



EWOS

- Målsettinger for lønnsomhet oppnådd
- Høyt salg i segmentet for fiskehelseprodukter
- Høyere markedsandeler i Norge og Skottland
- Ny fabrikk åpnet i Florø, Norge

NØKKELTALL EWOS

MILLONER NOK

| | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Driftsinntekter | 6 250,5 | 6 859,0 | 5 922,2 | 5 336,3 |
| EBITDA | 510,3 | 300,1 | 491,3 | 384,1 |
| EBITDA-margin | 8,2 % | 4,4 % | 8,3 % | 7,2 % |
| EBIT før verdjustering av biomasse | 379,6 | 183,6 | 378,4 | 254,7 |
| EBIT-margin før verdjustering av biomasse | 6,1 % | 2,7 % | 6,4 % | 4,8 % |
| EBIT (driftresultat) | 379,2 | 188,9 | 373,6 | 247,0 |
| Salg i tusen tonn | 787,6 | 901,9 | 847,4 | 777,0 |

KRAFTTAK FOR VEKST

Cermaqs produksjon av fiskefôr er organisert i EWOS-gruppen. EWOS er en av tre store lakseførselskapene globalt, med en markedsandel på rundt 33 prosent.

Vi leverer ekstrudert fiskefôr for hele livs- syklusen til laksefisk fra klekking til slakt. EWOS er også en totalleverandør av fôr til en rekke marine- og ferskvannsarter og er i posisjon til å ta del i den forventede veksten innenfor disse artene. I dag produserer vi fiskefôr til 28 forskjellige oppdrettsarter.

EWOS er til stede i alle de fire store laksepro- duserende landene, med tre produksjons- anlegg i Norge, og ett hver i Chile, Canada og Skottland. EWOS eksporterer også fiskefôr til en rekke land i Europa og Asia, i tillegg til å forsyne de lokale markedene.

I 2009 solgte EWOS totalt 787 600 tonn fiskefôr, hadde en omsetning på 6 251 millioner kroner og hadde en EBIT før verdi-

justering av biomasse på 379,6 millioner kroner. EWOS har totalt 643 ansatte, inkludert EWOS Innovation.

KONKURRANSEMESSIGE FORDELER

EWOS er anerkjent i alle markeder for fem viktige karakteristika: Ytelse, fiskehelse og -velferd, erfaring, service og partnerskap. Vårt produktspekter i segmentet fiske- helseprodukter har blitt styrket gjennom lanseringen av et nytt fiskefôr mot lakselus. I 2009 har vi forbedret vår konkurranseevne i Norge gjennom åpningen av en ny, moderne fabrikk i Florø.

Våre vellykkede videreutvikling av logistikk- systemer med direkte levering av fiskefôr til fiskeoppdrettere i bulk reduserer håndte- rings- og emballasjekostnader. Vi har også

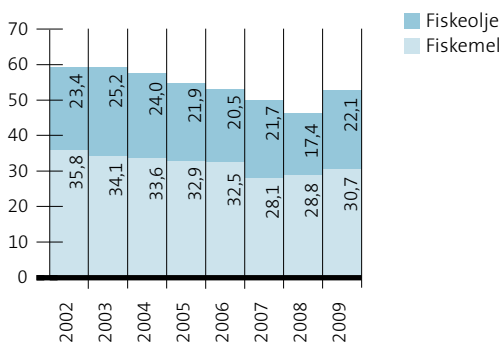
innført levering uten bemanning på mottak- stedet som ytterligere reduserer kostnadene for våre kunder.

BÆREKRAFTIG UTVIKLING

Avhengighet av villfisk er en utfordring for en voksende oppdrettsnæring. I de senere årene har EWOS redusert det marine innhol- det i sitt fiskefôr og vår forskning på 'marin uavhengighet' gir kunnskap for videre bety- delig reduksjon i fremtiden dersom det er nødvendig. Men det faktiske innholdet av marine råvarer varierer avhengig av priser og tilgjengelighet av alternative råvarer, og på grunn av dette, økte den marine indek- sen for EWOS-gruppen i 2009 til 53 prosent (47 prosent i 2008). Det er imidlertid effek- tiviteten i bruk av marine ingredienser som egentlig er av større betydning enn andelen, og oppdrettslaks er kjent for å være svært effektive i sin konvertering av villfisk og biprodukter av sjømat til sunn og nærings- rik oppdrettslaks. Vi anslår at EWOS i 2009 brukte kun 1,56 ganger mer marint protein

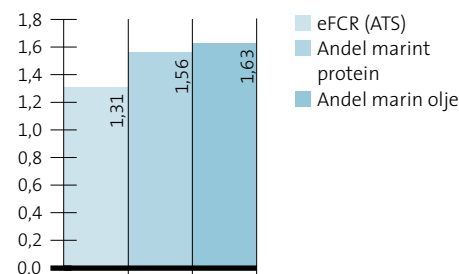
MARIN INDEKS FOR EWOS-GRUPPEN

I PROSENT (%)



I de senere årene har EWOS redusert det marine innholdet i sitt fiskefôr og vår forskning på 'marin uavhengighet' gir kunnskap for videre betydelig reduksjon i fremtiden dersom det er nødvendig. Men det faktiske innholdet av marine råvarer varierer avhengig av priser og til- gjengelighet av alternative råvarer, og på grunn av dette, økte den marine indeksen for EWOS- gruppen i 2009 til 53 prosent (47 prosent i 2008).

BEREGNEDE ERNÆRINGSANDELER



Oppdrettslaks er kjent for å være svært effektive i sin konvertering av villfisk og biprodukter av sjømat til sunn og næringsrik oppdrettslaks. Vi anslår at EWOS i 2009 brukte kun 1,56 ganger mer marint protein og 1,63 ganger mer marin olje enn det var i den fiske oppdrettere produserte ved bruk av EWOS-fôr.

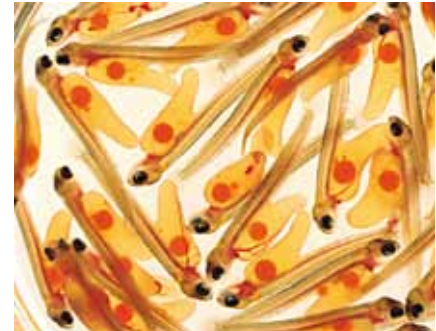
Merknad: eFCR (ATS) = «Economic feed conversion Ratio for Atlantic Salmon»



Pellets av høy kvalitet tar ikke skade av håndtering ved transport eller føring.



Fiskefôrpellets produseres på en ekstruderlinje.



EWOS' startfôr med 0,4 mm diameter er et komplett fôr når eggeplommen er spist.

og 1,63 ganger mer marin olje enn det var i den fisken oppdrettere produserte ved bruk av EWOS-fôr, se også side 37.

Selv om lakseoppdrett uten tvil er en effektiv bruk av villfisk uten etablerte, alternative markeder for menneskelig konsum, anser vi at det også er viktig å bruke biprodukter fra videreforedling av sjømat som en kilde for fiskefôr. På denne bakgrunn økte EWOS bruken av marine ingredienser fra avskjær og biprodukter av sjømat til 18 prosent i 2009 (8 prosent i 2008).

Fiskehelse er et annet viktig område for bærekraft. Funksjonelle fiskefôr, som gir ytterligere fordeler enn bare de ernæringsmessige, brukes for å øke fiskens trivsel og redusere risikoen for sykdom. EWOS har i mange år nedlagt mye arbeid for å levere godt dokumenterte funksjonelle fiskefôr til sine kunder. I 2009 utgjorde funksjonelle fiskefôr 25 prosent av det totale salget av fiskefôr, beregnet etter volum, en økning fra 16 prosent i 2008.

Revisjon av leverandører har også vært et område som EWOS har fokusert på i de siste årene. Pre-kvalifiserte leverandører er underlagt en risikoanalyseprosedyre som dekker kvalitet, mattrygghet og bærekraftfaktorer, og et antall leverandører blir deretter valgt for revisjon. I 2009 ble det planlagt totalt 18 revisjoner og 14 revisjoner ble fullført.

Med basis i våre fastsatte bærekraftprinsipper, har EWOS satt konkrete mål for bærekraftig utvikling i 2010 som dekker områder som leverandørrevisjoner, bære-

kraftig råvareforsyning og vekst av funksjonelle fiskefôr.

RAMMEVILKÅR

Rammevilkårene som direkte påvirker fiskefôrindustrien har ikke blitt vesentlig endret i 2009. Regler om bruk av GMO-produkter og proteiner fra landdyr er kontinuerlig under vurdering i EU, og endringer her vil ha betydelig innvirkning på EWOS. Rammevilkårene for fiskeoppdretterne har direkte innvirkning på utviklingen av markedet for fiskefôr. Oppdrettsvolumene er strengt regulert.

RISIKOVURDERINGER

EWOS har en løpende styring av operasjonell risiko og usikkerhet for å redusere mulige negative effekter på vårt omdømme eller for vår evne til å forsyne markedet til enhver tid. Dette gjøres i hovedsak ved å sikre etterlevelse av lover og regler som gjelder i hvert av de markedene hvor vi har virksomhet. Andre tiltak er frivillig gjennomføring av internasjonale standarder og etablering av robuste styringssystemer, for eksempel ISO-standarder.

De viktigste risiki knyttet til mattrygghet for fisk og fôr er for EWOS knyttet til leverandørkjeden for råvarer som brukes i produksjon av fiskefôr, og blir adressert gjennom risikoanalyse og leverandørrevisjoner.

Store svingninger i råvarepriser og begrensninger i tilgjengeligheten av enkelte råvarer utgjør en risiko for EWOS. Generelt blir risikoen forbundet med råvareprissvingninger overført gjennom prisjusteringsmekanismer i kommersielle salgskontrakter. Risikoen

knyttet til begrensninger i tilgjengeligheten av enkelte råvarer, som for eksempel fiskemel og fiskeolje, styres gjennom et FoU-program for substitusjon, for å fremskaffe alternative råvarer uten tap av kvalitet eller ytelse.

EWOS er opptatt av styringen av utestående fordringer. Betalingsvilkår for leverte produkter blir i stor grad styrt av kommersielle kontrakter, og kredittgrenser for hver kunde er med på å styre ansvarlig bruk av arbeidskapital. Godt kjennskap til kundenes drift og omhyggelig valg av kunder har vist seg å være et viktig verktøy i Chile, hvor det har vært en dramatisk tilbakeslag i det lokale markedet.

Risikoen for driftsavbrudd for eksempel knyttet til sammenbrudd av anlegg, reduseres best ved kontinuerlig risikoanalyse og tiltak som igangsettes for å redusere risiko, slik som planlagte, forebyggende vedlikeholdsprogram. I krisetilfeller kan ofte tap av produksjonskapasitet i en fabrikk kompenseres med ledig kapasitet i andre EWOS-fabrikker.

MARKEDFORHOLD

NORGE

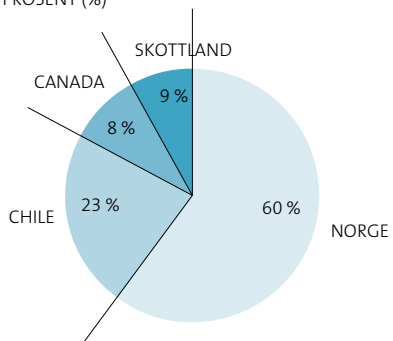
Som konsekvens av konsolidering og innkjøpssamarbeid er markedet for fiskefôr i Norge preget av større og færre kontrakter, noe som har resultert i press på marginene. Markedsveksten i 2009 var 14 prosent og det totale volumet av fiskefôr til oppdrettsfisk var 1,4 millioner tonn.

Selv om laksenæringen i Norge har hatt utfordringer knyttet til fiskehelse og lakselus,



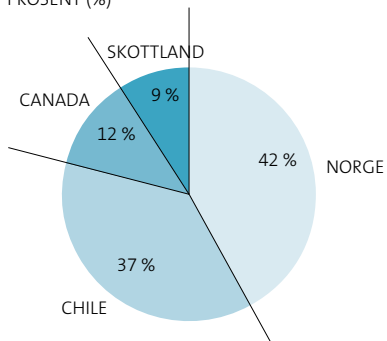
SALGSVOLUM PER REGION

PROSENT (%)



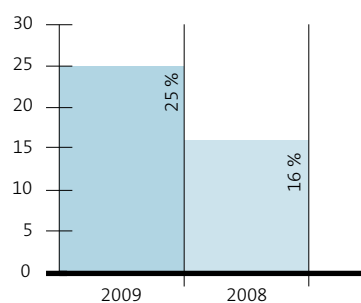
ANTALL ANSATTE PER REGION

PROSENT (%)



FUNKJONELT FØR

PROSENT (%) AV SALGSVOLUM



anses den generelle økonomiske situasjonen i næringen som robust og tilfredsstillende.

Utvidelsen av fabrikken i Florø gir EWOS et effektivt verktøy for å ta en ledende rolle i den videre utviklingen av norsk oppdrettsnæring. Salgsvolumet i 2009 økte med 16 prosent, og markedsandelen økte fra 35 til 36 prosent.

SKOTTLAND

Totalmarkedet for fiskefôr for alle arter var ca 240 000 tonn i 2009. Laks utgjorde 209 000 tonn, som er en økning på 13 prosent fra 2008, og skyldes gode resultater for enkelte av de største oppdretterne. EWOS økte sin markedsandel for laksefôr i løpet av året som følge av nye kontrakter, og avsluttet året med en markedsandel på over 30 prosent. I tillegg ble store mengder levert til det norske markedet gjennom EWOS Norge. Etterspørselen etter ørretfôr falt med om lag 10 prosent fra 2008. Det totale salget både innenlands og til eksport resulterte i et produksjonsvolum på nesten 70 000 tonn som er det høyeste produksjonsvolumet noen gang for EWOS Skottland.

CANADA

Hovedmarkedene til EWOS, British Columbia og Washington State, var stabile i 2009.

Lakseoppdrettsnæringen er sterkt konsolidert med fire selskaper som står for mer enn 90 prosent av totalproduksjonen, og mulighetene for vekst er for tiden begrenset. Samlet etterspørsel etter fiskefôr falt i 2009 fra forrige år forårsaket av flere biologiske faktorer. Fiskehelsen er fortsatt meget bra og resulterer i meget lav etterspørsel etter medisineret fiskefôr. EWOS Canadas markedsandel var stabil.

Salget av fiskefôr til marint fiskeoppdrett i Asia og til anlegg for smoltutsett langs den nordlige stillehavskysten og i Alaska økte i forhold til siste år. Dette skyldes i hovedsak gunstig utvikling i valutamarkedet og gode biologiske resultater for fôret.

CHILE

Markedet for fiskefôr i Chile falt til nær 620 000 tonn, ned fra 1 100 000 tonn i 2008. Til tross for streng kredittpolitikk, klarte EWOS å opprettholde sin ledende posisjon i

det lokale markedet med en markedsandel på 30 prosent. Driften på Coronel-fabrikken har kjørt på halv kapasitet, og driftskostnadene er redusert for å tilpasses det nye produksjonsnivået. For å møte lokale behov i det chilenske markedet er det utviklet en egen portefølje av fiskefôr, som inneholder tilsetninger av ulike naturlige bioaktive forbindelser. En egen ILA-diett ble introdusert allerede i 2008. I løpet av 2010 regner den chilenske lakseindustrien med at et nytt juridisk rammeverket er på plass, og sammen med fiskehelsebestemmelser vil dette sikre at næringen kan legge grunnlaget for en ny stabil gjenoppbygging.

UTVIKLINGEN I 2009

I 2009 oppnådde EWOS et driftsresultat på 379,6 millioner kroner, mer enn det dobbelte av resultatet i 2008 til tross for en reduksjon i volum fra 901 900 tonn til 787 600 tonn, hvorav mer enn 60 prosent ble solgt i Norge.

For å møte utfordringene fra endrede scenarier for fiskesykdommer har EWOS jobbet i mange år for å utvikle og markedsføre skreddersydde fiskefôrprodukter innenfor sitt EWOS Functional Feed Programme. I denne sammenheng er forståelsen av interaksjoner mellom produksjon, fiskefôr, og fiskehelse avgjørende. EWOS prebiosa, et prebiotisk-basert fiskefôr, ble lansert i 2007 for å gi sterkere vekst og modulere og stabilisere fiskens mikro-flora i tarmen. EWOS prebiosa er nå godkjent og tilgjengelig i alle markedene til EWOS.

De globale markedssvingningene i både vegetabiliske og marine råvarer har økt i kompleksitet, og markedet er mer uforutsigbart på grunn av økt etterspørsel fra en økende befolkning, økt kjøpekraft fra store forbrukergrupper og fordi avlinger blir brukt til andre anvendelser enn mat. EWOS er godt forberedt for å kunne manøvrere i dette utfordrende forretningsmiljøet. Marine råvarer er fortsatt en viktig del av vårt fiskefôr, likevel fortsetter arbeidet med å utvikle andre bærekraftige kilder som alternativ til fiskemel og fiskeolje. Kompleksitet gir også nye muligheter, og vi ser dette som en utfordring og ikke en begrensning.

“Boosting EWOS” er en strategisk fornyelsesprosess igangsatt tidlig i 2009, for



Team-bygging i EWOS Chile.

forbedringer hovedsakelig innen innkjøp, produktledelse, kommunikasjon og salg. EWOS har videreutviklet sitt vellykkede styringssystem som er basert på en liten sentral organisasjon kombinert med en sterk funksjonell koordinering i alle forretningsprosesser gjennom en operativ matrise-organisasjon.

Representasjonskontoret i Vietnam i Ho Chi Minh City har gitt verdifull markedsinformasjon om råvarer, fiskeoppdrett og forretningsmuligheter for fiskefôr i et av de områdene i verden med raskest utvikling i akvakultur. De viktigste fiskeartene som utforskes er pangassius, tilapia og cobia.

MÅLSETTINGER FOR 2010

- Fortsette differensieringen fra konkurrenter med hensyn til bedre produkter og høyere lønnsomhet
- Løse flere av de sanitære utfordringene i bransjen gjennom avansert ernæring og aktive naturlige stoffer i fiskefôret
- Tilpasse produksjonskapasiteten for fiskefôr i Skottland og Norge for å sikre at EWOS kan møte økende etterspørsel etter sine produkter
- Reorientere forsyning og innkjøp basert på unik kunnskap i grensesnittet mellom ernæringsmessige behov og råvareegenskaper

UTSIKTENE FOR 2010

Produksjonsproblemene i Chile som følge av ILA vil fortsatt ha en betydelig effekt



Små sekker blir erstattet av big-bags og bulklevering.



Lossing av fôr til en fôrflåte.



Kvalitetskontroll utføres kontinuerlig.

også i 2010. Beslutningen om å utsette økningen i maksimalt tillatt biomasse i Norge vil påvirke veksten i Europa. EWOS' sterke merkevare og omdømme er ventet å påvirke selskapets markedsposisjon positivt i 2010, gjennom fornyelse av eksisterende

kontrakter og bygging av nye kundeforhold i markeder hvor konsernet har tilgjengelig fri produksjonskapasitet.

Råvareprisutviklingen er usikker og en forsinkelse i overføring av endringer i råvare-

prisene til sluttprodukter kan føre til en midlertidig nedgang i EBIT-marginen for EWOS.

Ny fabrikk i Florø: I tide og innenfor budsjett

Den nye fiskefôrfabrikken i Florø ble fullført i juni 2009, i henhold til planene.

Investeringen på 565 millioner kroner omfatter økt produksjonskapasitet samt forbedret logistikk for råvarer og ferdigvarer. Økt fleksibilitet i anlegget gjør at EWOS kan bruke en rekke råvarer og dermed optimalisere utnyttelsen av forskningsresultater fra EWOS Innovation.

Det nye anlegget er ikke bare den største fiskefôrfabrikken i Norge med årlig produksjonskapasitet på mer enn 250 000 tonn. Det er også det mest moderne anlegget og oppfyller alle miljøkrav. For eksempel har naturgass erstattet olje som energikilde.

Florø kommune har bidratt positivt til gjennomføringen av prosjektet, og Kystverket har foretatt betydelige forbedringer av ledene til og fra anlegget.

