

# STYRETS ÅRSBERETNING FOR 2009

**Cermaqs driftsresultat i 2009 var 523,6 millioner kroner før verdijustering for biomasse. Året var preget av sterk fremgang i driften, og resultatet er en betydelig forbedring fra resultatet på 49,5 millioner kroner i 2008. Sykdomssituasjonen i den chilenske oppdrettsnæringen har også i 2009 påvirket resultatet negativt, men situasjon har bedret seg gjennom året. Styret foreslår at det deles ut utbytte for 2009 på 1,50 kroner per aksje.**

## KONSERNETS VIRKSOMHET OG LOKALISERING

Cermaqs virksomhet er oppdrett av laks og ørret, samt produksjon av fôr til de samme fiskeartene.

Oppdrettsaktiviteten drives gjennom forretningsområdet Mainstream, med virksomhet i Chile, Canada, Norge og Skottland. Mainstream er en av de største globale aktørene innen oppdrett av laks og ørret, med en markedsandel på ca. 6 prosent.

Cermaqs fôrproduksjonen er samlet i forretningsområdet EWOS. EWOS har en global markedsandel på ca. 33 prosent og er en av tre store leverandører av fôr til oppdrett av laks og ørret på verdensmarkedet. 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 selskapet EWOS Innovation AS, som er en av verdens ledende private FoU-virksomheter innen fiskefôr og oppdrett. Viktige satsingsområder er reduksjon av bruken av marine råvarer i fôr og funksjonelt fôr som styrker fiskehelsen. Resultatene vi oppnår gir økt forståelse av fiskehelse og forebygging av fiske sykdommer og bidrar til en bærekraftig utvikling av oppdrettsnæringen.

## OVERBLIKK OVER 2009

Da styret avga sin årsberetning for 2008, så styret tilbake på et vanskelig år med svake resultater og alvorlige fiskehelseproblemer i Chile. Gjennom 2009 har selskapet og dets ansatte arbeidet seg gjennom problemene, og 2009 er blitt et godt år for selskapet. I siste kvartal av 2009 er underskudd i oppdrettsvirksomheten i Chile snudd til over-

skudd. EWOS Chile har vært gjennom en omstilling av driften for å tilpasse virksomheten til reduserte volumer og har opprettholdt lønnsomheten. Risikoen knyttet til kredittid og kundefordringer i Chile som ble omtalt i styrets beretning for 2008 er håndtert, og risikoen anses nå å være på et normalt nivå. Netto rentebærende gjeld for Cermaq-gruppen er vesentlig redusert, og kontantstrømmen er god.

I juni 2009 åpnet EWOS sin nye linje på fiskefôrfabrikken i Florø. Fabrikken har nå en produksjonskapasitet på 250 000 tonn i året og er Norges største fiskefôrfabrik. Cermaqs investering i utvidelsen av fabrikken var på 565 millioner kroner, og dette er den største enkeltinvesteringen i Cermaqs historie. I tillegg til økt produksjonskapasitet gir den nye fabrikken bedre logistikk-løsninger og større fleksibilitet i bruken av råvarer. Det ble lagt vekt på å bygge en miljøvennlig fabrikk.

EWOS har styrket satsingen på funksjonelle fiskefôr ytterligere. EWOS tilbyr nå et vidt produktspekter som styrker fiskens immunforsvar og helse. Produktene har blitt godt mottatt i markedet.

Mainstream ble i juni 2009 igjen samlet til én global enhet, etter at virksomheten en periode fra 2007 var splittet i Mainstream Americas og Mainstream Europe. Samlingen av den globale oppdrettsvirksomheten styrker samarbeidet om felles prinsipper for drift og fiskehelse. Lærdommen fra fiskehelsekrisen i Chile skal reflekteres i driftsprinsippene i alle land.

Gjenoppbyggingen av produksjonen i Mainstream Chile etter de store fiskehelseproblemene i chilensk oppdrett i de siste to årene har hatt høy prioritet i 2009. Selska-

pet har fått ny ledelse, og driften er lagt om for å redusere risikoen for at en tilsvarende situasjon skal oppstå igjen. Det er besluttet at produksjon av smolt av atlantisk laks skal skje i landbaserte ferskvannsanlegg, og all smolt blir nå vaksinert i henhold til et vaksineprogram og testet for sykdom før overføring til sjøanlegg. I dette arbeidet har vi benyttet våre beste fagpersoner innen fiskehelse, og mener at det nå er lagt et grunnlag for en bærekraftig vekst i produksjonen av laks i Mainstream Chile i årene som kommer.

Cermaqs oppdrettsvirksomhet i Canada skjer i områder der urbefolkningen har sine tradisjonelle territorier. Cermaq ønsker å samarbeide med urbefolkningen basert på gjensidige avtaler som sikrer begge parter interesser. Etter forhandlinger i 2009, har Mainstream Canada i første kvartal 2010 inngått en fornyet avtale med Ahousaht First Nations, som har territorium på vestkysten av Vancouver Island, hvor Mainstream Canada har om lag halvparten av sin produksjon. Avtalen gir Ahousaht First Nations enkelte økonomiske fordeler og omfatter blant annet opplæring, utdanningsprogrammer, ansettelse av personer fra stammen i virksomheten, samt støtte til tiltak for å styrke stillehavslaksen.

EWOS Innovation har gjennom 2009 styrket samarbeidet med Mainstream-gruppen. Forskningsenheten EWOS Innovation er en sentral brikke for å utnytte synergiene som følger av å ha Mainstream og EWOS i samme konsern. I Chile har EWOS Innovation et eget laboratorium som gjennomfører omfattende tester av alle fiskegrupper som produseres i Mainstream Chile. Gjennom moderne metoder basert på gjenkjenning av RNA fra virus og bakterier kan vi nå fastslå om det er bærere av de viktigste fiske sykdommene i våre fiskegrupper, og ta nødvendige forholdsregler for å hindre smitte og utbrudd av alvorlige fiske sykdommer.

Cermaq eier 72,5 prosent av handels- og investeringsselskapet Norgrain AS. Bakgrunnen for eierskapet er historisk. Nor-

grain solgte i 2009 11 prosent av selskapets aksjer i Denofa AS til det brasilianske selskapet Amaggi. Transaksjonen innebar at Norgrains eierandel i Denofa ble redusert til 49 prosent, og at Denofa derfor ikke lenger ble konsolidert inn i regnskapet til Cermaq ASA. Avtalen med Amaggi gir Norgrain mulighet til å selge de resterende aksjene i Denofa til Amaggi etter fire år, til en fastsatt pris. Nedsalget i Denofa er i overensstemmelse med Cermaqs strategi om at Norgrain og Denofa ikke er kjernevirksomhet.

Stortinget vedtok gjennom statsbudsjettet for 2010 innføring av avgift på biodiesel. Dette endret forutsetningene for driften av biodieselprodusenten Uniol AS, hvor Cermaq eier 12,9 prosent direkte og 27,1 prosent gjennom Norgrain. Offentlig forhandling om tvangsakkord i selskapet ble åpnet ved kjennelse av 1. desember 2009, og Cermaqs investering i Uniol ble samme måned nedskrevet til null i balansen. Uniol-engasjementet var ikke kjernevirksomhet for Cermaq.

Cermaqs strategi er at engasjementer som ikke er kjernevirksomhet skal avhendes, med en tidshorison som styres av at et eventuelt salg skal skje til et prisnivå som reflekterer virksomhetens verdi.

Styret i Cermaq fikk tre nye aksjeeiervalgte medlemmer på generalforsamlingen i 2009. I tillegg fikk styret to nye ansattevalgte styremedlemmer. Sigbjørn Johnsen gikk av som styreleder etter 12 år i rollen og ble erstattet av Bård Mikkelsen.

Den 27. februar 2010 ble Chile rammet av et jordskjelv som målte 8,8 på Richters skala. Senter for jordskjelvet var i havet utenfor byen Concepcion, som er i nærområdet for EWOS Chiles fôrfabrikk i Coronel. Det er ikke meldt om dødsfall eller alvorlige skader for ansatte i Cermaqs selskaper i Chile, og materielle skader for selskapene er av begrenset omfang. Jordskjelvet gir ringvirkninger i det chilenske samfunnet og for infrastrukturen, og Cermaq vil i 2010 være en aktiv støttespiller for den chilenske virksomheten. Ansatte i Cermaqs norske selskaper har tatt initiativ til en solidaritetsaksjon overfor chilenske kolleger.

### SAMFUNNANSVAR

Grunnlaget for Cermaqs virksomhet er bærekraftig havbruk. Med økende produksjon og globalt engasjement er det blitt stadig viktigere å vise hvordan selskapet arbeider med bærekraft og hvilke resultater som oppnås. Derfor publiserer Cermaq i år en kombinert årsrapport og bærekraftsrapport. Bærekraft er en integrert del av driften vår på alle nivåer i selskapet, og inngår i våre resultater på linje med de økonomiske resultatene.

Oppdrett og produksjon av fiskefôr har innvirkning på natur og nærmiljø, og selskapet må ha en åpen dialog med lokalbefolkning, miljøaktivister og urbefolkning som berøres av virksomheten. Gruppens virksomhet i alle land skal drives på en måte som begrenser negative virkninger av virksomheten og sikrer at selskapet er en positiv bidragsyter til samfunnet.

Grunnlaget for årets bærekraftsrapport ble lagt gjennom et sett av bærekraftsprinsipper og bærekraftsindikatorer som ble godkjent av styret høsten 2008. Cermaq bruker nå bærekraftsrapportering for å overvåke og forbedre virksomheten på viktige miljøområder, som lakselus, antibiotikabruk og bruk av bærekraftige råvarer i fiskefôret. Alle ansatte i virksomheten har mottatt et bærekraftspass med prinsippene som skal følges, og alle ansatte mottar informasjon om utviklingen i bærekraftsindikatorene.

Cermaq har valgt å rapportere i henhold til standarden fastsatt av Global Reporting Initiative (GRI), og presenterer for 2009 en selvdeklart rapport på C-nivå. I tillegg rapporteres flere egendefinerte indikatorer som er spesifikke for akvakultur og som er nødvendige for å gi et relevant bilde av bærekraften i vår virksomhet. Rapporten bidrar til åpenhet rundt virksomheten og er også en verktøy for å oppnå ytterligere forbedringer. Styret tar sikte på en gradvis utvidelse av rapporteringen.

Cermaq deltok også i 2009 i undersøkelsen Bærekraftig Verdiskapning, 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 62 av 100 poeng og var dermed resultatmessig i andre kvartil (50 til 75) poeng.

Cermaq deltar i Salmon Aquaculture Dialogue, som er et forum startet av World Wildlife Fund (WWF), hvor ulike interessenter til akvakulturnæringen deltar.

I mai 2009 klaget Norges Naturvernforbund og ForUM for utvikling og miljø Cermaq inn for det nasjonale kontaktpunktet for OECDs retningslinjer for multinasjonale selskaper. Klagerne hevder at Cermaq har opptrådt i strid med retningslinjene. Klagen gjelder særlig forhold ved Cermaqs virksomhet i Canada og Chile, og klagerne hevder at miljø og ansatte ikke blir godt nok ivaretatt, samt at selskapene i Chile ikke er åpne for dialog. Styret ser svært alvorlig på en slik klage, og alle forhold som er påstått i klagen er blitt nøye undersøkt. Cermaq har inngitt utfyllende kommentarer og dokumentasjon som svar på klagen, og styret mener at klagerens påstander ikke er berettigede. Kontaktpunktet for OECDs retningslinjer har ennå ikke realitetsbehandlet klagen. Uansett ser styret klagen som en viktig påminnelse om betydningen av at Cermaq og datterselskapene har god dialog med interessenter som berøres av virksomheten, og Cermaq vil fremover styrke dialogen med organisasjoner og andre som ønsker å samarbeide med oss om å forbedre virksomheten vår.

Styret i Cermaq har vedtatt etiske retningslinjer med tilhørende retningslinjer for varsling. I 2009 var det ingen tilfeller av varsling i konsernet, mens det var ett tilfelle i 2008.

### PÅVIRKNING AV YTRE MILJØ

Miljø er en sentral del av Cermaq-gruppens risikostyring, og selskapet legger internasjonale standarder til grunn. Mainstream Chile, Mainstream Canada og EWOS Skottland er sertifisert i henhold til ISO 14001, mens de andre havbrukselskapene arbeider med slik sertifisering. I tillegg gir Cermaqs bærekraftsindikatorer et godt grunnlag for overvåking og oppfølging av miljøforhold.

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 er 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 miljøforskrifter og vil gi tidlig varsling ved eventuelle unormale forhold.

Rømming av fisk fra anlegg er uønsket blant annet av hensyn til eventuelle villaksstammer. Mainstream har prosedyrer for å forebygge rømming som er innarbeidet i rutiner for generell drift, håndtering av fisken og vedlikehold av utstyr. Det ble i 2009 rapportert om fem tilfeller av rømming, som totalt innebar rømming av 1 454 fisk for hele den globale virksomheten. Dette er en betydelig nedgang fra 2008 da det totalt rømte 132 680 fisk. Mens det var flere store rømminger i Chile i 2008, var det ikke rømmingstilfeller i Chile i 2009. Både opplæring og teknisk vedlikehold har vært sentralt i arbeidet for å unngå rømminger i 2009.

Også sykdom og lus i oppdrettsanlegg innebærer negativ miljøpåvirkning av ytre miljø. Status for lus og sykdom i Cermaqs oppdrettsvirksomhet er omtalt nedenfor i punktet om fiskehelse og -velferd. Sykdom og lus er samtidig en vesentlig risiko å håndtere for å oppnå tilfredsstillende driftsresultater.

Det er styrets oppfatning at konsernets produksjon av fiskefôr i begrenset grad forurenser det ytre miljøet. Utslippene til luft og vann er innenfor grensene som myndighetene i de respektive landene har fastsatt, og det har ikke vært gitt bøter eller pålegg til selskapene på dette området.

Eventuelle klager fra naboer og nærmiljø rapporteres gjennom Cermaqs bærekraftsindikatorer. Det har vært en betydelig nedgang i antall klager, og i 2009 er det registrert kun tre klager knyttet til lukt, mens tilsvarende tall var 21 i 2008. Oppdrettsvirksomheten mottok én klage i 2009.

Denne var knyttet til det kommunale kloakksystemet i Tofino i Canada.

Gruppens totale energiforbruk knyttet til havbruk var 357 GkWh i 2009. Dette er en reduksjon på 12,9 prosent fra 2008. Den store reduksjonen skyldes i hovedsak redusert produksjon. Energiforbruket forbundet med fôrproduksjon var 64 prosent av totalforbruket, mens resten er knyttet til oppdrettsvirksomheten. Den samlede fôrproduksjonen gikk noe ned i 2009 og energiforbruk per produsert enhet fôr gikk ned med 5,5 prosent. Av det samlede energiforbruket var 36 prosent elektrisitet, 22 prosent naturgass, og 12 prosent diesel.

### FISKEHELSE

I styrets beretning for 2008 omtalte vi den alvorlige fiskehelsesituasjonen i Chile. Gjennom 2009 har situasjonen bedret seg vesentlig, særlig i andre halvår.

Forbedringene i den sanitære situasjonen i Chile skyldes vesentlig lavere biomasse og tetthet i sjøen, samt forbedringstiltak truffet av Mainstream og den chilenske oppdrettsbransjen som helhet. EWOS Innovation har vært sentral i utviklingen av metoder og prosedyrer som muliggjør løpende testing av forekomst av infeksjøs lakseanemi (ILA), med screening av både egg og smolt.

Mainstream Chile satt i 2009 ut 2,3 millioner smolt av atlantisk laks. Den atlantiske laksen som ble satt ut av Mainstream i 2009 var vaksinert mot ILA, SRS og IPN. Den var oppdrettet i landbaserte anlegg og var undersøkt for forekomst av ILA-viruset før utsettet i sjøen.

Mengde død fisk i den globale oppdrettsvirksomheten ble redusert fra 14 270 tonn død fisk i 2008 til 6 669 tonn død fisk i 2009, og utviklingen var positiv gjennom året. Det høye tallet i 2008 skyldtes ekstraordinært høy dødelighet i Chile, og nedgangen i dødelighet skyldes forbedringen i Chile. Død fisk sendes til kompostering eller produksjon av fiskemel.

Lakselus er negativt for laksen og svekker fiskens immunforsvar. I tillegg kan høye konsentrasjoner av lakselus i oppdrettsanlegg ha negativ betydning for villaksen.

Forekomst av fiskelus i Mainstreams anlegg

kontrolleres løpende og viser normalt svært lave nivåer. I Chile var imidlertid forekomsten av fiskelus høy på vårparten 2009, og for EWOS Innovatio var den i desember 2009 over tiltaksgrensen på seks lus per fisk som var innført på dette tidspunktet. Mens deler av næringen i Norge har hatt store lusepåslag i 2009, har Mainstreams virksomhet i Norge ikke hatt særlige luseproblemer. Mainstream hadde i 2009 heller ikke høye forekomster av lus i Canada, hvor det som i Norge er stor oppmerksomhet rundt forekomsten av lus og betydningen av dette for villaksen.

Mainstream Skottland opplevde en økning av Pancreas Disease (PD) i begynnelsen av året, men for øvrig har ikke Mainstream utenom Chile hatt sykdomsproblemer av betydning i 2009.

Koordinert produksjon i et område er viktig for å kunne ivareta god fiskehelse. Cermaq legger derfor vekt på å ha en anleggsstruktur som i størst mulig grad ivaretar dette, enten gjennom avtaler med anlegg i samme område eller ved å være alene i et område. For å bekjempe lakselus, sykdom og negative virkninger for villaks, er styret i Cermaq positive til strengere offentlig regulering med oppdrettssoner hvor brakklegging og håndtering av lus og sykdom koordineres.

Cermaq-gruppen engasjerer seg i forskning på fiskehelse gjennom EWOS Innovation. Sentrale forskningstemaer er knyttet til lakselus og fôrkomponenter med effekt mot lakselus. Satsingen på forskning knyttet til ILA og Chile-situasjonen har blitt videreført i 2009.

### REDEGJØRELSE FOR REGNSKAPET

#### Resultat

Konsernets resultat for 2009 var på 296,0 millioner kroner (2008: -58,0 millioner kroner). Totalresultatet var fordelt på videreført og avvirket virksomhet med henholdsvis 341,0 og -45,0 millioner kroner (2008: -55,1 og -2,9 millioner kroner). Konsernets driftsinntekter for videreført virksomhet var på 8 971,7 millioner kroner i 2009. Dette er en økning på 256,1 millioner kroner fra året før. Økte driftsinntekter skyldes betydelig høyere driftsinntekter innen oppdrettsvirksomheten Mainstream, mens driftsinntekter fra EWOS ble betydelig redu-

sert. Driftsinntektene i Mainstream gikk opp med 27 prosent fra 2008. Volumøkningen var på 6,1 prosent, og en betydelig del av økningen i driftsinntekter skyldes derved høyere oppnådde priser. Volumet innen forvirksomheten gikk ned med 12,7 prosent mens driftsinntektene i EWOS gikk ned med 8,9 prosent. Redusert volum og driftsinntekter skyldes betydelig redusert virksomhet i EWOS Chile som følge av de omfattende problemene i landets oppdrettsnæring.

Konsernets driftsresultat for videreført virksomhet før verdijustering av biomasse var på 523,6 millioner kroner (2008: 49,5 millioner kroner). Dette er en betydelig økning sammenlignet med året før, og skyldes effekten av restruktureringen i Mainstream Chile, betydelig forbedring innen øvrige Mainstream-selskaper, samt mer enn en dobling av driftsresultatet i EWOS til tross for redusert volum.

Resultateffekten fra endring i verdijustering av biomasse var positiv med 22,2 millioner kroner (2008: 90,1 millioner kroner), og følger av endring i laksepriser og av endret sammensetning av biologiske eiendeler. Konsernets driftsresultat var 545,8 millioner kroner (2008: 139,6 millioner kroner). Inntekter fra tilknyttede selskaper utgjorde 11,4 millioner kroner, sammenlignet med 11,6 millioner kroner i 2008. Resultatandelene fra tilknyttede selskaper har vært relativt stabil.

Netto finanskostnader var 72,7 millioner kroner (2008: 180,7 millioner kroner). Finanskostnadene ble redusert i perioden som følge av lavere gjennomsnittelig nivå på netto rentebærende gjeld og lavere rente, spesielt fjerde kvartal 2009 sett i forhold til fjerde kvartal 2008. Videre har gruppen i 2009 hatt gevinst ved salg av aksjer på 38,6 millioner kroner, delvis oppveid av nedskrivning av aksjer i første kvartal 2009 på 24,9 millioner kroner. I 2008 hadde gruppen et betydelig netto valutatap som følge av en vesentlig svekkelse av norske kroner mot amerikanske dollar og euro, spesielt i fjerde kvartal. I 2009 har gruppen hatt en netto valutagevinst på 7,4 millioner kroner.

Netto skattekostnad for året er 143,4 millioner kroner (2008: 25,6 millioner kroner).

Effektiv skattesats for videreført virksomhet var 29,6 prosent (2008: -86,6 prosent). De nominelle skattesatsene i Norge, Chile, Canada og Skottland i 2009 var henholdsvis 28,17, 28,5 og 28 prosent.

Denofa er dekonsolidert fra regnskapet etter at Norgrain reduserte sin eierandel til 49 prosent av aksjene. Tidligere konsoliderte resultater fra Denofas virksomhet er presentert på resultatlinjen for avviklet virksomhet. Gevinst ved salg av majoritetsandel i Denofa på 13,4 millioner kroner er også inkludert i resultat for avviklet virksomhet. Konsernets andel av resultatet i Denofa er presentert som inntekt på investering i tilknyttet selskap under videreført drift. Gruppens investering i Uniol ble klassifisert som «holdt for salg» og avviklet virksomhet fra oktober 2009. I desember 2009 ble investeringen i Uniol i form av aksjer og lån nedskrevet til null som følge av at selskapet er i gjeldsforhandlinger. Av resultat fra avviklet virksomhet på -45 millioner kroner kan 32,8 millioner kroner inkludert gevinst ved salg tilskrives Denofa, mens resultat fra virksomhet i Uniol medførte et tap på -77,8 millioner kroner.

Morselskapets resultat for 2009 var på 1,8 millioner kroner (2008: -33,3 millioner kroner). Resultatforbedringen skyldes hovedsakelig forbedring i finansposter som følge av gevinst ved salg av aksjer på 38,6 millioner kroner. Virkelig verdijustering av finansielle eiendeler i 2009 knytter seg hovedsakelig til nedskrivning av selskapets engasjement i Uniol, delvis utlignet av en positiv verdiregulering av aksjer i Marine Farms ASA. I 2008 knyttet negativ verdijustering av finansielle eiendeler seg til Marine Farms.

#### Forretningsområder

##### EWOS

Fiskeforvirksomheten hadde driftsinntekter på 6 250,6 millioner kroner i 2009 (2008: 6 859,0 millioner kroner). Dette gir en reduksjon på 608,4 millioner fra 2008, tilsvarende 8,9 prosent. Driftsinntektene ble redusert hovedsakelig på grunn av betydelig redusert inntekt i EWOS Chile, mens inntektene i Norge og Skottland økte betydelig. Salgsvolumene ble redusert fra 901 900 til 787 600 tonn, som gir en reduksjon på ca 12,7 prosent.

Råvarekostnadene er den viktigste faktoren i de totale produksjonskostnadene for EWOS, og disse var lavere i 2009 sammenlignet med 2008. Driftsresultatet for EWOS for året var 379,6 millioner kroner (2008: 183,6 millioner kroner). Dette er en økning på 106,8 prosent fra 2008. Økningen reflekterer lavere råvarekostnader og gunstig utvikling i valutakurser og produktmiks. EWOS' andel av laksefor markedet er ca 33 prosent.

##### Mainstream

Fiskeoppdrettsvirksomheten hadde driftsinntekter på 3 300,3 millioner kroner i 2009 (2008: 2 597,7 millioner kroner). Dette tilsvarer en økning på 702,6 millioner kroner eller 27 prosent. Volumene fra Mainstream økte med 6 200 tonn til 108 300 tonn slaktet vekt, sammenlignet med året før. Dette tilsvarer en økning på 6,1 prosent. Både Chile og Canada oppnådde økt volum, Norge var uendret, mens Skottland oppnådde et noe lavere volum. Gjennomsnittspriser i forhold til 2008 var høyere i alle regioner, og den gunstige prisutviklingen bidro til en vesentlig del av inntekstøkningen.

Driftsresultat før verdijustering av biomasse var 175,1 millioner kroner (2008: -130,8 millioner kroner). Dette innebærer en økning på 305,9 millioner kroner fra 2008. En betydelig del av økt driftsresultat skyldes restruktureringen av Mainstream Chile. I Chile har man i 2009 sett en betydelig forbedring i forhold til sykdomsproblemene de siste par årene, og i fjerde kvartal oppnådde Mainstream Chile igjen et positivt driftsresultat. Vi ser nå at de tiltakene næringen og selskapet har iverksatt i regionen fører frem. Både Norge og Canada leverer solide resultater. Skottlands driftsresultat før verdijustering er lavere enn i 2008, men utviklingen i siste halvår 2009 har vært positiv. Driftsresultat etter verdijustering av biomasse var 199,1 millioner kroner i 2009 (2008: -27,9 millioner kroner). Økningen skyldes forbedret drift og høyere salgspriser.

##### Annens virksomhet

Konsernets landbruksvirksomhet består i hovedsak av datterselskapet Norgrain og andre tilknyttede selskaper. Norgrain er et investerings- og handelsselskap og oppnådde i 2009 et driftsresultat på 14,2 millioner kroner (2008: 18,3 millioner kroner).

Selskapene innen landbruksvirksomheten er ikke definert som kjernevirksomhet og planlegges solgt når forholdene ligger til rette for det.

### Balanse

Den bokførte verdien av konsernets aktiva var 8 266,2 millioner per 31. desember 2009, sammenlignet med 10 385,3 millioner kroner ved utgangen av 2008. Den betydelige reduksjonen i gruppens eiendeler kommer særlig fra reduserte fordringer og varelager i Chile.

Bokført egenkapital ved utgangen av 2009 var 4 353,0 millioner kroner (2008: 4 358,9 millioner kroner). Egenkapitalen er redusert i hovedsak som følge av betydelige negative omregningsdifferanser for datterselskaper i utenlandsk valuta og endring i minoritetsinteresser. Årets resultat og positiv verdiendring på gruppens investering i aksjer har hatt en positiv effekt på egenkapitalen.

Egenkapitalandelen ved utgangen av 2009 var 52,7 prosent, opp fra 42,0 prosent ved utgangen av 2008. Økningen skyldes resultatforbedring samt betydelig reduksjon av konsernets balanse.

Morselskapets balanseførte eiendeler var 3 259,1 millioner kroner ved årets utgang (2008: 3 510,2 millioner kroner). Reduserte eiendeler skyldes hovedsakelig reduksjon i langsiktige fordringer på datterselskaper samt lavere kontantbeholdning. Egenkapitalandel i morselskapet var 58,5 prosent ved årets utgang (2008: 58,2 prosent).

### Finansiering

Konsernets netto rentebærende gjeld ble redusert fra 3 128,3 millioner kroner fra årets begynnelse til 1 809,8 millioner kroner ved utgangen av 2009. Reduksjonen på 1 318,5 millioner kroner reflekterer høyere kontantstrøm fra driftsaktivitetene, lavere investeringer i anleggsaktiva og positive valutakurseffekter. Videre medførte avviklet virksomhet en reduksjon i netto rentebærende gjeld på 290,3 millioner kroner. En sterkere norsk krone sammenlignet med amerikanske dollar reduserte kroneverdien av netto rentebærende gjeld med 257,9 millioner kroner.

Hovedfinansieringen for konsernet er tre forpliktete kredittfasiliteter med en låneramme på 500 millioner amerikanske dollar, hvorav 450 millioner amerikanske dollar forfaller i 2011 og 50 millioner amerikanske dollar forfaller i 2012. Per 31. desember 2009 er fasilitetene trukket opp tilsvarende 2 150 millioner kroner. 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 i videreført virksomhet var 1 128,1 millioner kroner i 2009 (2008: -286,3 millioner kroner). Økt driftsresultat, betydelig forbedring av arbeidskapitalen og tilbakebetaling av skatt i Chile bidro til økt kontantstrøm fra de operasjonelle aktivitetene sammenlignet med 2008. Netto utgående kontantstrøm fra investeringsaktiviteter gjennom året var 364,1 millioner kroner (2008: netto utgående kontantstrøm 834,8 millioner kroner). Reduksjonen skyldes hovedsakelig reduserte investeringer i anleggsaktiva, hvorav en stor del knytter seg til investeringen i ny fôrfabrikk i Florø i 2008. Konsernet hadde også positiv kontantstrøm i forbindelse med salg av aksjer i Lighthouse Caledonia ASA. Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter utgjorde -506,8 millioner kroner som følge av reduksjon av både langsiktig og kortsiktig rentebærende gjeld (2008: en inngående kontantstrøm på 1 074,9 millioner kroner). Endringene i kontanter og kontantekvivalenter i perioden var en inngående kontantstrøm på 244,6 millioner kroner for videreført og total virksomhet (2008: utgående kontantstrøm på -7,1 og -49,7 millioner kroner fra henholdsvis videreført og avviklet virksomhet).

Morselskapet hadde en netto utgående kontantstrøm på -158,6 millioner kroner i 2009 (2008: 337,7 millioner kroner) og skyldes hovedsakelig nedbetaling av lån delvis utlignet av datterselskapers tilbakebetaling av lån til Cermaq ASA.

### Fortsatt drift

Basert på ovenstående redegjørelse for konsernets resultat og finansielle 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

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 utbetales utbytte på 1,50 per aksjer for regnskapsåret 2009. Dette innebærer et utbytte på 40 prosent av konsernets resultat etter skatt.

Årets resultat for morselskapet Cermaq ASA var på 1 752 000 kroner. Styret foreslår overfor generalforsamlingen at resultatet disponeres som følger:

Resultat	1 752 000
Avsatt utbytte	138 746 000
Overføring fra annen egenkapital	- 136 994 000

Selskapets frie egenkapital ved årets utgang utgjør 982 480 000 kroner.

### RISIKO OG RISIKOSTYRING

#### Risikostyring

Konsernet er eksponert mot forskjellige risiki av finansiell og operasjonell art. Styret har etablert et rammeverk for risikostyring (se figur) 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 egenkapitalandelen normalt skal være minimum 45 prosent. Ved utgangen av 2009 var egenkapitalandelen 52,7 prosent.

Konsernet har en strategi om å operere innenfor både fôr og oppdrett for å diversifisere risikoen ved driften av virksomheten. Betydningen av strategien blir spesielt fremtredende i perioder med lave laksepriser eller store produksjonsmessige utfordringer, hvor fôrvirksomhetens 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 mot svingninger i markedspriser, slik som laksepriser, valutakurser og renter.

#### Samlet risiko

Den operasjonelle risikoen har blitt redusert gjennom 2009 i takt med forbedringen i de operasjonelle resultatene. Økt inntjening, tiltak for å redusere arbeidskapitalen og salg av eiendeler har resultert i en sterk kontantstrøm som har blitt benyttet til å foreta en betydelig reduksjon i netto rentebærende gjeld. Den finansielle risikoen er også lavere som følge av en gradvis forbedring og stabilisering i de finansielle markedene.

En nærmere omtale av enkelte kategorier av risikoer følger nedenfor. For ytterligere omtale av finansielle risikoer (valuta, renter, kreditt og likviditet) henvises det til note 24 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 amerikanske dollar, og eiendeler og inntekter bokført i amerikanske 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 hovedsakelig knyttet til amerikanske dollar og euro

mot norske kroner, og amerikanske dollar mot canadiske dollar. Valutaeksponeringene er for en stor grad redusert gjennom at selskaper i gruppen har eksponeringer som enten utligner hverandre direkte, eller indirekte gjennom korrelasjoner mellom forskjellige valuta-par. Valutaeksponering er videre effektivt redusert gjennom kostprisjusteringsklausuler i kontrakter med kunder. Den gjenværende valutarisikoen for gruppen anses for å være lav. Det foretas derfor kun i begrenset omfang sikring gjennom finansielle kontrakter.

#### Renterisiko

Ved utgangen av 2009 var 53,5 prosent (2008: 46,9 prosent) av konsernets gjeld i amerikanske dollar som ga en sikring mot investeringene i Chile. 46,5 prosent (2008: 53,1 prosent) av konsernets rentebærende gjeld var i norske kroner.

Grunnet strukturen av konsernets finansielle betingelser (rentedekning kommer ikke til anvendelse så lenge egenkapitalandel er over 45 prosent) er risikoen for brudd begrenset. I en normal situasjon er det ikke ønskelig for gruppen å bære opportunitetskostnadene forbundet med rentesikring, og dermed gå glipp av muligheten til å dra fordel av gunstige rentevariasjoner i markedene. Ved utgangen av 2009 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 bransjer og geografiske områder. Motpartsrisikoen mot finansinstitusjoner anses også begrenset, siden konsernet vanligvis har lave likvidbeholdninger, og få handler i derivater og stort sett benytter seg av relasjonsbanker. Konsernet er ikke vesentlig eksponert overfor en enkelt kunde eller kontraktspart per 31. desember 2009.

Kredittrisikoen i Chile ved inngangen til 2009 var betydelig høyere enn vanlig som

følge av den krevende situasjonen for oppdrettsnæringen i landet. Situasjonen har bedret seg gradvis gjennom året, gjennom at bankene har frosset gjeld til oppdretterne og at det gradvis har blitt færre sykdomsutbrudd. Konsernets eksponering har blitt betydelig redusert gjennom 2009 ved at store deler av de eldste kundefordringene har blitt tilbakebetalt. Kredittrisikoen er videre redusert gjennom selektiv utvelgelse av kunder og at det tilbys kortere kredittid, samt at store deler av kundefordringene er sikret gjennom kredittforsikring og pant i biomasse. Konsernet har økt avsetning for tap på kunder i 2009 for å ta høyde for den finansielle situasjonen i den chilenske oppdrettsnæringen etter en periode med store tap. Konsernet har også økt avsetning for tap på kunder som følge av den totale eksponeringen.

#### Likviditetsrisiko

Havbruksnæringen er en relativt kapitalkrevende næring, med betydelige investeringer i produksjonskapasitet og langsiktig kapitalbinding knyttet til fisk i sjøen. Dersom Cermaq ikke klarer å fremskaffe tilstrekkelig drifts- eller investeringskapital, eller er i brudd med gjeldende lånebetingelser, kan dette innskrenke konsernets forretningsmuligheter og handlefrihet.

Likviditetsrisiko er et produkt av konsernets inntjening, finansielle stilling og tilgjengelig finansiering i kapitalmarkedene. Cermaq har styrket sin finansielle stilling i løpet av 2009 gjennom bedret inntjening og solid kontantstrøm. Dette har medvirket til at likviditetsrisikoen totalt sett er lavere i dag enn for ett år siden.

Som nevnt ovenfor er den finansielle risikoen også lavere som følge av en gradvis forbedring og stabilisering i de finansielle markedene. Likevel har det generelt vært betydelig lavere tilgjengelig kreditt i markedene og bankene har mer restriktive krav til kapitaldekning.

### Operasjonell risiko

Havbruksindustrien kjennetegnes av høy operasjonell risiko. De største risikoeksponeringene omfatter fiskehelse, matvaresikkerhet, produksjonsmessige rammebetingelser, effekter knyttet til endret klima og miljø og helse, miljø og sikkerhet for konsernets ansatte og kontraktspartnere.

Konsernet har som policy at systematisk styring av operasjonell risiko skal etableres gjennom ledelsessystemer som sertifiseres etter ISO-standarder eller tilsvarende standarder. 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.

Konsernet har definert de viktigste områdene til å være kvalitet (ISO 9001), miljø (ISO 14001), matvaretrygghet (ISO 22000) og helse, miljø og sikkerhet (HMS) (OHSAS 18001). Alle datterselskapene har fortsatt arbeidet med dette i 2009, og de fleste selskaper har som målsetting at de i løpet av 2010 har fått etablert standarder innenfor de områdene som gjenstår.

Selskap	ISO 9001	ISO 14001	ISO 22000	OHSAS 18001
MS Norge	Nei	Nei	Nei	Nei
MS Chile	Ja	Ja	Nei	Ja
MS Canada	Ja	Ja	Nei	Ja
MS Skottland	Nei	Nei	Nei	Nei
EW Norge	Ja	Nei	Ja	Nei
EW Chile	Ja	Nei	Ja	Nei
EW Canada	Ja	Nei	Ja	Nei
EW Skottland	Ja	Ja	Ja	Nei
EWOS Innovation	Ja	Nei	Nei	Nei

Operasjonell risiko håndteres også gjennom kvartalsvis intern rapportering på bærekraftsindikatorer. Rapporteringen gir grunnlag for å avdekke utviklingstendenser og iverksette oppfølging av forhold som øker den operasjonelle risikoen.

Sykdomstapene i Chile over de siste par årene har hatt store økonomiske konsekvenser for konsernet. Det er i dag færre utbrudd av infeksjøs lakseanemi (ILA), men dette kan også ha sammenheng med at det er betydelig mindre fisk i sjøen. Etter styrets

oppfatning vil risikoen knyttet til ILA fortsatt være til stede i Chile i årene som kommer, og risikoen vil løpende bli vurdert i forbindelse med beslutninger om å sette ut mer laks i sjøen og i forbindelse med fremtidige investeringer i Chile. Styret er positive til krav om strengere offentlig regulering, herunder krav til operasjonelle prosedyrer og etablering av soner for å få kontroll med spredning av smitte mellom forskjellige anlegg.

### PERSONALFORHOLD

Per 31. desember 2009 var det 3 277 medarbeidere i konsernet, som er en reduksjon fra 4 072 ansatte i 2008. Nedgangen skyldes restrukturering i den chilenske virksomheten samt dekonsolideringen av Denofa. Av de ansatte var 18 prosent ansatt i havbruksvirksomheten i Norge, 64 prosent i Chile, 11 prosent i Canada og fem prosent i Skottland. Mindre enn én prosent var ansatt i Norgrain. I Cermaq ASA var det 41 ansatte, som tilsvarer ca. én prosent av de ansatte. Det var 637 ansatte i Norge.

Cermags etiske retningslinjer uttrykker styrets mål for konsernets arbeid med HR, arbeidsmiljø og sikkerhet. Prinsipper for gode arbeidsforhold er også tatt inn i gruppens bærekraftsprinsipper. Alle ansatte i Cermaq-gruppen skal ha et høyt nivå for sikkerhet i arbeidet sitt. Cermaq legger til rette for et inkluderende arbeidsmiljø hvor alle forventes å bidra til et fellesskap fritt for diskriminering. Konsernselskapene skal fremme like arbeidsmuligheter og rettferdig behandling av alle medarbeidere.

Videre fastsetter de etiske retningslinjene at Cermaq vil arbeide for at medarbeiderne i konsernet tilbys gode og konkurransedyktige arbeidsvilkår, et godt fysisk og psykisk arbeidsmiljø og muligheter for personlig og karrieremessig utvikling.

Cermaq har besluttet at alle operative selskaper skal sertifiseres for den internasjonale HMS-standard OHSAS 18001. Så langt er Mainstream Chile og Mainstream Canada sertifisert etter denne standarden.

I gjennomsnitt var sykefraværet i konsernet 4,6 prosent (2008: 4,9 prosent). Sykefraværet i Cermaq ASA i 2009 var 117 fraværsdager, som tilsvarer et sykefravær på 1,3 prosent.

Dette er en reduksjon på 0,88 prosentpoeng fra 2008, da sykefraværet var 2,18 prosent. I hele konsernet ble det registrert 165 arbeidsrelaterte skader, mens det i 2008 var 285 skader. Antallet skader innebærer at det har vært 25,4 skader per million arbeidstimer. Skadedefinisjonen som er benyttet er i henhold til GRI (Global Reporting Initiative), og dette innebærer at svært små skader kan inngå i statistikken.

I 2009 ble Cermaq's første gjennomføring av et talentprogram avsluttet med gode tilbakemeldinger. Talentprogrammet ble etablert i 2008 og består av deltakere fra alle selskapene. Programmet går over ett år og innebærer to samlinger og oppfølging mellom samlingene. Talentprogrammet har som formål å styrke lederutviklingen i konsernet. Videre har programmet en viktig kulturbyggende effekt og bidrar til økt samarbeid på tvers av selskaper og forretningsområder. Høsten 2009 startet kull nr. to opp, og i løpet av høsten 2010 innledes runde tre av programmet.

Om lag 36 prosent av medarbeiderne i Cermaq-gruppen har kollektive lønnsavtaler. Andelen medarbeidere med kollektive lønnsavtaler i Chile er 34 prosent.

### MANGFOLD

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

Kvinneandelen i Cermaq-gruppen var per 31. desember 2009 på 24,5 prosent. Kvinneandelen i Cermaq ASA var 26,2 prosent. Konsernledelsen besto ved utgangen av 2009 av seks personer, hvorav fem menn og én kvinne. Fem medlemmer av konsernledelsen var norske og én var skotsk. I konsernet var det ingen kvinner blant de daglige lederne. Det var fem kvinner i datterselskapenes ledergrupper (2008: fem kvinner). Dette innebærer at fem datterselskaper har én kvinne i ledergruppen, mens øvrige datterselskaper innen havbruksvirksomheten ikke har kvinner i ledergruppen. Det er et mål å øke gruppens evne til å få frem gode kvinnelige lederkandidater gjennom intern utvikling. Av de 12 deltakerne som i 2009 ble valgt ut til å delta i konsernets

andre runde av talentprogrammet var det fire kvinner.

Det ble ikke gjennomført særskilte tiltak for å fremme antidiskriminering, tilgjengelighet eller likestilling i 2009, bortsett fra at talentprogrammet anses som et virkemiddel for å utvikle fremtidige kvinnelige lederkandidater.

Styret i Cermaq består av åtte medlemmer. Ved utgangen av 2009 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 2009 to menn og én kvinne.

#### AKSJEIERFORHOLD

Per 31. desember 2009 var det 3 476 aksjeeiere i Cermaq ASA (2 084 aksjeeiere ved utgangen av 2008). Staten ved Nærings- og handelsdepartementet er fortsatt største aksjeeier med 43,5 prosent av aksjene. 30,7 prosent av aksjene eies av utenlandske investorer. Cermaq ASA hadde per 31. desember 2009 3 156 egne aksjer. 24 800 egne aksjer ble i 2009 solgt til ansatte i forbindelse med det årlige aksjeprogrammet. Det ble ervervet 25 000 egne aksjer i 2009.

#### EIERSTYRING OG SELSKAPLEDELSE

Styret er engasjert i å styre gruppens virksomhet på en måte som skaper verdier for aksjonærene og samtidig ivaretar miljøet og virksomhetens omgivelser.

Konsernets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse følger Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse, med noen få avvik. Styrets redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse i Cermaq er inntatt på side 40 i årsrapporten. Redegjørelsen angir konkret avvikene fra anbefalingen.

#### FREMTIDSUTSIKTER

##### Oppdrett

Selv om situasjonen i Chile nå er bedre og mer stabil, vil den største utfordringen for Mainstreams globale virksomhet i 2010 fortsatt være fiskehelsesituasjonen i Chile.

Mainstream Chile planlegger å sette ut åtte millioner atlantisk smolt i Chile i 2010,

forutsatt at den biologiske situasjonen er tilstrekkelig god. Videre vil Mainstream Chile investere i størrelsesorden 20 millioner amerikanske dollar i 2010. Av dette vil 12 millioner amerikanske dollar relatere seg til ferskvannsanlegg.

I 2010 vil størsteparten av Cermaqs salgsvolum i Chile være ørret og coho. Volumene av atlantisk laks er lavere som følge av tidligere ILA-problemer. Som følge av lave salgsvolumer av atlantisk laks i andre og tredje kvartal 2010, venter Mainstream Chile negative driftsresultater i disse kvartalene. For hele 2010 forventes det et positivt driftsresultat i Mainstream Chile, gitt tilsvarende priser som i siste del av 2009.

Både Mainstream Norge og Mainstream Canada er godt posisjonert for fremtiden. Det er per i dag ingen vesentlige sykdomsproblemer i disse områdene. Salgsvolumene fra den norske oppdrettsvirksomhet forventes å øke betydelig, fra nesten 31 tusen tonn i 2009 til omtrent 37 tusen tonn i 2010. Veksten vil i første rekke komme i Finnmark, der mer smolt har blitt satt i sjøen. Canada vil selge lite fisk i første kvartal 2010, og dette vil føre til lav lønnsomhet i dette kvartalet. Fra andre kvartal vil volumene i Canada øke.

Mainstream Skottland leverte positive driftsresultater i tredje og fjerde kvartal 2009 etter underskudd i første halvår. Driften i Skottland lider fortsatt under lave volumer og Cermaq vil fortsette arbeidet med å forbedre lønnsomheten for den skotske virksomheten. Også strategiske løsninger vurderes som del av dette arbeidet.

Styret forventer at den globale lakseproduksjonen i 2010 blir preget av tidligere sykdomsproblemer i Chile. Chilenske volumer av atlantisk laks forventes å gå ned med mer enn 60 prosent fra 2009, og reduksjonen kan bli enda større dersom den biologiske situasjonen igjen forverres. I Norge er biomassen høyere enn i 2009, og det forventes at norsk oppdrettsvirksomhet vil vokse med omkring 10 prosent i 2010 fra nivået i 2009. Det antas at andre produsentland som Canada og Storbritannia vil opprettholde omtrent samme volumer i 2010 som i 2009. Med den store reduksjonen i leveranser fra Chile forventer Cermaq

at verdens totale tilbud av atlantisk laks vil gå ned med fem til ni prosent i 2010.

Det er særlig det amerikanske markedet som vil få redusert tilførsel av laks fra Chile, men chilensk eksport til andre markeder som EU vil også gå ned. Det er sannsynlig at europeiske produsenter vil fortsette å øke salget til USA. Dette vil føre til mindre volumpress i Europa. Prisnivået i Europa var robust i 2009 til tross for høyere volumer enn året før, og dette indikerer sterk etterspørsmål fra det største markedet for laks.

Lakseprisene har så langt i 2010 vært høye, og Cermaq forventer fortsatt sterke priser for resten av året som følge av tilbuds-situasjonen.

#### Fiskefôr

EWOS Chile hadde et avbrudd i produksjonen etter jordskjelvet 27. februar 2010, og produksjonen startet opp igjen 12. mars 2010. Reparasjon av de begrensede skadene på fabrikken vil skje så snart det er hensiktsmessig. Selskapets forsikring dekker skadene på fabrikken, og de totale finansielle konsekvensene for Cermaq av jordskjelvet forventes ikke å overstige 15 millioner kroner.

Produksjonsproblemene relatert til ILA i Chile vil fortsatt ha en betydelig negativ påvirkning på salgsvolumene og omsetning i förvirksomheten. Biomassen i Chile er kraftig redusert som følge av den sanitære krisen, og Cermaq forventer ingen vekst i det chilenske markedet for laksefôr før i andre halvår 2010.

Europa har så langt i år opplevd lavere temperaturer enn normalt. Dette vil antakelig føre til lave sjøtemperaturer og en reduksjon i föring i første kvartal 2010. Beslutningen om å utsette økningen i maksimal tillatt biomasse i Norge betyr at det er lite sannsynlig at förvolumene i Europa vil øke særlig i første kvartal 2010. Det globale förmarkedet for laksefisk forventes å øke med tre prosent fra 2009 til 2010.

EWOS har en velfungerende produktportefølje, et sterkt merkenavn og et godt omdømme. Dette forventes å påvirke gruppens markedsposisjon positivt i 2010 gjennom fornyelse av eksisterende

kontrakter, og gjennom utvikling av nye kundeforhold i markeder der selskapet har tilgjengelig ubenyttet kapasitet. 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.

Råvareprisene har økt i 2009 og utviklingen har fortsatt inn i første kvartal 2010. Ut fra strukturen i EWOS' kundekontrakter, forventes det at dette vil lede til midlertidig lavere

driftsmargin for EWOS. Første halvår vil ventelig være preget av normale sesongmessige svingninger, med lavere volum og lønnsomhet enn i andre halvår.

#### Styrke Cermaqs ledende rolle

Cermaq har avsluttet et år med store forbedringer innen både oppdrett og fôr, og styret mener grunnlaget er lagt for bedre resultater i Chile. Bedring av resultatene i Chile vil ha positiv innvirkning på konsernets lønnsomhet. Det forventes fortsatt høye laksepriser fremover, og dette vil bidra til god inntjening for konsernet i 2010. EWOS og EWOS Innovation vil fortsette å utvikle

nye produkter for å styrke bærekraft og fiskehelse.

Styret vil i 2010 løpende vurdere aktuelle strategiske initiativ for å styrke Cermaqs ledende rolle i næringen. Som del av dette vil styret løpende vurdere muligheter for kjøp av virksomhet for å oppnå vekst i virksomheten.

Oslo, 16. mars 2010



Bård Mikkelsen  
Styreleder



Astrid Sjøgaard  
Nestleder



Rebekka Glasser Herlofsen  
Styremedlem



Helge Midttun  
Styremedlem



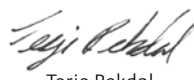
Jan Erik Korssjøen  
Styremedlem



Reidun Karlsen  
Styremedlem (ansattevalgt)



Ted Andreas Mollan  
Styremedlem (ansattevalgt)



Terje Rekdal  
Styremedlem (ansattevalgt)



Geir Isaksen  
Konsernsjef