




cermaq



08
ÅRSRAPPORT

A close-up photograph of a salmon's scales and fins, showing the intricate texture of the scales and the structure of the fins. The lighting is dramatic, highlighting the metallic sheen of the scales and the reddish hue of the fins.

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



10 **Konsernsjef Geir Isaksen** kommenterer både fortid og fremtid i sin artikkel. Les hans vurderinger på side 10.



14 **Mainstream** omfatter Cermaq's oppdrettsvirksomhet i Chile, Canada, Skottland og Norge. Les mer om forretningsområdet på sidene 14-17.



18 **EWOS** omfatter konsernets fiskefôrproduksjon. Forretningsområdet er nærmere beskrevet på side 18-21.



26 **Årsberetningen** gir en detaljert gjennomgang av Cermaq's virksomhet og utvikling, så vel som viktige prioriteringer for fremtiden.



32 **Cermaq's årsregnskap** utarbeides i henhold til internasjonale standarder for finansiell rapportering, IFRS. Konsernets årsregnskap er presentert på side 32, mens morselskapets årsregnskap finnes på side 71.

FINANSIELL KALENDER

08.05.2009	Q1 resultater
20.05.2009	Generalforsamling
07.08.2009	Q2 resultater
06.11.2009	Q3 resultater
19.02.2010	Q4 resultater

INNHold

HVEM ER VI

- 5 ■ Dette er Cermaq
- 8 ■ Viktige hendelser i 2008
- 9 ■ Finansielle nøkkeltall
- 10 ■ Konsernsjefens betraktninger

VÅR VIRKSOMHET

- 12 ■ Forretningsområder
- 24 ■ Forskning og utvikling

VÅRE RESULTATER

- 26 ■ Årsberetning
- 31 ■ Erklæring fra styrets medlemmer og daglig leder
- 32 ■ Årsregnskap, konsern
- 48 ■ Lederlønnserklæring
- 71 ■ Årsregnskap, morselskap
- 81 ■ Revisjonsberetning
- 82 ■ Analytisk informasjon
- 84 ■ Aksjonærinformasjon

VÅR ORGANISERING OG STYRING

- 88 ■ Eierstyring og selskapsledelse
- 92 ■ Styret
- 94 ■ Konsernledelsen
- 96 ■ Adresser



DETTE ER CERMAQ

En global lederposisjon er bare verdifull når den forvaltes på en bærekraftig måte. Bærekraft er en integrert del av Cermaqs strategi for produktkvalitet og kostnadseffektivitet.

Cermaq er et internasjonalt fiskeoppdretts- og fiskefôrkonsern med hovedkontor i Oslo. Konsernet er tilstede i alle de store lakseoppdrettsregionene i verden med virksomhet i Norge, Chile, Canada og Skottland.

Årlige driftsinntekter på 9,8 milliarder kroner og 4 072 ansatte gjør Cermaq til et av de ledende selskapene i den globale havbruksindustrien. Selskapet er notert på Oslo Børs. Nærings- og handelsdepartementet er selskapets største aksjonær og eier 43,54 prosent av aksjene.

Cermaq ble stiftet i 1995. Virksomheten var da konsentrert om kornhandel og melproduksjon. I 1998 ble det besluttet at havbruk skulle være selskapets satsingsområde for framtidig vekst. Cermaqs havbruksvirksomhet ekspanderte snart gjennom oppkjøp, og grunnlaget for den nye kjernevirksomheten, fiskefôr (EWOS) og fiskeoppdrett (Mainstream) var lagt.

FORRETNINGSOMRÅDER

EWOS er en ledende internasjonal aktør innenfor produksjon av fiskefôr til fiskeoppdrettsindustrien og produserer primært fôr til laks og ørret.

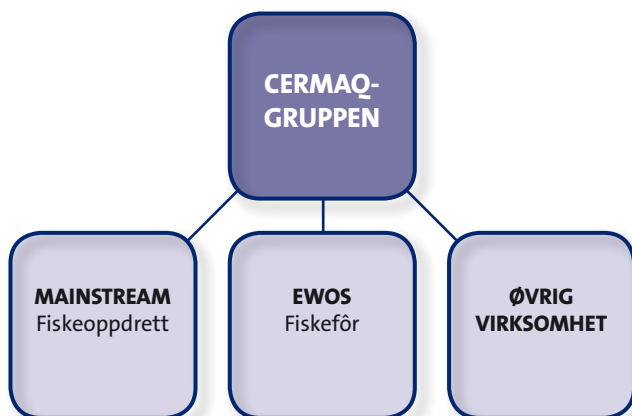
Mainstream er en av de største aktørene innenfor fiskeoppdrettsindustrien. Gruppen produserer atlantisk laks, ørret og coho.

Øvrig virksomhet utenfor kjernevirksomhetene vil bli avhendet når forholdene ligger til rette for det for å rendyrke Cermaq som et havbruksselskap.

GLOBALT LEDERSKAP

Cermaq vil fortsette å utvikle sin posisjon som en ledende global leverandør av fiskefôr til lakseoppdrettsindustrien med operasjoner i alle de fire store regionene for lakseoppdrett; og som stor lakseprodusent vil selskapet fokusere på produktkvalitet og kostnadseffektivitet. Ved å opprettholde fokus på en solid balanse og effektiv styring av driften, er gruppen godt posisjonert til å kunne dra fordel av stadig økende etterspørsel etter havbruksprodukter og av fortsatt konsolidering i oppdrettsindustrien.

CERMAQS RAPPORTERINGSSTRUKTUR



OVERORDNEDE MÅL

Cermaq skal være en ledende global leverandør av fôr til oppdrett av laks og ørret, med et fullt produktspekter og virksomhet i de fire hovedregionene for oppdrett i verden.

Cermaq skal være en betydelig aktør innen oppdrett av laks og ørret i de to hovedområdene for oppdrett, Norge og Chile.

Cermaq skal være blant de fremste aktørene innen forskning og utvikling på fiskefôr og lakseoppdrett.

Cermaq skal opprettholde sterk operasjonell fokus som grunnlag for suksess og framtidig vekst.

Cermaq skal opprettholde en sterk balanse og produsere en god kontantstrøm.

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, nettverksoppbygging, samarbeid og åpen kommunikasjon blant medarbeiderne.





«Cermaq er en ledende aktør med betydelige investeringer i forskning og utvikling innenfor havbruk»

BÆREKRAFTIG HAVBRUK

Globalt lederskap krever høye standarder for bærekraftig drift, og dette er grunnlaget for Cermaqs virksomhet. Selskapet har vedtatt sine prinsipper for bærekraft som dekker fiskehelse, fôrproduksjon, miljøpåvirkning, arbeidsforhold, samfunnsforhold og produktansvar. Det er innført egne indikatorer for å måle selskapets resultater innen disse områdene. Disse indikatorene er basert på GRI-systemet (Global Reporting Initiative) og utvidet med indikatorer som er spesifikke for havbruksnæringen og selskapets virksomhet.

Ved å forene forskningskompetansen innenfor teknologi og biologi, bidrar EWOS Innovation til stadig å flytte grensene for fiskeførets ytelse. Cermaq er en ledende aktør med betydelige investeringer i forskning og utvikling innenfor havbruk. Produkt- og miljøinnovasjon samt redusert bruk av marine råmaterialer står sentralt. EWOS Innovation har utviklet kompetanse for produksjon av fiskefôr som gjør at laksen kan bli en netto produsent av både marine oljer og marint protein. Funksjonelt fôr er et annet, stadig viktigere marked der EWOS Innovation har utviklet flere typer fiskefôr som har vist seg å være vellykket for å håndtere de sykdomsutfordringene næringen står overfor.

MENNESKER OG ORGANISASJON

Cermaq har 4 072 ansatte i fire land fordelt på flere datterselskaper. Dette representerer et internasjonalt og diversifisert arbeidsmiljø med kulturforskjeller, ulike rammeverk så vel som ulike arbeidsforhold. Likevel bygger all aktivitet i hele konsernet på et felles sett verdier.

Forretningsorientering, integritet, forsiktighet og beredskap så vel som deling av suksess og bekymringer er kjerneverdiene og dermed også de grunnleggende kvalitetene som kjenner seg ut Cermaqs innsats for å skape langsiktige verdier på en bærekraftig måte.

Lojale og motiverte medarbeidere er nødvendig for å oppnå langsiktige strategiske mål. For å oppnå dette legger Cermaq vekt på å utvikle et inkluderende arbeidsmiljø der alle forventes å medvirke til et fellesskap fritt for diskriminering. I et internasjonalt

nalt miljø er det avgjørende at alle ansatte respekterer hverandre i forhold til kultur og religion. Å fremme like arbeidsmuligheter er grunnleggende. Et eksempel er Mainstream Norge som har sørget for at informasjon om arbeidsprosedyrer, sikkerhetsregler etc. er gjort tilgjengelig på flere språk som er relevant for selskapets medarbeidere.

For å styrke forbindelsene mellom fagforeningene og samarbeidet mellom fagforeningene og ledelsen, har Cermaq lagt til rette for at norske fagforeningsrepresentanter har besøkt fagforeningene i Chile.

Cermaq ønsker å tilby gode og konkurransedyktige arbeidsforhold, et godt arbeidsmiljø og gode muligheter for personlig og faglig utvikling for sine medarbeidere i alle deler av virksomheten. I en industri med sesongvariasjoner og i den nåværende vanskelige situasjonen er ansvarlig personalbehandling en viktig nøkkel til suksess.

Kompetanse og kvalifikasjoner bygges gjennom en rekke opplæringsprogrammer i de ulike forretningsområdene og driftsenhetene. De ansatte får systematisk opplæring for å bygge opp kompetanse, både for den enkelte og i hele organisasjonen. Programmene omfatter så vel brann- og rømningsopplæring og sikkerhetsprogrammer, som opplæringsprogrammer skreddersydd til medarbeidernes arbeidsoppgaver eller ansvarsområder. Cermaq har etablert et globalt talentprogram for medarbeidere med stort potensial. Med programmet ønsker man både å bygge opp framtidig lederkompetanse samt gjøre virksomhetene mer enhetlige.

HELSE, MILJØ OG SIKKERHET

Sammen med kjerneverdiene spiller Cermaqs etiske retningslinjer en viktig rolle; de uttrykker og forankrer ambisjonen om å være en leder innenfor områdene helse, miljø og sikkerhet (HMS). HMS-tiltakene er en integrert del av konsernets system for risikostyring. Mainstream Chile har blitt sertifisert i henhold til den internasjonale HMS-standarden OHSAS 18001 for alle anlegg. Ambisjonen er å ha en tilsvarende sertifisering på plass i alle våre virksomheter innen to år.

VIKTIGE HENDELSER I 2008



ET UTFORDRENDE ÅR FOR MAINSTREAM

2008 var et vanskelig år for oppdrettsvirksomheten i Chile. Så vel Mainstream som hele den chilenske oppdrettsnæringen ble sterkt rammet av sykdomsutbrudd på atlantisk laks. Driften i Norge og Canada var god.



ØKTE FOU-RESSURSER I CHILE

EWOS Innovation åpnet et nytt forsknings-senter i Chile med det aller nyeste innen teknologi. Senteret skal fokusere spesielt på fiskeernæring og fôr, samt utvikling av funksjonelt, sykdomsfrembyggende fiskefôr.



REKORDHØYT VOLUM FOR EWOS

Salgvolumet på 901 944 tonn fiskefôr var større enn noen gang, men valutaeffekter og økte råvarepriser førte til lavere marginer. Programmet for funksjonelle fôr bidro til bedret fiskehelse og salgsrekord for kategorien.

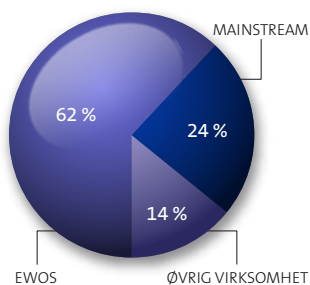


POSITIV UTVIKLING FOR ØVRIG VIRKSOMHET

Selskapene innen øvrig virksomhet oppnådde gode resultater i 2008. Denofa presterer bedre enn noen gang, fiskeolje produsenten Hordafør økte salgs-inntektene med 10 prosent og Uniol er i rute med byggingen av sin biodiesel fabrikk.

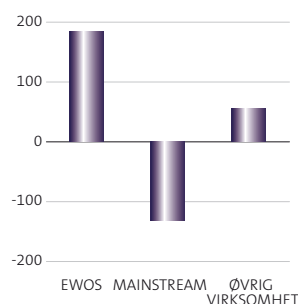
DRIFTSINNTEKTER

Per forretningsområde



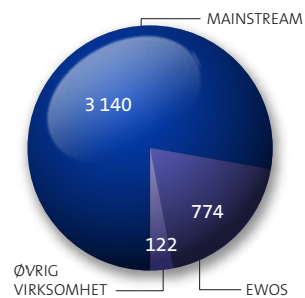
EBIT FØR VERDIJUSTERING

Per forretningsområde



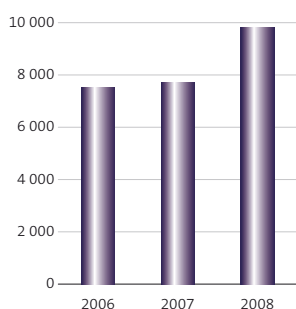
ANTALL ANSATTE

Per forretningsområde



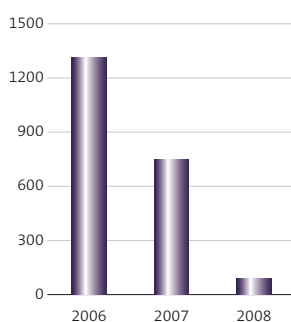
DRIFTSINNTEKTER

Millioner kroner



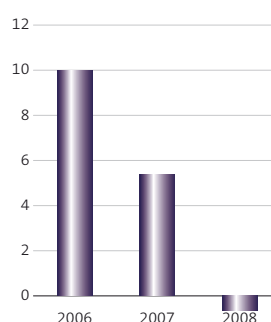
EBIT FØR VERDIJUSTERING

Millioner kroner



RESULTAT PER AKSJE (BASIS)

Kroner



FINANSIELLE NØKKELTALL

Beløp i 1 000 kroner

RESULTATREGNSKAP	2008	2007	2006
Driftsinntekter	9 831 766	7 721 204	7 533 698
EBITDA ¹⁾	374 239	1 008 332	1 568 383
EBITDA %	3,8 %	13,1 %	20,8 %
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	86 981	746 941	1 311 414
Driftsresultat før verdijustering av biomasse %	0,9 %	9,7 %	17,4 %
Driftsresultat	177 059	493 044	1 287 671
Årsresultat	-58 017	498 987	937 513

BALANSE	2008	2007	2006
Anleggsmidler	5 185 180	4 124 981	3 537 563
Omløpsmidler	5 200 106	3 359 615	3 399 316
Sum eiendeler	10 385 286	7 484 596	6 936 879
Egenkapital eks. minoritetsinteresser	4 292 497	4 260 949	4 290 661
Minoritetsinteresser	66 438	28 531	-
Langsiktig gjeld	3 396 637	1 598 518	1 347 201
Kortsiktig gjeld	2 629 714	1 596 595	1 299 017
Sum egenkapital og gjeld	10 385 286	7 484 596	6 936 879

FINANSIERING	2008	2007	2006
Egenkapital	4 358 935	4 289 480	4 290 661
Egenkapitalandel	42,0 %	57,3 %	61,9 %
Netto rentebærende gjeld ²⁾	3 128 344	1 257 780	738 083

AKSJER (beløp i kroner)	2008	2007	2006
Resultat per aksje ³⁾			
Basis	-0,64	5,38	10,16
Utvannet ⁴⁾	-0,64	5,38	10,13
Justert resultat, basis ⁵⁾	-1,38	7,54	10,37
Justert resultat, utvannet ⁵⁾	-1,38	7,54	10,35
Utbytte (betalt og foreslått)	-	2,25	4,25

¹⁾ EBITDA – Driftsresultat før renter, skatt, avskrivninger og amortiseringer

²⁾ Netto rentebærende gjeld – Langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld, fratrukket kontantbeholdning

³⁾ Resultat per aksje – Majoritetens andel av årets resultat dividert på gjennomsnittlig antall aksjer

⁴⁾ Utvannet resultat per aksje – resultat per aksje korrigert for utvanningspotensialet av aksjeopsjoner

⁵⁾ Justert resultat per aksje (basis og utvannet) er resultat per aksje justert for effekten av enkelte verdijusteringer

Konsernet har i 2008 revidert sin beregning av urealisert verdijustering av biomasse og har omarbeidet tidligere perioders tall fra og med 31. desember 2006. Se også note 18 i konsernregnskapet.



Konsernsjef Geir Isaksen: ET VONDT ÅR

Cermaq har lagt bak seg et vondt år. Hovedårsaken er at en virusssykdom, ILA, som forårsaker stor dødelighet og redusert vekst på atlantisk laks, har spredt seg til alle oppdretsregionene i Chile.

I tillegg til at vi har mistet mye fisk, har vi også vært nødt til å slakte store mengder fisk før den har vært slaktemoden. I vårt chilenske oppdrettselskap, Mainstream Chile, har dette forårsaket et negativt driftsresultat på 332 millioner kroner. For to år siden, før denne sykdommen hadde fått fotfeste, tjente det samme selskapet 556 millioner kroner.

GOD FISKEHELSE ER AVGJØRENDE

Disse tallene illustrerer hvor avgjørende fiskehelse er for resultatene i havbruksnæringen. Erfaringene fra Chile viser også at det ikke finnes enkle løsninger på denne typen problemer. Dette har ført til at oppdrettsnæringen og myndighetene i Chile har gått sammen i et omfattende arbeid for å endre næringens måte å arbeide på. Det vil ta lang tid å innarbeide disse endringene, og i mellomtiden kommer produksjonen av atlantisk laks i Chile til å falle dramatisk. Men når tiltakene er gjennomført og tryggheten for at de virker er etablert, vil den chilenske laksnæringen igjen kunne vokse. Da vil også fundamentet for vekst være mye tryggere enn tidligere.

I Cermaq bruker vi store ressurser på forskning for å bekjempe ILA. Vi har nylig tatt i bruk et eget, avansert laboratorium knyttet til EWOS Innovation i Chile. Her kan vi påvise viruset før fisken viser ytre tegn på sykdom. Dette skal hjelpe oss til å plukke ut den sunneste fisken vi har som foreldre til neste generasjon laks, og hindre at vi overfører sykdom fra generasjon til generasjon, eller fra fiskegruppe til fiskegruppe. Vi kan også påvise slektskapet mellom viruset i ulike sykdomsutbrudd, og derigjennom bedre forstå hvordan sykdommen sprer seg i de ulike fasene av produksjonen. Jo mer vi vet om dette, jo bedre kan vi forebygge denne og andre sykdommer i å spre seg.

Jeg har ingen illusjoner om at havbruksnæringen noensinne kan bli helt skjermet for sykdom på fisken, men med et godt regelverk for lokalisering og drift av oppdrettsanlegg, bedrede driftsformer og mer kunnskap kan mye vinnes. Myndighetene og oppdrettsnæringen i Chile har lært gjennom dyrekjøpt erfaring. De tiltakene som nå settes i verk, vil virke. Derfor har jeg fortsatt stor tro på Chile som oppdrettsnasjon for laks.

DYRERE RÅVARER GA RESULTATNEDGANG I EWOS

Vår forvirksomhet, EWOS, fikk halvert driftsresultatet i 2008 i forhold til 2007 selv med en økning i volumet på ca. seks prosent. Dette

har flere årsaker, men økningen i prisene på de råvarene vi bruker i fiskeføret har ført til lavere marginer. Vi har ikke kunnet øke prisene på det ferdige føret like raskt som råvareprisene har økt. I 2009 ser råvareprisene ut til å falle betydelig, noe vi regner med vil gi positiv effekt på EWOS' driftsresultat inneværende år.

KJØP OG SALG I SAMME VALUTA

De brå og kraftige svingningene i valutakurser vi opplevde gjennom senhøsten 2008 satte spor i så vel resultater som i balansen. Oppdrettsvirksomhetene, som selger mesteparten av fisken til Europa, USA og Japan, har stort sett hatt positiv effekt av kursutviklingen i de respektive valutaene. Førselskapene våre kjøper mye råvarer som er priset i EURO eller USD, og har hatt tap som følge av kursutviklingen. Men fordi vi både kjøper og selger i de samme valutaene er vi ikke så utsatt for valutasingninger som de bedriftene som er ensidig eksponert. Likevel forårsaket valutauroen en kostnad i resultatregnskapet på 84 millioner kroner samlet sett. I balansen har en svekket norsk krone ført til at den delen av vår gjeld som er holdt i dollar har økt med 203 millioner kroner.

INVESTINGER ØKTE GJELDEN

Cermaqs netto rentebærende gjeld har økt med nesten to milliarder kroner i løpet av



2008, fra 1 258 millioner kroner til 3 128 millioner kroner. Store investeringer i vår nye fôrfabrikk i Florø, og også betydelige investeringer i oppdrettsvirksomheten, forklarer en stor del av gjeldsøkningen. Lagerbeholdningene har økt, og det samme har de utestående fordringene innen fôrvirksomheten. Valutaeffekten er allerede kommentert. Når dette faller sammen med et svakt driftsresultat og dertil hørende svak kontantstrøm fra driften, blir økningen i gjelden så stor som beskrevet.

Likevel har vi en robust finansiell situasjon, med låneavtaler som gir oss mulighet til å håndtere vår egen gjeldssituasjon på en trygg måte. Utsiktene for 2009 tilsier at vi vil redusere gjeldsnivået betydelig. Investeringene vil reduseres til et normalt nivå, omtrent på linje med våre avskrivninger. Varelageret, spesielt lageret av frossen fisk i Chile, vil reduseres med flere hundre millioner kroner. Fallet i råvareprisene for fôr, og dermed også fôrprisene, vil redusere kapitalbindingen på lagrene og fordringene. Sist, og viktigst, resultatene i driften ventes å bli betydelig bedre med en dertil hørende styrking av kontantstrømmen.

ET BEDRE 2009?

Tilbakegangen i verdensøkonomien skaper større usikkerhet enn normalt, men foreløpig tegner 2009 til å bli et godt år for laksenærin-

gen. Prisene har vært gode på laks i alle markeder, og tilførslene vil begrenses på grunn av problemene i Chile. Selv med en stagnasjon i etterspørselen skulle dette borge for et godt prisnivå gjennom 2009. Innen fiskefôr vil vi se en betydelig nedgang i prisen som følge av fallet i råvareprisene. Dette vil styrke lønnsomheten for oppdretterne, men vil normalt også gi en bedre inntjening for fôrselskapene. Når vi så legger til at tapene i Chile vil begrenses av det enkle faktum at det ikke er mye atlantisk laks igjen å miste, bør Cermaq oppleve en betydelig bedring i driftsresultatet i 2009 i forhold til 2008.

BÆREKRAFT OG ARBEIDSPLASSE

Ordet bærekraft brukes i mange sammenhenger. I 2008 har vår kraft til å bære tunge tider blitt testet. Vi har bestått den testen, men vi skal ikke underslå det faktum at det koster. Ikke minst er det med tungt hjerte vi reduserer bemanningen i våre virksomheter i Chile. Vi har ikke fisk nok til å sysselsette det samme antallet mennesker som tidligere. Vi vet hvor tungt det er å bli arbeidsledig, særlig når den generelle situasjonen i økonomien også er vanskelig, og utsiktene til å få nytt arbeid er liten. Samtidig vil de endringene som nå skjer gi grunnlag for en ny og mer bærekraftig vekst i oppdrettsnæringen i Chile i framtida. Det vil gi nye og tryggere arbeidsplasser. Arbeidsplasser vi

håper vi kan fylle med noen av dem som nå må forlate selskapet.

For uansett hvordan et selskap er stilt med hensyn til finansiell evne, produksjonsforhold eller markedsituasjon, så er det i det lange løp medarbeidernes dyktighet og innsats som avgjør om selskapet skal lykkes. I så måte er Cermaq med sine datterselskaper godt stilt. Jeg vil takke alle våre ansatte for den innsatsen de har ytt i 2008, den har vært formidabel. Grunnlaget er lagt for et mye bedre år i 2009!

Geir Isaksen
Konsernsjef

FORRETNINGS- OMRÅDER



MAINSTREAM

Mainstream-gruppen er en av de større aktørene i oppdrett av laksefisk. Gruppen produserer atlantisk laks, ørret og coho og har sine virksomheter i Chile, Canada, Norge og Skottland. Mainstream-selskapene har rundt 3 100 ansatte og omsetter årlig for 2,6 milliarder kroner.



EWOS

EWOS-gruppen er en ledende internasjonal aktør innenfor produksjon av fiskefôr til oppdrettsnæringen. Gruppen, som hovedsakelig produserer fôr til laks og ørret, har virksomheter i alle de fire lakseproduserende landene Norge, Chile, Canada og Skottland. EWOS-selskapene har til sammen rundt 750 ansatte og en årlig omsetning på 6,9 milliarder kroner.



ØVRIG VIRKSOMHET

Cermaq har eierandeler i selskaper utenfor havbruk som ikke ansees som en del av kjernevirksomheten. Disse selskapene vil bli avhendet når forholdene ligger til rette for det. De viktigste eierandelene er i følgende selskaper: Norgrain AS, Denofa AS, Hordafôr AS og Uniol AS.



HVOR VI ER LOKALISERT

CANADA

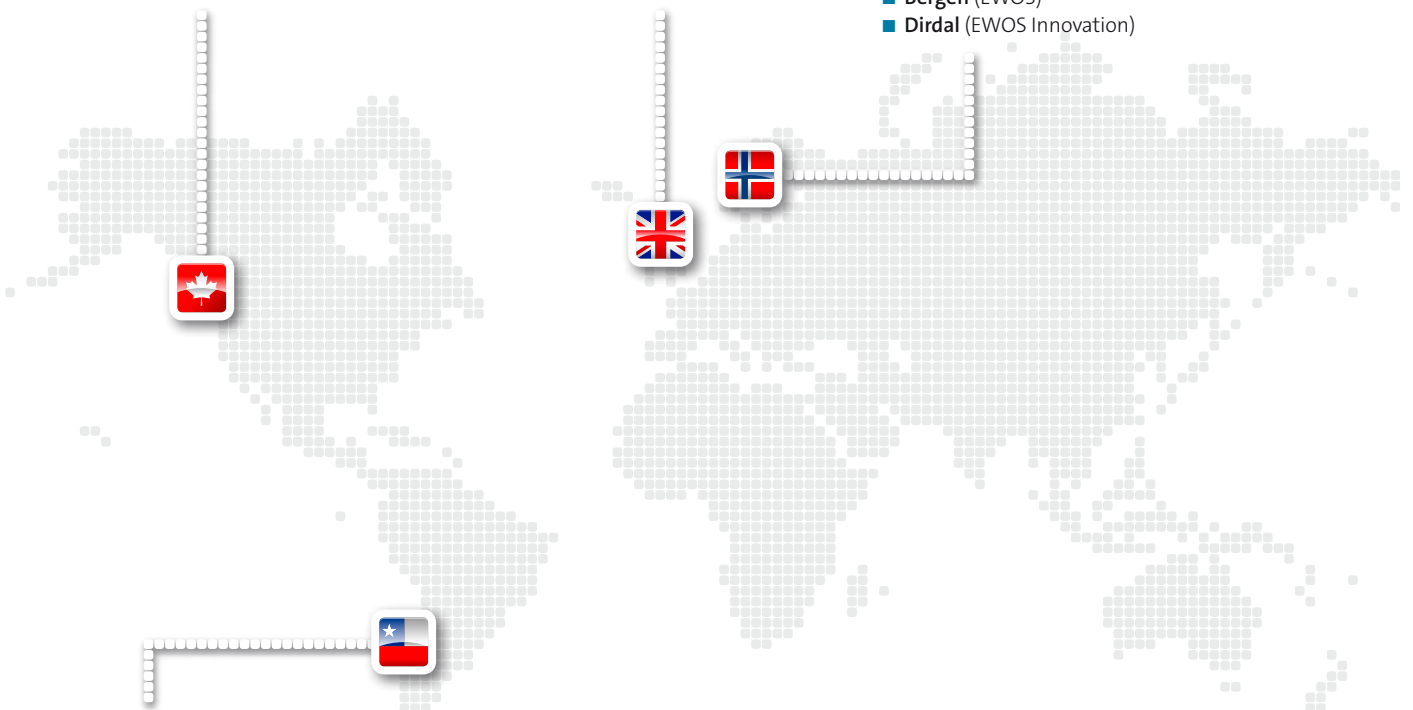
- Campbell River (Mainstream)
- Surrey (EWOS)

SKOTTLAND

- Orknøyene (Mainstream)
- Westfield (EWOS)

NORGE

- Oslo (Cermaqs hovedkontor)
- Steigen (Mainstream)
- Bergen (EWOS)
- Dirdal (EWOS Innovation)



CHILE

- Puerto Montt (Mainstream)
- Coronel (EWOS)
- Puerto Montt (EWOS Innovation)



ET VANSKELIG ÅR FOR CHILE

Driften i Chile ble betydelig påvirket av infeksiøs lakseanemi (ILA) på atlantisk laks.



GOD FREMGANG I CANADA

Solide biologiske og økonomiske resultater i Canada.



VEKST I NORGE

Økning i volumer og salgspriser gjorde 2008 til et suksessrikt år. Pancreas-sykdommen påvirket virksomheten i Finnmark.

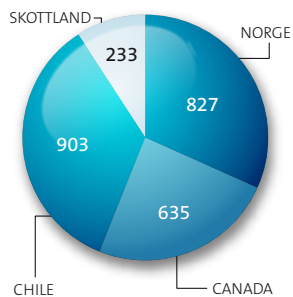


RESULTATFORBEDRING I SKOTTLAND

Betydelig forbedring i 2008, men utfordrende lakselussituasjon i deler av Shetland.

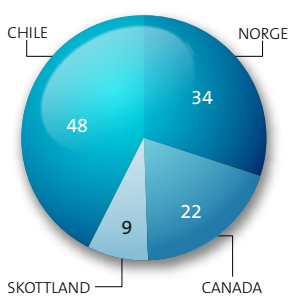
DRIFTSINNTEKTER

Millioner kroner, per region



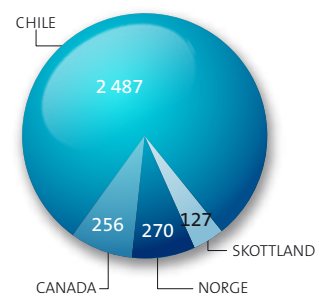
SALGSVOLUM

1 000 tonn rundvekt, per region



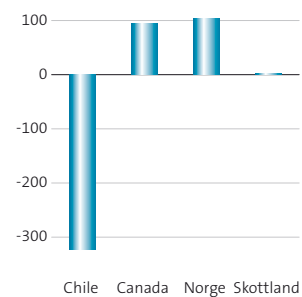
ANTALL ANSATTE

Per region



EBIT FØR VERDIJUSTERING

Per region



Rammet av sykdom

MAINSTREAM

ILA-viruset gjorde 2008 til et utfordrende år for Cermaq's oppdrettsvirksomhet i Chile. Gruppen kan vise til driftsforbedringer i Canada og Skottland så vel som i Norge.

Mainstream-gruppen er en av de største aktørene innenfor fiskeoppdrett. Gruppen produserer atlantisk laks, ørret og coho og har virksomheter i Chile, Canada, Norge og Skottland. Mainstream har om lag 3 100 ansatte. De totale driftsinntektene i 2008 var 2,6 milliarder kroner, og det ble solgt om lag 113 700 tonn laks i løpet av året.

Mainstream Chile er et fullt integrert oppdrettselskap som dekker hele verdikjeden fra klekking av yngel til viderefordeling inkludert noe produksjon av ferdigretter. Selskapet har tre klekkerier og tre ferskvannsanlegg. Mainstream Chiles virksomhet styres fra Puerto Montt i Region X. Videreforedling og deler av oppdrettsvirksomheten finner sted i nærheten av Puerto Montt, mens mesteparten av oppdrettsvirksomheten foregår på Chiloé-øya, sør for Puerto Montt.

Mainstream Canada opererer både på øst- og vestkysten av Vancouver Island i British Columbia og har 30 anlegg. Selskapet eier fire klekkerier som produserer all smolten som trengs for egen produksjon. Foredling foregår både i eget anlegg i Tofino og i et leid anlegg nær Campbell River.

Mainstream Norway har 17 lisenser og to slakterier i Nordland pluss 28 lisenser og to slakterier i Finnmark. Mainstream Norway har hovedkontor i Steigen og leverer fersk og frossen hel laks.

Mainstream Scotland er største produsent på Orknøyene med 89 prosent av øyas produksjonsvolum. På Shetland er Mainstreams produksjon om lag 10 prosent av det totale produksjonsvolumet. Mainstream Scotland har anlegg for ferskvannproduksjon på fast-

landet i Skottland, og foredlingsanlegg på Orknøyene og på Shetland.

KONKURRANSEFORTRINN

Med produksjonsenheter i de fire viktigste lakseproduserende landene er Mainstream godt posisjonert for å levere til det globale markedet. Mainstream har et høyt kompetansenivå innen havbruk og mange års erfaring fra produksjon og salg. Dette er de viktigste konkurransefortrinn som gjør at Mainstream kan produsere høykvalitetsprodukter til en konkurransedyktig pris. Mainstream har en slank organisasjon med fokus på kjernevirksomheten.

BÆREKRAFT

Bærekraftig havbruk danner grunnlaget for all virksomhet i Cermaq. Alle enhetene i Mainstream arbeider innenfor de lokale miljøreglene og sikrer at lisensene ikke overskrider kapasiteten for bærekraftig produksjon.

Cermaq's prinsipper for bærekraftig utvikling dekker sunn fisk i sunn oppdrett, inkludert områdeforvaltning, veterinærplaner, dyrevelferd, bruk av medisiner etc. Prinsippene dekker også andre miljøpåvirkninger så vel som ulike sosiale aspekter, inkludert arbeidsforhold.

Bærekraftig produksjon er en rettesnor for arbeidet i alle deler av konsernet, og det blir stadig viktigere å kunne måle og dokumentere bærekraft. Mainstream måler sine resultater ved hjelp av et sett med indikatorer som Cermaq har utviklet for å måle virksomhetens resultater opp mot våre prinsipper for bærekraftig produksjon. Mainstream drives innenfor rammene av gjeldende lover og regler og har som mål å produsere mat av høyeste kvalitet.

Dyrevelferd er et nøkkelord når det gjelder bærekraftig drift. Mainstream i Norge gjennomførte i 2008 et kartleggingsprosjekt

knyttet til stress hos smolt, for å øke forståelsen av hvilke faktorer som kan stressere fisken. Det er også prøvd ut en ny type garn med sikte på å bedre forholdene i merdene. Tettheten er redusert i merdene for å bedre fiskevelferden. I 2008 fikk alle ansatte i Mainstream Skottland opplæring fra Fish Vet Group om fiskehelse og dyrevelferd.

Mainstream vil bruke egnede vaksiner og funksjonelt fôr der dette er hensiktsmessig som en forebyggende tilnærming i forhold til sykdom. Virusene som forårsaker infeksjøs lakseanemi (ILA) har hatt betydelig påvirkning for hele oppdrettsvirksomheten i Chile, inkludert Mainstream og forventes å påvirke næringen negativt i lang tid. I Skottland har vaksiner og PD-dietter redusert tapene ved mindre utbrudd av Pancreas-sykdommen (PD) og infeksjøs bukspyttkjertelnekrose (IPN). PD har også vært et problem i Nord-Norge. Lusetellinger som er utført i alle deler av Mainstream har i løpet av året vist høye tall i Chile og på Shetland, voksende bekymring i Norge og svært lave tall i Canada og på Orknøyene.

Det ble rapportert fire rømminger i 2008 hvorav én i Canada og tre i Chile. Rømmingene i Chile skyldtes storm og uvær og den største rømmingen var på 61 000 fisk. Om lag 2 000 fisk rømte i Canada på grunn av en feil i et avrenningsbord ombord på et slaktefartøy. Tilfeller der mindre enn fire fisk har rømt er ikke inkludert. Mainstream har en visjon om null rømminger. I Norge har Mainstream vært en sterk pådriver i næringen for tiltak mot rømming, og antall rømminger viste en betydelig reduksjon i 2008.

Alle driftsenhetene i Mainstream arbeider for at virksomhetene skal etablere internasjonale sertifiseringssystemer i alle land for helse og sikkerhet samt å utvide sertifiseringene for miljøstyringssystemer.

NØKKELTALL MAINSTREAM

Millioner kroner	2008	2007	2006
Driftsinntekter	2 597,7	2 623,4	3 165,6
EBITDA	33,0	564,6	1 232,5
EBITDA margin	1,3 %	21,5 %	38,9 %
EBIT før verdijustering av biomasse	-130,8	418,1	1 106,5
EBIT margin før verdijustering av biomasse	-5,0 %	15,9 %	35,0 %
EBIT (driftsresultat)	-27,9	143,4	1 090,4
Salg i tusen tonn (rundvekt)	113,7	111,1	114,9



«Mainstream vil bruke egnede vaksiner og funksjonelle fôr der dette er hensiktsmessig»

RAMMEVILKÅR

Rammevilkårene for fiskeoppdrett er forskjellige i hvert enkelt land, men i alle landene er det en sterk, generell oppmerksomhet omkring miljøvirkningene av fiskeoppdrett og de sanitære utfordringene.

Rammevilkårene i Chile er nylig blitt endret som en følge av ILA-sykdommen. Mainstream støtter styrkingen av regelverket så vel som økt håndhevelse av reglene. Et annet viktig juridisk initiativ i Chile knytter seg til etablering av områdeforvaltning (naboskap) i region X og XI. Når dette gjennomføres vil reguleringene ha stor innvirkning ved å etablere effektive områdeforvaltningssystemer inkludert koordinering av brakklegging, utsett av smolt og slaktning etter en felles kalender som skal dekke et område på 30-40 lisenser i gjennomsnitt. Disse nye tiltakene vil bidra betydelig til å styrke næringens bærekraft i framtiden. På grunn av laksens lange livssyklus forventes en gradvis bedring fram til 2011 når tiltakene vil få full effekt.

Myndighetene i Norge har kunngjort at det vil bli lagt ut 65 nye konsesjoner for fordeling i 2009, noe som innebærer en økning i den totale norske produksjonen på syv prosent.

Den regulatoriske situasjonen i Canada er fortsatt komplisert med omfattende konsultasjonsprosesser med urbefolkningene og klarhet knyttet til myndighetenes rolle. Mainstream er i aktiv dialog med urbefolkningene i de områdene selskapet driver sin virksomhet, så vel som med miljøorganisasjonene, for å få fremgang i miljøinitiativer og avtaler.

RISIKOFAKTORER

Fiskehelse utgjør en viktig risiko- og usikkerhetsfaktor i all fiskeoppdrettsvirksomhet. Dette ses tydelig ved de alvorlige virkningene infeksjøs laksanemi (ILA) viruset har hatt i Chile, og også i Norge der flere oppdrettsanlegg måtte ta betydelige tap på grunn av Pancreas-sykdommen (PD).

Smittsomme sykdommer er komplekse risikoer som kan spres vertikalt fra egg og smolt og horisontalt fra andre anlegg, eller via eksterne aktører som er i fysisk kontakt med oppdrettsanlegg.

Historien har vist at de sanitære utfordringene fortsatt vil være en sentral risikofaktor for fiskeoppdrett.

MARKEDSFORHOLD

Markedet for laks og andre arter som produseres av Mainstream har utviklet seg positivt, med unntak av det japanske markedet som har vært stramt, noe som særlig har påvirket etterspørsel etter coho og ørret fra Chile. Prisene på det amerikanske markedet har vært gode, men på grunn av en stor andel av små fisk fikk ikke Mainstream Chile fordel av disse gunstige prisene. Videreforedlingen i Chile skjer i to heleide anlegg som er spesialisert for dette med ekstra kapasitet som leies inn i toppsesongen.

Den canadiske produksjonen som er nær det amerikanske markedet, blir hovedsakelig solgt som fersk vare, selv om trenden

mot mer videreforedlede fileter har fortsatt i 2008. Den generelle markedsposisjonen endret seg fra svært positiv til mer utfordrende i andre halvdel av 2008.

Om lag 90 prosent av Mainstream Scotlands produksjon er for det britiske markedet. Resten blir solgt til Frankrike og USA. Prisene som ble oppnådd for stor fisk (>5 kg) var lave i første halvår og svært gode i andre halvdel av 2008. Opphevelsen av EUs minimums importpris for norsk laks hadde ingen innvirkning på Mainstream Scotlands salgspriser.

Mainstream Norway gikk inn i det kinesiske markedet mot slutten av 2008 og utviklet også nye europeiske markeder som Spania. De tradisjonelle EU-markedene er likevel stadig viktigst for Mainstream Norway.

UTVIKLINGEN I 2008

Mainstreams generelle utvikling i 2008 ble i betydelig grad påvirket av den svært vanskelige sanitære situasjonen i Chile. Totalt salgsvolum i 2008 ble 113 700 tonn, opp fra 111 100 tonn i 2007. De totale driftsinntektene var 2 598 millioner kroner (2 623 millioner kroner) og EBIT før verdjustering av biomasse var -131 millioner kroner, ned fra 418,1 millioner kroner året før.

Mainstream Chile og den chilenske oppdrettsnæringen hadde et svært utfordrende år i 2008 med 159 sjanlegg hvorav 20 Mainstreamanlegg smittet av ILA og med samme virkningsmønster som vi har sett tidligere i andre lakseoppdrettsland. Viruset har krevd en betydelig innsats fra industrien og de lokale myndighetene for å kontrollere situasjonen, inkludert pålagt destruksjon av infiserte merder, restriksjoner på transport av biomasse og utstyr og lengre brakkleggingsperioder for anleggene. Mainstream Chile fikk en reduksjon i både volumer og driftsinntekter i året som en følge av disse problemene.

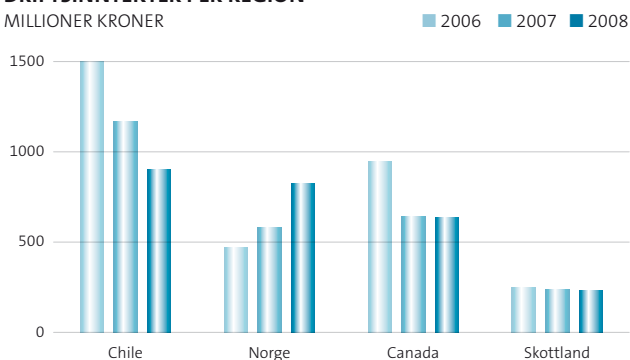
NÅVÆRENDE PRODUKSJONSKAPASITET

Region	Smolt (millioner)	Oppdrett i drift (tonn)	Ekstra oppdrettspotensial (tonn)	Samlet oppdrettskapasitet (tonn)	Foredling (tonn)
Mainstream Chile	20,0	60 000	25 000	85 000	70 000
Mainstream Canada	6,4	26 000	2 000	28 000	23 000
Mainstream Norway	9,0	34 180	14 000	48 180	65 900
Mainstream Scotland	2,8	12 898	450	13 348	14 000
EWOS Innovation (Norge)	1,1	2 719	781	3 500	-
Mainstream totalt	39,3	135 797	42 231	178 028	172 900

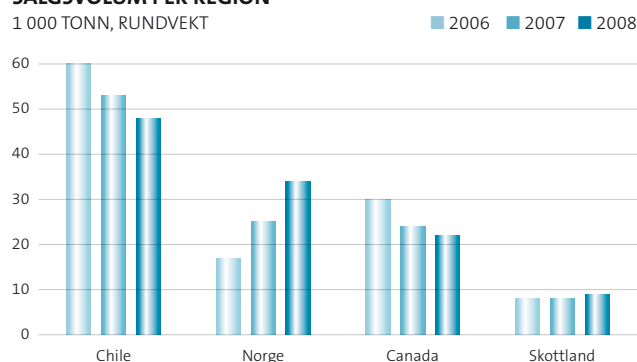
Kapasitetene som er vist ovenfor er teoretiske, og faktisk kapasitetsnyttelse kan avvike fra disse grunnet brakkleggingsperioder, slaktevekt på fisken samt investeringer som er nødvendige for full utnyttelse av konsesjonene.

DRIFTSINNTEKTER PER REGION

MILLIONER KRONER

**SALGSVOLUM PER REGION**

1 000 TONN, RUNDVEKT



Mainstream Canada har hatt gode biologiske resultater, til tross for noe lavere vekst som i hovedsak skyldes lave vintertemperaturer. Salgsvolumet var 22 133 tonn (24 415 tonn).

Mainstream Norway hadde et godt år i 2008 med økte salgsvolumer og bedre salgspriser. Produksjonskapasiteten ble utvidet i løpet av året for å sikre fremtidig vekst. Det ble investert mer enn 115 millioner kroner i maskiner og utstyr og produksjonslinjen ble oppgradert for å håndtere økte produksjonsvolumer i framtiden. Den tekniske standarden på produksjonen og slakteanleggene ble også bedret.

En rekke av Mainstream Norways datterselskaper er fusjonert og integrert og en felles organisasjon ble etablert i løpet av året.

Mainstream Scotland opplevde en betydelig forbedring i 2008 fra alle S1-07 generasjonene og oppnådde de mest stabile resultatene i historien for Mainstream Scotland. Dessverre har problemer med fiskehelse (lakselus) påvirket resultatet for S0-07 generasjonen på Shetland, noe som har ført til høy dødelighet, behov for tidlig

slakting og lav gjennomsnittsvekt på den slaktede fisken.

Salgsvolumet var 9 000 tonn (8 100 tonn). De gjennomsnittlige prisene som ble oppnådd var høyere enn i 2007 og driftsinntektene økte.

MÅL FOR 2009

- Forbedre fiskehelsesituasjonen
- Forbedre helsekvaliteten i smolten
- Etablere og gjennomføre områdeforvaltning i Chile
- Forbedre prosedyrer og oppgradere utstyr for å redusere de sanitære risikoene
- Styrke grunnlaget for langsiktig bærekraftig vekst

UTSIKTER FOR 2009

Den globale lakseproduksjonen i 2009 blir preget av sykdomsproblemer i Chile. Chilenske volumer av atlantisk laks er forventet å gå ned med mer enn 50 prosent fra 2008, og reduksjonen kan bli enda større.

Økt salg av fôr i Norge ved utgangen av 2008 tyder på økning i biomasse i Norge, og det ventes at norsk oppdrettsvirksomhet vil vokse med omkring 10 prosent i 2009 fra nivået i 2008. Andre produsentland som Canada og Storbritannia forventes å få samme volumer i 2009 som i 2008. Med den store reduksjonen i leveranser av atlantisk laks fra Chile vil verdens totale produksjon gå ned med mer enn fem prosent i 2009.

DRIFTSRESULTAT PER REGION OG PER KILO *

Region	EBIT (Millioner kroner)			EBIT/kg (kroner)		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Chile	-332,3	222,0	555,6	-6,9	4,2	9,2
Canada	94,6	103,1	372,8	4,3	4,2	12,6
Norge	103,5	96,7	153,6	3,0	3,8	8,9
Skottland	3,5	-3,7	24,4	0,4	-0,5	3,1
Totalt	-130,8	418,1	1 106,5	-1,2	3,8	9,6

* Før verdijustering av biomasse.



HØYT VOLUM

Rekordhøye salgsvolumer på hele 901 944 tonn.



PRESS PÅ MARGINER

Økte råvarepriser og ugunstig utvikling i valutakurser reduserte marginene.



FOKUS PÅ MILJØ OG KVALITET

Energiforbruket per tonn ble redusert, og alle EWOS-selskapene ble ISO 22000-sertifisert i løpet av året.

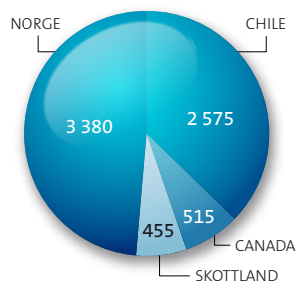


FUNKSJONELLE FØR

Godt resultat i kategorien styrket resultatet og fiskehelsen.

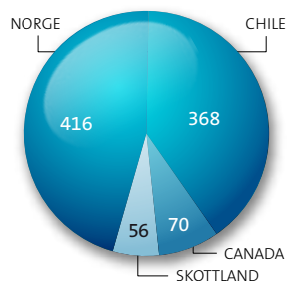
DRIFTSINTEKTER

Millioner kroner, per region



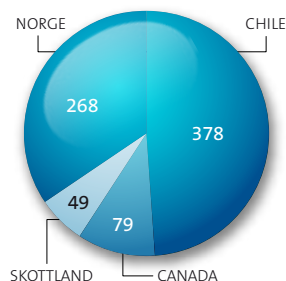
SALGSVOLUM

1 000 tonn, per region



ANTALL ANSATTE

Per region



Rekordhøye volumer

EWOS

Cermaqs fiskefôrvirksomhet er organisert i EWOS-gruppen. EWOS er med en markedsandel på om lag 34 prosent en av de tre store globale produsentene av fiskefôr for laksefisk.

EWOS leverer fiskefôr for hele livssyklusen fra klekking til slaktning av laksefisk og er i tillegg totalleverandør av fôr til 28 andre arter.

EWOS-gruppen er organisert med et driftsselskap i hvert av landene Norge, Chile, Skottland og Canada. Produksjonen er lokalisert med tre anlegg i Norge og ett i henholdsvis Chile, Canada og Skottland. EWOS eksporterer til en rekke land i Europa og Asia. Fôrfabrikken driver totalt 19 ekstursjonslinjer. EWOS driver dessuten FoU-sentre i Norge og i Chile.

I 2008 solgte EWOS totalt 901 944 tonn fôr og hadde driftsinntekter på 6 859 millioner kroner. EWOS har om lag 750 ansatte i fire land.

KONKURRANSEFORTRINN

EWOS er kjent i sine markeder for fôrprodukter som gir høy ytelse, innovative nye funksjonelle fôrtyper, attraktive tjenester, nærhet til kundene og en bred FoU-base. EWOS har mer enn femti års historie som merkevare i fiskefôrmarkedet og har oppnådd betydelig anerkjennelse i den globale havbruksindustrien.

BÆREKRAFT

Bærekraftig havbruk krever bærekraftig fôr. Fôrproduksjonen påvirker miljøet gjennom bruk av fiskemel, fiskeolje, landbaserte råmaterialer og gjennom utslipp av drivhusgasser. EWOS ønsker å minimalisere disse virkningene, og store investeringer i FoU har gitt betydelige forbedringer over tid. Cermaqs prinsipper for bærekraft omfatter bærekraftig fiskefôr og bærekraftige forsyning av råvarer til fiskefôr inkludert samarbeid med leverandørene og forskning og utvikling.

EWOS støtter aktivt initiativet fra den internasjonale fiskemel- og fiskeoljeorganisasjonen (International Fishmeal and Fish Oil Organisation - IFFO) i arbeidet med å utvikle

etiske retningslinjer for produksjon av fiskemel og fiskeolje, som skal implementeres i 2009. Disse retningslinjene er basert på revisjon av tredje part, og vil langt på vei tilfredsstille havbruksnæringens behov i forhold til fiskemel og fiskeolje, som for eksempel matsikkerhet, fare for forurensing, ansvarlig fiskeriforvaltning og ansvar for forsyning av råvarer fra godkjente fiskerier.

EWOS sine initiativer for bærekraftig fiskefôrproduksjon, inkludert reduksjon av marine råvarer og utvikling av funksjonelt fôr, er beskrevet i avsnittet Forskning og utvikling på side 24 og 25 i denne årsrapporten.

Initiativer knyttet til bærekraft omfatter dessuten deltakelse i ulike dialogfora der mange interessegrupper deltar i debatten om havbruk. Dette gjelder blant annet Seafood Summit og WWFs dialoger om laksoppdrett som tar opp spesifikke utfordringer i forhold til bærekraften i fôr til havbruksnæringen.

RAMMEVILKÅR

Det er ulike juridiske rammeverk i de landene gruppen har virksomhet. EWOS deltar i flere industrielle fora for å påvirke regler og regelverk som styrer industrien.

EU er i ferd med å bli en trendsetter i utviklingen av lovverk med en verdikjedetilnærming. Det er tatt initiativ for å bedre situasjonen knyttet til kontrollen av fiske, miljøpåvirkning fra drift, helse og sikkerhet for ansatte, matmerking og markedsføring så vel som utvikling av verktøy for å forbedre den generelle bærekraften i næringen.

EWOS vil bygge på internasjonalt anerkjente standarder for å sikre gjennomføring av regelverk og for å imøtekomme kundenes krav og standarder. EWOS var det første internasjonale fiskefôrselskapet som ble sertifisert i henhold til ISO 22000, standarden for matsikkerhet.

RISIKOVURDERINGER

Operasjonell risiko og usikkerhet håndteres primært gjennom overholdelse av lokale regler i hvert marked og gjennom innføring av internasjonale standarder og etablering av robuste styringssystemer. Mange av områdene innenfor EWOS sin virksomhet dekkes av ISO-standarder. Dette gjelder for eksempel, ledelsens ansvar og struktur, rapportering, risikovurdering og tiltaksplaner for kontinuerlig forbedring intern og ekstern kommunikasjon og etablering av prosedyrer for operasjonelle kontrollsystemer i virksomheten.

Risikoen knyttet til mat- og førsikkerhet gjelder hovedsakelig forsyningsskjeden av råvarer. I 2008 har EWOS økt oppmerksomheten om hvordan vi velger ut, godkjenner, reviderer og kontrollerer råvareleverandørene. Nye råvarer som blir tatt i bruk mellom de planlagte kontrollene, går gjennom en streng risikovurdering før prekvalifikasjon.

Overholdelse av de omfattende og strenge lovene gjeldende i de land hvor EWOS har virksomhet, reduserer risikoen for ukontrollerte utslipp til luft eller vann.

MARKEDSFORHOLD Norge

Fiskefôrmarkedet i Norge kjennetegnes ved større og færre kontrakter. Dette er en konsekvens av konsolideringen og innkjøps samarbeidet i bransjen og fører til press på marginene i fiskefôrindustrien. Markedsveksten i 2008 var seks prosent, og det totale volumet fôr for laks og ørret kom opp i 1,2 millioner tonn.

Kundene er spredt, både geografisk og i forhold til størrelse. Selv om lakseindustrien i Norge har hatt utfordringer knyttet til fiskehelse, anses den generelle økonomiske situasjonen i industrien som robust og tilfredsstillende. De største kundene til

NØKKELTALL EWOS

Millioner kroner	2008	2007	2006
Driftsinntekter	6 859,0	5 922,2	5 336,3
EBITDA	300,1	491,3	384,1
EBITDA margin	4,4 %	8,3 %	7,2 %
EBIT før verdjustering av biomasse	183,6	378,4	254,7
EBIT margin før verdjustering av biomasse	2,7 %	6,4 %	4,8 %
EBIT (driftsresultat)	188,9	373,6	247,0
Salg i tusen tonn	901,9	847,4	777,0



selskapet er Lerøy gruppen, Salmar, Mainstream og Nova Sea.

Investeringene i en egen produktserie med funksjonelle fôr har vært en viktig bidragsyter til volumøkningen på 11 prosent i 2008, og med en økning av markedsandelen fra 33 til 35 prosent.

Skottland

De viktigste fiskeartene i oppdrettsnæringen i Storbritannia er atlantisk laks og ørret. Det totale markedet for fiskefôr for alle artene var i 2008 om lag 210 000 tonn. Laks sto for 185 000 tonn som er en reduksjon på 7,5 prosent fra 2007. EWOS Skottland sin markedsandel holdt seg stabilt på 25 prosent, og selskapet opprettholdt en sterk posisjon innenfor levering av fôr til oppdrettere som som retter seg mot spesialmarkeder som Label Rouge.

Tilbakgangen i totalmarkedet skyldes sykdomsproblemer og at ulønnsomme anlegg er tatt ut av produksjon. En annen årsak er at tettheten i merdene er redusert. Forbruket av fiskefôr til ørret var om lag 20 000 tonn, uendret fra 2007.

Canada

Fiskeoppdretterne i British Columbia og Washington State er EWOS Canadas viktigste kunder. Markedsforholdene var stabile i 2008. Begrenset tilgang til nye produksjonsanlegg begrenser veksten i fiskeoppdrett og etterspørselen etter fôr. Fire oppdrettselskaper står for over 90 prosent av den totale lakseproduksjonen, og fôrproduksjonen er delt

mellom EWOS og én annen internasjonal forleverandør. Disse betjener til sammen mer enn 90 prosent av markedet. EWOS sin markedsandel var stabil i 2008, og lønnsomheten var tilfredsstillende.

De asiatiske markedene er sekundærmarkeder for EWOS Canada. Denne delen av virksomheten blir betydelig påvirket av utviklingen i valutakursene, og styrkeforholdet mellom canadiske dollar og japanske yen har bidratt til lavere omsetning de senere årene. Gunstig utvikling i forholdet mellom valutakursene vil gi en god mulighet til å øke omsetningen og marginene i Japan i 2009.

Chile

Fôrmarkedet i Chile har hatt et dramatisk fall sammenlignet med toppåret 2007.

Reduksjonen er en konsekvens av infektøs lakseanemi (ILA). ILA har medført lavere smoltutsett og betydelig lavere gjennomsnittsvikt på slaktet fisk.

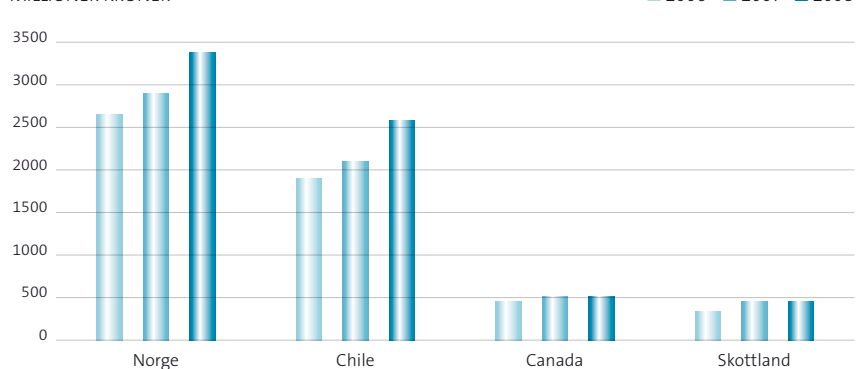
Til tross for nedgangen i totalmarkedet klarte EWOS Chile å øke salgsvolumet med tre prosent og dermed ivareta den ledende markedsposisjonen i Chile. Markedet forventes å falle betydelig i 2009 og har medført stenging av eksisterende fôrfabrikker. Med sju linjer i én fabrikk har EWOS Chile fleksibilitet til å tilpasse seg markedsposisjonen.

UTVIKLINGEN I 2008

2008 var volummessig et rekordår for EWOS med produksjonsvolum i Norge på over 415 000 tonn og om lag 900 000 tonn produsert på verdensbasis. Den gjennomsnittlige kapasitetsutnyttelsen var 86 prosent.

DRIFTSINNETEKTER PER REGION

MILLIONER KRONER





«2008 var volummessig et rekordår for EWOS»

Driftsinntektene økte med 16 prosent til 6 859 millioner kroner (5 922 millioner kroner). Økningen i råvarepriser gjennom året ble ikke umiddelbart overført til kundene, noe som førte til svakere marginer i 2008. Til tross for volumvekst gikk EBIT før verdijustering ned til 183 millioner kroner (378 millioner kroner). Med en kundebase i Chile som var mindre påvirket av sykdom enn gjennomsnittet og med stabile eller svakt økende markedsandeler i de øvrige landene styrket EWOS-gruppen sin globale markedsandel.

Investeringsprosjektet i Florø er i rute, og når anlegget er fullført i 2009 er EWOS sikret økt råvarekapasitet og fleksibilitet så vel som økt kapasitet for håndtering av ferdigvarer.

Kvalitetskontroll har vært et av de viktigste fokusområdene i 2008, med særlig oppmerksomhet rettet mot målet Right First Time (RFT) (riktig første gang). De fleste anleggene økte sin RFT-indeks og reduserte kassering og re-bearbeiding til tross for betydelige utfordringer som følge av store volumer og mange justeringer av reseptene og oppnådde også rekordvolumer.

Som det første internasjonale havbruks-selskapet fikk EWOS i 2008 sin ISO 22000 sertifisering for håndtering av matsikkerhet. Sertifiseringen dekker konsernets kommersielle fiskeførselskaper. Internasjonal sertifisering vil bli innført for miljøstyring så vel som for helse og sikkerhet.

Et endret fiskesykdomsscenario over hele verden er en nøkkelfaktor for industriell planlegging innen lakseoppdrett. Epidemier av smittsomme sykdommer som PD, ILA

og HSML så vel som forekomst av gjelle- og hjertesykdommer utgjør en stor bekymring. I denne sammenhengen er forståelsen av samhandlingen mellom produksjon, fôr og fiskehelse avgjørende. I flere år har EWOS arbeidet strategisk for å utvikle og markedsføre skreddersydde fôrprodukter innen sitt EWOS program for funksjonelle fôr for å møte disse utfordringene. Kategorien funksjonelle fôr sto for mer enn 15 prosent av totalt försalg i 2008.

EWOS har definert produksjon for nye oppdrettsarter i Sørøst-Asia som et attraktivt område for vekst i fôrproduksjon utover laksefisk. Området har en havbruksnæring i sterk vekst og som krever ny teknologi. Det ble etablert et representasjonskontor i Ho Chi Min-byen i april 2008 for å utrede dette markedet ytterligere.

MÅL FOR 2009

- Sikre resultatet under tilbakegangen i det chilenske markedet.
- Reetablere bærekraftige marginer gjennom fortsatt lansering av nye produkter med høy verdi for fiskeoppdretterne, særlig innen området for håndtering av fiskehelse.
- Forsvare posisjonen som markedsleder i laksefôrindustrien.
- Effektiv kapitalforvaltning.

UTSIKTER FOR 2009

De labile valutakursene forventes å ha fortsatt påvirkning på handelsmønstrene for viktige føringredienser. Slike variabler kompliserer de tradisjonelle handelsmønstrene. I tillegg forventer analytikerne at råvaremarkedene vil holde seg ustabile så lenge etterspørselen er uforutsigbar både i forhold til den økonomiske utviklingen i Asia og økt bruk av biodrivstoff i fremtiden.

Virkningene av finanskrisen på verdikjeden for lakseoppdrett vil bli mest alvorlig i Chile.

Den problematiske situasjonen med alvorlige fiskehelseproblemer skaper betydelig etterspørsel etter kapital for å håndtere og løse sykdomsproblemene i Chile. I tillegg kreves det betydelig finansiering for å bygge opp biomassen igjen. Fiskehelseproblemer og finanskrisen gjør at det vil ta Chile flere år å bygge opp sine volumer og sin styrke.



GODE RESULTATER I NORGRAIN

Økt aktivitet og bedre resultater i Norgrain.



IKKE GEN-MODIFISERTE SOYABØNNER

Denofa oppnår gode resultater til tross for krevende råvaremarkeder.



VEKST FOR HORDAFØR

Positiv utvikling i Hordafør som håndterer biprodukter fra lakseindustrien.



BIODRIVSTOFF

Byggingen av Uniols biodiesel-anlegg følger planen; produksjon starter sommeren 2009.

Beløp i millioner kroner	Nøkkeltall per selskap		Nøkkeltall inkludert i konsernregnskapet	
	Inntekter	Resultat	Eierandel i %	Bokført verdi 31.12.08
Denofa-gruppen ¹⁾	1 841	13	60 %	120
Norgrain AS ¹⁾	444	15	72 %	76
Hordafør AS	307	12	35 %	33
Uniol AS	-	-26	40 %	56

¹⁾ Denofa AS og Norgrain AS er konsolidert i konsernregnskapet. Bokført beløp representerer konsolidert egenkapital. Oppgitte resultat tall for Denofa er for hele året (konsolidert resultat fra mai 2008).

Positiv utvikling

ØVRIG VIRKSOMHET

Alle selskapene utenfor Cermaq's kjernevirksomhet gjorde det godt i 2008.

Cermaq har eierinteresser i selskaper utenfor havbruksnæringen. Disse anses ikke som en del av kjernevirksomheten. Mesteparten av denne porteføljen vil bli avhendet når forholdene ligger til rette for det. De viktigste selskapene i denne porteføljen er Norgrain AS, Denofa AS, Hordafør AS og Uniol AS.

ØKT AKTIVITET I NORGRAIN

Norgrain handler med råvarer til produksjon av dyre- og fiskefôr i Norge og leverer logistikk-tjenester til aktørene i Norge. Selskapet har ni ansatte som er lokalisert i Oslo og Stavanger.

Salgsvolumet i 2008 økte med om lag 20 prosent fra året før mens driftsinntektene økte med mer enn 30 prosent, fra 350 millioner kroner i 2007 til 444 millioner i 2008. Dette skyldes høyere salgspriser for produktene.

Cermaq eier 72,5 prosent av aksjene i selskapet.

Norgrain's virksomhet er basert på spesialiserte og dyktige medarbeidere som kan møte kundenes behov på en kostnadseffektiv måte. Med sin ekspertise knyttet til markedene for internasjonale landbruksvarer og sine ypperlige logistikk-løsninger, er Norgrain godt posisjonert i markedet.

REKORDHØYT RESULTAT FOR DENOFA

Denofa har en sterk posisjon i det nordiske markedet og spesielt i Norge.

Selskapet leverer soyamel, soyaolje og lecitin. Hovedvirksomheten til Denofa er i Fredrikstad, mens virksomheten i det polske datterselskapet Lorgan ligger i nærheten av Gdansk.

Fabrikken i Fredrikstad har produsert med full kapasitet i 2008 til tross for en krevende råvaresituasjon. Denofa har 60 ansatte ved fabrikken i Fredrikstad.

Virksomheten i Denofa oppnådde gode resultater i 2008 og la grunnlag for et rekordhøyt driftsresultat. Denofa pådro seg imidlertid ekstraordinære kostnader på omkring 26 millioner kroner for erstatning av manglende leveranser av bønner fra Agrenco. Dette har redusert 2008-resultatet med 22,5 millioner kroner.

Cermaq er indirekte majoritetseier i Denofa gjennom Cermaq's eierskap i Norgrain. Inntektene fra Denofa er konsolidert i konsernets årsregnskap med virkning fra 1. mai 2008.

Etter betydelige investeringer i løpet av de siste to årene er Denofa godt posisjonert som en svært effektiv prosessenheter for ikke-



genmodifiserte soyabønner (non GMO) til det nordiske markedet.

SALGSVEKST FOR FISKEOLJE-PRODUSENTEN HORDAFØR

Hordafør er én av de to viktigste aktørene innenfor håndtering av biprodukter fra lakseindustrien. Hordafør mottar ensilasje fra lakse- og ørretslakterier. Hovedproduktene er fiskeolje og proteinkonsentrat. Selskapet har sin hovedvirksomhet i Austevoll og sysselsetter 55 personer.

Inntektene i 2008 var 230 millioner kroner, en økning på 10 prosent fra 2007, mens resultatet var svakere enn fjoråret som følge av lavere salgspriser og meget sterk konkurranse. Cermaq's eierandel er 35 prosent.

UNIOL-FABRIKKEN ER SNART OPERATIV

Uniol bygger biodieselfabrikk i Fredrikstad. Dette anlegget vil bli klart for kommersiell produksjon sommeren 2009. Fabrikken's kapasitet vil bli 100 000 tonn biodiesel per år og vil sysselsette 20 personer når den er i full drift.

Cermaq's direkte eierskap i Uniol utgjør 12,9 prosent av aksjene. Cermaq har også indirekte eierskap gjennom datterselskapet Norgrain's 27,3 prosents eierandel i selskapet.

I løpet av høsten 2008 er det lovmessige rammeverket for salg og handel med bio-

diesel blitt klargjort. EU har ambisjon om å redusere utslippene av drivhusgasser med 20 prosent innen 2020. Dette innebærer at minimum 20 prosent av energiforbruket i EU må konverteres til fornybare kilder.

Det er også bestemt at mengden av plantebasert biodrivstoff i EU skal økes til 10 prosent av det totale forbruket. I Norge ble det inngått et nytt klimaforlik i 2008, noe som innebærer at minimum 2,5 prosent av drivstoffet som selges i 2009 skal være biodrivstoff, og et minimum på fem prosent fra 1. juli 2010.

ANDRE INVESTERINGER

Cermaq har også eierandeler i andre selskaper, som for eksempel AquaGen. AquaGen er et selskap som utvikler, produserer og leverer genetisk materiale til den globale oppdrettsindustrien.



NETTO PRODUSENT AV MARINE PROTEINER OG OLJER

Et nytt spesialfôr viser at laks kan være en netto produsent av marine oljer og proteiner.



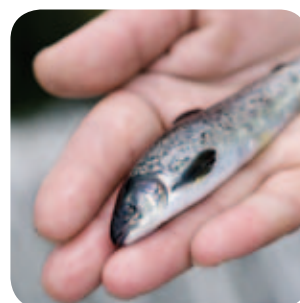
PCR SCREENINGPROSJEKT I CHILE

Et laboratorium som bruker Polymerase Chain Reactions (PCR) for kartlegging og overvåking av ILA ble etablert i Chile for Mainstream.



NYTT FORSKNINGS- SENTER I CHILE

Senteret er lokalisert i Puerto Montt og vil fokusere på fiskeernæring og fôring samt utviklingen av funksjonelle fôr for forebygging av sykdom.



REDUSERT TID FOR Å FÅ RESULTATER

Økt antall tanker og forsøk med mindre størrelse på fisken har forbedret forskning- og utviklingsprosessen.

Kunnskap skaper forskjellen

FORSKNING OG UTVIKLING

Cermaqs forsknings- og utviklingsenhet har som ambisjon å bli en trendsettende innovatør i havbruksnæringen og en ledende aktør i organisering av industriell innovasjon.

Cermaqs forsknings- og utviklingsaktiviteter (FoU) er samlet i EWOS Innovation og omfatter flere områder og oppgaver som alle har som mål å bidra til best mulige produkter og løsninger for kundene våre.

EWOS Innovation har sitt hovedkontor i Dirdal i nærheten av Stavanger og forskningsstasjoner også i Lønningdal utenfor Bergen og i Puerto Montt, Chile. Med det nye senteret i Chile sysselsetter organisasjonen 82 personer, hvorav om lag 20 forskere og produserer årlig nær 3 000 tonn fisk fra dokumentasjonsforsøk.

ET SENTER MED HØY EKSPERTISE

EWOS Innovation er et kompetansesenter med høy ekspertise på forskning og utvikling innenfor havbruk. Aktivitetene er hovedsakelig konsentrert omkring ernæring, miljø, teknologi og produktutvikling for fiskefôr og fiskehelseprodukter. Det er også investert betydelige ressurser i testmetoder som kan bidra til å øke den langsiktige bærekraften i havbrukindustrien.

Forskningsaktiviteten dekker fem hovedområder:

- Marin uavhengighet – utvikling av høykvalitetsfôr med minimum innhold av marine råmaterialer for å muliggjøre framtidig vekst i industrien og samtidig sikre bærekraftig høsting av fisk til fôr.
- Funksjonelle fôr og fiskehelse – dekke spesifikke behov knyttet til sykdommer, håndtering av fisk etc. og dermed forbedre dyrevelferd og forebygge sykdom og dødelighet.
- Fôrprosessersteknologi – kostnads- og energieffektiv produksjon som sikrer kvalitet fra fabrikk til merd.
- Utvikling av forskningsmetoder – kontinuerlig forbedring for å muliggjøre framtidig innovasjon og forskningsgjennombrudd.
- Bærekraftig havbruk – utvikling av modeller for næringens miljøpåvirkningen, det vil si det økologiske fotavtrykket.

FULLSKALATESTING OG IMPLEMENTERING

EWOS Innovasjon gjennomfører fullskala fôringsforsøk under kommersielle forhold i merder med full kontroll over antall fisk. Under forsøkene blir det foretatt mellomslakting der mellom 25 og 50 prosent av fisken i hver merd blir slaktet for å ha full

kontroll over fiskestørrelse og kvalitet. Forsøkene omfatter sammenligning mellom det nåværende fôret opp mot neste generasjon fôr; for eksempel nye råmaterialer, nye ernærings sammensetninger eller testing av funksjonelt fôr under kommersielle forhold. Forsøk gjennomføres også i samarbeid med fiskeoppdrettere. Alle forsøk ivaretar ernæringsbehovene til fisken og dyrevelferd.

BÆREKRAFTIG FÔR

Cermaqs overordnede mål er bærekraftig havbruk, og konsernet foretar betydelige investeringer i FoU, systemer og mennesker for å sikre at denne målsettingen blir etterlevet i produksjonen av fiskefôr.

Cermaqs FoU-enhet er også et senter for fôrproduksjonsteknologi som fokuserer på videreutvikling av produksjonsprosesser for fiskefôr så vel som tekniske forsøk og omfattende analyser av råvarer, nye fôrdietter og nytt produksjonsutstyr.

Utvikling av nye dietter for oppdrettsindustrien for laksefisk er en av aktivitetene. Dette arbeidet omfatter prosessering, råvarer og ernæringsforbedring og gjennombrudd. Denne forskningen utføres både internt i bedriften og i samarbeid med eksterne forskningsinstitusjoner og selskaper.

I 2008 ble det åpnet et nytt forsknings-senter i 2008 i Puerto Montt, Region XI i Chile. Dette forskningssenteret, som er utstyrt med det siste innenfor teknologi, vil fokusere på fiskeernæring og fôr og utviklingen av funksjonelle fôr for forebygging av sykdom.

UTVIKLINGEN I 2008

Økt kapasitet for å gjennomføre forsøk og redusert tid for å få resultater

Tiden fra idé til implementering er avgjørende. Ved å øke antallet fisketanker på land fra 390 til 450 og også kjøre forsøk med mindre størrelser på fisken, har den totale kapasiteten økt, mer data er generert fra hver serie og tiden som brukes for å generere resultater er redusert.

Kliniske dietter – PD-dietter

PD-dietten er utviklet for å være enkel å fordye for fisk med redusert appetitt og fordøyelseskapasitet. Forsøk har dokumentert ikke bare sterkere vekst, men også en viss grad av bedring av skade i bukspyttkjertel og muskelvev i fisken.

Netto produsent av marine proteiner og oljer

Det er prøvd ut et spesialfôr med svært lavt innhold av marine oljer og marine proteiner, og dette viser at lakseproduksjonen kan være en nettoprodusent av marine oljer og marine proteiner. Fôret sikrer samme nivå av omega-3 fettsyrer som i villaks, og tilfredsstiller alle de ernæringsmessige behovene fisken har.

PCR-laboratorium i Chile (RT RT PCR diagnostikk)

For å sikre forståelsen av hvordan ILA overføres har laboratoriet i Colaco startet med å analysere prøver for genotyping av ILA-viruset som finnes i Chile. EWOS Innovation samarbeider med Universitetet i Bergen i dette prosjektet.

Prebiosaal øker fiskens vekst

Det er utført en rekke tester der alle dokumenterer økt vekst ved bruk av Prebiosaal som stimulerer fordøyelsessystemet betydelig.

Modell for beregning av det økologiske fotavtrykket for havbruk

Med økt fokus på bærekraft og miljøspørsmål er det også stadig viktigere å være i stand til å spore og rapportere miljøpåvirkninger knyttet til Cermaqs virksomhet. "Ecological Footprint" er et verktøy for miljøstrategi, utviklet av EWOS Innovation, opprinnelig EWOS UK. Denne modellen er ytterligere utviklet i 2008 for bruk i hele EWOS-Gruppen. Modellen omfatter nå CO₂-utslipp for den totale verdikjeden og fungerer som et verktøy for å identifisere hvordan CO₂-utslippet kan reduseres ved å velge de riktige råvarene til fôrproduksjonen, transport og behandling av fisken.

ÅRSBERETNING 2008

Cermaqs driftsresultat før verdijustering for 2008 var 87 millioner kroner, mot 747 millioner kroner i 2007. Sykdomssituasjonen i den chilenske oppdrettsnæringen preget 2008, og den globale finanskrisen med store valutasingninger forsterket problemene. Styret foreslår at det ikke deles ut utbytte for 2008.

KONSERNETS VIRKSOMHET OG LOKALISERING

Cermaqs virksomhet er 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 forproduksjonen 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 34 prosent. Konsernets forvirksomhet 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 FoUvirksomheter 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 2008

Fiskehelseproblemene i Chile preget 2008. Utbredelsen av virusykdommen infeksjøs lakseanemi (ILA) økte gjennom året for hele næringen. I Mainstream Chile har til sammen 20 anlegg med atlantisk laks vært rammet av sykdommen. For å hindre videre smitte og for å berge mest mulig av fisken, ble atlantisk laks i stort omfang høstet før fisken hadde nådd normal slaktestørrelse. Dette resulterte i lavere priser og oppbygging av store lager av frossen laks.

For EWOS Chile medfører sykdomsproblemene redusert etterspørsel etter fiskefôr, økt press på kredittid ved forleveranser, og økt risiko knyttet til utestående kundefordringer.

Mainstream Chile fortsatte i 2008 arbeidet med tiltak og skjerpede rutiner for å redusere forekomst av sykdom og lakselus. Videre har Mainstream samarbeidet aktivt med de fem andre største oppdretterne i Chile for å koordinere innsatsen mot sykdommen. Mainstream har deltatt aktivt i samarbeidet med myndighetene for å utforme et nytt forvaltningsregime for laksenæringen i Chile. Ny regulering trer nå i kraft, med blant annet regler om felles områdeforvaltning og koordinering av brakkleggingsperioder. Erfaringene fra 2008 viser at det er helt nødven-

dig at myndighetene og næringen arbeider sammen for å skape en bedre helsesituasjon for chilensk laks. Det er ikke tilstrekkelig at enkeltelskaper setter inn tiltak hver for seg. Tiltak må iverksettes som et ledd i en samordnet områdeplan.

Den dramatiske utviklingen i fiskehelsesituasjonen i Chile gjennom 2008 gjorde det vanskelig å forutsi volum- og resultatutvikling gjennom året. Selskapet måtte endre sine estimater i betydelig grad ved flere anledninger. Dette førte til at Cermaq i 2008 sendte tre resultatvarsler til Oslo Børs.

Cermaq har i 2008 utarbeidet egne prinsipper for bærekraft som skal gjelde for alle konsernselskaper. Prinsippene skal følges opp gjennom et sett av bærekraftsindikatorer som skal gi grunnlag for rapportering, oppfølging og forbedring. Styret i Cermaq vil i 2009 legge vekt på at Mainstream bruker erfaringene fra Chile til ytterligere forbedring av rutiner i alle landene hvor Mainstream har virksomhet.

Cermaqs forskningselskap, EWOS Innovation, åpnet i juni 2008 et forskningscenter i Puerto Montt i Chile. Forskningscenteret har avansert teknologisk utstyr og arbeider særlig med fiskeernæring, fôringsprosedyrer og utvikling av funksjonelt fiskefôr som kan motvirke sykdom. I tillegg har senteret et diagnostelaboratorium som skal brukes i arbeidet med å bekjempe fiskesykdommen ILA og andre fiskesykdommer i Chile.

Byggingen av EWOS Norges nye fabrikk i Florø har gått som planlagt gjennom 2008. Den nye fabrikk skal åpnes i juni 2009. Utbyggingen inkluderer en ny produksjonslinje, havneanlegg og økt lagringskapasitet for råvarer. Kapasiteten vil bli økt med 120 000 tonn, og vil i tillegg gi økt fleksibilitet for valg av råvarer og forbedret logistikk.

Som første internasjonale selskap i fiskeri- og oppdrettsbransjen ble alle EWOS-selskaper i 2008 sertifisert etter ISO 22000, den internasjonale standarden for mattrygghet.

EWOS åpnet i 2008 et representasjonskontor i Vietnam sammen med Akva Group AS og Pharmaq AS. Kontoret ligger i Ho Chi Minh City og skal arbeide med kartlegging av forretningsmuligheter i landet.

Norgrain AS, hvor Cermaq eier 72,5 prosent av aksjene, utøvet i 2008 en opsjon på å kjøpe 20 prosent av aksjene i Denofa AS. Norgrain ble gjennom dette eier av 60 prosent av aksjene i Denofa. Som følge av ervervet har Cermaq med virkning fra annet kvartal

2008 konsolidert regnskapene for Denofa inn i Cermaq-gruppens regnskaper. Cermaqs eierskap til Norgrain og Denofa er utenfor Cermaqs kjernevirksomhet, som er havbruk.

Cermaq sikret i 2008 to nye lånefasiliteter på til sammen 225 millioner amerikanske dollar. De nye fasilitetene kommer i tillegg til den etablerte lånefasiliteten på 300 millioner amerikanske dollar, og fasilitetene gir samlet sett en siktemessig finansiering for konsernet.

REDEGJØRELSE FOR REGNSKAPET

Resultat

Resultat for 2008 var på -58 millioner kroner (2007: 499 millioner kroner). Konsernets driftsinntekter var på 9 831,8 millioner kroner i 2008. Dette er en økning på 2 110,6 millioner kroner fra året før. Økte driftsinntekter skyldes blant annet konsolidering av Denofa AS fra mai 2008. Denofas konsoliderte driftsinntekter i 2008 var 1 220 millioner kroner. Videre steg driftsinntektene for EWOS med 16 prosent i forhold til 2007. De økte driftsinntektene skyldes delvis en volumøkning på 6 prosent fra 2007, men den viktigste årsaken var økte priser. Driftsinntektene i Mainstream gikk ned med én prosent. Dette skyldes hovedsakelig Mainstream Chile, hvor reduserte inntekter oversteget effekten av økte priser oppnådd i Norge og Canada.

Konsernets driftsresultat før verdijustering av biomasse var på 87 millioner kroner (2007: 746,9 millioner kroner). Dette er en betydelig nedgang sammenlignet med året før, og skyldes produksjonsproblemene i Mainstream Chile. Videre ble EWOS' resultater negativt påvirket av økte råvarekostnader og ugunstige endringer i valutakurser. Det oppkjøpte selskapet Denofa AS bidro med 28,3 millioner kroner til konsernets driftsresultat før verdijustering. Videre hadde gruppen en regnskapsmessig gevinst i forbindelse med den endelige oppkjøpsbalansen for Denofa på 9,2 millioner kroner. Det er ikke avhendt virksomhet i 2008.

Resultateffekten fra endring i verdijustering av biomasse var positiv med 90,1 millioner kroner (2007: -253,9 millioner kroner), og følger av endring i laksepriser og av endret sammensetning av biologiske eiendeler. Konsernets driftsresultat var 177,1 millioner kroner (2007: 493 millioner kroner). Inntekter fra tilknyttede selskaper utgjorde 4,8 millioner kroner, sammenlignet med 17,5 millioner kroner i 2007. Reduksjonen skyldes at Denofa ble konsolidert fra andre kvartal



«Styret i Cermaq har tro på fremtiden for den chilenske næringen, og Cermaq vil fortsatt satse i Chile.»

2008 samt lavere resultater i de øvrige tilknyttede selskapene.

Netto finanskostnader var 213 millioner kroner (2007: 29,7 millioner kroner). Finanskostnadene økte i perioden som følge av høyere gjennomsnittlig nivå på netto rentebærende gjeld, og betydelige netto valutatap som følge av en vesentlig svekkelse av norske kroner mot amerikanske dollar og euro spesielt i fjerde kvartal.

Netto skattekostnad for året er 26,9 millioner kroner (2007: en inntekt på 18,2 millioner kroner). Til tross for at konsernet har et negativt resultat før skatt, har konsernet en skattekostnad for året. Konsernets skattekostnad er påvirket av at konsernets virksomhet i land med skattepliktig inntekt og høyere skattenivå gir en større skattemessig effekt enn den tilsvarende skatteinntekten av konsernets virksomhet i land med skattemessige underskudd og lavere skattenivå. Skatteinntekten i 2007 var påvirket av reversering av en avsetning i regnskapet på 90 millioner kroner knyttet til NOKUS-beskatning. De nominelle skattesatsene i Norge, Chile, Canada og Skottland i 2008 var henholdsvis 28, 17, 31 og 28 prosent.

FORRETNINGSOMRÅDER EWOS

Fiskeforvirksomheten hadde driftsinntekter på 6 859,0 millioner kroner i 2008 (2007: 5 922,2 millioner kroner), som gir en økning på 936,8 millioner fra 2007, tilsvarende 16 prosent. Driftsinntektene steg hovedsakelig på grunn av økte priser som følge av høyere råvarekostnader, men også salgsvolumene økte fra 847 400 tonn til 901 900 tonn, som gir en økning på om lag seks prosent.

Råvarekostnadene er den viktigste faktoren i de totale produksjonskostnadene for EWOS, og disse økte betydelig i 2008. Driftsresultat før verdijustering av biomasse for EWOS for året var 183,6 millioner kroner (2007: 378,4 millioner kroner). Dette er en reduksjon på 51,5 prosent fra 2007. Reduksjonen reflekterer økte råvarekostnader som ikke fullt ut kunne kompenseres gjennom prisøkning, og ugunstig utvikling i valutakurser. Resultatet er også påvirket av en avsetning på 21 millioner kroner for usikre kundefordringer i Chile. I 2007 hadde EWOS en netto engangsinntekt på 18 millioner kroner som knyttet seg til avslutning av en ytelsesbasert pensjonsordning. EWOS' andel av laksefôrmarkedet økte svakt til ca. 34 prosent.

Mainstream

Fiskeoppdrettsdivisjonen hadde driftsinntekter på 2 597,7 millioner kroner i 2008 (2007: 2 623,4 millioner kroner). Dette tilsvarer en reduksjon på 25,7 millioner kroner eller én prosent. Volumene fra Mainstream økte med 2 600 tonn til 113 700 tonn, sammenlignet med året før. Lavere volumer fra Chile og Canada ble oppveid av økt volum i Norge og Skottland.

I Chile ble produksjonen påvirket av sykdomsproblemene som næringen har stått overfor i denne regionen. Problemene førte til høyere dødelighet, lavere tilvekst og lavere gjennomsnittlig slaktestørrelse. Salgsvolumene i 2008 ble redusert som følge av lavere slaktevekt på atlantisk laks og utsatt salg av ørret og coho i påvente av bedre markedsbetingelser.

Driftsresultat før verdijustering av biomasse var -130,8 millioner kroner (2007: 418,1 millioner kroner). Dette innebærer en nedgang på 548,9 millioner kroner fra 2007. De gjennomsnittlige prisene var én prosent høyere enn i 2007. Kostnadene var høyere på grunn av høyere førkostnader generelt, samt lavere tilvekst og høyere dødelighet i Chile. Sykdoms- og sanitærsituasjonen ble betydelig forverret i chilensk oppdrett i løpet av 2008. For Mainstream ga dette store engangskostnader knyttet til destruering av smolt og liten fisk, samt nedskrivning av varelager for frosen fisk, totalt 226 millioner kroner for året. Virksomheten i Norge ble negativt påvirket av utbrudd av pancreas disease (PD) i noen merder i Finnmark. Økte kostnader og lavere salgspotensial førte til en samlet reduksjon i driftsresultatet på 24 millioner kroner knyttet til PD. Driftsresultat etter verdijustering av biomasse var -27,9 millioner kroner i 2008 (2007: 143,4 millioner kroner). Reduksjonen skyldes redusert lønnsomhet, som delvis ble utlignet av effekt av verdijustering av biomasse.

BALANSE

Den bokførte verdien av konsernets aktiva var 10 385,3 millioner per 31. desember 2008, sammenlignet med 7 484,6 millioner kroner ved utgangen av 2007. Bokført egenkapital ved utgangen av 2008 var 4 358,9 millioner kroner (2007: 4 289,5 millioner kroner). Egenkapitalen har økt som følge av betydelige omregningsdifferanser. Økningen i egenkapital skyldes at økte valutakurser har oversteget effektene av det negative resultatet, utbetalt utbytte og den negative verdi-

endringen på aksjer som i regnskapet er ført direkte mot egenkapital. Utbyttet som ble utbetalt for 2007 var 208,0 millioner kroner.

Egenkapitalandelen ved utgangen av 2008 var 42,0 prosent, ned fra 57,3 prosent ved utgangen av 2007. Reduksjonen skyldes utbetaling av utbytte, lavere resultat, valutakurseffekter på balansetallene, lavere egenkapitalandel i oppkjøpt selskap, investeringer i anleggsaktiva og oppbygging av lagerbeholdning og fordringsmasse.

FINANSIERING

Konsernets netto rentebærende gjeld økte fra 1 257,8 millioner kroner ved starten av året til 3 128,3 millioner ved utgangen av 2008. Økningen på 1 870,5 millioner kroner reflekterer lavere kontantstrøm fra driftsaktivitetene, og økt rentebærende gjeld som følge av oppkjøp og investeringer i anleggsaktiva og valutakurseffekter. Svekkelsen av norske kroner sammenlignet med amerikanske dollar økte kroneverdien av netto rentebærende gjeld med 203 millioner kroner.

Hovedfinansieringen for konsernet er tre forpliktete kredittfasiliteter med en total låneramme på 525 millioner amerikanske dollar, hvorav 450 millioner amerikanske dollar forfaller i 2011 og 75 millioner amerikanske dollar forfaller i 2012. Per 31. desember 2008 er fasilitetene trukket opp tilsvarende 400 millioner amerikanske dollar. Renten på fasilitetene er flytende og knyttet til den relevante LIBOR renten, pluss en margin avhengig av et forholdstall mellom konsernets EBITDA og rentekostnader.

KONTANTSTRØM

Konsernets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var -336,5 millioner kroner i 2008 (2007: 536,3 millioner kroner). Redusert driftsresultat bidro til redusert kontantstrøm fra de operasjonelle aktivitetene sammenlignet med 2007, men også arbeidskapitalen viste en negativ utvikling. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter gjennom året var en utgående kontantstrøm på 840,3 millioner kroner (2007: netto utgående kontantstrøm på 589,9 millioner kroner). Økningen skyldes hovedsaklig investeringer i anleggsaktiva, hvorav en stor del knytter seg til investeringen i ny forfabrikk i Florø. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter utgjorde 1 081 millioner kroner ettersom det ble lånt opp ytterligere under konsernets lånefasiliteter (2007: en inngående kontant-

strøm på 39,5 millioner kroner). Endringene i kontanter og kontantekvivalenter i perioden var en utgående kontantstrøm på 56,9 millioner kroner (2007: utgående kontantstrøm på 32,2 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 til stede.

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 foreslår at det ikke utbetales utbytte for 2008.

Årets resultat for morselskapet Cermaq ASA var på - 33 318 000 kroner. Styret foreslår derfor generalforsamlingen at resultatet disponeres som følger:

Resultat	-33 318 000
Overføring fra annen egenkapital	-33 318 000

Selskapets frie egenkapital ved årets utgang utgjør 1 119 045 000 kroner.

RISIKO OG RISIKOSTYRING

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 2008 var egenkapitalandelen på 42 prosent. Styret har en målsetning om at bedret drift skal bringe egenkapitalandelen tilbake over 45 prosent i løpet av 2009.

Konsernet har en strategi om å operere innenfor både fôr og oppdrett for å spre risi-

koen ved driften av virksomheten. Verdien av strategien blir spesielt fremtredende i perioder med lave laksepriser eller store produksjonsmessige utfordringer, 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 sikrer seg bare i begrenset omfang (med unntak av Denofa) mot svingninger i markedspriser, slik som laksepriser, valutakurser og renter.

Samlet risiko

Konsernets risiko av både operasjonell art og finansiell art har økt i 2008. Tapene i Chile har redusert inntjeningen betydelig, og soliditeten er redusert som følge av dette. Den pågående finanskrisen har begrenset tilgangen til ny gjeldsfinansiering, og i enkelte markeder har det også medført at eksisterende finansiering har blitt trukket tilbake. Konsernets leverandører har vært restriktive med å yte kreditt, samtidig som det har vært økt press fra konsernets kunder for å gi økt kreditt. Samlet har dette resultert i økte finanskostnader og større bruk av forpliktete kredittlinjer. Finanskrisen har også ført til sterk svekkelse av norske kroner mot kjernevalutaer som amerikanske dollar og euro. Dette har ført til en stor økning i konsernets kapitalbinding målt i norske kroner og til redusert kontantstrøm. Konsernet har også måttet ta et betydelig netto valutatap knyttet til betjeningen av arbeidskapital. Risikoen for brudd på Cermaqs finansielle lånevilkår har økt gjennom 2008, som følge av at både egenkapitalandelen og rentedekningsgraden er redusert på grunn av dårlige resultater. Cermaqs beregninger viser at selskapets finansielle lånevilkår var overholdt ved utgangen av året. Styrets mål er å stabilisere egenkapitalandelen på et nivå over 45 prosent i løpet av 2009 gjennom bedret lønnsomhet.

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

Valutarisiko

Konsernet er eksponert for valutarisiko gjennom virksomheten, både ved omregning av

resultatregnskap og balanse for utenlandske datterselskaper til norske kroner, og ved kontantstrømmer i utenlandsk valuta.

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 datterselskapenes egenkapital er normalt ikke sikret.

Valutaeksponering knyttet til fremtidige driftsrelaterte kontantstrømmer er i mange tilfeller effektivt sikret gjennom prisjusteringsklausuler i kontrakter med kunder, samt gjennom nettoføring av valutaposisjoner mellom konsernselskaper der dette er hensiktsmessig. Den gjenværende valutarisiko 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 47 prosent av konsernets rentebærende gjeld i US dollar og 53 prosent var i norske kroner. Ved utgangen av 2008 var all gjeld basert på flytende rentebetingelser, i tråd med konsernets finanspolicy.

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 2008. Kredittrisikoen har økt i Chile den senere tiden som følge av den krevende situasjonen for oppdrettsnæringen, og andelen fôr kunder som benytter retten til lengre kredittider er økende. Konsernet har ikke hatt tap knyttet til konkrete kunder i Chile i 2008, men har valgt å øke avsetning for tap på kunder som følge av den økte eksponeringen. 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.

Som nevnt ovenfor har 2008 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 begrenset grad vært påvirket av dette i 2008, men styret anser at likviditetsrisikoen har økt for konsernet og sannsynligvis vil medføre økte finansieringskostnader ved opptak av ny gjeld.

Operasjonell risiko

Risiko for fiskelus, sykdom og andre helseproblemer er en sentral operasjonell risiko ved fiskeoppdrett. Risikoen vil fortsatt være betydelig i Chile i perioden fremover. I oppdrettsnæringen i Norge har det vært økt hyppighet av utbrudd av ILA og PD i 2008, og vi anser derfor den operasjonelle risikoen ved den norske virksomheten som økende. Den operasjonelle risikoen overvåkes og håndteres gjennom rutiner, rapportering og konkrete tiltak.

Konsernet har som policy at systematisk styring av operasjonell risiko skal etableres gjennom ledelsessystemer som sertifiseres etter ISO-standarder eller tilsvarende standarder. Vi har definert de viktigste områdene for å være kvalitet (ISO 9001), miljø (ISO 14001), matvaretrygghet (ISO 22000) og helse-, miljø og sikkerhet (HMS) (OHSAS 18001). Alle datterselskapene har arbeidet med dette i 2008, og konsernet vil i 2009 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 handlingsplaner for kontinuerlig forbedring, intern og ekstern kommunikasjon, samt etablering av prosedyrer og operasjonelle kontroller.

SAMFUNNSANSVAR

Cermaqs visjon er å være et internasjonalt ledende selskap innen havbruk, med hovedvekt på bærekraftig produksjon av fôr til oppdrett og oppdrett av laks og ørret. Samfunnsansvar blir derfor en integrert del av virksomheten på alle nivåer i selskapet. For å tydeliggjøre både internt og eksternt hvordan bærekraft følges opp i Cermaq, har selskapet i 2008 fastsatt sine prinsipper for bærekraft. Prinsippene dekker både miljømessige og sosiale forhold samt produktsikkerhet. Samtidig er det etablert en rekke indikatorer som måler selskapets status og resultater på områder som omhandles i bærekraftsprinsippene. Disse prinsippene og indikatorene vil danne grunnlaget for en mer omfattende ekstern rapportering av bærekraft fremover. Selskapet vil legge rapporteringsme-

toden fra Global Reporting Initiative (GRI) til grunn, og har i tillegg utviklet en rekke indikatorer som er spesifikke for vår virksomhet. Bærekraftsprinsippene og rapporteringen knyttet til prinsippene kommuniseres bredt i organisasjonen, både i dialog og ved hjelp av brosjyrer og annet materiell.

Cermaq deltok i 2008 i undersøkelsen Bærekraftig Verdiskaping, der et investorsamarbeid mellom tolv av de største institusjonelle investorene i Norge kartla ansvarlig og bærekraftig forretningsdrift blant selskapene som inngår i Oslo Børs Hovedindeks. Cermaq fikk 60 av 100 poeng og var dermed resultatmessig i andre kvartil (50 til 75) poeng.

Styret i Cermaq har vedtatt etiske retningslinjer med tilhørende retningslinjer for varsling. I 2008 var det ett tilfelle av varsling i konsernet. Forholdet varslingen gjaldt ble undersøkt, og varslingen ble håndtert i tråd med retningslinjene.

PERSONALFORHOLD

Per. 31. desember 2008 var det 4 072 ansatte i konsernet. Av dette var 14 prosent ansatt i havbruksvirksomheten i Norge, 70 prosent i Chile, åtte prosent ansatt i Canada, fem prosent i Skottland, og ca tre prosent var ansatt i landbruks-selskapene. I Cermaq ASA var det 35 ansatte.

Cermaqs etiske retningslinjer uttrykker styrets mål for konsernets arbeid med personalforhold, arbeidsmiljø og sikkerhet. Cermaq har som mål å 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. Konsernselskapene skal fremme like arbeidsmuligheter og rettfærdig behandling av alle ansatte.

Videre fastsetter de etiske retningslinjene at Cermaq vil arbeide for at de ansatte i konsernet tilbys gode og konkurranse-dyktige arbeidsvilkår, godt arbeidsmiljø og gode muligheter for personlig og karriere-messig utvikling.

Cermaq har besluttet at alle operative selskaper skal sertifiseres for den internasjonale HMS-standard OHSAS 18001. Mainstream Chile er allerede sertifisert etter denne standarden, og de øvrige selskapene har som mål å sertifiseres i løpet av to år.

I gjennomsnitt var sykefraværet i konsernet 4,9 prosent (2007: 3,1 prosent). I hele konsernet ble det registrert 285 arbeidsulykker, mens det i 2007 var 322 arbeidsulykker. Arbeidsulykkene i 2008 første til i et fravær

på 0,26 prosent av mulige dagsverk (2007: 0,27 prosent). Sykefraværet i Cermaq ASA i 2008 var 160 fraværsdager, som tilsvarer et sykefravær på 2,18 prosent. Dette er en økning på ca. én prosent fra 2007, da sykefraværet var 1,17 prosent.

Styret beklager at to chilenske dykkere omkom i arbeidsulykker i 2008 da de utførte oppdrag for Mainstream Chile. Dykkerne var innleid for å utføre vedlikeholdsarbeid. Sertifikater og tillatelser var i orden. Ulykkene blir rutinemessig gransket av marinen. Mainstream Chile har gått gjennom og skjerpet ytterligere rutinene for oppfølging av innleide dykkere.

Etter en arbeidsulykke i Skottland i 2007 ble Mainstream Skottland i 2008 ilagt en bot på 14 700 britiske pund for brudd på helse og sikkerhetsbestemmelser. Mainstream Skottland har etter dette gjort en betydelig oppgradering av rutinene for helse, miljø og sikkerhet.

Cermaq har etablert et talentprogram for å styrke lederutviklingen i konsernet.

Programmet går over ett år og omfatter 12 deltakere. Deltakerne ble valgt ut fra hvert av de operative havbruks-selskapene samt fra Cermaq ASA.

Om lag halvparten av medarbeiderne i Cermaq-gruppen er fagorganisert. Andelen fagorganiserte medarbeidere i Chile er noe over 50 prosent.

MANGFOLD

Løpende drift og personalpolitikk i konsernet baseres på at alle skal ha de samme mulighetene, uavhengig av funksjonsevne, etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og livssyn.

Kvinneandelen i Cermaq-gruppen var pr. 31. desember 2008 på ca 25 prosent. Kvinneandelen i Cermaq ASA var 29 prosent. Konsernledelsen besto ved utgangen av 2008 av åtte personer, hvorav syv menn og én kvinne. Seks medlemmer av konsernledelsen var norske, én var chilensk og én skotsk. I konsernet for øvrig var det ingen kvinner blant de daglige lederne. Det var fem kvinner i datterselskapenes ledergrupper (2007: fire kvinner), og dette tilsvarer en gjennomsnittlig kvinneandel på ca. 8 prosent. Av de 12 deltakerne som i 2008 ble valgt ut til å delta i konsernets talentprogram var det fire kvinner.

Ved slakteriet i Quemchi, Chile er det etablert barnehagetilbud for ansatte.

For øvrig ble det ikke gjennomført særskilte tiltak for å fremme antidiskriminering eller likestilling i 2008.

Styret i Cermaq består av åtte medlemmer. Ved utgangen av 2008 var det fem menn og tre kvinner i styret. Alle styremedlemmene er norske. Av de fem aksjeeiervalgte medlemmene er det tre menn og to kvinner. Blant de ansattevalgte styremedlemmene var det ved utgangen av 2008 to menn og én kvinne.

PÅVIRKING AV YTRE MILJØ

Miljø er en sentral del av Cermaq gruppens risikostyring, og selskapet legger internasjonale standarder til grunn også på dette området. Flere av konsernselskapene er sertifisert i henhold til ISO 14001.

Gruppens totale energiforbruk knyttet til havbruk var 411 GWh i 2008, hvorav det totale energiforbruket forbundet med fôrproduksjon var 284 GWh i 2008. Dette er en økning for fôrproduksjonen på fire prosent i forhold til 2007 (273 GWh). Produksjonsøkningen av fôr har vært på litt over seks prosent, og gruppen har dermed hatt en nedgang i energiforbruk per produsert enhet på 2,1 prosent. Av det samlede energiforbruket til fôrproduksjon var 36 prosent naturgass, 36 prosent elektrisk kraft og 26 prosent tung fyringsolje.

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 grensene som myndighetene i de respektive landene har fastsatt, og det har ikke vært gitt bøter eller pålegg til selskapene på dette området.

Fôrfabrikken i Canada mottok i 2008 enkelte klager fra naboer knyttet til lukt, og fôrvirksomheten i Norge mottok enkelte klager knyttet til støv. De øvrige fabrikkene mottok ikke klager. Fôrvirksomheten i Norge hadde videre fem tilfeller av utslipp av vegetabilsk olje. Dette førte ikke til sanksjoner fra myndighetene.

Oppdrettsanlegg tilfører sjøen utslipp i form av ekskrementer og fôrrester. Dette er organisk materiale som brytes ned i naturen. Dersom utslippene blir for store vil nedbrytingen ta lengre tid, og det kan midlertidig oppstå lokal oksygenmangel. For å unngå miljømessig overbelastning tas det prøver av bunnforhold, strømningsforhold, dybdeforhold med mer, for å sikre at det ved maksimal biomasse i et anlegg ikke kan være negativ påvirkning på det lokale miljøet. Det er fastsatt reguleringer i alle landene for rapportering av lokale bunnforhold. Alle Mainstream-selskapene har etablert systemer for overvåking og kontroll av havbunnforurensning og utslipp. Disse oppfyller lokale miljø-

forskrifter, og vil i tillegg gi tidlig varslings ved eventuelle unormale forhold.

Det ble i begynnelsen av 2008 rapportert om to tilfeller i Skottland av overskridelse av biomassegrensen. Overskridelser skal ikke forekomme, og rutinene er oppdatert i løpet av året. I Canada ble et tilfelle av plutselig stor dødelighet ikke meldt fra til myndighetene innen fristen på 24 timer.

Virksomheten i Canada og Skottland har mottatt enkeltstående naboklager knyttet til lys på oppdrettsanlegg. I Skottland ble det i 2008 registrert to klager knyttet til lukt, og forholdet er korrigert.

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

Det ble i 2008 rapportert om fire tilfeller av rømming hvorav tre i Chile og ett i Canada. Episoder der ingen eller mindre enn fire fisk har rømt er her ikke regnet med. De tre tilfellene av rømming i Chile skyldes uvær og storm. Arbeidet vanskeliggjøres ytterligere ved at det kan være forbud mot å gå ut i båt til anleggene under slike forhold. Den største rømmingen var på 61 000 fisk. Rømmingen i Canada var på 2 000 fisk og skyldtes feil ved utstyret i en slakteståp.

Mainstream Canada har vært i dialog med myndighetene i British Columbia vedrørende forståelsen av tillatt biomasse under selskapets lisenser. Produksjonen ble i løpet av 2008 brakt i overensstemmelse med myndighetenes forståelse.

FISKEHELSE OG -VELFERD

Fiskehelseproblemer i Chile forårsaket betydelig økt dødelighet i 2008. Mainstream-selskapene hadde et samlet tap på rundt 14 211 tonn fisk (10 310 tonn i 2007), hvorav 11 292 tonn fisk i Chile. Endringen fra 2007 er 38 prosent og kommer hovedsakelig fra virksomheten i Chile. Død fisk sendes til kompostering eller resirkulering til fiskemel.

Forekomst av fiskelus kontrolleres løpende og viser normalt svært lave forekomster i Mainstreams anlegg, med unntak for Chile hvor forekomsten av fiskelus har vært stor de siste årene. I tillegg økte forekomsten av fiskelus på Shetland i slutten av 2008.

Sykdomssituasjonen i Chile var i 2008 svært alvorlig, og 20 av Mainstream Chiles anlegg med atlantisk laks ble smittet av ILA.

I 2007 og 2008 har norsk oppdrett opplevd flere sykdomsutbrudd som har påvirket produksjonen, med utbrudd av PD og ILA. Mainstream Norge hadde utbrudd av PD på enkelte

anlegg i Finnmark. Selskapet har etablert et samarbeid med andre oppdrettselskaper i Finnmark om forebyggende sykdomstiltak. I de øvrige landene hvor Cermaq driver oppdrett har fiskehelsesituasjonen vært god.

Cermaq-gruppen engasjerer seg i forskning på fiskehelse. Forskning knyttet til ILA og Chile-situasjonen har vært utført av konsernselskapet EWOS Innovation i samarbeid med forskere ved Universitetet i Bergen. Ytterligere ga Cermaq forskeren Sonja Sak-sida ved Centre for Aquatic Health Sciences i Canada i oppdrag å lage en oversikt over forskning på fiskelus og oppdretts- og villaks med fokus på Vancouver Island-området. Rapporten som ble avgitt oppsummerer og vurderer den alment aksepterte forskningen om fiskelus og oppdrettslaks, fiskelus på villaks, og interaksjonene av fiskelusangrep på oppdretts- og villaks.

AKSJEIERFORHOLD

Per 31. desember 2008 var det 2 084 aksjeeiere i Cermaq ASA (31. desember 2007: 1 967 aksjeeiere). Staten ved Nærings- og handelsdepartementet er fortsatt største aksjeeier med 43,5 prosent av aksjene. 40 prosent av aksjene eies av utenlandske investorer. Cermaq ASA hadde per 31. desember 2008 12 956 egne aksjer. 37 100 egne aksjer ble i 2008 solgt til ansatte i forbindelse med det årlige aksjeprogrammet. Det ble ikke ervervet egne aksjer i 2008.

EIERSTYRING OG SELSKAPSEDELSE

Konsernets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse er basert på "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse". Styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i Cermaq er inntatt på side 88 i årsrapporten.

FREMTIDSUTSIKTER

Oppdrett

Den største utfordringen for oppdrettsvirksomheten vil fortsatt være fiskehelsesituasjonen i Chile, som rammer både Mainstream og EWOS Chile. Det er stor usikkerhet rundt utviklingen av den sanitære situasjonen. Hyppigheten av ILA-utbrudd økte gjennom 2008 og utgjør en fortsatt risiko for Mainstream Chiles virksomhet. Mainstream Chile hadde ved utgangen av 2008 elleve anlegg med atlantisk laks, hvorav fem av anleggene ikke var påvirket av ILA.

Tiltak for å bekjempe ILA har vært i virksomhet en tid, og disse tiltakene forventes å bedre situasjonen fremover, men vil ikke få full effekt på biomassen før i 2010. I 2009 vil

mer enn 60 prosent av Cermaqs salgsvolum i Chile være ørret og coho. Disse artene er ikke berørt av ILA, det er bare atlantisk laks som rammes. I 2008 var utsett av atlantisk smolt i Chile åtte millioner, sammenliknet med 15 millioner i 2007. Cermaq forventer en gradvis bedring i fiskehelsestatusen i Chile, men fordi produksjonssyklusen for laks er opptil tre år kan kun en begrenset forbedring forventes i 2009.

Cermaqs norske oppdrettvirksomhet forventes å vokse i 2009 basert på den gode utviklingen gjennom 2008. Cermaq forventer at den globale lakseproduksjonen i 2009 blir preget av sykdomsproblemene i Chile og Norge. Chilenske volumer av atlantisk laks er forventet å gå ned med mer enn 50 prosent fra 2008, og reduksjonen kan bli enda større dersom sykdomssituasjonen ikke bedres raskt. Økt salg av fôr i Norge den siste tiden tyder på økning i biomasse i Norge, og Cermaq forventer at norsk oppdrettvirksomhet vil vokse med omkring 10 prosent i 2009 fra nivået i 2008. Det forventes at andre produsentland som Canada og Storbritannia vil opprettholde samme volumer i 2009 som i 2008. Med den store reduksjonen i leveranser av atlantisk laks fra Chile forventer Cermaq at verdens totale produksjon vil gå ned med mer enn fem prosent i 2009.

Det er særlig det viktige amerikanske markedet som vil få redusert tilførsel av laks fra Chile. Nye markeder som Russland og sørøst-Asia har hatt en sterk vekst de siste årene. Selv om etterspørselen i disse regionene kan bli påvirket av den globale økonomiske nedgangskonjunkturen, forventes det en svakere effekt her enn i tradisjonelle markeder som EU.

Etterspørselen av laks forventes å bli påvirket av det gjeldende økonomiske klimaet, men redusert tilbud fra Chile vil avhjelpe

balansen mellom tilbud og etterspørsel i 2009. Det er sannsynlig at europeiske produsenter vil øke salget til USA, fordi redusert etterspørsel i det amerikanske markedet er mindre enn den reduserte tilførselen fra Chile. Europeiske produsenter vil dermed kunne tjene på en situasjon hvor det blir mindre volumpress i Europa selv om det europeiske tilbudet forventes å øke.

Basert på Cermaqs strategi om å ha en ledende posisjon som global leverandør av laks og ørret med virksomhet i alle de fire viktigste regionene for oppdrett, er Mainstream godt posisjonert for å utnytte lavere tilbud i enkelte markeder. Et eksempel på dette er at Mainstream Canada vil kunne dra fordel av redusert tilførsel av laks til det amerikanske markedet.

Fiskefôr

Med lavere og mer stabile råvarepriser, forventer Cermaq forbedrede resultater i EWOS i 2009.

I Norge venter vi at fôrsalget vil øke i takt med økningen i biomasse i oppdrettsnæringen. For EWOS Chile vil problemene i den chilenske oppdrettsnæringen ha en betydelig negativ effekt på fôrsalget. Cermaq forventer en nedgang i totalt fôrvolum i Chile i 2009. Det ventes økt eksponering i Chile på kundefordringer både på grunn av den globale finansielle krisen, og på grunn av økte lånekostnader og lavere lønnsomhet i oppdrettsnæringen som følge av sykdomssituasjonen i regionen.

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 kontinuerlige behov for

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

Første halvår vil imidlertid ventelig være preget av normale sesongmessige svingninger, med lavere volum enn senere i året. Fôrindustrien investerer nå betydelig i nye fabrikker og utstyr for å møte etterspørselen fra en voksende oppdrettsnæring i Norge.

Godt grunnlag

Cermaq har avsluttet et vanskelig år, og styret mener grunnlaget er lagt for bedring av fiskehelsesituasjonen i Chile og bedring av EWOS' marginer. Konsernets ansatte har den kunnskapen og erfaringen som er nødvendig for å oppnå forbedring. Styret i Cermaq har tro på fremtiden for den chilenske næringen, og Cermaq vil fortsatt satse i Chile. Vi vil i 2009 legge stor vekt på forbedringer av driften for å befeste konsernets posisjon som en kostnadseffektiv produsent av rød fisk og fiskefôr.

Styret vil i 2009 løpende vurdere aktuelle strategiske initiativ for å styrke Cermaqs ledende rolle i næringen.

ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG DAGLIG LEDER

Vi bekrefter at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2008, etter beste overbevisning:

- er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, fortolkninger og lovkrav
- at opplysningene i regnskapet gir et rettvise bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet
- at opplysningene i årsberetningen gir en rettvise oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står ovenfor.

Oslo, 14. april 2009



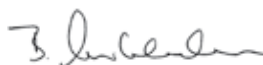
Sigbjørn Johnsen
Styreleder



Wenche Kjølås
Styremedlem



Jan-Helge Førde
Ansattvalgt styremedlem



Bård Mikkelsen
Nestleder



Kjell Frøyslid
Styremedlem



Nils Inge Hitland
Ansattvalgt styremedlem



Astrid Sørgaard
Styremedlem



Reidun Karlsen
Ansattvalgt styremedlem



Geir Isaksen
Konsernsjef

Cermaq-gruppen

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP 01.01 - 31.12


<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<i>Note</i>	2008	2007
Driftsinntekter	5	9 831 766	7 721 204
Varekostnad	17	-7 584 160	-5 095 739
Personalkostnader	6	-658 250	-579 613
Avskrivninger	12, 13	-287 258	-261 391
Andre driftskostnader	8	-1 215 117	-1 037 519
Driftsresultat før verdijustering av biomasse		86 981	746 941
Verdijustering av biomasse	18	90 078	-253 897
Driftsresultat		177 059	493 044
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	14	4 828	17 467
Renteinntekter	9	11 847	20 741
Andre finansinntekter	9	9 311	22 794
Rentekostnader	9	-131 679	-77 003
Nedskrivning finansielle eiendeler	9	-6 617	-
Andre finanskostnader	9	-9 645	-2 648
Netto agio	9	-86 243	6 389
Netto finansposter	9	-213 027	-29 727
Resultat før skattekostnad		-31 139	480 783
Skattekostnad på resultat	10	-26 878	18 204
Årsresultat		-58 017	498 987
Årsresultat, majoritetens andel		-59 052	497 500
Årsresultat, minoritetens andel	11	1 035	1 487
Resultat per aksje	21	-0,64	5,38
Utvannet resultat per aksje	21	-0,64	5,38

Cermaq-gruppen

KONSOLIDERT BALANSE per 31. desember

Beløp i 1 000 kroner	Note	2008	2007
EIENDELER			
Lisenser	12	1 362 026	1 125 612
Goodwill	12	908 428	811 876
Utsatt skattfordel	10	10 257	12 323
Sum immaterielle eiendeler		2 280 711	1 949 811
Varige driftsmidler			
Investeringer i tilknyttede selskaper	14	100 572	116 329
Investeringer i andre selskaper	15	187 824	249 598
Andre langsiktige fordringer	16	136 506	85 516
Sum finansielle eiendeler		424 903	451 444
Sum anleggsmidler		5 185 180	4 124 981
Varebeholdninger	17	1 397 058	611 655
Biologiske varebeholdninger	18	1 899 922	1 535 014
Kundefordringer	19	1 550 068	865 226
Andre kortsiktige fordringer	16	177 260	115 054
Betalingsmidler	20	175 798	232 666
Sum omløpsmidler		5 200 106	3 359 615
SUM EIENDELER		10 385 286	7 484 596
EGENKAPITAL OG GJELD			
Selskapskapital	21	925 000	925 000
Egne aksjer	21	-130	-501
Sum innskutt egenkapital		924 871	924 499
Annen egenkapital		3 367 626	3 336 450
Minoritetsinteresser	11	66 438	28 531
Sum opptjent egenkapital		3 434 064	3 364 981
Sum egenkapital		4 358 935	4 289 480
Pensjonsforpliktelser	7	28 446	27 048
Utsatt skatt	10	520 188	402 133
Sum avsetning for forpliktelser		548 634	429 181
Rentebærende langsiktig gjeld	22	2 848 003	1 169 337
Sum langsiktig gjeld		3 396 637	1 598 518
Rentebærende kortsiktig gjeld	22	456 139	321 109
Leverandørgjeld		1 871 226	991 717
Annen rentefri kortsiktig gjeld	24	302 349	283 769
Sum kortsiktig gjeld		2 629 714	1 596 595
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		10 385 286	7 484 596

Oslo, 14. april 2009



Sigbjørn Johnsen
Styreleder



Bård Mikkelsen
Nestleder



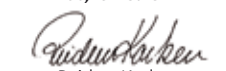
Astrid Sørgard
Styremedlem




Wenche Kjølås
Styremedlem



Kjell Frøyslid
Styremedlem



Reidun Karlsen
Ansattvalgt styremedlem



Jan-Helge Førde
Ansattvalgt styremedlem



Nils Inge Hitland
Ansattvalgt styremedlem



Geir Isaksen
Konsernsjef

Cermaq-gruppen

KONTANTSTRØMOPPSTILLING 01.01 - 31.12

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Ordinært resultat før skattekostnad	-31 139	480 783
Renter, netto	119 468	43 817
Resultat før rente og skatt	88 329	524 601
Likvider tilført/brukt på virksomheten		
Resultat før rente og skatt	88 329	524 601
Gevinst (-)/ tap ved salg av anleggsmidler, aksjer og immaterielle eiendeler	-2 123	-28 939
Ordinære avskrivninger	287 258	261 391
Nedskrivning og andre virkelig verdjusteringer	-2 595	-
Endring virkelig verdi av biologiske eiendeler	-90 078	253 897
Betalte skatter, netto	-118 517	-81 051
Betalte renter	-129 548	-99 854
Differanse betalt pensjonspremie og pensjonskostnad	-49	-16 472
Differanse resultat/utbytte tilknyttede selskaper	-4 828	-17 466
Endring i lager, debitorer og kreditorer	-365 341	-177 334
Endring i andre tidsavgrensningsposter	948	-82 480
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-336 544	536 293
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-821 315	-484 362
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	6 584	21 497
Utbetalinger ved kjøp av selskaper, netto etter kjøpte likvider	4 814	-249 821
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og investering i tilknyttede selskaper	-40 511	-73 557
Innbetalinger ved salg av selskaper, netto etter solgte likvider	-	140 259
Innbetalinger renter	10 079	56 037
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-840 349	-589 947
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Endring i langsiktig rentebærende gjeld	1 434 842	185 032
Endring kortsiktig rentebærende gjeld	-145 314	250 199
Utbetalt utbytte/konsernbidrag (inkl. utdeling til minoriteter)	-210 962	-393 018
Salg egne aksjer	2 412	4 729
Kjøp egne aksjer	-	-7 402
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 080 978	39 540
Valutakurseffekter	39 047	-18 103
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter for perioden	-56 868	-32 217
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	232 666	264 883
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	175 798	232 666

Cermaq-gruppen

ENDRINGER I EGENKAPITALEN 01.01 - 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 2007	925 000	-253	935 535	2 411 051	-9 634	-	4 261 699
Effekt av omarbeidelse				28 958			28 958
Omarbeidet egenkapital 1. januar 2007	925 000	-253	935 535	2 440 009	-9 634	-	4 290 658
Endring i omregningsdifferanser	-	-	-	-	-238 386	-	-238 386
Virkelig verdiendringer finansielle eiendeler holdt tilgjengelig for salg	-	-	-	100 471	-	-	100 471
Årets inntekter og kostnader som er ført direkte mot egenkapitalen	-	-	-	100 471	-238 386	-	-137 915
Årets resultat	-	-	-	497 500	-	1 487	498 987
Årets inntekter og kostnader	-	-	-	597 971	-238 386	1 487	361 072
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	-	3 584 469	-248 019	28 531	4 289 480
Egenkapital 1. januar 2008	925 000	-501	-	3 584 469	-248 019	28 531	4 289 480
Endring i omregningsdifferanser	-	-	-	-	386 921	-	386 921
Virkelig verdiendringer finansielle eiendeler holdt tilgjengelig for salg	-	-	-	-91 417	-	-	-91 417
Andre effekter direkte mot egenkapitalen	-	-	-	-1 004	-	-	-1 004
Kontantstrøm-sikringer	-	-	-	1 265	-	-	1 265
Årets inntekter og kostnader som er ført direkte mot egenkapitalen	-	-	-	-91 156	386 921	-	295 765
Årets resultat	-	-	-	-59 052	-	1 035	-58 017
Årets inntekter og kostnader	-	-	-	-150 208	386 921	1 035	237 748
Aksjebasert betaling	-	-	-	434	-	-	434
Endring i egne aksjer	-	371	-	2 041	-	-	2 412
Endring i minoritetsaksjonærer	-	-	-	-	-	39 822	39 822
Utbetalt utbytte	-	-	-	-208 012	-	-2 950	-210 962
Egenkapital 31. desember 2008	925 000	-130	-	3 228 724	138 902	66 438	4 358 935

Cermaq-gruppen

NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

NOTE 1 SELSKAPSFORMLING

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 2008, ble godkjent for offentliggjøring ved styrevedtak av 14. april 2009.

NOTE 2 REGNSKAPSPRINSIPPER

2.1 GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Konsernregnskapet til Cermaq og dets datterselskaper er avlagt i samsvar med Internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS) som fastsatt av EU og tilhørende fortolkningsuttalelser samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven og som skal anvendes per 31. desember 2008.

Grunnlag for måling

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 nedenfor og i relevante noter.

Regnskapsprinsippene er anvendt konsistent for alle årene som er presentert.

Presentasjonsvaluta

Tallene er i norske kroner, og alle summer er avrundet til nærmeste tusen hvis ikke annet er angitt.

2.2 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNMESSIGE VURDERINGER

Utarbeidelse av regnskap krever at ledelsen gjør vurderinger, fastsetter estimater og tar forutsetninger som påvirker både hvilke regnskapsprinsipper som anvendes og rapporterte beløp for 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 eiendeler er henført til. For å fastslå gjenvinnbart beløp må konsernet estimere forventede fremtidige kontantstrømmer fra den kontantgenererende enhet, samt anvende egnede 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 estimere 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, innføres det overskytende umiddelbart. Allokering av kostpris ved virksomhetssammenlutningen 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 biologiske eiendeler

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 verdijustering 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 verdijustering av biomasse har ingen betydning for kontantstrøm og påvirker ikke driftsresultat før verdijustering av biomasse.

Konsernet har i 2008 revidert sin beregning av urealisert verdijustering av biomasse og tidligere perioders sammenligningstall er omarbeidet. De regnskapsmessige effekter av omarbeidelsen på tidligere perioder er vist i note 18.

2.3 INNFORING AV NYE OG REVIDERTE STANDARDER OG TOLKNINGER

Ingen nye standarder er implementert av gruppen i løpet av 2008. IFRIC 11 – IFRS 2 Transaksjoner med konsernets aksjer og egne aksjer trådte i kraft fra 1. januar 2008 og er innført for konsernrapporteringsformål, men uten effekt på rapporterte tall.

I siste del av denne noten er godkjente standarder, endringer og fortolkningsuttalelser som ikke har trådt i kraft, omtalt.

2.4 SAMMENDRAG AV VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

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.

Kjøp av datterselskaper regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Selskaper som er kjøpt i løpet av året, er konsolidert fra og med oppkjøpstidspunktet. Selskaper som er solgt i løpet av året, er konsolidert frem til overdragelsestidspunktet.

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

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

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.

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

Utenlandsk virksomhet og omregning av utenlandsk valuta

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 månedlige gjennomsnittskurser. 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. Realisert og urealisert valutagevinst og -tap resultatføres som finansposter.

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.

Oppdrettsselskaper

Tidspunkt for overføring av risiko til kunden avhenger av leveringsbetingelsene slik de framgår av salgsvartalen. Leveringsbetingelsene varierer mellom land og mellom kunder. Når leveransen foregår med kjøretøy som eies eller er leid av oppdrettsselskapet 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.

Renteinntekter

Renteinntekter innregnes i resultatet ved bruk av effektiv rentemetoden.

Utbytte

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

Virkelig verdi av biomasse

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

Finansielle derivater

Cermaq-gruppen har et begrenset antall finansielle derivater for å sikre seg mot valutarisiko. Ved førstegangsinnregning måles derivatene til virkelig verdi. Endring i virkelig verdi innregnes i resultatet, med unntak av de sikringsinstrumenter som oppfyller kravene til sikringsbokføring.

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

(1) det foreligger tilstrekkelig dokumentasjon, ved inngåelse av sikringen, på at sikringen er effektiv

(2) sikringen forventes å være svært effektiv med hensyn til å utlignende endringer i virkelig verdi eller kontantstrømmer henførbare til den sikrede risikoen

(3) for kontantstrømsikring må den forventede transaksjonen være svært sannsynlig,

(4) sikringens effektivitet kan måles på en pålitelig måte, og

(5) 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 under finans.

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.

Finansielle derivater klassifiseres som omløpsmidler eller kortsiktig gjeld i balansen

Finansielle instrumenter som ikke er derivater

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 rente-metoden, redusert med eventuelle tap ved verdifall. På grunn av uvesentlige transaksjonskostnader og kort kreditt tid tilsvarer 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.

Lånekostnader

Lånekostnader resultatføres når lånekostnaden oppstår. Rentebærende lån måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente-metoden.

Varebeholdninger

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

Ferdigvarer i førselskapene er før 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-gruppen vurderer all levende biomasse (fisk) til virkelig verdi fratrukket estimerte omsetningsutgifter. Ferdigvarer/frossen fisk på lager vurderes til det laveste av kost (virkelig verdi ved slakting) og netto salgsverdi.

Varige driftsmidler og avskrivninger

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

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

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

Det er benyttet ulike avskrivningssetninger for driftsmiddelets 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 salgssum 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 internt genererte utgifter knyttet til forskning og utvikling kostnadsføres når de påløper. Utviklingskostnader blir kun balanseført når kravene til balanseføring er oppfylt. I 2008 ble alle utviklingskostnader kostnadsført.

Vederlag for konsesjoner, rettigheter og andre immaterielle eiendeler avskrives over rettighetsperioden. Konsernets oppdrettskonsesjoner anses å ha 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 verdien av netto identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser, er differansen, i den utstrekning den representerer en forretningsverdi, oppført som goodwill i balansen. Goodwill er oppført til historisk kostpris, med fradrag for akkumulerte av- og nedskrivninger.

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 kontantstrømgenerer-

ende 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 foreligger 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 morselskapet og heleide norske datterselskaper over til innskuddsbaserte ordninger for kollektiv tjenestepensjon. I 2007 gikk de samme selskapene over fra sikrede til usikrede ytelsesbaserte ordninger for topp-pensjon (lønn over 12 G) for ansatte som var med i ordningen per 31. desember 2006. Nyansatte/ansatte med lønn over 12 G etter 1. januar 2007 har innskuddsbasert topp-pensjonsordning.

I 2007 gikk et britisk datterselskap over fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjonsordning. Avsluttet ytelsesordning er etablert som et trust, noe som innebærer at pensjonsmidlene holdes utenfor balansen, men det britiske datterselskapet er ansvarlig for finansiering av eventuell underdekning på ordningen.

Pensjonspremien i innskuddsbaserte ordninger kostnadsføres 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 opptjeningsstid. Endringer i forpliktelsene og pensjonsmidlene som følge av endringer i estimer, periodiseres over gjenværende opptjeningsstid for den del av avvikene som overstiger 10 prosent av brutto pensjonsforpliktelser eller pensjonsmidler.

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

Aksjebasert avlønning

Konsernet har aksjebasert betaling til nøkkelpersonell. Virkelig verdi på aksjeopsjoner fastsettes ved tildelingsdato. Verdsettelsen gjøres basert på anerkjente verdsettelsesmodeller tilpasset egenskapene til de aktuelle opsjonene. Verdien fastsatt på tildelingsstidspunktet perio-

diseres i resultatregnskapet over opsjonenes opptjeningsstid med tilsvarende økning i innskutt egenkapital. Beløpet innregnes som en kostnad og justeres for å gjenspeile faktisk antall aksjeopsjoner opptjent. Opptjeningsstiden er perioden fra etableringen av ordningen og til opsjonene er fullt ut opptjent.

Skatt

Skattekostnaden omfatter både betalbar skatt og endring i utsatt skatt.

Betalbar skatt baserer seg på skattepliktig resultat for året. Skattepliktig resultat er forskjellig fra resultatet slik det presenteres i resultatregnskapet på grunn av ikke skattepliktige inntekter eller ikke fradragberettigede kostnader eller at inntektene og kostnadene kommer til beskattning i senere 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 regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene, og tilskuddene vil bli mottatt. Tilskudd føres til fradrag i den kostnad som tilskuddet er ment å dekke.

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 på nytt, innregnes mottatt beløp som en økning i egenkapitalen, og gevinst eller tap som følge av transaksjonen overføres til/fra opptjent egenkapital.

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.

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 i det selskap som er ervervet. Oppstillingen viser de enkelte aktiviteters virkning på beholdningen av betalingsmidler.

Endringer i egenkapitalen

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

Endringer i IFRS-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:

Endring til IFRS 2 - Aksjebasert betaling. Denne endringen av IFRS 2 gir klarere veiledning til hva som er innvinningsbetingelser og hva som ikke er det. Videre reguleres også regnskapsføring av bortfalte rettigheter i opsjonsordninger som skyldes at andre betingelser enn innvinningsbetingelser, ikke oppfylles. Konsernet vil anvende endringen fra og med 1. januar 2009.

Revidert IFRS 3 – Virksomhetssammenslutninger. I forhold til gjeldende IFRS 3 medfører den reviderte standarden enkelte endringer og presiseringer som gjelder anvendelsen av oppkjøpsmetoden. Konkrete forhold som berøres er blant annet goodwill ved trinnavvis oppkjøp, minoritetsinteresser, betingede vederlag. Oppkjøpsutgifter ut over emisjons- og låneopptakskostnader skal kostnadsføres etter hvert som de pådras. Konsernet forventer å anvende den reviderte IFRS 3 fra og med 1. januar 2010 uten tilbakevirkende kraft.

IFRS 8 – Virksomhetssegmenter. IFRS 8 erstatter IAS 14 Segmentrapportering. Standarden krever at konsernet bruker en ledelsestilnærming for identifisering 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 1 – Presentasjon av finansregnskap. Den reviderte standarden medfører endringer i oppstillingsplanene, særlig i egenkapitaloppstillingen, og innfører en oppstilling av ikke-eier transaksjoner "Oppstilling over Sum Innregnede Kostnader og Inntekter" (Comprehensive income). "Oppstilling over Sum Innregnede Kostnader og Inntekter" kan presenteres enten som en kombinert oppstilling som inkluderer både resultatregnskapet og alle endringene i egenkapitalen, ut over det som er knyttet til transaksjoner med eierne, eller i en separat oppstilling fra resultatregnskapet. Konsernet vil anvende revidert IAS 1 fra og med 1. januar 2009 med sammenlignbare tall.

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.

Revidert IAS 27 – Konsernregnskap og separat finansregnskap. I forhold til eksisterende IAS 27 gir den reviderte standarden mer veiledning knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterforetak og av utgang datterforetak. Innføringen av standarden innebærer at når konsernet mister kontroll med et datterforetak, skal den eventuelle gjenværende eierandel i det tidligere datterforetak måles til virkelig verdi og gevinsten eller tapet innregnes i resultatregnskapet Videre endres dagens regler knyttet til fordeling av tap mellom majoritet og minoritet til at underskudd skal belastes minoritet selv om minoritetsinteressen i balansen blir negativ. Konsernet vil anvende revidert IAS 27 fra og med 1. januar 2010.

Endring til IAS 32 Finansielle instrumenter. Endringen i IAS 32 og IAS 1 innebærer at instrumenter med innløsningsrett og instrumenter som medfører en forpliktelse til å levere en andel av enhetens netto eiendeler til en annen part ved likvidering, skal klassifiseres som egenkapital. Endringen i IAS 1 gjelder krav om å gi tilhørende noteopplysninger. Konsernet vil anvende endringen i IAS 32 og IAS 1 fra og med 1. januar 2010.

Endring til IAS 39 - Finansielle instrumenter. Endringene i IAS 39 innebærer en klargjøring av reglene hvor et finansielt instrument (sikringsobjekt) er sikret med henhold på utvalgte risikoer eller komponenter av kontantstrømmer. De vedtatte endringene gir i første rekke ytterligere retningslinjer for sikring av ensidig risiko (sikring med opsjoner) og sikring av inflasjonsrisiko, men klargjør også retningslinjene om at de utpekte risikoene og kontantstrømmene må være identifiserbare og pålitelig målbare. Konsernet vil anvende endringen i IAS 39 fra og med 1. januar 2010.

IFRIC 12 – Service Concession Arrangements. Fortolkningen gir anvisninger på regnskapsføring av offentlige-til-private tjenestebevilgninger. Tolkningen er ennå ikke godkjent av EU og ikrafttredelsestidspunkt forventes å bli første regnskapsår som begynner etter 31. desember 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.

IFRIC 15 – Agreements for the construction of real estate. Fortolkningen omhandler regnskapsføring av eiendomsprosjekter. Fortolkningen gir veiledning til hvilke prosjekter som skal anses som anleggskontrakt i henhold til IAS 11 og hvilke som skal innregnes etter IAS 18. Tolkningen er ennå ikke godkjent av EU og ikrafttre-

delsestidspunkt forventes å bli første regnskapsår som begynner etter 31. desember 2008.

IFRIC 16 – Hedges of a net investment in a foreign operation. Fortolkningen omhandler regnskapsføring av sikring av valutaeksponering knyttet til nettoinvestering i utenlandske enheter. Fortolkningen klargjør hvilke typer sikringer som vil kunne kvalifisere for sikringsvurdering og hvilke risikoer som vil kunne sikres. Tolkningen er ennå ikke godkjent av EU og ikrafttredelsestidspunkt vil ikke bli før første regnskapsår som begynner etter 31. desember 2008.

IFRIC 17 – Distributions of non-cash assets to owners. Fortolkningen omhandler regnskapsføring av utdelinger til eiere som gjøres opp i andre eiendeler enn kontanter. Tolkningen er ennå ikke godkjent av EU og ikrafttredelsestidspunkt vil ikke bli før første regnskapsår som begynner etter 31. desember 2008

Revidert IAS 23 vil medføre endring i konsernets regnskapsprinsipper. Implementeringen av revidert IAS 1 vil ha en vesentlig påvirkning på presentasjon av konsernregnskapet. Utover dette, forventer ikke konsernet at implementering av endringene over, vil ha noen vesentlig effekt på konsernregnskapet på implementeringstidspunktet utover format og omfang av opplysninger som presenteres i regnskapet.

NOTE 3 SELSKAPER I KONSERVERNET

Konsernregnskapet for 2008 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 stemmeandel
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 %
EWOS Ltd.	Skottland	GBP	58 018	100 %
Mainstream Scotland Ltd.	Skottland	GBP	92	100 %
Mainstream Scotland Holding Ltd.	Skottland	GBP	439	100 %
EWOS Canada Ltd. - gruppen ¹⁾	Canada	CAD	49 715	100 %
EWOS Chile Ltda	Chile	USD	17 000	100 %
Mainstream Chile S.A	Chile	USD	154 719	100 %
Norgrain AS	Norge	NOK	47 968	72 %
Denofa AS ²⁾	Norge	NOK	10 000	60 %
Tilknyttede selskaper				
Hordafør AS	Norge	NOK	2 210	35 %
Uniol AS ³⁾	Norge	NOK	55 800	40 %

¹⁾ Virksomheten i Canada er organisert i et legalt aksjeselskap hvor oppdrettsvirksomheten i Mainstream Canada inngår.

²⁾ Eierandel gjennom datterselskapet Norgrain AS.

³⁾ Eierskap via Cermaq ASA med 12,9 prosent, og via Norgrain AS med 27,3 prosent.

NOTE 4 ENDRINGER I KONSERNSTRUKTUR

År 2008

Følgende vesentlige kjøp av selskaper ble foretatt i løpet av året. Alle kjøp av selskaper er regnskapsført etter oppkjøpsmetoden fra oppkjøpsdato.

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Oppkjøpsdato	Anskaffelseskost for kjøp av aksjer
Selskapsnavn		
Denofa AS	15.04.2008	-4 814
Uniol AS	15.05.2008	13 670

Cermaq ASAs datterselskap, Norgrain AS, erklærte i april 2008 en opsjon på å kjøpe 20 prosent av aksjene i Denofa AS. Etter dette, eier Norgrain 60 prosent av aksjene i Denofa. Denofas virksomhet er konsolidert fra og med mai 2008 og har bidratt med omlag 28,3 millioner kroner i driftsresultat i perioden. Konsolidert resultat etter skatt i perioden var omlag 24,9 millioner kroner. Denofa konsern hadde driftsinntekter på 1 841 millioner kroner for året 2008 og et resultat etter skatt på 13 millioner kroner. Oppkjøpet medførte også en regnskapsmessig gevinst på 9,2 millioner kroner. Gevinsten er hensyntatt i gruppens driftsresultat.

Anskaffelseskost for aksjeposten i tabellen viser et negativt beløp som følge av at kontantbeholdning i Denofa på konsolideringstidspunkt, 15,5 millioner kroner, oversteg kjøpesum for 20 prosent av selskapet, 10,7 millioner kroner. Det var ingen vesentlige transaksjonskostnader knyttet til oppkjøpet.

Oppkjøpet av Denofa-gruppen hadde følgende effekt på balansen på overtakelsestidspunktet:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Balansført verdi før overtakelse	Virkelig verdi- justeringer	Innregnede beløp ved overtakelse
Immaterielle eiendeler	2 063	-	2 063
Varige driftsmidler	91 742	-	91 742
Finansielle eiendeler	13	-	13
Varebeholdninger	246 460	6 352	252 812
Kundefordringer	112 928	-	112 928
Andre kortsiktige fordringer	31 492	-	31 492
Betalingsmidler	15 514	-	15 514
Forpliktelser	-7 250	-1 779	-9 029
Rentebærende gjeld	-281 844	-	-281 844
Annen kortsiktig gjeld	-116 131	-	-116 131
Netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser	94 987	4 573	99 560

Oppkjøpsanalysen er foreløpig. Verdiene kan bli justert inntil 12 måneder etter overtakelsestidspunktet som følge av forbedret kunnskap om virksomheten.

Goodwill knyttet til opprinnelig eierandel på 40 prosent er 31,9 millioner kroner. Goodwill relaterer seg til forventede synergier fra oppkjøpet. Minoritetens andel av virkelige verdier på oppkjøpstidspunktet er 39,9 millioner kroner.

I mai 2008, deltok Cermaq direkte, og indirekte gjennom sitt datterselskap Norgrain AS, i en egenkapitaltransaksjon i Uniol AS. Uniol AS er et tilknyttet selskap i gruppen. Egenkapitaltransaksjonen bestod i både konvertering av gjeld til aksjer og kapitalinnskudd, på henholdsvis 37,5 og 13,7 millioner kroner (Cermaq-gruppens andel). Egenkapitaltransaksjonene medførte ingen endring i gruppens eierandel i Uniol. For detaljer om bokført verdi og andel av resultat fra Uniol, se note 14.

Justering av førstegangsinnregning

Som omtalt i 2007-regnskapet, så var allokering av anskaffelseskost knyttet til oppkjøp i året, foreløpig. I 2008 har gruppen foretatt en endelig gjennomgang av virkelig verdi på eiendeler og gjeld på oppkjøpstidspunktet knyttet til oppkjøpet av Arctic Seafood Holding AS. På bakgrunn av dette har man endret tilordnet virkelig verdi knyttet til goodwill, lisenser og utsatt skatt. Goodwill er redusert med 37,8 millioner kroner, lisenser er økt med 52,5 millioner kroner og utsatt skatt har økt med 14,7 millioner kroner.

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 (lokal valuta)</i>	Oppkjøps-/salgsdato	Anskaffelseskost/(salgssum) for kjøp/(salg) av aksjer
Selskapsnavn		
Polarlaks AS/Hammerfest Lakseslakteri 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 (6 %)	15.05.2007	61 775
Norway Royal Salmon (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 2007 kjøpte Mainstream Norway AS aksjene i Polarlaks AS og Hammerfest Lakseslakteri AS, med oppgjør i kontanter. Polarlaks har 12 konsesjoner og Hammerfest Lakseslakteri 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 Lakseslakteri er konsolidert i Cermaq 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 ASA 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 12 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 40,2 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-gruppen 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 salg fra det oppkjøpte selskapet i 2007.

Vederlag for aksjene var oppgjør i kontanter. Transaksjonskostnader knyttet til oppkjøpet beløp seg til 1,3 millioner og disse har blitt inkludert i anskaffelseskost. Fordeling av anskaffelseskost 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 Lakselakteri AS hadde følgende effekt på balansen på overtakelsestidspunktet:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Balansført verdi før overtakelse	Virkelig verdijusteringer	Innregnede beløp ved overtakelse
Immaterielle eiendeler	19 417	23 037	42 454
Varige driftsmidler	39 090	-5 990	33 100
Finansielle eiendeler ¹⁾	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
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>	Balansført verdi før overtakelse	Virkelig verdijusteringer	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 verdi justeringen 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>	Balansført verdi før overtakelse	Virkelig verdijusteringer	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
Forpliktelser	-7 536	-37 809	-45 345
Rentebærende gjeld	-139 950	-	-139 950
Annen kortsiktig gjeld	-11 832	-	-11 832
Netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser	100 643	90 532	191 175

Proforma resultattall

Endringer i gruppens sammensetning i 2008 har ikke påvirket gruppens tall vesentlig og proformatall er følgelig ikke utarbeidet.

NOTE 5 INFORMASJON OM SEGMENTER OG GEOGRAFISK FORDELING

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

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; resultat, kontantstrøm og ressursallokering evalueres løpende av konsernledelsen. Segmentinformasjonen er presentert slik at det gis oppsummert informasjon om hvert virksomhetsområde.

Cermaq-gruppens øvrige virksomhet består i hovedsak av virksomhet utført gjennom datterselskapene Norgrain AS og Denofa AS og andre tilknyttede selskap.

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>	2008	2007
Eksternt salg	2 597 687	2 623 359
Internt salg	-	-
Driftsinntekter	2 597 687	2 623 359
Avskrivninger	-163 815	-146 473
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	-130 843	418 071
Verdijustering av biomasse	102 959	-274 717
Driftsresultat	-27 884	143 354
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	1 719	2 988
Skatt	-2 483	-20 943
Årsresultat	-103 853	86 331
Eiendeler	5 508 265	4 545 960
Immaterielle eiendeler	1 715 656	1 479 215
Forpliktelses	3 266 209	2 719 487
Kjøp av varige driftsmidler	294 189	273 982
Kjøp av selskaper	-	209 523

Fiskefôr (EWOS)

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Eksternt salg	5 672 091	4 865 055
Internt salg	1 186 920	1 057 181
Driftsinntekter	6 859 011	5 922 236
Avskrivninger	-116 479	-112 887
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	183 603	378 442
Verdijustering av biomasse	5 328	-4 849
Driftsresultat	188 931	373 593
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	-	-
Skatt	-23 494	-52 404
Årsresultat	20 416	259 963
Eiendeler	5 048 990	3 421 575
Immaterielle eiendeler	519 973	470 596
Forpliktelses	4 039 457	2 211 613
Kjøp av varige driftsmidler	510 882	242 436
Kjøp av selskaper	25 654	-

Annet/konsernaktiviteter

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Eksternt salg	1 561 988	232 790
Internt salg	2 542	3 941
Driftsinntekter	1 564 530	236 731
Avskrivninger	-6 964	-2 031
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	16 012	-23 892
Verdijustering av biomasse	-	-
Driftsresultat	16 012	-23 892
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	3 109	14 479
Skatt	-901	91 539
Årsresultat	25 420	152 693
Eiendeler	3 452 708	2 265 776
Immaterielle eiendeler	63 780	-
Forpliktelser	2 345 288	1 012 670
Kjøp av varige driftsmidler	16 244	3 944
Kjøp av selskaper ¹⁾	10 044	83 687

Elimineringer

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Eksternt salg	-	-
Internt salg	-1 189 462	-1 061 122
Driftsinntekter	-1 189 462	-1 061 122
Avskrivninger	-	-
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	18 209	-25 680
Verdijustering av biomasse	-18 209	25 669
Driftsresultat	-	-11
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	-	-
Skatt	-	12
Årsresultat	-	-
Eiendeler	-3 624 677	-2 748 715
Immaterielle eiendeler	-18 698	-
Forpliktelser	-3 624 603	-2 748 657
Kjøp av varige driftsmidler	-	-
Kjøp av selskaper	-	-

Konsolidert

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Eksternt salg	9 831 766	7 721 204
Internt salg	-	-
Driftsinntekter	9 831 766	7 721 204
Avskrivninger	-287 258	-261 391
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	86 981	746 941
Verdijustering av biomasse	90 078	-253 897
Driftsresultat	177 059	493 044
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	4 828	17 467
Skatt	-26 878	18 204
Årsresultat	-58 017	498 987
Eiendeler	10 385 286	7 484 596
Immaterielle eiendeler	2 280 711	1 949 811
Forpliktelser	6 026 351	3 195 113
Kjøp av varige driftsmidler	821 315	520 362
Kjøp av selskaper ¹⁾	35 698	293 210

¹⁾ Denofa AS er i 2008 konsolidert i konsernregnskapet som følge av oppkjøp av ytterligere 20 prosent av aksjene i selskapet. Norgrain AS ble i 2007 konsolidert i konsernregnskapet som følge av kjøp av ytterligere 22,7 prosent av aksjene i selskapet. Cermaq-gruppen har ved utgangen av året en eierandel i Denofa AS på 60 prosent og 72,48 prosent i Norgrain AS.

Driftsinntekter i konsernet fordelt etter den enkelte kundes lokalisering*Beløp i 1 000 kroner*

	2008	2007
Land		
Norge	4 450 994	3 092 957
Chile	2 065 922	1 716 742
USA	710 987	894 509
Japan	479 000	411 249
Storbritannia	523 665	535 340
Canada	379 860	425 455
Resten av Europa	1 085 576	498 284
Andre land	135 762	146 668
Sum driftsinntekter	9 831 766	7 721 204

Eiendeler i konsernet foredelet per land*Beløp i 1 000 kroner*

	2008	2007
Land		
Norge	4 490 848	3 169 784
Chile	4 614 242	3 004 158
Storbritannia	417 600	451 990
Canada	1 156 275	983 139
Konsernelimineringer	-293 679	-124 475
Sum eiendeler	10 385 286	7 484 596

Kjøp av varige driftsmidler i konsernet foredelet per land*Beløp i 1 000 kroner*

	2008	2007
Land		
Norge	575 506	230 447
Chile	152 085	208 008
Storbritannia	32 434	35 013
Canada	61 290	46 894
Sum kjøp av varige driftsmidler	821 315	520 362

NOTE 6 LØNN OG ANDRE PERSONALKOSTNADER*Beløp i 1 000 kroner*

	2008	2007
Lønn inkludert feriepenger	571 091	536 024
Arbeidsgiveravgift	42 409	24 982
Pensjonskostnader	16 477	1 488
Opsjonskostnader	434	2 991
Andre personalkostnader	27 839	14 128
Sum lønn og personalkostnader	658 250	579 613

Antall ansatte per 31. desember 2008 i Cermaq-gruppen var 4 072 personer (2007: 4 008 personer).

Antall årsverk i 2008 var 3 519 (2007 : 3 468 årsverk).

Ytelser til ledende ansatte m.v.

Lønn og andre ytelser til ledende personer:

2008				Sum	Verdi	Periodisert
Beløp i 1 000 kroner	Lønn	Bonus	Naturalytelser	utbetalte ytelser	tildelte opsjoner	pensjons- kostnad ⁶⁾
Konsernledelsen						
Geir Isaksen	2 832	309	48	3 188	30	880
Geir Sjaastad	1 670	195	116	1 980	21	261
Steven Rafferty ¹⁾	1 212	-	218	1 430	-	132
Peter Williams ²⁾	1 005	265	130	1 400	-	23
Kjell Bjordal ³⁾	2 039	238	170	2 447	21	774
Francisco Ariztia ⁴⁾	2 803	378	133	3 315	21	-
Tarald Sivertsen	1 086	129	30	1 245	-	75
Synne Hombles	1 370	121	23	1 514	-	96
Endre Witzø ⁵⁾	1 297	-	24	1 321	-	110
Total	15 313	1 635	892	17 841	93	2 351

2007				Sum	Verdi	Periodisert
Beløp i 1 000 kroner	Lønn	Bonus	Naturalytelser	utbetalte ytelser	tildelte opsjoner	pensjons- kostnad ⁶⁾
Konsernledelsen						
Geir Isaksen	2 525	574	26	3 124	160	758
Geir Sjaastad	1 579	376	102	2 057	112	269
Peter Williams ²⁾	2 032	522	467	3 021	112	442
Kjell Bjordal ³⁾	1 843	446	134	2 423	112	837
Francisco Ariztia ⁴⁾	2 402	713	134	3 250	112	-
Tarald Sivertsen	1 030	112	25	1 168	130	52
Synne Hombles	806	-	20	826	-	65
Total	12 217	2 743	908	15 869	737	2 423

¹⁾ Steven Rafferty tiltrådte stillingen som økonomidirektør 1. mai 2008²⁾ Lønn betalt av Cermaq ASA og EWOS Ltd. Peter Williams fratrådte sin stilling i april 2008³⁾ Lønn betalt av EWOS AS⁴⁾ Lønn betalt av Mainstream Chile s.a⁵⁾ Endre Witzø tiltrådte stillingen som direktør forretningsutvikling og strategi 1. januar 2008⁶⁾ Periodisert pensjonskostnad er årets opptjening og innbetalt innskuddspensjon

Beløp i 1 000 kroner	2008 Styre honorar	2007 Styre honorar
Styret		
Sigbjørn Johnsen - styreleder ¹⁾	364	328
Bård Mikkelsen - nestleder ²⁾	98	-
Finn Jebsen ³⁾	93	178
Wenche Kjøllås ¹⁾	198	172
Astrid Sørgaard ¹⁾	198	172
Kjell Frøyslid	167	157
Jan Helge Førde - ansattevalgt ⁴⁾	167	157
Ingrid Kassen - ansattevalgt ⁴⁾ 6)	167	82
Kent Inge Eliassen - ansattevalgt ⁴⁾ 6)	167	82
Nils Inge Hitland - ansattevalgt ⁴⁾ 5)	-	75
Jim Egil Hansen - ansattevalgt ⁴⁾ 5)	-	77
Total	1 615	1 480

¹⁾ Inkludert i honorar er honorar for møter i revisjonskomiteen. Årlig honorar i revisjonskomiteen er 30 000 kroner²⁾ Styremedlem og nestleder fra mai 2008³⁾ Finn Jebsen gikk ut av styret i mai 2008⁴⁾ Ansattevalgte styremedlemmer mottar i tillegg ordinær lønn i de selskaper de er ansatt⁵⁾ Ansattrepresentanter frem til generalforsamling i mai 2007⁶⁾ Vararepresentant Nils Inge Hitland har overtatt som ansattevalgt styremedlem fra februar 2009 som følge av at Ingrid Kassen slutter i EWOS AS
Vararepresentant Reidun Karlsen har overtatt for Kent Inge Eliassen fra mars 2009

Ansattevalgte varamedlemmer og valgkomitéens medlemmer mottar 2 300 kroner per møte de deltar i.

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 etablert bonusprogram. Utbetalt bonus i 2008 knytter seg til bonus for regnskapsåret 2007. I bonusprogram gjeldende for 2007 var bonus basert på oppnåelse av ROCE målsettinger (Return on Capital Employed) og andre måltall fastsatt årlig. Bonus kunne utgjøre inntil 30 prosent av grunnlønn.

For 2008 har styret fastsatt at 50 prosent av bonusen skal være knyttet til avkastningen på anvendt kapital 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 7 prosent, bortfaller bonusen i sin helhet, selv om de to øvrige kriteriene er helt eller delvis oppfylt. Dersom den globale markedsandelen i forvirksomheten reduseres, faller bonuselementet basert på prosentvis lønnsomhet i forvirksomheten bort. Det vil ikke bli utbetalt bonus til konsernledelsen for 2008.

Konsernledelsen, med unntak av Francisco Ariztia, deltar i konsernets pensjonsordninger som beskrevet i note 7. I tillegg har Geir Isaksen og Kjell Bjordal pensjonsordninger som innebærer rett til fratredelse fra og med henholdsvis 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 har avtale om ett års etterlønn dersom selskapet bringer ansettelsesforholdet til opphør. Styrets leder og øvrige styremedlemmer har ingen rett til etterlønn. For Geir Isaksen og Geir Sjaastad reduseres etterlønnen ved inntekter fra andre kilder som overstiger 100 000 kroner. For øvrige medlemmer av konsernledelsen er det ingen reduksjon i etterlønn. Det er ikke utbetalt etterlønn i 2008.

Geir Isaksen, Endre Witzø, Synne Homble og Geir Sjaastad har alle lån på 5 198 kroner ved utgangen av 2008. Kjell Bjordal har lån fra EWOS AS på 21 850 kroner ved utgangen av 2008. 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 51 personer omfattet av ordningen (2007: 54 personer). Ansatte som er omfattet av ordningen har fått overført opsjoner i tre omganger; 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

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

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

Ved regnskapsårets slutt er det 751 666 utestående aksjeopsjoner (2007: 571 666 utestående opsjoner). Innløsningskursen for opptjente opsjoner 1. juni 2008 71,92 kroner. Dette er gjennomsnittlig aksjekurs for dagene 30. mai til 3. juni pluss en premie på 10 prosent. Innløsningskursen for opptjente opsjoner 1. juni 2007 er 113,76 kroner per opsjon, som er gjennomsnittlig aksjekurs for dagene 31. mai til 4. juni 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 i forventet utbytte. Børskurs for Cermaq aksjen var per 31. desember 2008 26,40 kroner. Årets opsjonskostnad er 434 000 kroner. Innregnet akkumulert opsjonskostnad knyttet til opsjonsprogrammet er 12,7 millioner kroner. Opsjonsprogrammets opptjeningstid er nå avsluttet og det vil ikke påløpe ytterligere regnskapsmessig kostnad på ordningen.

Oversikt over konsernledelsens opsjoner:	Beholdning opsjoner per 01.01.2008	Tildelte opsjoner 2008	Beholdning opsjoner per 31.12.2008
Geir Isaksen	33 334	16 667	50 000
Geir Sjaastad	23 334	11 667	35 000
Peter Williams ¹⁾	23 334	-	-
Kjell Bjordal	23 334	11 667	35 000
Francisco Ariztia	23 334	11 667	35 000
Tarald Sivertsen	8 334	8 334	16 667

¹⁾ Peter Williams sluttet i selskapet i april 2008

ERKLÆRING OM FASTSETTELSE AV LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDEDE ANSATTE I CERMAQ ASA

1. Hovedprinsipper for selskapets lederlønnspolitik

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

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

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

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

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

2. Prinsipper for 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, men basislønnen skal være markedsmessig. Det foretas årlige undersøkelser av lønn for sammenlignbare stillinger ved bruk av eksterne konsulenter.

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.

Tilleggssytelser

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 2009 har styret fastsatt en tredeling av kriteriene for opptjening av bonus. En tredjedel av bonusen er basert på avkastningen på anvendt kapital (ROCE – Return On Capital Employed) i konsernet, med maksimal bonus når ROCE er 13 prosent. Den neste tredjedelen av bonusen er basert på et kriterium knyttet til arbeidskapitalen, presisert til summen av gjennomsnittlig antall dager for utestående fordringer (antall kredittdager) og varebeholdningen (antall varelagerdager). Den siste tredjedelen av bonusen er basert på individuelle kriterier som er fastsatt for hvert enkelt medlem av konsernledelsen.

Bonussystemet for 2009 tar konkret utgangspunkt i selskapets situasjon i 2009 og en analyse av behovet for insentiver blant annet knyttet til arbeidskapital. Styret tar sikte på å gjøre en fornyet vurdering av hva slags bonusordning og hvilke kriterier som er formålstjenlige for 2010.

Opsjoner

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

”Det etableres en opsjonsordning for ledende ansatte i Cermaq-gruppen. Denne planen kan omfatte inntil 65 personer i ledende stillinger eller nøkkelpersoner i selskapet. Det maksimale antall opsjoner i programmet kan ikke overstige 1 100 000. Det settes et tak på den maksimale gevinst som kan oppnås for den enkelte deltaker ved dette programmet på 50 kroner per tildelt opsjon. Den samlede regnskapmessige 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 751 666 utestående opsjoner, som gir rett til å tegne inntil 751 666 aksjer i Cermaq ASA. Opsjonene er fordelt på 51 personer i Cermaq-gruppen. 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 ble opsjonene overført i tre like store omganger, henholdsvis 26. oktober 2006, 1. juni 2007, og 1. juni 2008. Utøvelseskursen ble fastsatt ut fra snittkursen på Oslo Børs på overdragsdatoen samt dagen før og etter, med tillegg av 10 prosent, dog slik at utøvelseskurs for opsjonene som ble tildelt 26. oktober 2006 var fastsatt til 92,93 kroner per aksje. Utøvelseskurs for opsjonene som ble tildelt 1. juni 2007 og 1. juni 2008 var henholdsvis 113,76 kroner per aksje og 71,92 kroner per aksje. De tildelte opsjonene kan utøves mellom 36 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 enn 65 år 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 fratre 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 bredbåndoppkobling, 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 2008

3.1 Lederlønspolitikken og gjennomføring av styrets lederlønserklæring 2008

Lederlønspolitikken for 2008 ble gjennomført i overensstemmelse med styrets lederlønserklæring av 2008, som var inntatt i årsrapporten for 2007. Styret har ikke truffet vedtak som har avveket fra lederlønserklæringen.

Opptjening av bonus for konsernledelsen fulgte kriteriene som var beskrevet i styrets lederlønserklæring for 2008. Det vil ikke bli utbetalt bonus til konsernledelsen for 2008.

I overensstemmelse med generalforsamlingens vedtak i 2006, ble det 1. juni 2008 tildelt nye opsjoner i henhold til allerede inngåtte opsjonsavtaler. Utøvelseskurs for de nye opsjonene er 71,92 kroner per aksje. Det er ikke inngått nye opsjonsavtaler etter mars 2007, og nye ledere har ingen opsjonsordning.

Som angitt i lederlønserklæringen av 2008 fikk alle ansatte i Cermaq-konsernet, herunder lederne, i juni 2008 tilbud om å erverve 200 aksjer med 20 prosent rabatt.

3.2 Virkningen av lederlønsavtaler som ble endret eller inngått i 2008

Ett nytt medlem av konsernledelsen tiltrådte i januar 2008, men arbeidsavtalen med vedkommende var omfattet av lederlønserklæringen for 2008.

Ett nytt medlem av konsernledelsen, finansdirektøren, tiltrådte i mai 2008. Arbeidsavtalen med vedkommende er inngått i overensstemmelse med prinsippene i lederlønserklæringen for 2008. Han deltar i selskapets lederbonusordning og lederpensjonsordning. Naturalytelser er innenfor det som er vanlig i selskapet, jf. omtale av naturalytelser i punkt 2.2. Han er ikke tildelt opsjoner som følge av utnevnelsen, jf. at opsjonsprogrammet som opplyst i punkt 2 er blitt lukket for tildeling av nye opsjoner.

For øvrig er det foretatt justering av fastlønnen for øvrige ledere i Cermaq.

Som det fremgår er virkningen for selskapet og aksjeeierne av lederlønsavtaler eller endring av slike avtaler i 2008 svært 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 incentivordninger

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

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

NOTE 7 PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSER

Per 31. desember 2008 er 1 207 av gruppens 4 072 ansatte medlemmer av ulike pensjonsordninger. 177 av disse er lokalisert i Skottland, 335 i Canada, mens de resterende 695 er ansatt i norske selskaper.

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

I konsernets heleide norske datterselskaper har man innskuddsbaserte ordninger for aktive medlemmer. Tilskudd til innskuddspensjon gis etter et trappe-trinns-system med 0, 3 og 6 prosent av lønnen inntil 12G (noe som tilsvarer en årslønn på i overkant av 843 000 kroner). I datterselskapet Denofa AS har man innskuddsordning med 0, 4 og 8 prosent av lønn inntil 12G. I datterselskapet Norgrain AS har man ytelsesbaserte ordninger for sine ansatte. Premieinnbetaling knyttet til innskuddsordningene i 2009 forventes å bli i størrelsesorden 10,3 millioner kroner for de norske selskapene gitt samme pensjonsordninger og struktur som ved utgangen av 2008.

Videre har noen av gruppens utenlandske datterselskaper innskuddsbaserte ordninger. Innbetalinger til ordningene foretas etter ulike satser avhengig av de ansattes alder og stilling. Premieinnbetaling til disse ordningene forventes å bli i størrelsesorden 4,0 millioner kroner i 2009, noe som gir forventet innskuddspremie i størrelsesorden 14,4 millioner kroner for hele gruppen i 2009.

For topp-pensjon, pensjonsytelser for lønn over 12G, har konsernet ytelsesbaserte ordninger for de personene som var i disse ordningene per 31. desember 2006. Personer som går inn i topp-pensjonsordninger etter denne datoen har en innskuddbasert ordning over drift. Innskuddene utgjør 15 prosent av lønn over 12G.

Førtidsavtaler og avtaler for pensjonister er ytelsesbaserte. I en ytelsesbasert pensjonsordning står konsernet ansvarlig for fremtidige 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 2008 hadde konsernet en netto pensjonsforpliktelse på 28,4 millioner kroner. Denne forpliktelsen vil bli dekket av økte innbetalinger i fremtiden.

Forutsetninger	2008	2007
Finansielle:		
Diskonteringsrente	4,5 %	4,7 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	6,5 %	5,8 %
Lønnsregulering	4,0 %	4,0 %
G-regulering/inflasjon	4,0 %	4,0 %
Pensjonsregulering	2,8 %	2,0 %
Demografiske:		
Dødelighet	K-2005	K-2005
Førtidspensjon	50 % ved 62 år	50 % ved 62 år
Pensjonskostnad		
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	4 104	5 974
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	2 766	7 139
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-2 471	-5 663
Amortisering av avvik	-3 170	380
Effekt av avvikling av kollektiv tjenstepensjon	-	-19 134
Administrasjonskostnader	259	134
Periodisert arbeidsgiveravgift	460	587
Netto periodisert pensjonskostnad ytelsesordning	1 947	-10 584
Kostnad innskuddsordning og andre pensjonskostnader	14 530	12 072
Total pensjonskostnad	16 477	1 488

Pensjonsforpliktelse, inkludert historisk informasjon:

Beløp i 1 000 kroner	Sikrede ordninger 2008	Usikrede ordninger 2008 ¹⁾	Total 2008	Total 2007	Total 2006	Total 2005	Total 2004
Estimert pensjonsforpliktelse	-55 205	-21 880	-77 085	-59 635	-174 303	-251 975	-197 827
Estimerte pensjonsmidler	41 935	-	41 935	40 377	126 090	159 413	141 383
Estimerte netto pensjonsmidler/ pensjonsforpliktelse (-)	-13 270	-21 880	-35 150	-19 258	-48 213	-92 563	-56 444
Ikke resultatført gevinst/(-) tap	7 321	2 728	10 049	-5 129	6 600	27 861	730
Netto pensjonsmidler/ pensjonsforpliktelse (-)	-5 949	-19 153	-25 102	-24 387	-41 614	-64 702	-55 715
Periodisert arbeidsgiveravgift	-899	-2 445	-3 344	-2 662	-2 413	-3 891	-3 568
Pensjonsmidler/pensjonsforpliktelse (-)	-6 848	-21 598	-28 446	-27 048	-44 026	-68 593	-59 283

¹⁾ Usikrede (ikke-fonderte) ordninger knytter seg til AFP, topp-pensjon og førtidspensjonsordninger.

Endring i nåverdien av pensjonsforpliktelse

Beløp i 1 000 kroner	2008	2007	2006
Pensjonsforpliktelse per 1. januar	59 635	174 303	251 975
Rentekostnader	2 766	7 139	11 234
Årets pensjonskostnad	4 104	5 974	16 733
Pensjonsutbetaling	-3 689	-4 618	-3 217
Effekt av avvikling av kollektiv tjenestepensjon	12	-99 747	-98 135
Effekt av oppkjøp av selskaper	1 447	-	-
Ikke resultatført estimatavvik	12 811	-18 597	-16 535
Valutaeffekt	-	-4 819	12 248
Pensjonsforpliktelse per 31. desember	77 085	59 635	174 303

Endring i estimert virkelig verdi av pensjonsmidler:

Beløp i 1 000 kroner	2008	2007	2006
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler per 1. januar	40 377	126 090	159 413
Forventet avkastning	2 471	5 663	7 775
Betalte innskudd	1 610	12 988	20 560
Pensjonsutbetaling	-2 618	-4 188	-3 131
Effekt av avvikling av kollektiv tjenestepensjon	-	-95 497	-61 044
Ikke resultatført estimatavvik	94	-1 138	-658
Valutaeffekt	-	-3 541	3 174
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler per 31. desember	41 935	40 377	126 090

Pensjonsmidlene er investert på følgende vis:

Beløp i 1 000 kroner	2008	2007
Kortsiktige obligasjoner	29,9 %	21,5 %
Langsiktige obligasjoner	28,8 %	27,7 %
Pengemarkedsfond	14,0 %	7,5 %
Aksjer	3,8 %	24,8 %
Eiendom	16,8 %	15,6 %
Annet	6,7 %	2,9 %
Sum	100,0 %	100,0 %
Virkelig avkastning på pensjonsfond	0,3 %	11,8 %

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 1 prosent i diskonteringsrenten innebære en 20 prosents endring i pensjonsforpliktelsen og pensjonskostnadene (ytelsesbaserte pensjonsordninger) og en 1 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>	2008	2007
Produksjonskostnader ¹⁾	459 144	397 353
Logistikkostnader ²⁾	481 321	420 366
Salgs- og administrasjonskostnader	185 735	145 256
Andre driftskostnader	88 917	74 544
Sum andre driftskostnader	1 215 117	1 037 519

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

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

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 balanseføres, 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 2008, og kostnadene har derfor blitt kostnadsført. Det er i 2008 kostnadsført netto forsknings- og utviklingskostnader i konsernet på 67,5 millioner kroner (2007: 59,0 millioner kroner).

Revisor

Kostnadsført honorar (eksklusiv merverdiavgift) til konsernets revisor, KPMG, har vært som følger

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Revisjonshonorar	3 816	3 306
Andre revisjonsrelaterte tjenester	759	38
Sum revisjonshonorar til KPMG	4 575	3 344
Skatterådgivning	565	168
Andre tjenester	231	1 079
Sum honorar til KPMG	5 371	4 591
Honorar til andre revisjonsselskaper ¹⁾	1 306	1 530

¹⁾ I 2008 er honorar til andre revisjonsselskaper honorar i datterselskaper som har Ernst & Young som revisor

I 2007 relaterte honoraret seg til revisjonsarbeid for 2006 til konsernets tidligere revisor Ernst & Young

NOTE 9 FINANSINNTEKTER/-KOSTNADER

Innregnet i resultatet

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Renteinntekter på bankinnskudd	11 847	20 741
Utbytte på finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	245	503
Netto valutagevinst	-	6 389
Nettogevinst på salg av finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	-	17 800
Andre finansinntekter	9 066	4 492
Finansinntekt	21 158	49 924
Rentekostnad på finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	-131 679	-77 003
Tap ved verdifall på investeringer tilgjengelige for salg ¹⁾	-6 617	-
Netto valutatap	-86 243	-
Andre finanskostnader	-9 645	-2 648
Finanskostnad	-234 185	-79 651
Netto finansposter innregnet i resultatet	-213 027	-29 727
<i>I ovennevnte finansinntekter og -kostnader er følgende inkludert:</i>		
Sum renteinntekter på finansielle eiendeler	11 847	20 741
Sum rentekostnader på finansielle forpliktelser	-131 679	-77 003

¹⁾ Kostnadsført nedskrivning knyttet til konsernets aksjer i Marine Farms ASA (se også under)

Innregnet direkte i egenkapital

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler tilgjengelige for salg ¹⁾	-91 417	100 471
Netto endring i virkelig verdi av finansielle instrumenter	1 265	-
<i>Knyttet til:</i>		
Eiere i morselskapet (morforetak)	-90 152	100 471
<i>Innregnet i:</i>		
Annen egenkapital	-90 152	100 471

¹⁾ Netto endring i virkelig verdi knytter seg hovedsakelig til aksjer i Marine Farms ASA i 2008 (2007: Marine Farms ASA og Aqua Gen AS).

NOTE 10 SKATTER

Konsernet har i 2008 revidert sin beregning av urealisert verdjustering av biomasse. Tidligere perioders sammenligningstall er omarbeidet og effekt på utsatt skatt er hensyntatt i sammenligningstallene under. For ytterligere detaljer, se note 18.

Resultatskatt

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Betalbar skatt	23 356	13 941
Endring i utsatt skatt	-50 234	4 263
Årets skattekostnad	-26 878	18 204

Fordeling skattekostnad:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Norge	-17 038	50 191
Utlandet	-9 840	-31 987
Årets skattekostnad	-26 878	18 204

Betalbar skatt i balansen for gruppen utgjør 25,2 millioner kroner, og knytter seg primært til betalbar skatt i de norske datterselskapene Denofa AS og Norgrain AS.

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>	2008	2007
28 % skatt av årets resultat	8 719	-134 617
28 % skatteeffekt av permanente forskjeller	2 116	18 693
Forskjell i nominell skattesats for utenlandske selskap	-32 001	6 121
Betalbar skatt fra tidligere år	-1 588	94 763
Andre forskjeller	-4 124	33 244
Årets skattekostnad	-26 878	18 204

Effektiv skattesats var -86,3 prosent (2007: 2,8 prosent). Konsernets skattekostnad for 2008 er påvirket av at konsernets virksomhet i land med skattepliktig inntekt og høyere skattenivå har en høyere skattekostnad enn skatteinntekt fra konsernets virksomhet i land med med skattemessige underskudd og lavere skattenivå. Skatteinntekten i 2007 er påvirket av reversering av avsetning i regnskapet knyttet til NOKUS-beskatning.

Utsatt skatt

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

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Immaterielle eiendeler	261 906	228 933
Varige driftsmidler	25 445	-1 857
Varebeholdning	329 319	247 172
Kundefordringer	-25 970	-17 839
Pensjon	-7 675	-6 812
Annet	1 465	-16 211
Skatteeffekt av fremførbare underskudd	-132 242	-104 634
Ikke balanseførte eiendeler ved utsatt skatt	57 682	61 057
Netto forpliktelser (eiendeler) ved utsatt skatt	509 931	389 809

Utsatt skattefordel 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 en utsatt skattefordel på 57,7 millioner kroner (2007: 61,1 millioner kroner).

Skatteeffekt av fremførbare underskudd

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Norge	92 918	57 770
Skottland	39 323	46 864
Total	132 242	104 634

Fremførbare underskudd i tabellen over har ingen utløpsdato.

NOTE 11 MINORITETSINTERESSER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Minoritetens andel av		
Ordinære avskrivninger	-2 028	-102
Driftsresultat	16 356	2 071
Resultat før skatt	2 809	2 077
Skattekostnad	-1 774	-590
Utvikling i minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser per 1. januar	28 531	-
Minoritetsandel årets resultat	1 035	1 487
Økning relatert til oppkjøp	39 824	27 044
Utbetalt utbytt til minoritetsinteresser	-2 950	-
Minoritetsinteresser per 31. desember	66 438	28 531
Spesifikasjon av minoritetsinteresser		
Norgrain AS	31 178	28 531
Denofa AS Konsern	35 260	-
Minoritetsinteresser per 31. desember	66 438	28 531

NOTE 12 IMMATERIELLE EIENDELER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Goodwill	Oppdretts-konsesjoner
Anskaffelseskost per 1. januar 2007	993 998	1 264 902
Tilgang nye selskaper	37 809	169 754
Tilgang, kostpris	-	3 425
Overføringer ¹⁾	-	2 567
Valutaeffekt	-60 386	-111 370
Anskaffelseskost per 31. desember 2007	971 421	1 329 278
Anskaffelseskost per 1. januar 2008	971 421	1 329 278
Tilgang nye selskaper	32 604	-
Tilgang, kostpris	-	614
Overføringer ¹⁾	-37 809	52 993
Valutaeffekt	121 897	178 719
Anskaffelseskost per 31. desember 2008	1 088 113	1 561 604
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
Akkumulert avskrivning per 1. januar 2008	-159 545	-203 666
Tilgang nye selskaper	-232	-
Valutaeffekt	-19 908	4 088
Akkumulert avskrivning per 31. desember 2008	-179 685	-199 578
Balanseført verdi 1. januar 2007	825 381	1 047 710
Balanseført verdi 31. desember 2007	811 876	1 125 612
Balanseført verdi 1. januar 2008	811 876	1 125 612
Balanseført verdi 31. desember 2008	908 428	1 362 026

¹⁾ Overføringer mellom goodwill og konsesjoner knytter seg til endelig oppkjøpsbalanse for Arctic Seafood Holding AS. Se også note 4, avsnittet "Justering av førstegangsinnregning"

Identifikasjon av mulig 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 2008.

Anvendte rentesatser er 10 års statsobligasjonsrente før skatt for den aktuelle valuta (NOK 3,69 prosent, USD 2,65 prosent, CAD 2,97 prosent, GBP 3,68 prosent) pluss en risikopremie på 6 prosent. Det er benyttet en vekstrate på 2 prosent for beregning av sluttverdi i nåverdberegningen.

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 2008.

Sensitivitetsberegninger

Estimatene over er følsomme. En to prosents økning i risikopremien (økt diskonteringsrente) ville medført et tap ved verdifall i størrelsesorden 100 millioner kroner, dersom alle andre forutsetninger holdes konstant. En reduksjon i forutsatt langsiktig margin på 1 krone per kilo innen fiskeoppdrett grunnet pris- eller kostnadsendringer, ville resultert i et tap ved verdifall på om lag 12 millioner kroner. .

Spesifikasjon av oppdrettskonsesjoner

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Antall konsesjoner	Anskaffelsesår	Anskaffelseskost	Balanseført verdi 31.12.2008
Land				
Chile	54	2000/2004/2007/2008	942 764	805 580
Canada	30	2000/2005	202 403	126 250
Skottland	24	2000	176 786	30 015
Norge	44	2003/2005/2006/2007	400 182	400 182
Totalt	152		1 722 135	1 362 026

Mainstream Chile anskaffet fire nye konsesjoner i 2008. Mainstream Norges anskaffelseskost er endret som følge av endret oppkjøpsanalyse knyttet til oppkjøpet av Arctic Seafood Holding AS i 2007, se også note 4.

Spesifikasjon av goodwill

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Anskaffelsesår	Anskaffelseskost	Balanseført verdi 31.12.2008
Selskap/Gruppering			
EWOS Norge AS	2000	232 072	189 748
EWOS Chile Ltda	2000	260 134	166 158
EWOS Canada Ltd.-gruppen	2000	147 898	115 506
EWOS Ltd.	2000	22 785	13 490
Mainstream Chile S.A.-gruppen	2000/2001	369 993	266 172
Mainstream Norway AS	2005/2006/2007	145 792	124 983
Denofa AS	2008	32 372	32 372
Totalt		1 211 046	908 428

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

Beløp i 1 000 kroner	Maskiner, inventar transport m.m.	Bygninger	Tomter	Anlegg under utførelse	Sum
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 ¹⁾	-65 103	-	-	-	-65 103
Overføringer ¹⁾	225 325	33 236	-135	-258 735	-310
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
Anskaffelseskost per 1. januar 2008	2 690 827	717 901	77 595	156 079	3 642 402
Tilgang, nye selskap	53 758	13 015	-	27 627	94 400
Tilgang kostpris	191 202	43 688	35 889	549 922	820 701
Avgang kostpris	-19 144	-6 831	-	-	-25 975
Overføringer ¹⁾	224 279	86 849	-43	-311 567	-483
Valutaeffekt	222 616	62 164	8 110	19 434	312 324
Anskaffelseskost per 31. desember 2008	3 363 538	916 786	121 551	441 495	4 843 369
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
Akkumulerte avskrivninger per 1. januar 2008	-1 637 413	-281 266	-	-	-1 918 680
Tilgang nye selskap	-2 455	-203	-	-	-2 658
Årets avskrivning	-248 519	-38 739	-	-	-287 258
Akkumulerte avskrivninger på årets avgang	15 601	5 918	-	-	21 519
Valutaeffekt	-152 091	-24 638	-	-	-176 729
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember 2008	-2 024 877	-338 928	-	-	-2 363 804
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
Balanseført verdi per 1. januar 2008	1 053 415	436 636	77 595	156 079	1 723 726
Balanseført verdi per 31. desember 2008	1 338 662	577 859	121 551	441 495	2 479 566

¹⁾ Overføringer fra anlegg under utførelse til relevant anleggsgruppe ved ferdigstillelse

²⁾ Tap ved verdifall knytter seg i hovedsak til utrangerte anleggsmidler i Mainstream Scotland (14 millioner kroner) i 2007.

Tap ved verdifall er rapportert 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

2008		Balansført verdi	Andel av	Tilgang/avgang	Balansført verdi
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Eierandel	01.01.2008	årsresultat ³⁾	i perioden	31.12.2008
Fiskeoppdrett					
Silver Seed AS	50,00 %	7 197	1 544	250	8 991
Helnessund Bøteri AS	33,00 %	1 635	363	-	1 998
Øksnes Thermo AS	24,40 %	985	-319	-212	454
Vestfjord Marin AS	19,90 %	150	-	-150	-
Andre	34,00 %	-	131	61	192
Sum fiskeoppdrett		9 967	1 719	-51	11 635
Øvrig virksomhet					
Denofa AS ¹⁾	60,00 %	66 203	5 527	-71 730	-
Uniol AS ²⁾	40,20 %	11 388	-6 750	51 196	55 834
Hordafør AS	35,15 %	28 770	4 332	-	33 102
Sum øvrig virksomhet		106 362	3 109	-20 534	88 937
Sum investeringer i tilknyttede selskap		116 329	4 828	-20 585	100 572

¹⁾ Norgrain AS kjøpte ytterligere 20 prosent av Denofa AS i mai 2008, noe som økte konsernets eierandel fra 40 til 60 prosent. Denofa innregnes nå som et datterselskap i konsernet

²⁾ Eierskap via Cermaq ASA med 12,9 prosent, og via Norgrain AS med 27,3 prosent

³⁾ Andel av årets resultat er basert på foreløpig rapportering fra tilknyttede selskaper

2007		Balansført verdi	Andel av	Tilgang/avgang	Balansført verdi
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Eierandel	01.01.2007	årsresultat	i perioden	31.12.2007
Fiskeoppdrett					
Silver Seed AS	50,00 %	4 416	2 781	-	7 197
Helnessund Bøteri AS	33,00 %	1 428	207	-	1 635
Salar Smolt AS	0,00 %	5 251	-	-5 251	-
Øksnes Thermo AS	24,40 %	-	-	985	985
Vestfjord Marin AS	19,90 %	-	-	150	150
Sum fiskeoppdrett		11 095	2 988	-4 116	9 967
Øvrig virksomhet					
Unikorn AS	0,00 %	15 491	323	-15 814	-
Norgrain AS ¹⁾	72,48 %	44 478	966	-45 444	-
Denofa AS	29,00 %	-	4 807	61 396	66 203
Uniol AS	32,70 %	-	-1 072	12 460	11 388
Hordafør AS	35,15 %	19 315	9 455	-	28 770
Sum øvrig virksomhet		79 284	14 479	12 598	106 362
Sum investeringer i tilknyttede selskap		90 379	17 467	8 482	116 329

¹⁾ Unikorn AS ble med virkning fra 1. januar 2006 fisjonert i to selskaper; Unikorn AS og Unikorn Import AS. Unikorn AS ble solgt i 2007. Unikorn Import AS endret navnet til Norgrain AS i mai 2007. Som følge av konsernets kjøp av ytterligere 22,7 prosent av aksjene i selskapet i mai 2007 ble Norgrain konsolidert fra og med mai 2007

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:

2008 Beløp i 1 000 kroner	Sum eiendeler 31.12.2008	Sum gjeld 31.12.2008	Sum egenkapital 31.12.2008	Drifts- inntekter	Resultat ¹⁾
Silver Seed AS	39 324	20 473	19 151	28 350	3 087
Helnessund Bøteri AS	17 698	13 897	3 802	26 274	1 100
Hordafør AS	280 186	196 127	84 060	306 949	12 325
Uniol AS	242 414	126 084	116 330	-	-26 491
Øksnes Thermo AS	12 886	9 234	3 652	23 268	-1 307
Andre	-	-	-	-	385

¹⁾ Basert på foreløpig rapportering

2007 Beløp i 1 000 kroner	Sum eiendeler 31.12.2007	Sum gjeld 31.12.2007	Sum egenkapital 31.12.2008	Drifts- inntekter	Resultat
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	433 432	357 000	76 432	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	-	-

NOTE 15 INVESTERINGER I ANDRE SELSKAPER

Beløp i 1 000 kroner	2008	2007
AquaGen AS (12,35 %)	70 000	70 000
Marine Farms ASA (16,20 %)	75 309	171 966
Cultivos Marinos Chiloe Ltda.	34 990	-
Andre	7 525	7 632
Sum investeringer i andre selskaper	187 824	249 598

Investeringer i andre selskaper er klassifisert som tilgjengelig for salg og er balanseført 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.

Aksjene i Marine Farms ASA har blitt verdjustert med 96,7 millioner kroner i 2008, hvorav 90,1 millioner kroner er innregnet direkte i egenkapital, og 6,6 millioner kroner er innregnet i resultatet. Aksjene i AquaGen AS er balanseført til virkelig verdi, med 57,9 millioner kroner innregnet direkte i egenkapitalen.

I mai 2008 signerte Cermaqs datterselskap EWOS Chile Alimentos Ltda. en avtale om kjøp av fôrfabrikk fra Cultivos Marinos Chiloé Ltda. (CMC). Endelig gjennomføring av avtalen er betinget av overholdelse av vilkår i kontrakt.

NOTE 16 ANDRE FORDRINGER

Beløp i 1 000 kroner	2008	2007
Andre kortsiktige fordringer	177 260	115 054
Andre langsiktige fordringer	136 506	85 516
Sum andre fordringer	313 766	200 570

Andre fordringer 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 og tilgodehavende på offentlige skatter og avgifter. Langsiktige fordringer knytter seg hovedsakelig til forventet tilbakebetaling av skatt i Chile.

Konsernets eksponering for kredittrisiko knyttet til fordringer er beskrevet i note 23.

NOTE 17 BEHOLDNINGER VARER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Lager av råvarer	818 390	401 560
Lager av varer under tilvirkning	11 738	5 022
Lager av ferdigvarer	647 129	239 923
Nedskrivning for ukurans og prisfallrisiko	-80 199	-34 850
Sum varebeholdning	1 397 058	611 655

Lager av ferdigvarer omfatter fôr innenfor fôrdivisjonen og prosessert fisk og frossen fisk balanseført til virkelig verdi ved slakting innenfor oppdrett. I løpet av året ble varebeholdning av frossen fisk nedskrevet med 52,4 millioner kroner som følge av lavere salgpris og økte produksjonskostnader (2007: 25,5 millioner kroner).

Denofa AS og Norgrain AS har pantesikret gjeld med sikkerhet i varelager. Se også note 26.

NOTE 18 BIOLOGISKE EIENDELER

Beregning av urealisert verdjustering av biomasse er endret på konsernivå, og tidligere perioders sammenligningstall er omarbeidet. Effekter av omarbeidelsen på regnskapstallene i årene 2006 og 2007 er vist i tabellen under.

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2007	Justering	2007 omarbeidet	2006	Justering	2006 omarbeidet
Balanse effekter						
Biologiske eiendeler	1 475 071	59 943	1 535 014	1 485 338	42 058	1 527 396
Utsatt skatt	385 300	16 833	402 133	361 322	13 099	374 421
Egenkapital	4 246 373	43 107	4 289 480	4 261 699	28 959	4 290 658
Resultat effekter						
Verdjustering av biomasse	-279 566	25 669	-253 897			
Endring utsatt skatt	24 206	-6 002	18 204			
Årsresultat	479 321	19 666	498 987			

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>	2008	2007
Ikke slaktemoden fisk	47 794	47 265
Slaktemoden fisk	26 947	26 630
Totalt antall tonn	74 741	73 894

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>	2008	2007
Biologiske eiendeler vurdert til kost	1 649 790	1 373 041
Verdjustering av biomasse	250 132	161 973
Sum biologiske eiendeler	1 899 922	1 535 014

Endringen i verdjustering av biomasse i 2008 skyldes en kombinasjon av økte priser og endringer i sammensetningen av biologiske eiendeler.

Bevegelse i biologiske eiendeler:*Beløp i 1 000 kroner*

	2008	2007
Biologiske eiendeler per 1. januar	1 535 014	1 527 396
Effekt av oppkjøp	-	70 702
Verdijustering av biomasse, resultat	90 078	-253 897
Omregningsdifferanser	179 992	-109 195
Netto slaktning/innkjøp	94 838	300 008
Biologiske eiendeler per 31. desember	1 899 922	1 535 014
<i>Tonn (rund vekt)</i>		
Biologiske eiendeler per 1. januar	73 894	69 310
Oppkjøp	-	3 487
Slaktet	-121 696	-115 934
Biologisk omdanning og innkjøp	122 543	117 031
Biologiske eiendeler per 31. desember	74 741	73 894

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 de på prisen oppdretterne ville fått dersom all fisken ble solgt ved periodeslutt til markedspris redusert for salgskostnader. 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 salgskostnader på slaktet fisk var i størrelsesorden 2 294 millioner kroner (2007: 2 199 millioner kroner). Totalt ble det slaktet 131 431 tonn fisk (levende vekt) i 2008 (2007: 125 209 tonn fisk).

Samlet tap eller gevinst i 2008 som følge av førstegangsinnregning av biologiske eiendeler og endringer i virkelig verdi redusert for omsetningsutgifter var 90,1 millioner kroner (2007: -253,9 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 virkelige verdi av biomasse med 96,9 millioner kroner.

NOTE 19 KUNDEFORDRINGER*Beløp i 1 000 kroner*

	2008	2007
Kundefordringer	1 610 002	906 671
Avsetning for usikre fordringer	-59 934	-41 445
Sum kundefordringer	1 550 068	865 226

Konsernets eksponering overfor kredittrisiko knyttet til utestående fordringer vises i note 23.

NOTE 20 BETALINGSMIDLER*Beløp i 1 000 kroner*

	2008	2007
Kontanter og bank ¹⁾	175 798	232 666
Sum betalingsmidler	175 798	232 666

¹⁾ Per 31. desember 2008 var det ingen bundne bankinnskudd.

Konsernets eksponering for renterisiko er omtalt om i note 23.

NOTE 21 AKSJEINFORMASJON

20 største aksjonærer per 31. desember 2008

Aksjeeier	Nasjonalitet	Antall aksjer	Eierandel
NÆRINGS- OG HANDELSDEPARTEMENTET	NOR	40 271 600	43,54 %
MORGAN STANLEY & CO	GBR	4 600 448	5,97 %
STATE STREET BANK	USA	4 213 430	4,17 %
FOLKETRYGDFONDET	NOR	3 630 328	2,82 %
MORGAN STANLEY & CO	GBR	3 469 707	2,74 %
STATE STREET BANK	USA	2 902 000	2,72 %
SKANDINAVISKA ENSKILDA	SWE	1 718 984	2,43 %
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO	USA	1 413 702	2,16 %
EUROCLEAR BANK	BEL	1 202 151	1,63 %
BANK OF NEW YORK	USA	1 152 375	1,62 %
BANK OF NEW YORK	USA	1 149 540	1,36 %
TEIGEN FRODE NAKA RACHA TLD	NOR	1 120 948	1,22 %
CITIBANK	USA	1 064 800	1,21 %
STATE STREET BANK	USA	981 904	1,15 %
UBS	GBR	900 898	0,92 %
SKAGEN VEKST	NOR	728 010	0,84 %
ORKLA ASA	NOR	682 541	0,76 %
JPMORGAN CHASE BANK	GBR	661 100	0,64 %
DNB NOR NORGE	NOR	596 489	0,64 %
HANDELSBANKEN	FIN	593 684	0,60 %
Sum 20 største aksjeeiere		73 054 639	78,98 %
Andre aksjeeiere		19 445 361	21,02 %
Sum aksjer		92 500 000	100 %

De aksjeeierne som står flere ganger i aksjonærlisten kan representere ulike eiere.

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

Avstemming av utestående aksjer	2008	2007
Utestående aksjer per 1. januar	92 449 944	92 474 744
Kjøp av egne aksjer til ansatte som del av ansatteprogram	-	-20 200
Egne aksjer solgt til ansatte som del av ansatteaksjeprogram	37 100	45 400
Kjøp av egne aksjer som del av opsjonsprogram	-	-50 000
Utestående aksjer per 31. desember	92 487 044	92 449 944
Egne aksjer per 31. desember	12 956	50 056

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

I 2008 ble det solgt 37 100 egne aksjer til ansatte som del av aksjeprogrammet for ansatte. Aksjekursen på salgsdatoen var 65,00 kroner. Rabatten på 482 300 kroner er innregnet i resultatet som personalkostnad.

Utbytte

Styret har foreslått at det ikke utbetales utbytte for 2008 (2007: 2,25 kroner per aksje).

Styremedlemmer og konsernledelsens aksjer i selskapet per 31. desember:

	Stilling	2008	2007
Sigbjørn Johnsen	Styreleder	800	800
Bård Mikkelsen ²⁾	Nestleder	3 000	-
Astrid Sørugaard ¹⁾	Styremedlem	3 000	3 000
Kjell Frøyslid	Styremedlem	1 000	1 000
Wenche Kjølås ¹⁾	Styremedlem	6 000	6 000
Jan Helge Førde	Styremedlem	827	627
Ingrid Kassen ³⁾	Styremedlem	1 000	200
Kent Inge Eliassen ³⁾	Styremedlem	-	-
Geir Isaksen ¹⁾	Konsernsjef	70 827	70 627
Geir Sjaastad ¹⁾	Visekonersjef	43 827	43 627
Steven Rafferty ²⁾	Økonomidirektør	7 500	-
Kjell Bjordal ¹⁾	Direktør før	220 900	220 700
Francisco Ariztia ¹⁾	Direktør oppdrett Amerika	100 000	188 675
Tarald Sivertsen	Direktør oppdrett Europa	627	627
Synne Hombles ¹⁾	Juridisk direktør	2 800	200
Endre Witzø	Direktør forretningsutvikling og strategi	200	-

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

²⁾ Tidligere nestleder Finn Jebesen eide 20 000 CEQ aksjer 31. desember 2007. Tidligere CFO Peter Williams eide 50 627 CEQ aksjer 31. desember 2007

³⁾ Vararepresentant Nils Inge Hitland har overtatt som ansattevalgt styremedlem fra februar 2009 som følge av at Ingrid Kassen slutter i EWOS AS.

Nils Inge Hitland eide 400 CEQ aksjer 31. desember 2008. Reidun Karlsen har overtatt som ansattevalgt styremedlem fra mars 2009 etter Kent Inge Eliassen.

Reidun Karlsen eide ingen aksjer i selskapet per 31. desember 2008

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.

	2008	2007
Resultat etter skatt og minoritet	-59 051	497 501
Verdijustering av biomasse	-90 078	253 897
Verdijustering finansielle instrumenter	-	-962
Endring i verdi av finansielle eiendeler	6 617	-
Skatt på verdiendringer	15 347	-59 493
Justert resultat	-127 165	690 943
Ordinære aksjer per 1. januar	92 500 000	92 500 000
Effekt av egne aksjer	-30 032	-38 362
Antall aksjer gjennomsnittlig utestående gjennom året	92 469 968	92 461 638
Effekt av tildelte opsjoner	-	16 869
Utvannet antall aksjer gjennomsnittlig utestående gjennom året	92 469 968	92 478 507
Resultat per aksje		
Basisresultat per aksje	-0,64	5,38
Utvannet resultat per aksje	-0,64	5,38
Justert resultat per aksje	-1,38	7,54
Justert utvannet resultat per aksje	-1,38	7,54

NOTE 22 RENTEBÆRENDE GJELD

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

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

Beløp i 1 000 kroner	2008	2007
Kredittfasiliteter ¹⁾	2 797 593	1 123 768
Langsiktig finansiell leasing ²⁾	49 110	37 530
Øvrige langsiktige lån ³⁾	1 300	8 039
Sum rentebærende langsiktig gjeld	2 848 003	1 169 337
Kortsiktig finansiell leasing ⁴⁾	11 033	46 913
Kortsiktige lån ⁵⁾	445 105	274 196
Sum rentebærende gjeld	3 304 142	1 490 445

¹⁾ Hovedfinansieringen for Cermaq-gruppen er tre forpliktete kredittfasiliteter "multicurrency revolving credit facilities" med en total låneramme på 525 millioner USD. Ved inngangen av 2008 hadde gruppen en syndikert kredittfasilitet med en total låneramme på 300 millioner USD, med forfall i desember 2011. I juli 2008 ble en ny bilateral låneavtale signert, dette skaffet gruppen ytterligere 75 millioner USD i forpliktete midler med forfall i 2012. Konsernets økonomiske handlingsrom ble ytterligere utvidet i oktober 2008, da Cermaq ASA signerte en ny "multicurrency credit facility" med et syndikat av nordiske banker. Denne avtalen ga gruppen en kredittlinje på 150 millioner USD med forfall i desember 2011. Per 31. desember 2008 er 194 millioner USD (1 358 millioner kroner) og 1 440 millioner kroner benyttet av de tilgjengelige rammene. Renten på fasilitetene er flytende og knyttet til den relevante LIBOR renten pluss en margin avhengig av et forholdstall mellom konsernets justerte EBITDA og rentekostnader "interest cover ratio".

Konsernets kredittfasiliteter er underlagt de samme finansielle betingelsene (covenants):

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

b) Forholdet mellom konsernets justerte EBITDA og finanskostnader skal ikke være mindre enn 3,5:1. Dersom egenkapitalandelen er høyere enn 45 prosent skal denne finansielle betingelsen ikke hensyntas. Cermaqs beregninger viser at lånebetingelsene er overholdt ved utgangen av året.

²⁾ Langsiktig finansiell leasing relaterer seg til tomter, anlegg og utstyr.

³⁾ Øvrige langsiktige lån består i hovedsak av lån fra andre kilder enn konsernets kredittfasiliteter.

⁴⁾ Kortsiktig finansiell leasing relaterer seg til bygninger, anlegg og utstyr.

⁵⁾ Kortsiktige lån består i hovedsak av trekk på kredittlinjer (333 millioner kroner) og trekk på kassekreditt (110 millioner kroner)

Forfallsstruktur for konsernets rentebærende gjeld

Beløp i 1 000 kroner	Forfall						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Etter 2013
Kredittfasiliteter	2 797 593	-	-	2 797 593	-	-	-
Langsiktig finansiell leasing	49 110	-	2 346	6 108	6 143	3 172	31 341
Øvrige langsiktig lån	1 301	-	688	238	239	136	-
Kortsiktige lån	456 139	456 139	-	-	-	-	-
Brutto rentebærende gjeld	3 304 142	456 139	3 034	2 803 939	6 381	3 308	31 341
Ubenyttede kredittlinjer for kredittfasiliteten	876 305	-	-	-	-	-	-
Andre ubenyttede kredittlinjer	966 632	-	-	-	-	-	-
Sum ubenyttede kredittlinjer	1 842 937	-	-	-	-	-	-

NOTE 23 STYRING AV FINANSIELL RISIKO

Oversikt

Konsernet har eksponering overfor følgende risikoer som følge av dets befatning med finansielle instrumenter: markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittisiko. 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 finnes 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 for risikostyring av finansiell risiko godkjent av styret. Disse retningslinjene dekker områder som finansiering, risiko knyttet til fremmed valuta, risiko knyttet til renter, kredittisiko, bruk av finansielle instrumenter som derivater og ikke-derivater, samt investering av overskuddlikviditet.

Styret anser at det å ha en solid balanse er et av de viktigste elementene i konsernets risikostyring. Styret har som målsetting at konsernet skal ha en egenkapitalandel på minst 45 prosent for å sikre selskapets soliditet og handlekraft over tid.

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 kan defineres som risiko for endringer i konsernets inntekter eller kostnader, fremtidige kontantstrøm eller av verdi av finansielle instrumenter som følger av endringer i markedspriser, for eksempel valutakurser, renter og noterte råvarepriser.

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

Det er i 2008 gjort et særlig unntak for sikring for Denofa konsernet som ble innregnet i konsernregnskapet fra mai 2008, se note 4. Denofa kjøper soyabønner som gjennom produksjon omdannes til hovedsaklig soyamel, men også soyaolje og lecithin. Soyabønner og soyaprodukter prises hovedsaklig i amerikanske dollar basert på markedspris for soyabønner over råvarebørsen Chicago Board of Trade (CBOT). Denofa sikrer margin som oppnås ved salg av soyaprodukter ved å inngå terminkontrakter for salg og kjøp av soyabønner over CBOT. I tillegg inngås terminkontrakter i hovedsaklig amerikanske dollar og euro mot norske kroner for å sikre nettoeksponering som oppstår mellom kjøp av råvarer og salg av ferdige produkter.

Valutarisiko

Transaksjonsrisiko og valutastyring

Som beskrevet over er det overordnede målet med Cermaq-gruppen sin valutapolitikk å minimalisere risikoen for brudd på Cermaq sine gjeldsbetingelser (covenants).

Videre er det et mål å redusere den langsiktige valutaeksponeringen som er et resultat av kontantstrømmen til driftsselskapene. Disse kontantstrømmene blir vanligvis sikret ved å ha lån i samme valuta (eller referanse valutaer). Cermaq-gruppen har også en naturlig sikring hvor valutarisikoen knyttet til kjøp av råvarer i EWOS-gruppen blir effektivt redusert gjennom salg av laks fra Mainstream-gruppen i samme valuta. Cermaq-gruppen sin politikk er å eksternt sikre mot langsiktig netto eksponering som antas å overskride 5 millioner amerikanske dollar. Sikringsperioden er begrenset til 12 måneder.

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, mens størstedelen av salget er i lokal valuta. For Mainstream-gruppen er situasjonen stort sett den motsatte: størstedelen av innkjøpene 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 hensiktsmessig. Den netto gjenværende eksponeringen gjennomgås av konsernets finansavdeling som vil godkjenne alle sikringsbehov.

I spesielle tilfeller, inngår konsernet jevnlig forward valutakontrakter for å sikre seg mot valutarisiko knyttet til bestemte faste engasjementer og forventede eksponeringer.

Valutaterminkontrakter gjeldende per 31. desember 2008

Beløp i 1 000 kroner

Cermaq -gruppen kjøper		Cermaq-gruppen selger	
EUR	1 215	EUR	4 830
USD	2 050	USD	20 702
NOK	27 017	JPY	109 976
CHF	420		

Virkelig verdi av valutasikringsderivater per 31. desember 2008 var positiv og vurdert til 1 126 000 kroner (2007: 15 000 kroner positiv). 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.

Analysen tar utgangspunkt i valutaene konsernet er mest eksponert for ved utgangen av 2008. De mest aktuelle valutaene i forhold til konsernets eksponering har endret seg fra 2007 til 2008, særlig grunnet Denofa.

Eksponering for valutarisiko ¹⁾

2008		NOK/USD	NOK/EUR	NOK/PLN	GBP/EUR	USD/CLP	CAD/USD
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>							
Kontanter og kontantekvivalenter		-1 669	4 826	717	1 063	21 599	3 024
Kundefordringer		9 489	3 389	14 752	11 547	20 014	49 681
Leverandørgjeld		-96 467	-65 443	-12 944	-2 449	-118 964	-16 368
Rentebærende gjeld ¹⁾		-	-2 186	-40 051	-	-	-
Valutaterminkontrakter		-135 848	-47 648	-	8 879	21 693	-
Netto eksponering		-224 495	-107 062	-37 526	19 039	-55 658	36 336

2007		NOK/USD	NOK/EUR	NOK/PLN	GBP/EUR	USD/CLP	CAD/USD
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>							
Kontanter og kontantekvivalenter		-	7 196	-	-	14 557	-
Kundefordringer		6 730	29 225	-	2 379	21 590	40 184
Leverandørgjeld		-62 431	-18 519	-	-7 770	-196 166	-15 738
Rentebærende gjeld ¹⁾		-1 097	-2 938	-	5 924	-	2 201
Valutaterminkontrakter		-	-	-	-	94 529	-
Netto eksponering		-56 798	14 965	-	533	-65 490	26 647

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

Relevante valutakurser gjennom året

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Gjennomsnittlig kurs		Spotkurs 31. desember	
	2008	2007	2008	2007
1 USD	5,64	5,86	7,00	5,41
1 GBP	10,33	11,72	10,12	10,81
1 EUR	8,22	8,02	9,87	7,96
1 CAD	5,27	5,47	5,77	5,53
1 DKK	1,10	1,08	1,32	1,07
100 CLP	1,08	1,12	1,12	1,10
100 JPY	5,49	4,98	7,76	4,83

Sensitivitetsanalyse

2008		NOK/USD	NOK/EUR	NOK/PLN	GBP/EUR	USD/CLP	CAD/USD	Resultat
<i>Effekt i 1000 kroner</i>								
Netto eksponering		-224 495	-107 062	-37 526	19 039	-55 658	36 336	-
Sannsynlig endring i valutakurser		9 %	3 %	8 %	8 %	9 %	9 %	-
Effekten på resultatet av + endring		-20 176	-3 646	-3 187	1 585	-5 055	3 378	-27 101
Effekten på resultatet av - endring		20 176	3 646	3 187	-1 585	5 055	-3 378	27 101

2007		NOK/USD	NOK/EUR	NOK/PLN	GBP/EUR	USD/CLP	CAD/USD	Resultat
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>								
Netto eksponering		-56 798	14 965	-	533	-65 490	26 647	-
Sannsynlig endring i valutakurser		9 %	3 %	8 %	8 %	9 %	9 %	-
Effekten på resultatet av + endring		-5 105	510	-	44	-5 949	2 477	-8 022
Effekten på resultatet av - endring		5 105	-510	-	-44	5 949	-2 477	8 022

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 27 millioner kroner i 2008 (2007: 8 millioner kroner). Siden konsernet ikke benytter sikringsbokføring, vil egenkapitalen være upåvirket.

Virkningene av valutaomregning

Som beskrevet over er det overordnede målet med Cermaq-gruppen sin valutapolitikk å minimalisere risikoen for brudd på konsernets gjeldsbetingelser (covenants). De fleste av Cermaqs datterselskaper ligger utenfor Norge. I og med at rapporteringsvalutaen i Cermaq-gruppen er norske kroner blir regnskappene til datterselskapene omregnet 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 avhending av et bestemt aktivum eller enhet blir verdien av denne transaksjonsrisikoen inkludert i sensitivitetsanalysen slik det er forklart over. Ifølge Cermaq-gruppens retningslinjer er hovedmetoden for håndtering av konverteringsrisikoen å ha lån i samme valuta (eller referanse-valuta) som aktiva. Men ved å vurdere valutaeksponeringen kontinuerlig kan 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 konverteringen av egenkapitalen i utenlandske datterselskaper reflekteres i Cermaq-gruppens 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 46,9 prosent (2007: 55,6 prosent) av konsernets gjeld pålydende amerikanske dollar som gav en sikring mot investeringene i Chile. 53,1 prosent (2007: 41,6 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.

Gjeldsportefølje fordelt på valuta

Beløp i 1 000 kroner	2008	2007	Gjennomsnittlig rentebinding	Gjennomsnittlig rentenivå
USD	1 550 153	828 633	1 måned	1,77 %
NOK	1 753 653	619 884	1 måned	5,04 %
CAD	327	18 343	3 måneder	3,11 %
GBP	9	23 586	1 måned	3,12 %
Rentebærende gjeld	3 304 142	1 490 445	1 måned	3,51 %
Konter og bank	175 798	232 666		
Netto rentebærende gjeld	3 128 344	1 257 779		

Sensitivitetsanalyse av kontantstrøm for instrumenter med variabel rente

2008 Beløp i 1 000 kroner	Resultat		Egenkapital	
	100 BP økning	100BP reduksjon	100 BP økning	100BP reduksjon
Instrumenter med variabel rente	-33 041	33 041	-	-
Kontantstrømsensitivitet	-33 041	33 041	-	-

2007 Beløp i 1 000 kroner	Resultat		Egenkapital	
	100 BP økning	100BP reduksjon	100 BP økning	100BP reduksjon
Instrumenter med variabel rente	-14 904	14 904	-	-
Kontantstrømsensitivitet	-14 904	14 904	-	-

En økning på 100 basispunkter i den gjennomsnittlige rentesatsen for 2008 på rapporteringsdatoen ville ha redusert resultatregnskapet med 33 millioner kroner (2007: 14,9 millioner kroner). Denne analysen forutsetter at alle andre variabler forblir konstante.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er Cermaq-gruppens potensielt manglende evne til å møte sine økonomiske forpliktelser i forbindelse med oppgjør av finansiell gjeld, finansielle leasingforpliktelser og leverandørgjeld. Likviditetsrisikoen styres gjennom å opprettholde en fleksibilitet i finansieringen ved å holde tilgjengelig forpliktete kredittfasiliteter fra i hovedsak nordiske banker med god kredittrating og gjennom å opprettholde tilstrekkelige likvide midler hos de samme relasjonsbanker. Konsernet søker å opprettholde mellomlange forpliktete fasiliteter for å dekke estimerte lån i de neste 12 månedene, pluss en likviditetsreserve for å dekke mellomstore oppkjøp og uforutsette bevegelser i kontantbehovene. De forpliktete kredittfasilitetene suppleres med kortsiktige kassakreditter og kredittlinjer i de lokale selskapene. Disse kredittlinjene er generelt oppsigelige etter behov, slik at selv om de er 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. Se også note 22 for informasjon om forpliktete kredittfasiliteter og tilgjengelige kredittlinjer, samt løpetid for rentebærende gjeld. Annen kortsiktig gjeld er spesifisert i note 24, og all gjeld 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. Cermaq-gruppens generelle likviditet per 31 desember 2008 og 2007 (se note 20) inkluderte 175,8 millioner kroner og 232,7 millioner kroner henholdsvis kontanter og kontantekvivalenter i ulike valutaer. I tillegg inkluderte Cermaq-gruppens generelle likviditet per 31 desember 2008 og 2007 (se note 15) 187,8 millioner kroner og 249,6 millioner kroner knyttet til finansielle eiendeler tilgjengelig for salg.

Kredittrisiko

Kredittrisiko 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 kontantstyring der målet er å minimalisere kontantbeholdningen, men ha tilstrekkelige midler til å møte forretningsbehovene, unngå kontantmangel og minimalisere behovet for opplåning. Retningslinjene aksepterer kontantstyringsinvesteringer i verdipapirer som har kredittrating 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 har det overordnede ansvar for kreditt 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. Det er etablert lavere kredittgrenser for kreditter med kredittvilkår som overskrider 90 dager. Under godkjenningsnivået for Cermaqs kredittkomité er de administrerende direktørene i hver divisjon ansvarlige for fastsette kredittgrenser for de enkelte driftsenhetene. Lån eller garantier til kunder kan bare gis av Cermaqs Kredittkomité.

Konsentrasjon av kredittrisiko anses ikke som betydelig siden Cermaq-gruppens kunder representerer ulike industrier og geografiske områder. Kredittrisikoen har imidlertid økt i Chile på grunn av den vanskelige situasjonen i den chilenske oppdrettsindustrien. Andelen av førkunder som benytter seg av sine kontraktmessige rettigheter til lengre betalingsvilkår øker, og totale kundefordringer relatert til disse kundene kan representere en betydelig eksponering for konsernet. Konsernet har ikke hatt tap knyttet til spesifikke kunder i Chile i 2008, men har valgt å øke avsetning for tap på kunder som følge av den økte eksponeringen.

Motpartsrisikoen mot finansinstitusjoner har økt i 2008 som et resultat av den globale finanskrisen og Cermaq har styrket sin kredittstyring som et resultat av dette. Motparttrisiko anses å være begrenset da konsernet har lave likvidbeholdninger og få handler i derivater og stort sett benytter seg av nordiske relasjonsbanker, øvrige relasjonsbanker eller anerkjent råvarebørs for sine transaksjoner.

Konsernet har ingen betydelig eksponering overfor noen enkeltkunde eller noen annen part per 31. desember 2008.

Bokført beløp av finansielle anleggsmidler representerer den maksimale kreditteksponeringen. Den maksimale eksponeringen overfor kredittrisiko på rapporteringsdagen var:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Note	2008	2007
Kundefordringer	19	1 550 068	865 226
Andre fordringer	16	313 766	200 570
Betalingsmidler	20	175 798	232 666
Sum		2 039 632	1 298 462

Andre fordringer knytter seg hovedsakelig til forhåndsbetalinger, og tilgode merverdiavgift og skatter.

Aldersfordeling på kundefordringer 31. desember:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Ikke forfalt	1 322 660	723 035
Forfalt	227 408	142 191
0-3 måneder	224 205	132 441
Mer enn 3 måneder	1 959	6 692
Mer enn 1 år	1 245	3 059
Sum kundefordringer	1 550 068	865 226

Endret avsetning for usikre kundefordringer:

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Avsetning 1. januar	-41 445	-44 879
Endret avsetning	-18 489	3 434
Avsetning 31. desember	-59 934	-41 445

Bevegelsen i avsetning for usikre kundefordringer reflekteres i resultatregnskapet. Bevegelsen er ikke påvirket av noen andre poster.

For å redusere kredittrisikoen er det implementert retningslinjer som driftsenhetene kan bruke som grunnlag for å selge en del av sine fordringer uten regress. Noen av forselskapene og oppdrettselskapene har kredittforsikring, andre garantier eller pant/sikkerhet som betydelig reduserer den faktiske risikoen i forhold til utestående fordringer. Refunderbar 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 kapitalkostnadene.

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 RENTEFRIT KORTSIKTIG GJELD

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

Beløp i 1 000 kroner	2008	2007
Skyldige avgifter	6 783	33 757
Betalbar skatt	25 236	48 513
Annen kortsiktig gjeld	270 330	201 499
Sum rentefri kortsiktig gjeld	302 349	283 769

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

NOTE 25 OPERASJONELL LEASING

Per 31. desember 2008 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 2008.

Leietaker	Driftsmiddel	Årlig leiebeløp	Avtalens varighet
Cermaq ASA ¹⁾	Husleie kontorer	1 520	30.09.2009
EWOS Canada	Maskiner og utstyr	357	31.12.2011
EWOS Skottland	Maskiner og utstyr	1 489	31.12.2013
EWOS Skottland	Maskiner og utstyr	510	30.06.2010
EWOS Norge	Maskiner og utstyr	4 469	31.12.2013
EWOS Norge	Husleie kontorer	1 104	31.12.2013
EWOS Norge	Leie bygninger	2 494	31.12.2021
EWOS Innovation	Maskiner og utstyr	2 228	30.09.2010
Mainstream Canada	Maskiner og utstyr	2 222	31.12.2009
Mainstream Canada	Leie bygninger	1 094	31.12.2008
Mainstream Skottland	Maskiner og utstyr	260	31.12.2011
Mainstream Norge	Leie tomt	69	30.06.2030
Mainstream Norge	Leie vannverk	260	31.12.2025
Mainstream Norge	Husleie kontorer	230	31.08.2011
Sum		17 749	

¹⁾ Selskapet har signert en ny leieavtale som løper fra 1. oktober 2009 til 1. oktober 2014. Nytt årlig leiebeløp er 2,9 millioner kroner.

NOTE 26 PANTSTILLELSER OG GARANTIANSVAR

Konsernets syndikatlån bygger på en negativ pantsettelseserklæring og konsernet kan derfor i begrenset grad stille pant som sikkerhet for øvrig gjeld. Cermaq ASA er ansvarlig for de norske datterselskaperens 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>	2008	2007
Garantistillelser	1 183 893	613 520
Sum garantiansvar	1 183 893	613 520
Pantsikret gjeld	417 000	189 498
Sikret i panteobjekt med bokførte verdier:		
Varelager	334 000	72 194
Fordringer	135 000	51 269
Aksjer inkludert aksjer i tilknyttede selskaper	-	95 017
Anleggsmidler	47 000	44 077
Sum bokført verdi av panteobjekter	516 000	262 557

NOTE 27 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

I februar 2009, har Cermaq tegnet seg for et aksjeinnskudd på 25 millioner kroner av totalt emisjonsbeløp på 150 millioner kroner i Lighthouse Caledonia ASA. Emisjonen ble godkjent av aksjonærene i Lighthouse Caledonia ASA i ekstraordinær generalforsamling 3. mars 2009.

Cermaq ASA

RESULTATREGNSKAP 01.01 - 31.12


<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	<i>Noter</i>	2008	2007
Driftsinntekter		24 493	32 122
Lønnskostnad	2	-44 837	-36 384
Avskrivninger	7	-3 327	-3 154
Andre driftskostnader	4	-17 270	-25 840
Driftsresultat		-40 941	-33 256
Renteinntekter	5	105 339	66 421
Andre finansinntekter	5	-	158
Rentekostnader	5	-58 188	-15 205
Nedskrivning finansielle eiendeler	5	-33 845	-
Andre finanskostnader	5	-1 570	-745
Netto agio	5	-3 581	-13 700
Netto finansposter	5	8 155	36 928
Ordinært resultat før skattekostnad		-32 786	3 672
Skattekostnad på ordinært resultat	6	532	-152
Årsresultat		-33 318	3 520
Avsatt utbytte		-	208 012
Overføring fra annen egenkapital		-33 318	-204 493
Sum disposisjoner		-33 318	3 520

Cermaq ASA

BALANSE per 31. desember

Beløp i 1 000 kroner	Noter	2008	2007
Eiendeler			
Varige driftsmidler	7	19 341	18 055
Investeringer i datterselskaper	8	1 358 233	1 357 833
Langsiktige fordringer konsernselskaper	12	1 821 084	1 320 095
Investeringer i tilknyttede selskaper	9	20 427	4 000
Investeringer i andre selskaper	10	41 456	134 860
Andre langsiktige fordringer	11	-	13 756
Sum finansielle eiendeler		3 241 200	2 830 544
Sum anleggsmidler		3 260 541	2 848 599
Kundefordringer	13	-	725
Andre kortsiktige fordringer		12 016	7 997
Kortsiktige fordringer konsernselskaper		15 943	14 177
Betalingsmidler	14	221 695	-116 012
Sum omløpsmidler		249 654	-93 113
SUM EIENDELER		3 510 195	2 755 486
Egenkapital og gjeld			
Selskapskapital	15	925 000	925 000
Egne aksjer	15	-130	-501
Sum innskutt egenkapital		924 871	924 499
Annen egenkapital	15	1 119 174	1 209 954
Sum egenkapital		2 044 044	2 134 453
Pensjonsforpliktelser	3	577	-
Utsatt skatt	7	5 602	5 071
Sum avsetning for forpliktelser		6 180	5 071
Rentebærende langsiktig gjeld	16	1 440 000	350 000
Sum langsiktig gjeld		1 446 180	355 071
Rentebærende kortsiktig gjeld	16	-	40 000
Rentefri kortsiktig gjeld	18	18 819	225 000
Kortsiktig gjeld konsernselskap		1 151	961
Sum kortsiktig gjeld		19 970	265 962
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 510 195	2 755 486

Oslo, 14. april 2009



Sigmund Johnsen
Styreleder



Wenche Kjølås
Styremedlem



Jan-Helge Førde
Ansattvalgt styremedlem



Bård Mikkelsen
Nestleder



Kjell Frøyslid
Styremedlem



Nils Inge Hitland
Ansattvalgt styremedlem



Astrid Sørgård
Styremedlem



Reidun Karlsen
Ansattvalgt styremedlem



Geir Isaksen
Konsernsjef

Cermaq ASA

KONTANTSTRØMOPPSTILLING 01.01 - 31.12

Beløp i 1 000 kroner

	2008	2007
Likvider tilført / brukt på virksomheten		
Ordinært resultat før skattekostnad	-32 786	3 672
Gevinst (-)/ tap ved salg av anleggsmidler, aksjer og immaterielle eiendeler	-	-8 979
Ordinære avskrivninger	3 327	3 154
Endring i verdi av finansielle eiendeler	33 845	-
Betalte skatter, netto	-	1 027
Differanse betalt pensjonspremie og pensjonskostnad	791	3 447
Endring i lager, debitorer og kreditorer	2 557	-4 625
Endring i andre tidsavgrensingsposter	-4 065	14 816
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	3 669	12 511
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-4 613	-3 944
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	-	9 343
Utbetalinger ved kjøp av selskaper, netto etter kjøpte likvider	-4 760	-
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og investering i tilknyttede selskaper	-	-67 368
Endring i utlån til konsernselskaper	-500 989	-23 483
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-510 362	-85 452
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Endring i langsiktig rentebærende gjeld	1 090 000	350 000
Endring kortsiktig rentebærende gjeld	-40 000	-
Utbetalt utbytte	-208 012	-393 018
Opsjonsprogram	-	-24
Kjøp/ salg egne aksjer	2 412	-2 674
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	844 400	-45 715
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter for perioden	337 707	-118 656
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	-116 012	2 644
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	221 695	-116 012

Cermaq ASA

NOTER TIL SELSKAPSREGNSKAPET

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med regnskapsloven og god regnskapspraksis.

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. Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

Klassifiseringsprinsipper

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

Foretaket er pliktig til å ha tjenestepensjon etter lov om obligatorisk tjenestepensjon, og ordningen oppfyller lovens krav.

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

I 2007 overførte Cermaq ASA Top-hat planer for 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. Pensjonsforpliktelser finansiert over drift er beregnet og inngår i balanseført pensjonsforpliktelse.

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 opptjeningsperiode

forventet levetid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som følge av endringer i estimater, periodiseres over gjenværende opptjeningsperiode 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 opptjeningsperiode med tilsvarende økning i innskutt egenkapital. Opptjeningsperioden 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 regnskapspraksis 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>	2008	2007
Lønn inkludert feriepenger	32 743	26 012
Arbeidsgiveravgift	4 824	4 082
Pensjonskostnader	2 313	1 544
Opsjonskostnad	33	764
Andre personalkostnader	4 925	3 981
Sum lønn og personalkostnader	44 837	36 384

Antall ansatte ved årets slutt var 35 personer (2007: 30 personer). Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt totalt 32 årsverk (2007: 30 årsverk).

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 selskapet utover den årlige innbetalingen. Tilskudd til innskuddspensjon gis etter et trappetrinns-system med 0, 3 og 6 prosent av lønnen. Topp-pensjonsordninger (pensjonsytelser for lønn over 12G) for nyansatte og personer med lønn over 12G etter 1. januar 2007 er også innskuddsbasert med innskudd på 15 prosent av lønn over 12G. Topp-pensjonsordninger 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 2008 hadde selskapet netto pensjonsforpliktelser på 0,5 millioner kroner.

I tillegg har Cermaq ASA ansvaret for 37 pensjonister. Disse ble overtatt som en del av salget av Stormøllen til Felleskjøpet i 1999.

Forutsetninger	2008	2007
Diskonteringsrente	4,5 %	4,7 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	6,5 %	5,8 %
Lønnsregulering	4,0 %	4,0 %
G-regulering/inflasjon	4,0 %	4,0 %
Pensjonsregulering	2,8 %	2,0 %
Pensjonskostnad		
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 163	1 097
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	684	622
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-859	-856
Amortisering av estimatavvik	-168	-284
Engangseffekter	-	-92
Administrasjonskostnader	32	15
Periodisert arbeidsgiveravgift	102	132
Netto periodisert pensjonskostnad ytelse	953	634
Kostnad innskuddspensjon	1 114	863
Andre pensjonskostnader	246	46
Total pensjonskostnad	2 313	1 544

Pensjonsforpliktelse

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Estimert pensjonsforpliktelse	-17 413	-14 983
Estimerte pensjonsmidler	13 788	15 237
Estimerte netto pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-3 624	254
Ikke resultatført gevinst (-)/tap på pensjonsmidler	3 361	97
Periodisert arbeidsgiveravgift	-315	-135
Pensjonsmidler/pensjonsforpliktelser (-)	-577	215

NOTE 4 ANDRE DRIFTSKOSTNADER**Revisor**

Fakturert honorar fra selskapets revisor, KPMG, har for Cermaq ASA vært som følger (beløp eksklusiv mva):

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Revisjonshonorar	862	615
Andre tjenester ¹⁾	173	9
Sum honorar	1 035	624

¹⁾ Andre tjenester i 2008 knytter seg i hovedsak til bistand ved oppkjøp av Denofa AS.

NOTE 5 FINANSINNTEKTER/-KOSTNADER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Renteinntekter	105 340	66 421
Andre finansinntekter	-	158
Sum finansinntekter	105 340	66 578
Herav konsernposter	103 038	63 711
Rentekostnader	-58 188	-15 205
Nedskrivning finansielle eiendeler ¹⁾	-33 845	-
Andre finanskostnader	-1 570	-745
Sum finanskostnader	-93 603	-15 950
Netto agio, eksterne	425	-56
Netto agio, konsern	-4 006	-13 644
Netto finansposter	8 155	36 928

¹⁾ Nedskrivning av finansielle eiendeler knytter seg til verdijustering av aksjer i Marine Farms ASA

NOTE 6 SKATTER

Resultatskatt

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Endring i utsatt skatt	532	-1 179
Tilbakebetalt skatt NOKUS ²⁾	-	1 027
Skatt på ordinært resultat	532	-152

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Sum kortsiktige poster	-	-470
Sum langsiktige poster	6 082	7 909
Fremførbart underskudd	-480	-2 369
Utsatt skatt/ utsatt skattefordel (-)	5 602	5 071

Avstemming av skattekostnad

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
28% skatt av årets resultat	-9 180	-1 028
28% skatteeffekt av permanente forskjeller ¹⁾	9 712	-151
Andre forskjeller ²⁾	-	1 027
Årets skattekostnad	532	-152

¹⁾ Permanente forskjeller i 2008 knytter seg i hovedsak til verdiendring aksjer og ikke fradragsberettiget pensjonskostnad.

Permanente forskjeller 2007 knytter seg til ikke fradragsberettiget opsjonskostnad og ikke skattepliktig renteinntekt.

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

NOTE 7 VARIGE DRIFTSMIDLER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Maskiner, inventar transport m.m.	Bygninger	Tomter	Sum
Anskaffelseskost per 1. januar	19 900	21 758	1 357	43 015
Tilgang kostpris	4 588	25	-	4 613
Anskaffelseskost per 31. desember	24 488	21 783	1 357	47 628
Akkumulerte avskrivninger per 1. januar	-13 127	-11 832	-	-24 960
Årets ordinære avskrivninger	-2 424	-903	-	-3 327
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	-15 551	-12 735	-	-28 287
Bokført verdi per 1. januar	6 773	9 925	1 357	18 055
Bokført verdi per 31. desember	8 937	9 048	1 357	19 341

NOTE 8 INVESTERINGER I DATTERSELSKAPER

Beløp i 1 000 kroner	Eierinteresser Cermaq ASA	Egenkapital 31.12.08	Årsresultat 2008	Balanseført verdi 31.12.08	Forretningskontor
Statkorn Aqua AS	100,0 %	400 031	-14 957	425 249	Oslo
EWOS AS ¹⁾	62,0 %	437 417	-37 061	354 083	Bergen
EWOS Ltd.	100,0 %	207 100	17 426	326 336	Westfield, Skottland
NorAqua AS	100,0 %	3 157	134	13 102	Bergen
EWOS Chile Ltda. ¹⁾	1,0 %	286 907	12 804	1 580	Coronel, Chile
Mainstream Norway	100,0 %	416 962	100 464	227 653	Steigen
Aksjebasert betaling ²⁾	-	-	-	10 230	
Sum investering i datterselskap				1 358 233	

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 9 INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER

Beløp i 1 000 kroner	Eier- og stemmeandel 31.12.2008	Bokført verdi 31.12.2007	Tilgang	Bokført verdi 31.12.2008
Uniol AS ¹⁾	12,90 %	4 000	16 427	20 427
Sum investering i tilknyttet selskap		4 000	16 427	20 427

¹⁾ Cermaq ASAs direkte eierandel i Uniol AS er 12,9 prosent. Gjennom datterselskapet Norgrain AS eier man ytterligere 27,3 prosent i selskapet.

NOTE 10 INVESTERINGER I ANDRE SELSKAPER

Beløp i 1 000 kroner	Eierandel	Antall eide aksjer	Samlet pålydende	Aksje- kapital	Balanseført verdi 31.12.08
AquaGen AS	11,75 %	311 068	3 111	26 478	12 081
Marine Farms ASA ¹⁾	6,01 %	2 200 000	4 400	73 200	27 940
Røding AS	12,3 %	1 000	1 000	8 100	1 375
Andre selskaper	-	-	-	-	60
Sum investeringer i øvrige selskap	-	-	-	-	41 456

¹⁾ Marine Farms ASA er balanseført til børskurs per 31. desember 2008.

Virkelig verdjustering i 2008 beløper seg til -33,8 millioner kroner og er inkludert i finansielle poster i resultatregnskapet. Eierandel oppgitt over gjelder Cermaq ASA. Samlet har Cermaq-ruppen 16,2 prosent eierandel.

NOTE 11 ANDRE LANGSIKTIGE FORDRINGER

Beløp i 1 000 kroner	2008	2007
Langsiktige utlån	-	11 788
Netto pensjonsmidler ¹⁾	-	1 968
Sum andre langsiktige fordringer	-	13 756

¹⁾ Inkluderer i 2007 innskuddsfond på 1,7 millioner kroner.

NOTE 12 LANGSIKTIGE FORDRINGER PÅ KONSERNSELSKAPER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Valuta	Valutabeløp	2008	2007
Lån til konsernselskaper				
EWOS Ltd.	GBP	3 186	32 249	50 893
Mainstream Scotland Ltd	GBP	5 277	53 412	53 476
Mainstream Chile S.A.	USD	12 000	83 987	-
Fordringer på norske selskap	NOK	1 651 437	1 651 437	1 215 727
Sum langsiktige fordringer konsernselskap			1 821 084	1 320 095

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

NOTE 13 KUNDEFORDRINGER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Kundefordringer	-	725
Sum kundefordringer	-	725

NOTE 14 BETALINGSMIDLER

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	2008	2007
Kontanter og bank	221 695	-116 012
Sum betalingsmidler	221 695	-116 012

Per 31. desember 2008 hadde Cermaq ASA ingen bundne bankinnskudd.

NOTE 15 EGENKAPITAL

<i>Beløp i 1 000 kroner</i>	Selskapskapital	Egne aksjer	Fond for ureliserte gevinster	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 1. januar 2008	925 000	-501	59 934	1 150 020	2 134 453
Aksjebasert betaling	-	-	-	432	432
Endring i egne aksjer	-	371	-	2 040	2 411
Fond for urealiserte gevinster	-	-	-59 934	-	-59 934
Årets resultat	-	-	-	-33 318	-33 318
Egenkapital per 31. desember 2008	925 000	-130	-	1 119 174	2 044 044

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

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

NOTE 16 RENTEBÆRENDE GJELD

Cermaq ASA har ingen kortsiktige lån pr 31. desember 2008 (2007: 40 millioner kroner).
Cermaq ASA har trukket 1 440 millioner kroner på gruppens syndikatlån (2007: 350 millioner kroner).

NOTE 17 STYRING AV FINANSIELL MARKEDSRISIKO

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

NOTE 18 RENTEFRIT KORTSIKTIG GJELD

Beløp i 1 000 kroner	2008	2007
Skyldige avgifter	2 306	1 476
Leverandørgjeld	6 590	5 430
Betalbar skatt	1 764	1 764
Utbytte	-	208 012
Annen kortsiktig gjeld	8 159	8 319
Sum rentefri kortsiktig gjeld	18 819	225 000

NOTE 19 IKKE BALANSEFØRTE LEIEAVTALER

Beløp i 1 000 kroner	Leietaker	Driftsmiddel	Årlig leiebeløp	Avtalens varighet
	Cermaq ASA	Husleie	1 520	30.09.2009

Selskapet har signert en ny leieavtale som løper fra 1. oktober 2009 til 1. oktober 2014. Nytt årlig leiebeløp er 2,9 millioner kroner.

NOTE 20 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.

Beløp i 1 000 kroner	2008	2007
Garantistillelser	766 893	613 520
Sum garantiansvar	766 893	613 520

REVISORS BERETNING



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 2008

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Cermaq ASA for regnskapsåret 2008, som viser et tap på kr 33 318 tusen for morselskapet og et tap på kr 58 017 tusen for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tapet. 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 2008 og av resultatet og 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 2008 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 dekning av tapet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 14. april 2009

KPMG AS

Vegard Tangerud
Statsautorisert revisor

Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandefjord
Bodø	Kristiansand	Sandnessjøen
Alta	Larvik	Slavanger
Arendal	Lillehammer	Stord
Bergen	Mo i Rana	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finnsnes	Narvik	Tjønsberg
Hamar	Roros	Alesund
Grimstad		

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

ANALYTISK INFORMASJON

SLAKTING AV OPPDRETTLAKS / -ØRRET OG VILLFANGET LAKS

(1 000 tonn wfe)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Oppdrettslaks / -ørret										
Norge	461	471	477	521	579	601	633	656	799	827
Chile	229	342	487	485	494	575	617	620	642	690
Canada	78	89	112	126	109	107	126	125	117	125
UK	119	122	134	143	162	152	123	129	136	139
Andre	153	153	173	170	170	146	126	135	152	174
Total oppdrett	1 039	1 178	1 383	1 445	1 514	1 580	1 624	1 665	1 846	1 955
Villfanget laks										
USA	411	329	363	283	362	363	407	331	430	322
Canada	17	19	25	33	38	19	27	24	20	3
Japan	204	195	225	238	279	261	239	227	221	170
Russland	233	216	222	156	232	254	259	276	349	265
Andre										
Total villfanget	865	758	834	710	911	896	933	858	1 019	760
Total laks og ørret	1 904	1 936	2 217	2 154	2 424	2 476	2 557	2 523	2 865	2 715

Kilde: Kontali Analyse

SLAKTET OPPDRETTLAKS / - ØRRET FORDELT PÅ ARTER

(1 000 tonn wfe)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Oppdrettslaks / -ørret										
Atlantisk laks	788	875	989	1 059	1 145	1 209	1 250	1 272	1 399	1 483
Stor ørret	146	177	228	244	227	232	226	251	305	329
Coho	90	108	142	119	118	113	121	123	127	128
Chinook	15	18	24	24	23	27	27	19	16	15
Total farmed	1 039	1 178	1 383	1 445	1 514	1 580	1 624	1 665	1 846	1 955

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	2008
Marked									
EU-25	464	496	522	579	603	635	651	707	746
USA	200	250	295	311	301	302	294	307	295
Japan	56	66	65	50	66	61	52	44	47
Andre markeder	139	172	186	197	234	268	276	336	385
Total	860	985	1 069	1 137	1 204	1 265	1 273	1 394	1 473

Kilde: Kontali Analyse

UTENLANDSK VALUTA MOT NOK

	31.12.08	30.09.08	30.06.08	31.03.08	31.12.07	30.09.07	30.06.07	31.03.07	31.12.06
USD/NOK	6,9979	5,8275	5,0813	5,0916	5,4110	5,4437	5,9035	6,0964	6,2551
CAD/NOK	5,7733	5,5711	5,0244	4,9618	5,5299	5,4657	5,5968	5,2839	5,3910
GBP/NOK	10,1197	10,5466	10,1103	10,1171	10,8099	11,0771	11,8293	11,9433	12,2680

Kilde: Norges Bank

PRISUTVIKLING FORDELT PÅ ARTER

Atlantisk filét - Chile

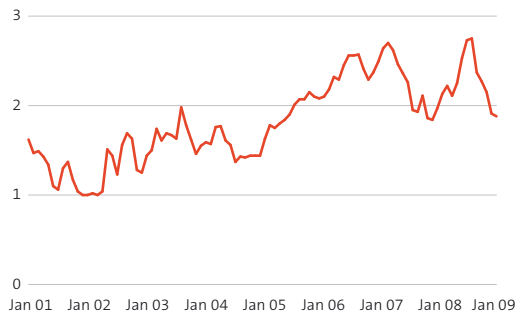
FOB MIAMI, 3-4 LB, USD/LB



Kilde: UrnerBarry

Hel atlantisk fisk - vestkysten

FOB SEATTLE, 8-10 LB, USD/LB



Kilde: UrnerBarry

Japan - Chile (engrospris Tusjiki marked)

FROSSEN COHO 4-6LB, JPY/KG



Kilde: NMFS

Japan - Chile (engrospris Tusjiki marked)

FROSSEN ØRRET 4-6LB, JPY/KG



Kilde: NMFS

Norge - laks

(FHL PRIS / NORSK PRIS, FCA OSLO) NOK/KG

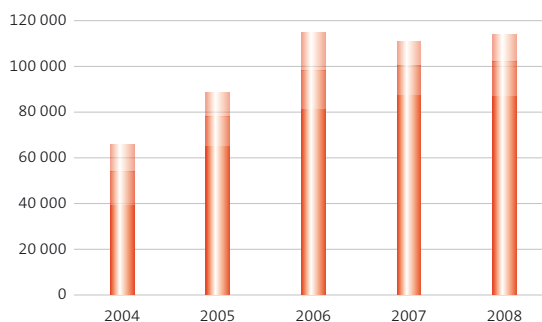


Kilde: FHL

Antall tonn solgt per art - Mainstream-gruppen

TONN RUNDVEKT

Atlantisk laks Coho Ørret



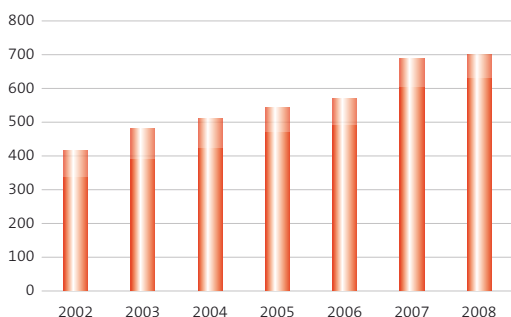
Kilde: Egne data

EKSPORTVOLUM

Norge - totalt eksportert volum atlantisk laks

1 000 TONN RUNDVEKT

Fersk Frossen

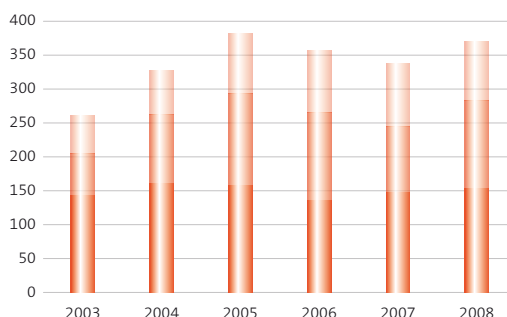


Kilde: Kontali Analyse

Chile - totalt eksportert volum atlantisk laks

1 000 TONN RUNDVEKT

Fersk Frossen Annet



Kilde: Kontali Analyse

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 2008 hadde Cermaq ASA 2 084 aksjonærer (1 967). 39,95 prosent av aksjene var eiet av utenlandske aksjonærer (46,7 prosent). De 20 største aksjonærene eide ved årsskiftet til sammen 79,14 prosent av selskapets aksjer (79 prosent). 50 prosent av disse var eiet av utenlandske aksjonærer (33 prosent).

AKSJEKAPITALEN

Per 31. desember 2008 hadde Cermaq ASA 92 500 000 ordinære aksjer, pålydende ti kroner per aksje. 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 henseende er selskapets aksjer fritt omsettelige.

GJELDENDE STYREFULLMAKTER

I selskapets ordinære generalforsamling 22. mai 2008 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 300 kroner. Ved erverv av aksjer skal styret sørge for at alminnelige prinsipper for likebehandling av aksjonærene etterleves. Fullmakten gjelder frem til 30. juni 2009.

OPSJONSORDNINGER

Selskapet har inngått opsjonsavtaler med

ledende ansatte. Nærmere informasjon om avtalene finnes i note 6 i konsernets årsregnskap.

BØRSNOTERING

Cermaq ble børsnotert den 24. oktober 2005. Selskapets aksjer er notert på hovedlisten på Oslo Børs under tickerkoden CEQ. Aksjene er registrert i Verdipapirsentralen med DnB NOR som kontofører og utsteder. Aksjene har verdipapirnummer ISIN NO 0010003882.

AKSJENS KURSUTVIKLING OG LIKVIDITET

Cermaq-aksjens sluttkurs per 31. desember 2008 var aksjekursen 26,40 kroner per aksje. I løpet av 2008 er det omsatt 92 719 513 aksjer, tilsvarende 100,2 prosent av selskapets aksjer, mot 105 637 359 aksjer tilsvarende 114 prosent året før.

Cermaq-aksjen falt med 65 prosent i løpet av 2008. Børsens hovedindeks falt i samme periode med 54,1 prosent. I likhet med de øvrige havbrukselskapene på Oslo Børs inngår Cermaq-aksjen i bransjeindeksen OSE30 Consumer staples. Denne bransjeindeksen falt i 2008 med 63,3 prosent.

Selskapets totale børsverdi ved utgangen av 2008 var 2,44 milliarder kroner. Aksjen ble omsatt 252 av 252 mulige handelsdager, mot 250 av 250 handelsdager i 2007. Det ble i gjennomsnitt handlet 367 935 aksjer per handelsdag i 2008, mens tilsvarende tall for 2007 var 422 549 aksjer. Cermaq-aksjen er kategorisert i likviditetssegmentet OB Match (aksjer med minimum ti handler pr dag i gjennomsnitt,

eller med mindre enn ti 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 at et naturlig nivå for det gjennomsnittlige utbyttet over tid vil være 30 prosent av selskapets resultat etter skatt.

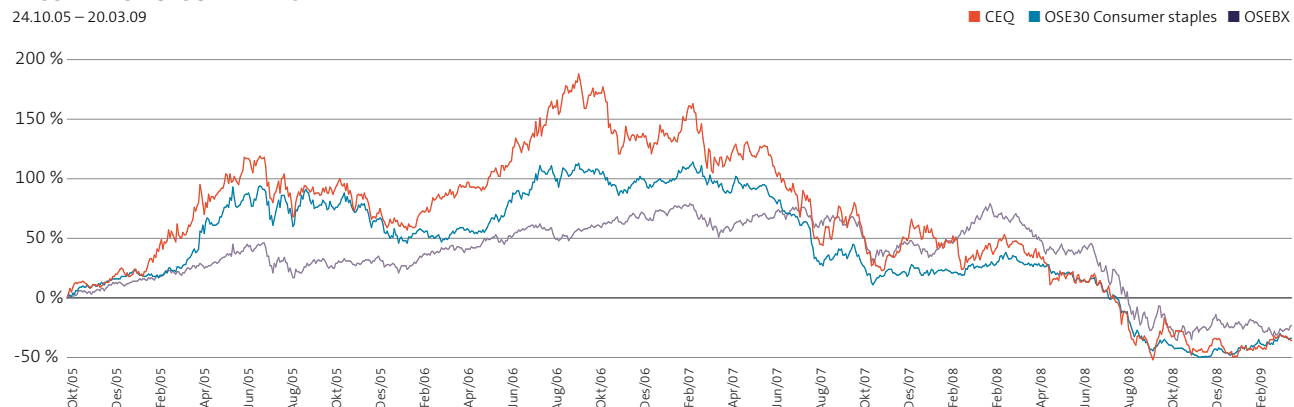
År	Utbytte (per aksje)
2008 foreslått	-
2007	2,25
2006	4,25
2005	1,85
2004	1,20
2003	-

INFORMASJONSPOLICY

Cermaq tilstreber å forsyne markedet med presis, konsistent og relevant informasjon om selskapet. Det er et mål at investorer og

PROSENTVIS KURSUTVIKLING

24.10.05 – 20.03.09



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 Cermaq's verdiutvikling.

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

VALGKOMITÉ

Selskapets valgkomité består av følgende medlemmer:

- Mette Wikborg (leder),
Nærings- og handelsdepartementet
- Ottar Haugerud, Orkla ASA
- Gunnar Bjørkavåg,
NHST Media Group
- Lise Lindbäck, Vital Forsikring ASA

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 20. mai 2009 på Grev Wedels plass 5, 0102 Oslo. Eventuelle endringer vil bli annonsert på Cermaq's nettsted. Skriftlig innkalling med alle vedlegg blir sendt alle aksjonærer med kjent adresse, minst to uker før møtet. Innkallingen med vedlegg vil dessuten bli gjort tilgjengelig på www.cermaq.com senest tre uker før generalforsamlingen. For å kunne avgi stemme på generalforsamlingen må aksjeeiere være fysisk tilstede, enten selv eller ved fullmektig.

AKSJEN I 2008

Omsatt høyest	NOK	79,50
Omsatt lavest	NOK	21,20
Aksjekurs 31.12	NOK	26,40
Antall aksjer utstedt 31.12	Antall	92 500 000
Antall egne aksjer 31.12	Antall	12 956
Antall aksjer utestående 31.12	Antall	92 487 044
Børsverdi 31.12	MNOK	2 442,0
Omsetningshastighet 2008	%	100,2
Foreslått utbytte per aksje	NOK/aksje	0,00

ANALYSEDEKNING

Følgende meglerhus har analysedekning av Cermaq per 31. desember 2008:

Meglerhus	Telefon
Danske Equities	+47 24 00 84 44
SEB Enskilda ASA	+47 21 00 85 20
Fondsfinans ASA	+47 23 11 30 27
Pareto Securities ASA	+47 22 87 87 39
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 74 21
USB Investment Bank	+31 20 55 10 164
Arctic Securities	+47 21 01 32 22
Nordea Markets	+47 22 48 79 83
Landsbanki	+47 22 47 63 44

20 STØRSTE AKSJONÆRER PER 20. MARS 2009

Navn	Beholdning	Andel
NÆRINGS- OG HANDELSDEPARTEMENTET	40 271 600	43,54
MORGAN STANLEY & CO	5 763 649	6,23
FOLKETRYGDFONDET	4 555 600	4,92
STATE STREET BANK	3 867 400	4,18
SKANDINAVISKA ENSKILDA	2 581 650	2,79
STATE STREET BANK	2 290 191	2,48
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO	2 000 000	2,16
TEIGEN FRODE	1 500 000	1,62
BANK OF NEW YORK	1 402 212	1,52
BANK OF NEW YORK	1 259 560	1,36
CITIBANK	1 122 100	1,21
SKAGEN VEKST	1 010 000	1,09
SVENSKA HANDELSBANKEN	926 710	1,00
STATE STREET BANK	756 509	0,82
ORKLA ASA	700 000	0,76
DNB NOR	652 038	0,70
DNB NOR	645 921	0,70
HANDELSBANKEN	555 400	0,60
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO	538 900	0,58
VITAL FORSIKRING ASA	528 606	0,57

AKSJONÆRFORDELING PER 20. MARS 2009

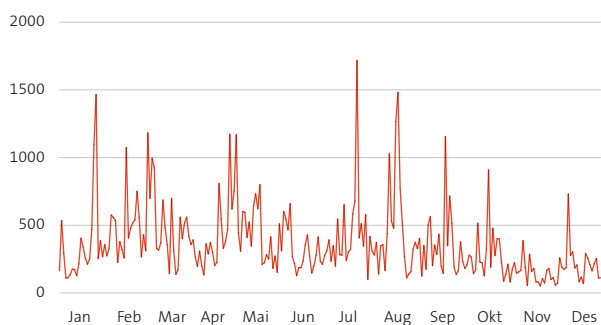
Antall aksjer	Ant eiere	Eierandel
1-50	64	0,00
51-100	153	0,02
101-1000	1200	0,64
1001-10 000	504	1,77
10 001-100 000	175	6,44
Over 100 000	68	91,14
Sum	2164	100,00

OMSETNING I AKSJEN

01.01.2008 - 31.12.2008

(Tall i tusen)

■ CEQ

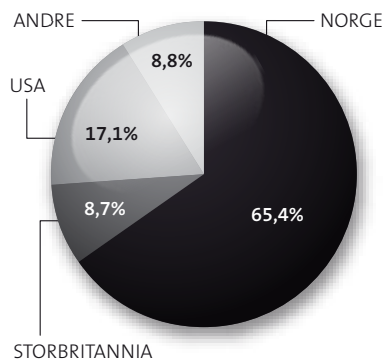


AKSJONÆRER PER NASJONALITET 20. MARS 2009

Nasjonalitet	Beholdning	Andel
Norge	60 507 491	65,41
U.S.A.	15 814 550	17,10
Storbritannia	8 026 459	8,68
Sverige	3 662 126	3,96
Finland	779 700	0,84
Tyskland	732 120	0,79
Japan	667 100	0,72
Sveits	513 987	0,56
Belgia	383 802	0,41
Luxembourg	381 360	0,41
Østerrike	217 381	0,23
Frankrike	149 161	0,16
Danmark	111 731	0,12
Nederland	102 893	0,11
Hongkong	100 000	0,11
Canada	98 916	0,11
Australia	57 500	0,06
Chile	56 602	0,06
Irland	47 163	0,05
Caymanøyene	36 200	0,04
Italia	22 731	0,02
Latvia	17 500	0,02
Andre	13 527	0,01

AKSJONÆRER PER NASJONALITET

Per 20. mars 2009





EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

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

Styret i Cermaq vil i det følgende redegjøre for selskapets eierstyring og selskapsledelse i 2008. Redegjørelsen gis med utgangspunkt i "Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse" av 4. desember 2007. Strukturen følger anbefalingen, med likelydende overskrifter og nummerering, og redegjørelsen omfatter hvert punkt i anbefalingen. Eventuelle avvik fra anbefalingen er tydelig angitt.

1 REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSELEDELSE

Avvik: Ingen

Styret i Cermaq har vedtatt retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i Cermaq ASA. Retningslinjene finnes på selskapets hjemmeside www.cermaq.no og ble sist endret i 2007.

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 sist endret i 2007.

2 VIRKSOMHET

Avvik: Ingen

Cermaqs virksomhet og formål er beskrevet i vedtektenes § 3, som lyder:

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

Virksomheten kan utøves av selskapet selv, av datterselskaper eller gjennom deltakelse i eller i samarbeid med andre selskaper."

Vedtektene er tilgjengelige på selskapets hjemmeside www.cermaq.no.

Selskapets mål og hovedstrategier er

omtalt på side x i årsrapporten. Misjon, mål og kjerneverdier er nedfelt i selskapets fastsatte retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse punkt 1.1, 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 2008 4 359 millioner kroner, som gir en egenkapitalandel på 42 prosent. Styret har som målsetting at konsernet skal ha en egenkapitalandel på minst 45 prosent for å sikre selskapets soliditet og handlekraft over tid. Styret arbeider ut fra at egenkapitalandelen skal reetableres på et nivå over 45 prosent i løpet av 2009.

Utbytte

Cermaqs utbyttepolitikk ble presentert i prospektet som ble offentliggjort da selskapet ble børsnotert i 2005. Utbyttepolitikken er ikke endret etter dette og innebærer at det gjennomsnittlige utbyttet over en periode på flere år 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, mens utbyttet for 2007 utgjorde ca 30 prosent av selskapets justerte resultat etter skatt. For 2008 foreligger det ikke positivt resultat i selskapet, og styret vil derfor ikke fremme forslag om utdeling av utbytte.

Styrefullmakter

På den ordinære generalforsamlingen i mai 2008 fikk styret på vegne av selskapet fullmakt til å erverve egne aksjer, med den begrensning at det ikke kan erverves mer enn fem prosent av utestående aksjer til enhver tid. Fullmakten har gyldighet frem til 30. juni 2009 og angir tydelig hvilke formål den kan benyttes for. Selskapet ervervet ikke egne aksjer i 2008.

Styret har ikke fullmakt til å foreta kapitalforhøyelse.

4 LIKEBEHANDLING AV AKSJEIER OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Avvik: Ett mindre avvik (se siste avsnitt)

Selskapet har én aksjeklasse, og hver aksje har én stemme. Det er ikke gjennomført kapitalforhøyelser i selskapet i 2008.

Selskapet ervervet ikke egne aksjer i 2008. Salg av egne aksjer er kun foretatt til ansatte i Cermaq-gruppen i forbindelse med gjennomføring av aksjekjøpsprogrammet som gjelder for alle ansatte. Kurs for salget ble fastsatt basert på børskurs, men med rabatt på 20 prosent i henhold til vedtak som ble fattet av selskapets ordinære generalforsamling i 2006.

Det har i 2008 ikke forekommet ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse.

I henhold til den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse bør selskapene ha retningslinjer som sikrer at styremedlemmer og ledende ansatte melder fra til styret dersom de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet. For styret i Cermaq er dette uttrykkelig fastsatt i styreinstruksen.

Cermaq har likevel ett mindre avvik på dette punktet ved at det ikke foreligger egne retningslinjer som konkret fastsetter at ledende ansatte skal melde fra til styret dersom 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 virksomheter dersom dette kan tenkes å svekke lojaliteten til Cermaq. Spørsmål om styreverv eller aksjeinvestering i selskaper som konkurrerer eller er forretningsforbin-

delsler med Cermaq, skal i henhold til retningslinjene alltid klareres med nærmeste overordnede.

5 FRI OMSETTELIGHET

Avvik: Ett avvik

Det følger av den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse at det ikke bør vedtektsfestes eierbegrensninger. Cermaq har ett avvik fra dette. 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 lavere enn 34 prosent.

For øvrig er selskapets aksjer fritt omsettelige.

6 GENERALFORSAMLING

Avvik: Ett avvik (uavhengig møteledelse, se fjerde avsnitt), samt ett mindre avvik fra anbefalingen om hva som skal kommenteres i innkallingen til generalforsamling

Cermaq avholdt ordinær generalforsamling 22. mai 2008. Det var ingen ekstraordinære generalforsamlinger i 2008.

Innkalling til den ordinære generalforsamlingen i 2008, med vedlegg i form av saksdokumenter, valgkomiteens innstilling, møteseddel og fullmaktsskjema, ble sendt til alle aksjeeiere med kjent adresse mer enn tre uker før generalforsamlingen. Innkallingen med samtlige vedlegg ble samtidig publisert gjennom børs-melding og på selskapets hjemmeside.

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. Innkallingen anga prosedyrer å delta og avgi stemme på generalforsamlingen, samt for å møte ved fullmektig. Det ble ikke eksplisitt opplyst om aksjeeiernes rett til å fremme forslag til vedtak i sakene på dagsorden. Innkallingen viste ikke til internett-siden hvor innkalling og saksdokumenter var tilgjengelige, men alle dokumenter var vedlagt både den utsendte innkallingen og meldingen som ble distribuert som børs-melding.

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse anbefaler at selskapet skal ha rutiner som sikrer en uavhengig møteledelse i generalforsamlingen. Cermaq's 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.

Styrets leder, nestleder og ett øvrig styremedlem var til stede på den ordinære generalforsamlingen i 2008. Valgkomiteens leder møtte på vegne av valgkomiteen. Videre møtte selskapets revisor.

7 VALGKOMITÉ

Avvik: Ingen

Selskapets valgkomité er regulert i vedtektenes § 9. I medhold av vedtektenes 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. Komiteen og dens leder velges av selskapets generalforsamling, som også fastsetter komiteens godtgjørelse. Den sittende valgkomiteen består av:

- Mette Wikborg, Nærings- og handelsdepartementet
- Gunnar Bjørkavåg, NHST Media Group
- Lise Lindbäck, Vital Forsikring ASA
- Ottar Haugerud, Orkla ASA

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

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 tilstrebtes at hvert kjønn er representert i komiteen. Medlemmene av komiteen velges for to år. Det er i henhold til instruks for valgkomiteen komiteen selv som innstiller nye medlemmer av komiteen.

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

Ved valgkomiteens arbeid i 2008 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 største eiere med invitasjon til å komme med innspill eller forslag.

8 BEDRIFTSFORSAMLING OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

Avvik: Ingen

Cermaq har ikke bedriftsforsamling.

Styret i Cermaq har åtte medlemmer, hvorav tre velges av og blant de ansatte i de norske selskapene. Styreleder velges av styret. Dette er påkrevd som følge av at selskapet har avtale med de ansatte om at det ikke skal være bedriftsforsamling.

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

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.

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 aksjeeivalgte 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. Styreinstruks 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 et revisjonsutvalg som et underutvalg under styret. Det er fastsatt en egen instruks for utvalget, og instruks er tilgjengelig på selskapets hjemmeside www.cermaq.no. Revisjonsutvalget består av tre styremedlemmer, som alle er uavhengige av selskapets daglige ledelse. Utvalget avholdt tre møter i 2008.

Selskapet hadde frem til 1. desember 2006 et kompensasjonsutvalg som var oppnevnt av styret. Basert på erfaringene med dette utvalget, besluttet styret at styret samlet ville ivareta kompensasjonsutvalgets oppgaver.

Styret gjennomfører årlig en evaluering av styrets arbeid og kompetanse. Styret benytter 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.

Revisjonsutvalget har et særskilt ansvar for å overvåke risikostyringen og den interne kontrollen. Revisjonsutvalgets oppgaver i denne forbindelse er presisert i instruksen for utvalget, 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 revisjonsutvalget og i styremøte i forbindelse med revisors årlige oppsummering til ledelsen av forhold som er avdekket under revisjonen ("management letter").

Ledelsen vektlegger å etablere gode kontrollrutiner på områder som er av vesentlig betydning for den finansielle rapporteringen. Kontrollrutinene er basert på en fullmaktsstruktur som definerer roller og ansvar for det enkelte ledelsesnivået, 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 risikoene som påhviler selskapet. Dette 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. Videre har selskapet 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 2008 er inntatt i note 6 til regnskapet. Ingen styremedlemmer har hatt særskilte oppgaver for selskapet utover styrevervet og deltakelse i revisjonsutvalget.

12 GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Avvik: Ingen

Styret fastsatte i 2008 retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte, i overensstemmelse med bestemmelsene i allmennaksjeloven. Styrets lederlønnserklæring ble inntatt i årsrapporten for 2007 og ble behandlet av generalforsamlingen i henhold til allmennaksjeloven. Styrets lederlønnserklæring fastsatt av styret 17. mars 2009 er inntatt på side x i årsrapporten.

Fastsettelse av daglig leders lønn for 2008 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 hjemmeside 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 2008 finnes i note x til konsernets årsregnskap.

13 INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Avvik: Ett (se siste avsnitt)

Cermaqs prinsipper for informasjon og kommunikasjon er presentert i selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse (se www.cermaq.com). Retningslinjene tar utgangspunkt i prinsippet om likebehandling av markedsaktørene og omfatter finansiell rapportering og investorrelasjoner. Cermaq skal gi markedet presis, konsistent og relevant informasjon. All informasjon gis både på norsk og engelsk.

Cermaq mottok i 2008 flere utmerkelser for arbeidet rettet mot investorer. Selskapet ble kåret både til beste selskap og beste konsernsjef i "IR Nordic Markets Award" som foretas av det svenske markedsanalysebyrået Regi. Begge prisene var i kategorien "mid cap" og ble tildelt for 2007. Videre ble selskapet rangert høyest i den nordiske klassen for "best investor relations by a small or mid-cap company" i en undersøkelse som foretas av britiske IR Magazine.

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.

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 overtakelsstilbud til Cermaq eller dets aksjeeiere i 2008.

15 REVISOR

Avvik: ingen

KPMG har vært selskapets revisor siden den ordinære generalforsamlingen i 2007. 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 revisjonsutvalg. Det gjennomføres årlig

minst ett møte mellom revisor og styret uten at daglig leder eller andre fra den daglige ledelsen er til stede. Revisor legger hvert år frem en revisjonsplan for styret.

Det følger av selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse at revisor årlig skal gi styret en skriftlig bekreftelse på at vedkommende oppfyller kravene til uavhengighet og objektivitet. Videre fastsetter retningslinjene at oppdrag fra revisor utover den pliktige revisjon og nært beslektet rådgivning skal det skje etter

beslutning i styret eller revisjonsutvalget.

Revisor har gitt styret en oversikt over andre tjenester enn revisjon som er levert til Cermaq-gruppen i 2008.

På den ordinære generalforsamlingen i 2008 ble det opplyst om revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester.

Revisors godtgjørelse for 2008 fremgår av note 8 i konsernregnskapet.



STYRET

Per mars 2009



SIGBJØRN JOHNSEN (1950) Styreleder

Johnsen har realartium og videreutdanning fra Handelshøyskolen BI. Han er fylkesmann i Hedmark fylke. Johnsen ble valgt inn som styreleder i 1997. Han har vært Stortingsrepresentant og Finansminister, og han har tidligere erfaring som foreleser og bokholder. Johnsen har vært styremedlem i Norges Bank (1999 – 2004). Han er styreleder i SOS barnebyer, Norge. Han ledet pensjonskommissjonen som la fram sin rapport for regjeringen i 2004. Per 31. desember 2008 har Johnsen 800 aksjer i Cermaq ASA. Sigbjørn Johnsen bor på Ringsaker.



BÅRD MIKKELSEN (1948) Nestleder

Bård Mikkelsen tok eksamen ved Hærens Krigsskole i 1972, Bedriftsøkonomisk Institutt 1981 og INSEAD Executive Programme 1986. Mikkelsen er konsernsjef i Statkraft AS og har bakgrunn som konsernsjef i Oslo Energi-Gruppen 1999-2001, konsernsjef i Ulsteinkonsernet 1997-1999, og konsernsjef i Widerøe i 1988-1997. Mikkelsen har vært styremedlem i Fjord Seafood. Mikkelsen ble styremedlem i Cermaq i mai 2008. Per 31. desember 2008 har Mikkelsen 3 000 aksjer i Cermaq ASA. Bård Mikkelsen bor i Bærum.



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. Hun har tidligere arbeidet tre år for Benefit Network ASA i ledende stillinger og før det 16 år i ulike lederposisjoner i K-Bank (Nordea). Hun er også styremedlem i Ziebel AS, Søylen Næringseiendom AS og L. Gill-Johannesen A/S. Sørgaard ble styremedlem i Cermaq i mai 2005. Per 31. desember 2008 har Sørgaard gjennom nærstående 3 000 aksjer i Cermaq ASA. Astrid 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 bl.a. administrerende direktør for Arcus og Vinmonopolet samt Godsdirektør i NSB og divisjonsdirektør i Tandberg Data. Etter at Frøyslid gikk av med pensjon fra 1.1.2006 fungerer han som rådgiver og prosjektleder for flere virksomheter. Frøyslid er styreleder i Railconsult. Frøyslid har vært styremedlem i Cermaq siden mai 1996. Per 31. desember 2008 har Frøyslid gjennom nærstående 1 000 aksjer i Cermaq ASA. Kjell Frøyslid bor i Skedsmo.



WENCHE KJØLÅS
(1962) Styremedlem

Kjølås er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. Hun er CFO i Grieg Logistics. Kjølås 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 og er medlem av Representantskapet i Enter Forsikring AS og i Generalforsamlingen til Sparebankstiftelsen DnBNOR. Hun er også Styremedlem i NorWind AS, styreleder i Grieg Group Resources. Kjølås har vært styremedlem i Cermaq siden 2003. Per 31. desember 2008 har Kjølås selv og gjennom nærstående 6 000 aksjer i Cermaq ASA. Wenche Kjølås bor i Bergen.



JAN HELGE FØRDE
(1967) Ansattvalgt styremedlem

Førde er vedlikeholdssjef på EWOS fabrikken i Florø der han har arbeidet i forskjellige stillinger siden 1989. Han har fagbrev som Industrimekaniker. Han er leder for EWOS ansatte som er organisert i fagforeningen Lederne, og har i fire år vært en av de ansattes representant i styret i EWOS AS. Førde har vært styremedlem i Cermaq siden 2003. Per 31. desember 2008 har Førde 827 aksjer i Cermaq ASA. Jan Helge Førde bor i Florø.



NILS INGE HITLAND
(1958) Ansattvalgt styremedlem

Hitland har vært i EWOS siden 1988, først som regionsjef, og de siste ni årene som salgssjef. Han er utdannet agronom ved Voss Jordbruksskule. Han har tidligere jobbet som fagkonsulent og salgssjef i Felleskjøpet Vestlandet innenfor kraftfôr og fiskefôr. Hitland var styremedlem i Cermaq fra 2005 til 2007 og var deretter varamedlem. Fra februar 2009 ble Hitland igjen fast representant. Per 31. desember har Nils Inge Hitland 400 aksjer i Cermaq ASA. Nils Inge Hitland bor i Åsane, Bergen.



REIDUN KARLSEN
(1952) Ansattvalgt styremedlem

Karlsen er lønns- og regnskapsmedarbeider i Mainstream Norway. Hun begynte i Mainstream (tidligere Hammerfest Lakselakteri) i 2003. Hun har tidligere jobbet i Finnmark Fylkes Rederi og Ruteselskap og i Knudsen Agency (skipsagent) med regnskap, lønn og personal. Karlsen ble valgt inn som varamedlem i styret i Cermaq ASA i 2007 og gikk inn som ordinært medlem i mars 2009. Per 31. desember har ikke Karlsen aksjer i Cermaq ASA. Reidun Karlsen bor i Rypefjord.

KONSERNLEDELSEN

Per 31. desember 2008



GEIR ISAKSEN (1954)
Konsernsjef

Isaksen ble ansatt som Administrerende Direktør i Statkorn AS i 1995 og ble i september 1996 konsernsjef i Cermaq (tidligere kalt Statkorn Holding ASA). Han har en Dr.scient. grad innen landbruksøkonomi fra Norges Landbrukshøgskole (1984). Isaksen har tidligere vært ansatt som forsker ved Norges Landbrukshøgskole (1984-1986). I perioden 1986-1993 var han ansatt som varedirektør i AL Gartnerhallen. Han har også vært representant for Norges Bondelag og Landbrukssamvirkets Felleskontor i Brussel (1993-94). Isaksen har vært medlem i et antall offentlige styrer og utvalg. Per 31. desember 2008 har Isaksen 70 827 aksjer og 50 000 opsjoner i Cermaq ASA.



GEIR SJAASTAD (1953)
Visekonsernsjef

Sjaastad ble i 1996 ansatt som økonomidirektør i Cermaq ASA (tidligere kalt Statkorn Holding ASA) og ble videre visekonsernsjef i 2002. Han er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole. I tillegg har han 1. og 2. avdeling juridikum. Hans tidligere ansettelsesforhold innbefatter prosjektleder/partner i Gemini Consulting og IKO Strategi (1988 – 1996) og økonomidirektør og direksjonssekretær i Bjølsen Valsemølle AS (1981 – 1988). Per 31. desember 2008 har Sjaastad 43 827 aksjer og 35 000 opsjoner i Cermaq ASA.



STEVEN RAFFERTY (1963)
Finansdirektør

Rafferty ble ansatt som økonomidirektør (CFO) i Cermaq i mai 2008. Han var tidligere ansatt som CFO i havbrukselskapet Marine Harvest International, og har før det hatt flere ulike internasjonale stillinger innen finans i Marine Harvest - med arbeidssted i henholdsvis Skottland, Chile, Nord Amerika og Nederland. Steven Rafferty er autorisert revisor og har en Master of Science i kjemi. Per 31. desember 2008 har Rafferty 7 500 aksjer i Cermaq ASA.



KJELL BJORDAL (1953)
Direktør før

I 1998 ble Bjordal ansatt som daglig leder i NorAqua AS og ble i 2002 global leder av EWOS gruppen. Han er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole og har 1. avdeling juridikum. I tillegg har han deltatt i Advanced Management Programme ved Wharton Business School. Bjordals tidligere ansettelsesforhold omfatter bl.a. konsernsjef i Glamox Gruppen (1989 – 1998) og økonomidirektør i Glamox (1985 – 1989). Per 31. desember 2008 har Bjordal, delvis gjennom nærstående, 220 900 aksjer og 35 000 opsjoner i Cermaq ASA.



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

I 2002 ble Ariztia ansatt som leder for Mainstream gruppen etter å ha vært daglig leder i Mainstream Chile siden 1997. Sommeren 2007 gikk han over til å være daglig leder (COO) for Mainstream Amerika. Ariztia er utdannet ingeniør fra Universidad De Chile i Santiago. Hans tidligere ansettelsesforhold er blant annet markedssjef i Hatfield International i perioden 1984 – 1987 og daglig leder i Salmones Ventisqueros (1987 – 1997). Per 31. desember 2008 har Ariztia, delvis gjennom nærstående, 100 000 aksjer og 35.000 opsjoner i Cermaq ASA.



TARALD SIVERTSEN
(1961) **Direktør**
oppdrett Europa

Sivertsen har jobbet i Cermaq og Maistream siden 2005. August 2007 gikk han inn i den nyopprettede stillingen som leder (COO) for Mainstream Europa og ble samtidig medlem av konsernledelsen. Sivertsen har omfattende erfaring fra oppdrettsnæringen, og var i en lengre periode produksjonsdirektør i tidligere Follalaks AS. Han er høyskolekandidat i økonomi og akvakultur fra distriktshøyskolen i Bodø, og har i en årrekke hatt en rekke ledende tillitsverv i bransjeorganisasjoner både nasjonalt og internasjonalt. Per 31. desember 2008 har Tarald Sivertsen, delvis gjennom nærstående, 627 aksjer og 16 667 opsjoner i Cermaq ASA



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. Fra 1998 til 2006 var hun ansatt i advokatfirmaet Wikborg, Rein & Co, først som advokatfullmektig og deretter som fast advokat fra 2001. Homble er utdannet jurist ved Universitetet i Oslo, med spesialfag fra Hamline School of Law, Minnesota, USA. Per 31. desember 2008 har Homble, delvis gjennom nærstående, 2 800 aksjer i Cermaq ASA.



ENDRE WITZØ (1971)
Direktør forretnings-
utvikling 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 31. desember 2008 har Witzø 200 aksjer.



Cermaq ASA

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

EWOS Chile Ltda.

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

EWOS Canada Limited

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

EWOS AS

Tollbodallmenningen 1B
Postboks 4 Sentrum
5803 Bergen
Telefon: +47 55 69 70 00
Telefaks: +47 55 69 70 01

EWOS Limited

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

Mainstream Chile S.A.

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

Mainstream Canada Limited

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

Mainstream Norway AS

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

Mainstream Scotland Limited

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

EWOS Innovation AS

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

EWOS Innovation Chile

Camino a Pargua km 57
Colaco km 5
Calbuco
Chile
Telefon: + 56 65 321140
Telefaks: +56 65 321150

cermaq