
AUSTRALIA	93 070	0,10
ITALIA	92 500	0,10
CHILE	47 625	0,05
TYSKLAND	47 366	0,05
LATVIA	24 973	0,03
SINGAPOR	10 934	0,01
ANDRE	14 329	0,02

ANALYTISK INFORMASJON

SLAKTING AV OPPDRETTLAKS / -ØRRET OG VILLFANGET LAKS

(1 000 tonn wfe)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Oppdrettet laks / -ørret										
Norge	389	461	471	477	521	579	601	633	656	795
Chile	259	229	342	487	485	494	575	617	620	647
Canada	70	78	89	112	126	109	107	126	125	117
UK	105	119	122	134	143	162	152	123	129	138
Andre	127	153	153	173	170	170	146	126	123	132
Total oppdrett	950	1 039	1 178	1 383	1 445	1 514	1 580	1 624	1 653	1 829
Villfanget laks										
USA	327	411	329	363	283	362	363	407	331	411
Canada	30	17	19	25	33	38	19	27	24	26
Japan	237	204	195	225	238	279	261	239	230	235
Russland	233	233	216	222	156	232	254	259	257	360
Andre										
Total villfanget	827	865	758	834	710	911	896	933	842	1 031
Total laks og ørret	1 778	1 904	1 936	2 217	2 154	2 424	2 476	2 557	2 495	2 860

Kilde: Kontali Analyse

SLAKTET OPPDRETTLAKS / -ØRRET FORDELT PÅ ARTER

(1 000 tonn wfe)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Oppdrettet laks / -ørret										
Atlantisk laks	682	788	875	989	1 059	1 145	1 209	1 250	1 269	1 394
Regnbueørret	164	146	177	228	244	227	232	226	242	287
Coho	88	90	108	142	119	118	113	121	123	131
Chinook	17	15	18	24	24	23	27	27	19	17
Total oppdrett	951	1 039	1 178	1 383	1 445	1 514	1 580	1 624	1 653	1 829

Kilde: Kontali Analyse

LEVERANSER PER HOVEDMARKED - ATLANTISK LAKS

Ikke justert for endringer i lager av frossen fisk

(1 000 tonn wfe)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Marked								
EU-25	464	496	522	579	603	635	651	708
USA	200	250	295	311	301	302	294	307
Japan	56	66	65	50	66	61	52	44
Andre markeder	139	172	186	197	234	268	273	331
Sum	860	985	1 069	1 137	1 204	1 265	1 270	1 390

Kilde: Kontali Analyse

VALUTAKURSER RELATERT TIL NOK

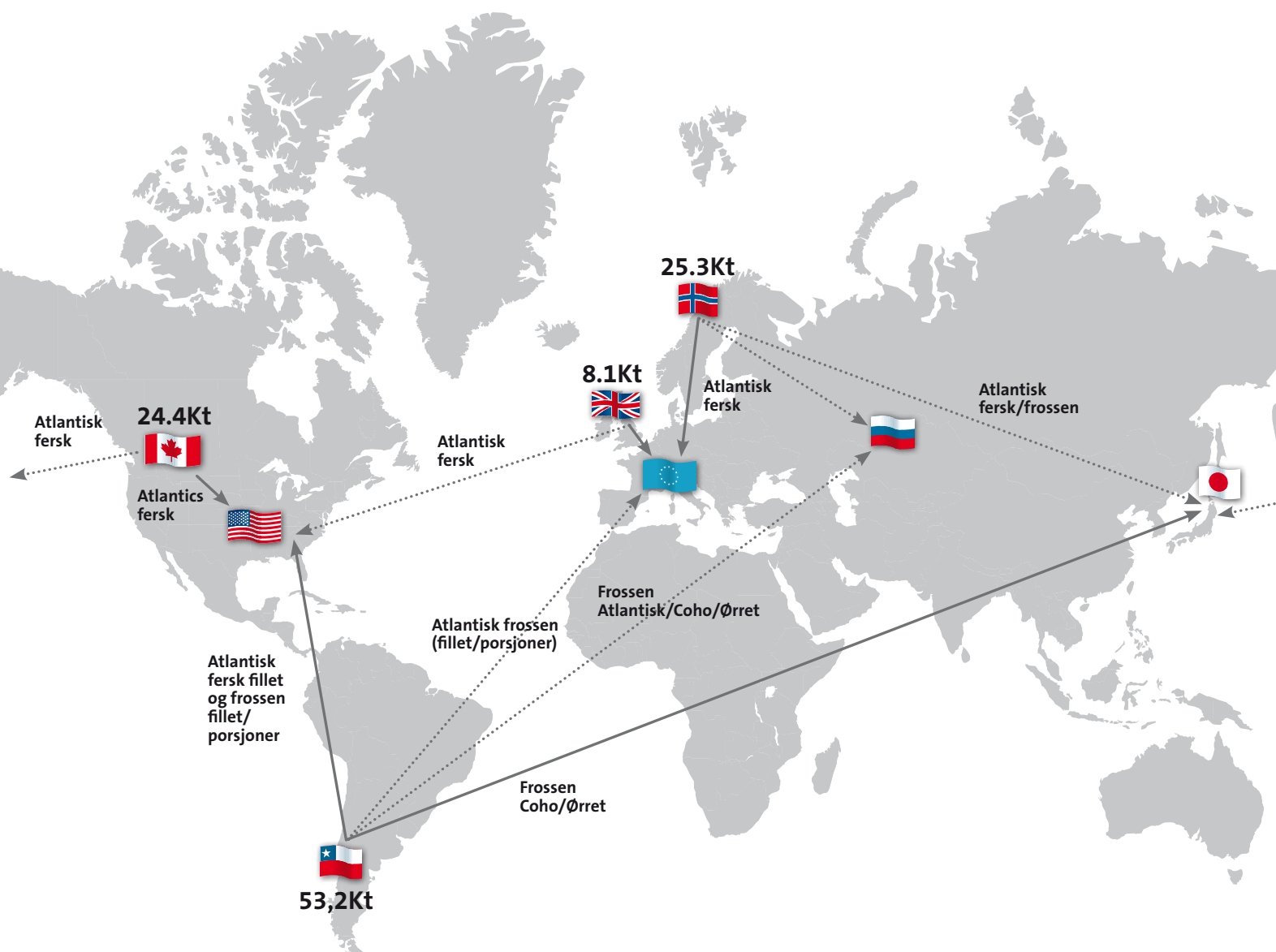
	31.12.07	30.09.07	30.06.07	31.03.07	31.12.06	30.09.06	30.06.06	31.03.06	31.12.05
USD/NOK	5,4110	5,4437	5,9035	6,0964	6,2551	6,5049	6,2426	6,5824	6,7686
CAD/NOK	5,5299	5,4657	5,5968	5,2839	5,3910	5,8258	5,6158	5,6571	5,8179
GBP/NOK	10,8099	11,0771	11,8293	11,9433	12,2680	12,1514	11,4673	11,4408	11,6519

Kilde: Norges Bank

VEIEN TIL KUNDEN

..... Fremtidige kanaler

— Eksisterende kanaler



Kilde: Selskapsdata, 2007 salgsvolum

PRICE DEVELOPMENT BY SPECIES

Chilean atlantic fillet

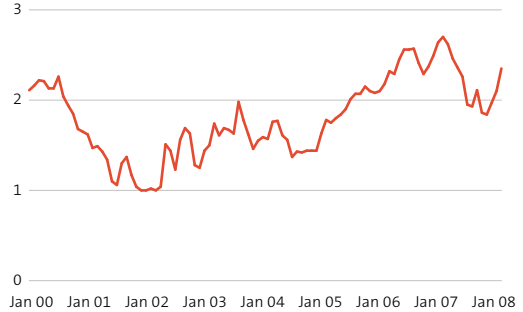
FOB MIAMI, 3-4 LB, USD/LB



Source: UrnerBarry

West coast whole fish, atlantics

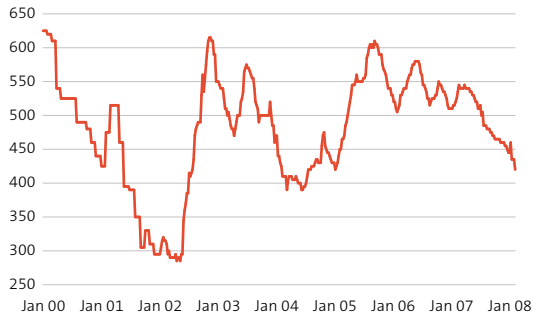
FOB SEATTLE, 8-10 LB, USD/LB



Source: UrnerBarry

Japan - Chile (wholesale price Tusziki market)

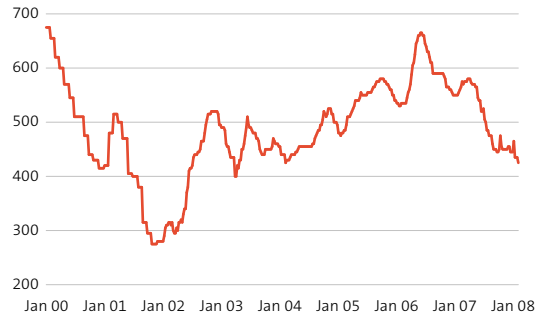
FROZEN COHO 4-6LB, JPY/KG



Source: NMFS

Japan - Chile (wholesale price Tusziki market)

FROZEN TROUT 4-6LB, JPY/KG



Source: MNFS

Norway

(FHL PRICE / NORWEGIAN SALES PRICE, FCA OSLO) NOK/KG

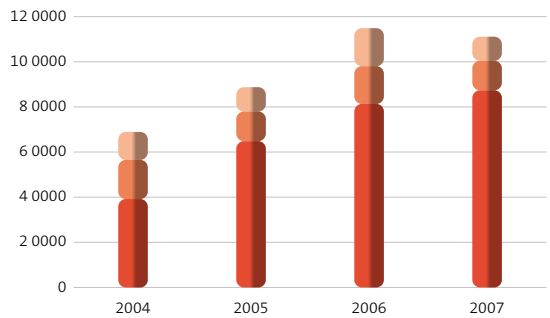


Source: FHL

TONNES SOLD BY SPECIES - MAINSTREAM GROUP

TONNES RWE

Atlantic Coho Other value added



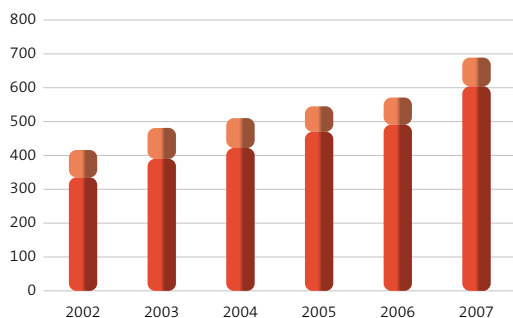
Source: Company data

EXPORT QUANTITIES

Norway - export quantity atlantic salmon

1 000 TONNES RWE

Fresh Frozen

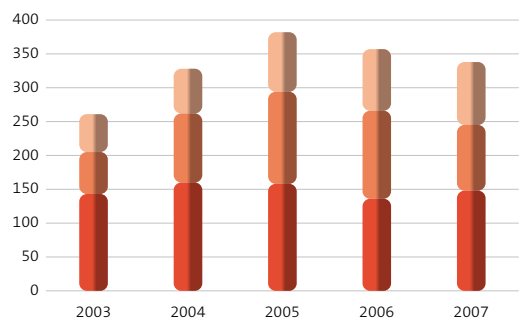


Source: Kontali Analyse

Chile - export quantity atlantic salmon

1 000 TONNES RWE

Fresh Frozen Other value added



Source: Kontali Analyse

STYRET



SIGBJØRN JOHNSEN (1950)
Styreleder

Johnsen har realartium og videreutdanning fra Handelshøyskolen BI. Han er fylkesmann i Hedmark fylke. 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. Johnsen ledet pensjonskommisjonen som la fram sin rapport for regjeringen i 2004. Johnsen ble valgt inn som styreleder i 1997. Sigbjørn Johnsen bor på Ringsaker.



FINN JEBSEN (1950)
Nestleder

Jebsen 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. Jebsen var konsernsjef i Orkla fra 2001 til 2005. Han er styreleder i Kongsberg Gruppen ASA og Kavli Holding AS, nestleder i KLP og styremedlem i Hydro. Jebsen ble styremedlem i Cermaq i mai 2005. Finn Jebsen bor i Oslo.



ASTRID SØRGAARD (1960)
Styremedlem

Sørgaard er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI. Hun er managing partner i Jebsen Asset Management AS, et selskap i rederigruppen Kristian G. Jebsen. Sørgaard 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. Sørgaard 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 general-forsamlingen i Sparebankstiftelsen DnBNor. Kjøllås har vært styremedlem i Cermaq siden 2003. Wenche Kjøllås bor i Bergen.



INGRID KASSEN (1962)
Ansattes representant

Kassen er kredittsjef i EWOS AS og har vært ansatt ved selskapets økonomiavdeling i Florø siden 1999. Hun er utdannet bank- og bedriftsøkonom gjennom Bankakademiet og BI. Tidligere har hun jobbet 16 år i bank. Hun har opp gjennom årene hatt ulike politiske verv i hjemkommunen Florø for partiet Venstre, og sitter i dag i styret i KF Flora Bustad og Eigedom. Kassen ble innvalgt som en av de ansattes representanter i styret i Cermaq ASA i juni 2007. Ingrid Kassen bor i Florø.



JAN HELGE FØRDE (1967)
Ansattes representant

Førde er vedlikeholdssjef på EWOS fabrikk 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. Førde har vært styremedlem i Cermaq siden 2003. Jan Helge Førde bor i Florø.



KENT INGE ELIASSEN (1977)
Ansattes representant

Eliassen har siden 2000 vært driftleder ved et av Mainstream Norway sine matfiskanlegg. Han startet i Mainstream Norway (tidl. Follalaks) i 1998 og har fagbrev i akvakultur. I perioden 2002-2007 var han tillitsvalgt for driftslederne i Mainstream Norway. Eliassen ble innvalgt som styremedlem i Cermaq ASA i juni 2007. Kent Inge Eliassen bor i Steigen.

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). Han har en dr.scient.-grad innen landbruksøkonomi fra UMB (Universitetet for Miljø og Biovitenskap - tidligere Norges Landbrukshøgskole). Isaksen har tidligere vært ansatt som stipendiat og forsker ved UMB (1980-1986). 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. Han sitter for tiden i styret i UMB. Per 26.03.2008 har Isaksen 70 627 aksjer, og 33 334 opsjoner i selskapet. Geir Isaksen bor i Oppegård.



GEIR SJAASTAD (1953)
Visekonsernsjef

Sjaastad ble i 1996 ansatt i Cermaq ASA (tidligere Statkorn Holding ASA). Han er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøgskole. 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). Per 26.03.2008 har Isaksen 43 627 aksjer, og 23 334 opsjoner i selskapet. Geir Sjaastad bor i Oslo.



PETER WILLIAMS (1952)
Økonomidirektør

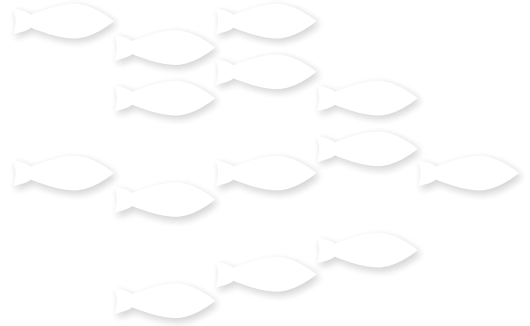
Williams ble ansatt som økonomidirektør i Cermaq i mai 2002 etter å ha vært finansdirektør i EWOS-gruppen fra 1997. Han er utdannet Chartered Accountant og Fellow of the Association of Corporate Treasurers. Han har tidligere blant annet vært økonomidirektør i Pringle of Scotland (1995–1996), og arbeidet 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). Per 26.03.2008 har Williams 50 627 aksjer, og 23 334 opsjoner i selskapet. Peter Williams bor i Oslo. Williams har sagt opp og vil fratse sin stilling i april 2008.



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 Handelshøgskole 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). Per 26.03.2008 har Bjordal 220 700 aksjer, og 23 334 opsjoner i selskapet. Kjell Bjordal bor i Molde.





FRANCISCO ARIZTÍA (1961)
Direktør oppdrett Amerika

I 2007 ble Ariztía ansatt som leder for Mainstream Amerika i forbindelse med en omorganisering i Mainstream Gruppen. Ariztía begynte i selskapet i 1997 som daglig leder i Mainstream Chile, og han har senere vært leder for Mainstream gruppen. Han er utdannet ingeniør fra Universidad De Chile i Santiago. Hans tidligere ansettelsesforhold er blant annet som daglig leder i Salmones Ventisqueros (1987–1997) og markedsjef i Hatfield International (1984–1987). Per 26.03.2008 har Ariztía 188 675 aksjer, og 23 334 opsjoner i selskapet. Francisco Ariztía bor i Santiago, Chile.



TARALD SIVERTSEN (1961)
Direktør oppdrett Europa

Sivertsen har jobbet i Cermaq og Mainstream siden 2005. I august 2007 gikk han inn i den nyopprettede stillingen som leder for Mainstream Europa og ble samtidig medlem av konsernledelsen. Han er høyskolekandidat i økonomi og akvakultur fra distriktshøyskolen i Bodø, og har i en årrekke hatt flere ledende tillitsverv i bransjeorganisasjoner både nasjonalt og internasjonalt. Sivertsen har omfattende erfaring fra oppdrettsnæringen, og var i en lengre periode produksjonsdirektør i tidligere Follalaks AS. Per 26.03.2008 har Sivertsen 627 aksjer, og 8 334 opsjoner i selskapet. Tarald Sivertsen bor i Steigen.



SYNNE HOMBLE (1972)
Juridisk direktør

Homble begynte som konsernadvokat i Cermaq ASA i 2006 og ble juridisk direktør og medlem av konsernledelsen i august 2007. Homble er utdannet jurist ved Universitetet i Oslo, med spesialfag fra Hamline School of Law, Minnesota, USA. Fra 1998 til 2006 var hun ansatt i advokatfirmaet Wikborg, Rein & Co, først som advokatfullmektig og deretter som fast advokat fra 2001. Per 26.03.2008 har Homble 200 aksjer, og 0 opsjoner i selskapet. Synne Homble bor i Oslo.



ENDRE WITZØ (1971)
Direktør forretningsutvikling og strategi

Witzø ble ansatt i Cermaq som direktør for forretningsutvikling og strategi i januar 2008. Han er utdannet cand.scient innen informasjons- og kunnskapsledelse fra NTNU og har videre en Master of Business Administration-grad fra Norges Handelshøyskole. Han har tidligere blant annet vært direktør for forretningsutvikling i IBM, leder av IBM Business Consulting Services i Norge og sjefkonsulent innen strategi og forretningsutvikling i PwC Consulting. Per 26.03.2008 har Witzø 0 aksjer, og 0 opsjoner i selskapet. Endre Witzø bor i Oslo.



Cermaq ASA

Grev Wedels Plass 5
P O 144 Sentrum
0102 OSLO
Telefon: +47 23 68 50 00
Telefaks: +47 23 68 50 99
Org.nr.: 971647949

EWOS AS

C. Sundtsgt. 17/19
P O 4 Sentrum
5803 Bergen
Telefon +47 55 54 84 00
Telefaks +47 55 54 84 01

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 Chile S.A.

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

EWOS Canada Limited

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

Mainstream Canada Limited

#203 - 919 Island Highway,
Campbell River,
British Columbia,
V9W 2C2
Canada
Telefon: +1 250 286-0022
Telefaks: +1 250 286-0042

EWOS Limited

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

Mainstream Norway AS

8286 Nordfold
Telefon: +47 75 77 60 20
Telefaks: +47 75 77 60 40

EWOS Innovation AS

4335 Dirdal
Telefon +47 51 61 17 00
Telefaks +47 51 61 61 12

Mainstream Scotland Limited

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

cermaq