

SELSKAPSLÆDELSE:

LANGSIKTIG VERDISKAPNING BASERT PÅ GOD EIERSTYRING

Cermaqs mål er å skape verdier for eierne og samfunnet gjennom å drive bærekraftig havbruk og produksjon av fiskefôr. 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 eierstyring og selskapsledelse i Cermaq i 2010. Redegjørelsen gis med utgangspunkt i «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse» av 21. oktober 2010. Strukturen følger anbefalingen, med likelydende overskrifter og nummerering, og redegjørelsen omfatter hvert punkt i anbefalingen. Eventuelle avvik fra anbefalingen er tydelig angitt.

Selskapets vedtekter, retningslinjer og rutiner som det vises til i denne redegjørelsen finnes på selskapets hjemmeside www.cermaq.no.

1. REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLÆDELSE

Avvik: Ingen

Styret i Cermaq har vedtatt retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i Cermaq ASA. Retningslinjene ble sist endret i 15. februar 2011.

Styret har fastsatt retningslinjer for etikk og samfunnsansvar som gjelder for alle selskaper i Cermaq-gruppen. Retningslinjene klarer hvilke etiske verdier og standarder for samfunnsansvar som skal ligge til grunn for gruppens og de ansattes arbeid. Retningslinjene ble sist endret 15. februar 2011, da det ble inntatt ny beskrivelse av gruppens samfunnsansvar, samt mer omfattende retningslinjer for antikorrupsjon.

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 havbruks-

virksomhet, 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.»

Selskapets mål og hovedstrategier er omtalt på side 6 og 7 i årsrapporten. Visjon, mål og kjerneverdier er nedfelt i selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse og retningslinjer for etikk og samfunnsansvar. Det fremgår av selskapets visjon at virksomheten, slik denne er beskrevet i vedtektene, skal utøves på en bærekraftig måte.

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 2010 på 5 752 millioner kroner, som gir en egenkapitalandel på 59,8 prosent. Dette er i tråd med styrets målsetting om at konsernet skal ha en egenkapitalandel på minst 45 prosent for å sikre selskapets soliditet og handlekraft over tid.

Utbytte

Cermaqs utbyttepolitikk er fastsatt av styret gjennom Retningslinjene for eierstyring og selskapsledelse. Utbyttepolitikken ble endret av styret i desember 2010 og innebærer at det gjennomsnittlige utbyttet over en periode på flere år skal utgjøre 30 til 50 prosent av selskapets resultat etter skatt justert for endringer i virkelig verdi knyttet til biomasse samt for andre særlige poster. For 2010 frem-

mer styret forslag om utbetaling av utbytte som utgjør ca 45 prosent av selskapets justerte resultat etter skatt.

For 2009 ble det utbetalt utbytte som utgjorde ca 40 prosent av selskapets justerte resultat etter skatt. I 2008 var det ikke positivt resultat i selskapet, og det ble ikke utbetalt utbytte.

Styrefullmakter

På den ordinære generalforsamlingen i mai 2010 fikk styret 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 2011 og angir tydelig hvilke formål den kan benyttes for.

Styret har ikke fullmakt til å foreta kapitalforhøyelse.

4. LIKEBEHANDLING AV AKSJEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Avvik: Ingen

Selskapet har én aksjeklasse, og hver aksje i selskapet har én stemme. Det er ikke gjennomført kapitalforhøyelser i selskapet i 2010.

Selskapet ervervet 35 000 egne aksjer i 2010. Salg av egne aksjer er kun foretatt til ansatte i Cermaq-gruppen i forbindelse med gjennomføring av aksjekjøpsprogrammet som gjelder for alle ansatte. Det ble solgt 33 600 egne aksjer til 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 var i 2010 ingen ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av disse. Det er redegjort for transaksjoner med nærstående parter til selskapet i note 28 til regnskapet.

I henhold til den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse bør selskapene ha retningslinjer som sikrer at styre-

Oversikt over Cermaq's tilfredsstillelse av NUES krav

Hovedpunktene i «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse»	Cermaq følger anbefalingen:
1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	Ja
2. Virksomhet	Ja
3. Selskapskapital og utbytte	Ja
4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående	Ja
5. Fri omsettelighet	Ja, med ett avvik om den norske stats eierandel
6. Generalforsamling	Ja
7. Valgkomité	Ja
8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet	Ja, med et mindre avvik om oppfordring om å eie aksjer
9. Styrets arbeid	Ja
10. Risikostyring og intern kontroll	Ja
11. Godtgjørelse til styret	Ja
12. Godtgjørelse til ledende ansatte	Ja
13. Informasjon og kommunikasjon	Ja
14. Overtakelse	Ja
15. Revisor	Ja

medlemmer og ledende ansatte melder fra til styret dersom de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet. For medlemmer av styret i Cermaq er dette uttrykkelig fastsatt i styreinstruksen. Selskapets retningslinjer for etikk og samfunnsansvar, som gjelder alle ansatte og styremedlemmer i gruppen, inneholder retningslinjer for håndtering av mulige interessekonflikter. Videre fastsetter 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 forretningsforbindelser med Cermaq, skal i henhold til retningslinjene alltid klareres med nærmeste overordnede.

5. FRI OMSETTELIGHET

Avvik: Ett avvik (vedtektsbestemmelse om den norske stats eierandel)

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: Ingen

Cermaq avholdt ordinær generalforsamling 20. mai 2010. Det var ingen ekstraordinære generalforsamlinger i 2010.

Innkalling til den ordinære generalforsamlingen i 2010, 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 børsmelding 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 to dager før generalforsamlingen, jf. bestemmelse i selskapets vedtekter. Innkallingen anga prosedyrer for å delta og avgi stemme på generalforsamlingen, samt for å møte ved fullmektig.

Styrets leder, nestleder og to øvrige styremedlemmer var til stede på den ordinære

generalforsamlingen i 2010. To medlemmer av valgkomiteens møte på vegne av komiteen, og et av medlemmene la frem komiteens innstilling. Videre møtte selskapets revisor.

Selskapets vedtekter ble endret av generalforsamlingen i 2010 for å åpne for at selskapets generalforsamling kan ledes av uavhengig møteleder. Generalforsamlingen i 2010 ble deretter ledet av advokat Christian Frederik Michelet som uavhengig møteleder. Styret vil tilrettelegge for uavhengig ledelse av generalforsamlingen også i 2011.

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.

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:

- Gunnar Bjørkavåg, NHST media group (leder)
- Mette I. Wikborg, Nærings- og handelsdepartementet
- Ottar Haugerud, Orkla ASA
- Kari Olrud Moen, DnB NOR 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 tilstrebnes at hvert kjønn er representert i komiteen. Medlemmene av komiteen velges for to år. Det er i henhold til instruksen for valgkomiteen komiteen selv som innstiller nye medlemmer av komiteen.

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

Ved valgkomiteens arbeid i 2010 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: Ett mindre avvik (oppfordring til styremedlemmene om å eie aksjer i selskapet, se siste avsnitt)

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.

I selskapets årsrapport er det inntatt opplysninger om styremedlemmenes fødselsår, 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. Fire av styremedlemmene eide ved utgangen av 2010 aksjer i selskapet. Styret anser det som ønskelig at styremedlemmene eier aksjer i selskapet, men det finnes 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 gjennomføres en årlig strategisamling over to dager. Denne ble i 2010 avholdt på Staur Gjestegård ved Hamar i juni og inneholdt grundig analyse og drøftelse av selskapets strategi. Det ble benyttet ekstern bistand. Konklusjonene fra strategiseminalet har vært grunnlag for styrets og administrasjonens videre arbeid gjennom året.

For å få best mulig forståelse av selskapets operative virksomhet i ulike regioner gjennomfører styret en årlig styrereise. I september 2010 var styret på en reise til havbruksvirksomheten i Finnmark og Nordland. Styret besøkte sjøanlegg og slakterier i både Finnmark og Nordland og møtte på reisen ordførerne og rådmenn i Steigen og Hamarøy.

Det er utarbeidet en styreinstruks som blant annet angir styrets funksjoner, oppgaver og ansvar, i tillegg til daglig leders oppgaver og plikter overfor styret.

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. Revisjonsutvalget består av tre styremedlemmer, som alle er uavhengige av selskapets daglige ledelse. Utvalget avholdt tre møter i 2010.

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. Selskapet gjennomfører årlig en undersøkelse hvor nivåene for lederlønnninger sammenlignes med lederlønnninger for tilsvarende stillinger.

Styret evaluerer hvert år styrets arbeid og kompetanse. Styret benytter et spørreskjema som grunnlag for styrets evaluering i møtet, og det utarbeides en rapport fra spørreskjemaet som grunnlag for diskusjonen i styremøtet. Oppfølgingspunkter fra styreevalueringen tas inn i styreprotokollen. Valgkomiteen mottar en kopi av den skriftlige rapporten fra egenevalueringen, i tillegg til at styrets leder presenterer resultatene for valgkomiteen i et 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, herunder selskapets verdigrunnlag og retnings-

linjer for etikk og samfunnsansvar. Som en del av tilsynsprosessen foretar styret en kvartalsvis 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 instruksene for utvalget.

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. Selskapet arbeider nå basert på rullerende prognoser fremfor årlige budsjetter. I tillegg vedtar styret investeringsrammer for året. Styret anser at rullerende prognoser basert på oppdaterte estimater styrker kontrollen med den underliggende utviklingen i virksomheten.

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 fastsettelse av investeringsrammer, 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. Styrets godtgjørelse ble sist justert på den ordinære generalforsamlingen i 2010.

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

Opplysninger om styrets godtgjørelse for 2010 er inntatt i note 7 til regnskapet. Ingen styremedlemmer har hatt særskilte oppgaver for selskapet utover styrevervet og deltakelse i revisjonsutvalget.

12. GODTGJØRELSE TIL LEDEDE ANSATTE

Avvik: Ingen

Styret fastsatte i 2010 retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte, i overensstemmelse med bestemmelsene i allmennaksjeloven. Styrets lederlønnserklæring ble inntatt i årsrapporten for 2009 og ble behandlet av generalforsamlingen i henhold til allmennaksjeloven. Styrets lederlønnserklæring fastsatt av styret 15. mars 2011 er inntatt på side 114–115 i årsrapporten.

Prosedyrer og fullmakter for fastsettelse av kompensasjon til konsernledelsen er regulert i selskapets styreinstruks. 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.

Fastsettelse av konsernsjefens lønn for 2010 ble foretatt av styret i møte, og informasjon om godtgjørelse til konsernsjefen og den øvrig ledelse for 2010 finnes i note 7 til konsernets årsregnskap. Forut for fastsettelse av lønn for ledelsen innhentes det en ekstern sammenligning i forhold til tilsvarende stillinger.

Det er satt et tak på resultatavhengig godtgjørelse til ledelsen på 30 % av deres årlige fastlønn.

13. INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Avvik: Ingen

Cermaq sine prinsipper for informasjon og kommunikasjon er presentert i selskapets retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse. Retningslinjene tar utgangspunkt i prinsippet om likebehandling av markedsaktørene og omfatter finansiell rapportering og «investor relations». Cermaq skal gi markedet presis, konsistent og relevant informasjon. Kvartalsrapporter til Oslo Børs fremlegges kun på engelsk. For øvrig gis all informasjon både på norsk og engelsk.

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 offentliggjøring 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. Cermaqs retningslinjer for kontakt med aksjonærene er publisert på selskapets hjemmeside.

Cermaq kommuniserer med aksjeeierne ut fra at alle eiere skal ha lik tilgang til informasjon. Det gjennomføres et kvartalsvis møte med selskapets største eier som er staten ved Nærings- og handelsdepartementet. Møtet gjennomføres etter at den offentlige kvartalspresentasjonen er gjennomført, og staten mottar ikke informasjon utover det som allerede er kommunisert til markedet.

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 restrukturerings-situasjoner skal utvise særlig aktsomhet slik at samtlige aksjeeieres verdier og interesser blir ivaretatt. For øvrig fastsetter retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i Cermaq at den norske anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse skal følges, og styret vil følge de mer detaljerte anbefalingene i dette dokumentet dersom en mulig overtakelsessituasjon inntreffer. Det ble ikke fremsatt overtakelsestilbud til Cermaq eller dets aksjeeiere i 2010.

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 revisjonen 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 2010.

På den ordinære generalforsamlingen i 2010 ble det opplyst om revisors godtgjørelse fordelt på revisjon og andre tjenester.

Revisors godtgjørelse for 2010 fremgår av note 9 i konsernregnskapet.