

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP 01.01-31.12

Beløp i 1 000 kroner

	Note	2010	2009
Videreført virksomhet			
Driftsinntekter	6	9 990 528	8 971 713
Varekostnader	18	(6 271 245)	(6 028 562)
Personalkostnader	7, 8	(723 195)	(684 207)
Avskrivninger	13, 14	(338 955)	(334 348)
Andre driftskostnader	9	(1 314 649)	(1 401 034)
Gevinst/(tap) ved salg av virksomhet og anleggsmidler	4, 14	96 859	-
Driftsresultat før verdijustering av biomasse		1 439 344	523 562
Verdijustering av biomasse	19	512 172	22 193
Driftsresultat		1 951 516	545 755
Inntekt på investering i tilknyttede selskaper	15	31 634	11 367
Renteinntekter	10	5 537	6 774
Andre finansinntekter	10	63 450	39 408
Verdijustering finansielle instrumenter	10	21 084	-
Rentekostnader	10	(55 794)	(97 976)
Nedskrivning finansielle eiendeler	10	(18 182)	(24 955)
Andre finanskostnader	10	(51 990)	(3 387)
Netto agio	10	(3 626)	7 440
Netto finansposter	10	(39 521)	(72 696)
Resultat før skattekostnad		1 943 629	484 426
Skattekostnad	11	(428 959)	(143 432)
Årsresultat videreført virksomhet		1 514 669	340 994
Avviklet virksomhet			
Årsresultat avviklet virksomhet		-	(45 035)
Årsresultat total virksomhet		1 514 669	295 959
Årsresultat total virksomhet fordeler seg på			
Majoritetens andel		1 514 412	295 251
Minoritetens andel	12	257	708
Årsresultat videreført virksomhet fordeler seg på			
Majoritetens andel		1 514 412	337 305
Minoritetens andel		257	3 689
Årsresultat avviklet virksomhet fordeler seg på			
Majoritetens andel		-	(42 054)
Minoritetens andel		-	(2 981)
Resultat per aksje			
Basis og utvannet resultat per aksje, videreført virksomhet	22	16,4	3,6
Basis og utvannet resultat per aksje, avviklet virksomhet	22	-	(0,5)

VÅRE RESULTATER

STYRETS ÅRSBERETNING
ÅRSREGNSKAP 2010
ANALYTISK INFORMASJON
AKSJONÆRINFORMASJON
GRI NAVIGATOR

→ CERMAQ-GRUPPEN

TOTALRESULTAT*Beløp i 1 000 kroner*

	2010	2009
Årsresultat total virksomhet	1 514 669	295 959
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	73 648	(292 554)
Finansielle eiendeler holdt tilgjengelig for salg – endring i virkelig verdi	(49 567)	50 165
Andre effekter ¹⁾	-	(16 873)
Sum andre inntekter og kostnader	24 081	(259 262)
Totalresultat	1 538 750	36 697
Totalresultatet fordeler seg på		
Majoritetens andel	1 538 493	35 989
Minoritetens andel	257	708

¹⁾ Estimatavvik knyttet til ytelsesordning stengt for fremtidig opptjening fra 2007 i skotsk datterselskap

→ CERMAQ-GRUPPEN

KONSOLIDERT BALANSE PER 31. DESEMBER

Beløp i 1 000 kroner

	Note	2010	2009
Eiendeler			
Lisenser	13	1 223 689	1 207 272
Goodwill	13	805 890	794 123
Utsatt skattfordel	11	18 701	12 479
Sum immaterielle eiendeler		2 048 280	2 013 874
Varige driftsmidler	14	2 288 993	2 314 709
Investeringer i tilknyttede selskaper	15	182 504	136 905
Investeringer i andre selskaper	16	79 564	213 965
Andre langsiktige fordringer	17	116 122	70 527
Sum finansielle eiendeler		378 191	421 398
Sum anleggsmidler		4 715 464	4 749 981
Varebeholdninger	18	842 498	596 434
Biologiske varebeholdninger	19	2 158 774	1 543 454
Kundefordringer	20	1 263 295	860 209
Andre kortsiktige fordringer	17	154 084	95 758
Betalingsmidler	21	478 675	420 395
Sum omløpsmidler		4 897 325	3 516 250
SUM EIENDELER		9 612 789	8 266 231
EGENKAPITAL OG GJELD			
Selskapskapital	22	925 000	925 000
Egne aksjer	22	(46)	(32)
Annen egenkapital		4 803 657	3 403 948
Majoritetens andel av egenkapital		5 728 611	4 328 917
Minoritetsinteresser	12	23 247	24 091
Sum egenkapital		5 751 858	4 353 008
Pensjonsforpliktelse	8	58 376	60 401
Utsatt skatt	11	759 141	549 609
Sum avsetning for forpliktelse		817 517	610 010
Rentebærende langsiktig gjeld	23	1 618 107	2 193 407
Sum langsiktig gjeld		2 435 624	2 803 417
Rentebærende kortsiktig gjeld	23	41 074	36 754
Leverandørgjeld		883 825	702 995
Annen rentefri kortsiktig gjeld	25	500 408	370 057
Sum kortsiktig gjeld		1 425 307	1 109 806
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		9 612 789	8 266 231



Bård Mikkelsen
Styreleder



Helge Midttun
Styremedlem



Ted Andreas Mollan
Styremedlem (ansattevalgt)

Oslo, 15. mars 2011



Astrid Sjøgaard
Nestleder



Jan Erik Korssjøen
Styremedlem



Terje Rekdal
Styremedlem (ansattevalgt)



Rebekka Glasser Herlofsen
Styremedlem



Reidun Karlsen
Styremedlem (ansattevalgt)



Geir Isaksen
Konsernsjef

→ CERMAQ-GRUPPEN

KONTANTSTRØMOPPSTILLING 01.01-31.12

Beløp i 1 000 kroner

	Note	2010	2009
Resultat før skatt		1 943 627	484 426
(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler, aksjer og immaterielle eiendeler		(97 013)	(43 182)
Av- og nedskrivninger	13, 14	338 955	334 348
Nedskrivning og andre virkelig verdjusteringer	10	(64 529)	24 955
Endring virkelig verdi av biologiske eiendeler	19	(512 172)	(22 193)
Betalte skatter		(196 680)	64 745
Netto betalte renter		49 612	77 347
Inntekt fra tilknyttede selskaper	15	(31 634)	(11 367)
Utbytte fra tilknyttede selskaper	15	11 206	11 186
Endring i lager, debitorer og kreditorer		(728 105)	146 233
Endring i andre tidsavgrensningsposter		6 221	149 971
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		719 488	1 216 471
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	13, 14	41 521	12 976
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	13, 14	(352 955)	(402 130)
Innbetalinger ved salg av virksomhet, netto etter kontanter avhendet	4, 15	349 085	-
Utbetalinger ved kjøp av virksomhet, netto etter kontanter overtatt	4, 15	(22 154)	(12 100)
Innbetalinger ved kjøp av aksjer og andre investeringer	16	303 560	63 263
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andre investeringer	16	(192 018)	(31 223)
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		127 039	(369 214)
Endring i rentebærende gjeld	23	(587 535)	(513 148)
Innbetalte renter	23	4 651	5 096
Utbetalte renter	23	(54 263)	(82 443)
Utbetalte andre finansposter	23	(19 867)	-
Mottatt/(utbetalt) utbytte (inkl. utdeling til minoriteter)		(139 846)	-
Endring i egne aksjer	22	(54)	430
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(796 914)	(590 065)
Valutakurseffekter		8 667	(12 594)
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter for perioden fra videreført virksomhet		58 280	244 598
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter for perioden fra avviklet virksomhet	5	-	-
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		420 395	175 798
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt		478 675	420 395

→ CERMAQ-GRUPPEN

ENDRING I EGENKAPITAL

Beløp i 1 000 kroner

	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Annen egen- kapital	Omregnings- differanser	Majoritetens andel av egenkapital	Minoritets- interesser	Sum egen- kapital
Egenkapital 01.01.2009	925 000	(130)	3 228 724	138 902	4 292 497	66 438	4 358 935
Totalresultat	-	-	328 543	(292 554)	35 989	708	36 697
Endring i egne aksjer	-	98	333	-	431	-	431
Utbetalt utbytte	-	-	-	-	-	(3 942)	(3 942)
Endring i minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	(39 113)	(39 113)
Egenkapital 31.12.2009	925 000	(32)	3 557 600	(153 652)	4 328 917	24 091	4 353 008
Egenkapital 01.01.2010	925 000	(32)	3 557 600	(153 652)	4 328 917	24 091	4 353 008
Totalresultat	-	-	1 464 845	73 648	1 538 493	257	1 538 750
Endring i egne aksjer	-	(14)	(40)	-	(54)	-	(54)
Utbetalt utbytte	-	-	(138 745)	-	(138 745)	(1 101)	(139 846)
Egenkapital 31.12.2010	925 000	(46)	4 883 660	(80 004)	5 728 613	23 246	5 751 858

→ CERMAQ-GRUPPEN

NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

NOTE 1

→ Selskapsinformasjon

Cermaq ASA er registrert og hjemmehørende i Norge, og selskapets aksjer omsettes offentlig på Oslo Børs. Selskapets og vesentlige datterselskapers forretningsadresser er oppført på siste side i årsrapporten. Konsernets hovedaktiviteter er beskrevet i note 6.

Cermaq ASAs konsernregnskap for året som sluttet 31. desember 2010, ble godkjent for offentliggjøring ved styrevedtak av 15. mars 2011.

NOTE 2

→ Regnskapsprinsipper

2.1 GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

Bekreftelse av finansielt rammeverk

Konsernregnskapet til Cermaq ASA 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 2010.

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 med fradrag for estimerte salgskostnader
- biologiske eiendeler måles til virkelig verdi med fradrag for estimerte salgskostnader

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 SKJØNNSMESSIGE 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 egnet diskonteringsrente for å beregne nåverdi av fremtidige kontantstrømmer. Forventninger om fremtidige kontantstrømmer vil variere over tid. Endringer i markedsforholdene og forventede kontantstrømmer kan forårsake tap ved verdifall i fremtiden. De viktigste forutsetningene med betydning for nåverdien av kontantstrømmene knyttet til investeringene er anvendt diskonteringsrente, estimert laksepris i konsernets markeder, produksjonskostnader, produksjonsvolum for laks og at det antas å fortsatt foreligge et marked for laks som er produsert i de geografiske områdene eiendelene er lokalisert. Nærmere informasjon er gitt i note 13, 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 11.

Virkelige verdier ved oppkjøp

Ved oppkjøp, må kostpris for ervervet virksomhet fordeles, slik at åpningsbalansen i konsernet reflekterer anslått virkelig verdi av kjøpte eiendeler og gjeld. For å fastsette virkelige verdier ved oppkjøp, må man for de eiendeler det ikke finnes et aktivt marked for, benytte alternative metoder for å fastsette virkelig verdi. Merverdi utover det som kan henføres til identifiserbare eiendeler og gjeld, balanseføres som goodwill. Hvis virkelig verdi av egenkapital i oppkjøpt selskap overstiger vederlaget, inntektsføres det overskytende umiddelbart. Allokering av kostpris ved virksomhetssammenslutningen endres dersom det fremkommer ny informasjon om virkelig verdi gjeldende per dato for overtakelse av kontroll, senest innen 12 måneder etter at oppkjøpet fant sted.

Verdsattelse av biologiske eiendeler

I samsvar med IAS 41 vurderer konsernet levende fisk til virkelig verdi fratrukket estimerte salgskostnader. Differansen mellom virkelig verdi på biologiske eiendeler ved periodens begynnelse og slutt, innregnes som en positiv eller negativ verdjustering i resultatet. Estimert virkelig verdi er basert på markedspriser på balansedatoen i de respektive markedene hvor gruppen har sin virksomhet. Beregningen av virkelig verdi omfatter estimering av volum, kvalitet, dødelighet og normale kostnader ved å slakte og selge fisk. Regnskapsført inntekt eller tap ved salgstidspunktet kan avvike vesentlig fra hva som ble anslått ut fra justeringen av virkelig verdi ved utgangen av en periode. Urealisert verdjustering av biomasse har ingen betydning for kontantstrøm og påvirker ikke driftsresultat før verdjustering av biomasse.

2.3 IMPLEMENTERING AV NYE OG REVIDERTE STANDARDER OG TOLKNINGER

De implementerte regnskapsprinsippene er konsistente med prinsippene i forrige regnskapsår. I tillegg har konsernet implementert følgende nye og reviderte standarder og fortolkninger utgitt av IASB og godkjent av EU som er relevante for virksomheten og har trådt i kraft for regnskapsår som begynte 1. januar 2010:

- Endring i IFRS 2 Aksjebasert betaling
- Revidert IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger
- Revidert IAS 27 Konsernregnskap og separat finansregnskap
- Endring i IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling
- IFRIC 16 Sikring av en nettoinvestering i en utenlandsk virksomhet
- IFRIC 17 Utdelinger av ikke-kontante eiendeler til eierne
- IFRIC 18 Overføring av eiendeler fra kunder
- Forbedringer til IFRS utgitt april 2009

Revidert IFRS 3-standard introduserte endringer i verdsettelsen av minoritetsinteresser, regnskapsføringen av transaksjonskostnader, førstegangs innregning og etterfølgende måling av betinget vederlag og trinnvise virksomhetssammenslutninger. Den reviderte standarden ble implementert uten tilbakevirkende kraft og påvirker alle virksomhetssammenslutninger med oppkjøpsdato fra og med 1. januar 2010.

Revidert IAS 27-standard krever at endringer i eierandeler i datterselskaper innregnes som egenkapital. Videre endrer den reviderte standarden regnskapsføringen av underskudd pådratt av datterselskapet i tillegg til tap av kontroll i datterselskap. Den reviderte standarden ble implementert uten tilbakevirkende kraft og påvirker fremtidige transaksjoner med minoritetsinteresser.

De regnskapsmessige effektene som følge av implementeringen av nye og reviderte standarder og tolkninger beskrevet ovenfor, har vært uvesentlige for konsernet i 2010.

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 overdragelsestidspunkt.

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

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

Klassifiseringsprinsipper

Med betalingsmidler menes kontanter og bankinnskudd. Konsernets konsernkontosystem er koblet med kontanter og kassakreditter innenfor det samme konsernkontosystemet 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 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 verdijusteringer 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 i totalresultatet.

Transaksjoner i utenlandsk valuta

Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner 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 salgsavtalen.

• Oppdrettsselskaper

Tidspunkt for overføring av risiko til kunden avhenger av leveringsbetingelsene slik de framgår av salgsavtalen. Leveringsbetingelsene

varierer mellom land og mellom kunder. Når leveranse 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». Endring i virkelig verdijustering av biomasse beregnes som endringen i virkelig verdi av biomasse minus endringen i akkumulerte produksjonskostnader for biomassen.

Fastpriskontrakter

Konsernet inngår langsiktige salgskontrakter for lakseprodukter. Kontraktene inngås med det formål at levering av laks skal finne sted. Kontraktene er ikke omsettelige. Fastpriskontrakter som medfører at konsernet er forpliktet til å selge slaktemoden fisk til en lavere pris enn den som danner grunnlag for markedsverdivurderingen av biomasse, avsettes som forpliktelse.

Finansielle derivater

Cermaq-gruppen har et begrenset antall finansielle derivater for å sikre seg mot valuta-, rente- og markedsrisiko. 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 utligne 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 valuta-, rente- og markedsкурser. For kontantstrømsikringer som oppfyller vilkårene for sikringsbokføring, føres alle gevinster og tap på den effektive delen av kontrakten i totalresultatet, 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 kredittid tilsvarende amortisert kost nominell verdi med fradrag for avsetninger for tap på krav.
- Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg måles til virkelig verdi med endringer i virkelig verdi, med unntak av tap ved verdifall, innregnet i totalresultatet.

Lånekostnader

Lånekostnader som er direkte henførbare til anskaffelse, tilvirkning eller produksjon av en kvalifiserende eiendel kapitaliseres på den aktuelle eiendelens anskaffelseskost. Andre 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 for som er klart for levering til kunde, vurdert til det laveste av kostnad og netto realisasjonsverdi. Kostnaden for ferdigvarer omfatter alle påløpte bearbeidingskostnader. Bearbeidingskostnadene består av logistikk-, behandlings- og lagerkostnader.

Cermaq-gruppen vurderer all levende biomasse (fisk) til virkelig verdi fratrukket estimerte salgskostnader. Ferdigvarer/frossen fisk på lager vurderes til det laveste av kost (virkelig verdi ved slakting) og netto salgverdi.

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

Det er benyttet ulike avskrivningssatser for et driftsmiddels enkelt-deler, 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 på salgstidspunktet. Ved salg av driftsmidler rapporteres gevinster og tap på linjen «Gevinst/tap ved salg av virksomhet og anleggsmidler».

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 2010 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 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 kontantstrømgenererende enhet som goodwillen 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 12G) for ansatte som var med i ordningen per 31. desember 2006. Nyansatte/ansatte med lønn over 12G etter 1. januar 2007 har innskuddsbasert topp-pensjonsordning.

I 2007 gikk et britisk datterselskap over fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjonsordning. Avsluttet ytelsesordning er lukket for fremtidig opptjening, men er etablert som en stiftelse, 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 opptjeningstid. Endringer i forpliktelsene og pensjonsmidlene som følge av endringer i estimater, periodiseres over gjenværende opptjeningstid 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 tildelingstidspunktet periodiseres i resultatregnskapet over opsjonenes opptjeningstid med tilsvarende økning i egenkapital. Beløpet innregnes som en kostnad og justeres for å gjenspeile faktisk antall aksjeopsjoner opptjent. Opptjeningstiden 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 fradagsberettede kostnader eller at inntektene og kostnadene kommer til beskatning 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.

Avviklet virksomhet

En avviklet virksomhet er en separat og vesentlig del av en virksomhet eller et geografisk forretningsområde som har blitt avhendet eller som er tilgjengelig for salg. Klassifiseringen av avviklet virksomhet skjer ved salg, eller når den aktuelle virksomheten oppfyller kriteriene for å bli klassifisert som tilgjengelig for salg, dersom det inntreffer før salget. Når en virksomhet blir klassifisert som avviklet, utarbeides sammenligningstall for tidligere perioder, slik at sammenligningstallene blir presentert som om virksomheten var avviklet siden starten av perioden.

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

Oppstilling over endringer i egenkapitalen inkluderer bare transaksjoner med eierene, og er vist etter balansen.

Endringer i IFRS-er og IFRIC-fortolkninger ennå ikke implementert

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

Endring i IFRS 7 – Finansielle instrumenter – opplysninger. Endringene i IFRS 7 innebærer nye opplysningskrav i forbindelse med overføring av finansielle eiendeler, slik at implikasjonene av overføringen og hvilken potensiell risiko som eventuelt blir værende igjen hos overdrager er tydeliggjort. Ikrafttredelsestidspunktet er satt til 1. juli 2011, men standarden er ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende

standarden fra og med 1. juli 2011. Konsernet har ikke konkludert på hvordan endringen kommer til å påvirke konsernregnskapet.

IFRS 9 – Finansielle instrumenter. IFRS 9 erstatter klassifiserings- og målereglene i IAS 39 for finansielle eiendeler. Finansielle eiendeler som inneholder vanlige lånevilkår regnskapsføres til amortisert kost, med mindre en velger å føre dem til virkelig verdi, mens andre finansielle eiendeler skal regnskapsføres til virkelig verdi. Ikrafttredelsestidspunktet er satt til 1. januar 2013, men standarden er ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende standarden fra og med 1. januar 2013. Konsernet har ikke konkludert på hvordan endringen kommer til å påvirke konsernregnskapet.

Endring i IAS 12 – Inntektsskatt. Endringene i IAS 12 innebærer at utsatt skatt på investeringseiendommer målt til virkelig verdi under IAS 40 Investeringseiendommer i utgangspunktet skal fastsettes basert på en forventning om at eiendelen vil gjenvinnes ved salg og ikke via bruk. Ikrafttredelsestidspunktet er satt til 1. januar 2012, men standarden er ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende standarden fra og med 1. januar 2012. Konsernet forventer at på nåværende tidspunkt vil endringen ikke komme til å påvirke konsernregnskapet.

Revidert IAS 24 – Opplysninger om nærstående parter. I forhold til gjeldende IAS 24 har den reviderte standarden en klargjøring og forenkling av definisjonen av en nærstående part. Den reviderte standarden gir også enkelte lettelser i kravene til tilleggsopplysninger for offentlige virksomheter. Ikrafttredelsestidspunktet er 1. januar 2011. Konsernet vil anvende revidert IAS 24 fra og med 1. januar 2011. Den reviderte standarden får liten eller ingen påvirkning på konsernregnskapet.

Endring til IAS 32 – Finansielle instrumenter. Endringen i IAS 32 innebærer at tegningsretter skal kunne klassifiseres som egenkapital-instrumenter selv om disse er utstedt i en annen valuta enn selskapets funksjonelle valuta. Endringen vil kun omfatte tegningsretter tildelt på pro rata basis til aksjonærer. Ikrafttredelsestidspunktet er 1. februar 2011. Konsernet vil anvende endringen i IAS 32 fra og med 1. februar 2011. Endringen forventes å ikke påvirke konsernregnskapet.

Endring i IFRIC 14 – Begrensninger av en netto ytelsesbasert pensjonseiendel, minstekrav til finansiering og samspillet mellom dem. Fortolkningsendringen gir selskap mulighet til å innregne en forskuddsbetaling av pensjonstilskudd som en eiendel istedenfor en kostnad. Ikrafttredelsestidspunktet er 1. januar 2011. Konsernet vil anvende endringen i IFRIC 14 fra og med 1. januar 2011. Endringen forventes å ikke påvirke konsernregnskapet.

IFRIC 19 – Oppgjør av finansielle forpliktelser med egenkapitalinstrumenter. Tolkningsendringen gir veiledning knyttet til regnskapsføring av transaksjoner dersom et selskap gjør opp hele eller deler av finansielle forpliktelser ved utstedelse av egenkapitalinstrumenter, og gjelder når gjeldskonverteringen skjer som følge av en reforhandling av låneavtalen. Ikrafttredelsestidspunktet er 1. juli 2011. Konsernet vil anvende endringen i IFRIC 19 fra og med 1. juli 2011. Endringen forventes å ikke påvirke konsernregnskapet.

IASBs årlige forbedringsprosjekt ble publisert i mai 2010 og medfører 11 endringer i 6 standarder. Forbedringene trer i kraft fra regnskapsår som begynner på eller etter 1. januar 2011, men er ikke godkjent av EU. Det er separate overgangsregler for de ulike standardene. Konsernet forventer å anvende endringene fra 1. januar 2011. I hovedsak forventer konsernet at disse kommer til å få liten effekt for konsernregnskapet.

NOTE 3

→ Selskaper i konsernet

Konsernregnskapet for 2010 omfatter følgende datterselskaper og tilknyttede selskaper av vesentlig størrelse:

Beløp i 1 000 (lokal valuta)

	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 %
EWOS Canada Ltd. – konsern ¹⁾	Canada	CAD	15 000	100 %
EWOS Chile Alimentos Ltda.	Chile	USD	17 000	100 %
Mainstream Chile S.A	Chile	USD	154 719	100 %
Norgrain AS	Norge	NOK	47 968	72,5 %
Tilknyttede selskaper				
Denofa AS ²⁾	Norge	NOK	10 000	49 %
Hordafør AS	Norge	NOK	2 210	35,2 %

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

²⁾ Eierandel gjennom datterselskapet Norgrain AS

NOTE 4

→ Endringer i konsernstruktur/vesentlige transaksjoner

ÅR 2010

Følgende vesentlige kjøp og salg av selskaper ble foretatt i løpet av året:

Beløp i 1 000 kroner

	Oppkjøps-/salgsdato	Anskaffelseskost/ (salgssum)
Selskapsnavn		
Ranfjord Fiskeprodukter AS	31.08.2010	21 252
Mainstream Scotland Ltd.	25.08.2010	(346 095)
Marine Farms ASA	17.09.2010	(112 031)

Datterselskapet Mainstream Norway AS kjøpte 37,35 prosent av aksjene i Ranfjord Fiskeprodukter AS i august 2010. For gruppens andel av årets resultat og annen finansiell informasjon om selskapet for 2010, se note 15.

Cermaq ASA inngikk i august 2010 en avtale om salg av konsernets oppdrettsvirksomhet og slakteri i Skottland, Mainstream Scotland Ltd., til Morpol ASA for en samlet selskapsverdi på 350 millioner kroner. Salget medførte en regnskapsmessig gevinst på 69,8 millioner kroner.

Cermaq ASA oppnådde gjennom flere transaksjoner den 14. september 2010 en eierandel i Marine Farms ASA på 43 prosent og varslet samtidig fremsettelse av et pliktig tilbud på kjøp av gjenværende aksjer i selskapet. Den 17. september 2010 meddelte konsernet at Cermaq ASA hadde inngått en avtale om å selge alle sine aksjer i Marine Farms ASA til Morpol ASA for til sammen 292 millioner kroner, tilsvarende en pris på 18,50 kroner per aksje. Transaksjonen medførte en regnskapsmessig gevinst på 61,6 millioner kroner.

ÅR 2009

Følgende vesentlige kjøp av selskaper ble foretatt i løpet av året:

Beløp i 1 000 kroner

Selskapsnavn	Oppkjøps-/salgsdato	Anskaffelseskost/ (salgssum)
Lighthouse Caledonia ASA	04.03.2009/22.09.2009	25 000/(63 623)
Denofa AS	31.08.2009	(30 440)
Ballangen Sjøfarm AS	29.10.2009	12 100

Cermaq ASA deltok i en rettet aksjeemisjon i Lighthouse Caledonia ASA og tegnet seg for et aksjeinnskudd på 25 millioner kroner av det totale emisjonsbeløpet på 150 millioner kroner i mars 2009. Dette tilsvarte en eierandel på 16,3 prosent av selskapet. Aksjene ble solgt til Northern Link Ltd i september 2009. Salget medførte en regnskapsmessig gevinst på 38,6 millioner kroner.

Handels- og investeringselskapet Norgrain AS som er eid 72,5 prosent av Cermaq, inngikk 13. juli 2009 en avtale om salg av 11 prosent av aksjene i Denofa AS til det brasilianske selskapet Amaggi, en divisjon i André Maggi Group. De endelige avtaler om salg av kontrollerende eierandel i Denofa ble sluttført 31. august 2009. Norgrains eierandel i Denofa er 49 prosent etter salget. Den andre eieren av Denofa AS, brasilianske Agrencia, solgte sin aksjepost på 40 prosent i selskapet til Amaggi i samme transaksjon. Norgrain mottok 30,4 millioner kroner i forbindelse med transaksjonen, netto etter transaksjonskostnader, solgte likvider og andre utestående fordringer. Gevinsten ved salget fratrukket salgskostnader og garantiavsetninger var på 13,4 millioner kroner.

Avtalen gir Norgrain en opsjon på å selge sine gjenværende aksjer til Amaggi etter 4 år til en forhåndsavtalt pris. Salgsopsjonen er verdsatt til 0 kroner i konsernets regnskap. For finansiell informasjon om avviklet virksomhet, se note 5.

Datterselskapet Mainstream Norway AS kjøpte 30 prosent av aksjene i Ballangen Sjøfarm AS i oktober 2009. For gruppens andel av årets resultat og annen finansiell informasjon om selskapet for 2009, se note 15.

NOTE 5

→ Avviklet virksomhet

For detaljer vedrørende salget av majoritetsandel i Denofa AS, se note 4. Denofa ble klassifisert som holdt for salg og avviklet virksomhet fra 1. juli 2009, og avskrivninger opphørte fra samme dato.

Konsernets investering i Uniol AS ble klassifisert som holdt for salg og avviklet virksomhet fra oktober 2009. Per 31. desember 2009 ble investeringen nedskrevet til null som følge av at selskapet var i gjeldsforhandlinger. Investeringen i Uniol har ingen bokført verdi i konsernregnskapet per 31. desember 2010.

Resultatene fra avviklet virksomhet blir rapportert separat under overskriften avviklet virksomhet i gruppens resultatoppstilling for inneværende og tidligere perioder. Kontantstrømmer fra avviklet virksomhet er presentert separat, inkludert for tidligere perioder. Tidligere perioders balanseoppstillinger er ikke omarbeidet.

Gjenværende eierandel på 49 prosent i Denofa er presentert som investering i tilknyttet selskap i balansen med gruppens resultatandel inkludert i inntekt fra tilknyttet selskap i konsernets resultatoppstilling.

Avviklet virksomhet i Denofa og Uniol var tidligere inkludert i øvrig virksomhet i segmentrapporteringen.

Oppsummert finansiell informasjon fra avviklet virksomhet

Resultat fra avviklet virksomhet slik det er vist i konsernets resultatoppstilling er spesifisert under. Tidligere perioders resultat og kontantstrøm fra avviklet virksomhet er omarbeidet og inkluderer all virksomhet som er klassifisert som avviklet i inneværende periode.

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Resultat fra avviklet virksomhet		
Driftsinntekter ¹⁾	-	1 055 215
Varekostnader	-	(975 210)
Personalkostnader	-	(28 934)
Avskrivninger	-	(5 174)
Andre driftskostnader	-	(27 511)
Driftsresultat	-	18 386
Netto finansposter	-	12 992
Resultat før skattekostnad	-	31 378
Skattekostnad	-	(11 897)
Årsresultat	-	19 481
Gevinst ved salg av aksjer	-	13 314
Resultat fra avviklet virksomhet i Denofa AS	-	32 795
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	-	(1 237)
Nedskrivning av finansielle eiendeler	-	(85 785)
Resultat før skatt	-	(87 022)
Skattekostnad	-	9 191
Resultat fra avviklet virksomhet i Uniol AS	-	(77 830)
Resultat fra avviklet virksomhet	-	(45 035)

¹⁾ Inkluderer internsalg til Norgrain AS

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Kontantstrømmer fra avviklet virksomhet		
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-	-
Netto kontantstrøm fra avviklet virksomhet	-	-
Netto endring i netto rentebærende gjeld fra avviklet virksomhet	-	290 289

Balansemessige effekter ved avviklet virksomhet

Dekonsolideringen av Denofa AS i 2009 reduserte konsernets eiendeler med 450 millioner kroner. Effekten ble delvis oppveid av innregning av bokført verdi for gjenværende investering på 74 millioner kroner i tilknyttet selskap. Nedskrivning av Uniol i 2009 reduserte konsernets totale eiendeler med 86 millioner kroner.

NOTE 6

→ Informasjon om segmenter og geografisk fordeling

Konsernet har to driftssegmenter i henhold til IFRS 8 Driftssegmenter. 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, slakting, bearbeiding, salg og distribusjon av laks og ørret.

Fiskefôr og Fiskeoppdrett er drevet separat ettersom hvert segment anses å være ett 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 morselskapet Cermaq ASA, datterselskapet Norgrain AS og tilknyttede selskaper.

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

Beløp i 1 000 kroner

	Fiskefôr		Fiskeoppdrett		Øvrig virksomhet	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Eksternt salg	6 191 342	5 265 341	3 501 505	3 300 308	298 181	420 873
Internt salg	1 197 079	985 234	-	-	2 903	2 815
Driftsinntekter	7 388 422	6 250 575	3 501 505	3 300 308	300 836	423 688
Avskrivninger	(161 789)	(130 733)	(172 297)	(201 511)	(4 870)	(2 105)
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	509 135	379 616	913 338	175 122	36 886	(30 137)
Verdijustering av biomasse	12 813	(413)	485 137	24 027	-	-
Driftsresultat	521 948	379 203	1 398 475	199 150	36 886	(30 137)
Inntekt fra investeringer i tilknyttede selskaper	744	-	6 064	2 428	24 826	8 939
Skatt	(122 193)	(83 266)	(310 782)	(63 759)	4 067	9 776
Årsresultat	367 388	245 689	1 048 821	84 337	97 256	10 755
Eiendeler	4 183 589	3 994 893	5 809 267	4 702 992	1 592 637	2 429 910
Immaterielle eiendeler	478 162	477 951	1 561 431	1 508 524	36 458	39 177
Forpliktelser	2 809 098	2 963 267	2 293 439	2 588 173	738 438	1 213 679
Kjøp av varige driftsmidler	103 051	256 421	283 222	144 778	3 196	951
Kjøp av selskaper	-	-	21 252	12 100	-	-

Beløp i 1 000 kroner

	Eliminerings		Konsolidert	
	2010	2009	2010	2009
Eksternt salg	(500)	(14 807)	9 990 528	8 971 713
Internt salg	(1 199 982)	(988 051)	-	-
Driftsinntekter	(1 200 235)	(1 002 858)	9 990 528	8 971 713
Avskrivninger	-	-	(338 955)	(334 348)
Driftsresultat før verdijustering av biomasse	(20 016)	(1 039)	1 439 344	523 562
Verdijustering av biomasse	14 222	(1 421)	512 172	22 193
Driftsresultat	(5 794)	(2 460)	1 951 516	545 755
Inntekt fra investeringer i tilknyttede selskaper	-	-	31 634	11 367
Skatt	(52)	(6 183)	(428 959)	(143 432)
Årsresultat	1 205	214	1 514 669	340 994
Eiendeler	(1 972 703)	(2 861 563)	9 612 788	8 266 231
Immaterielle eiendeler	(27 771)	(11 778)	2 048 279	2 013 874
Forpliktelser	(1 980 043)	(2 851 902)	3 860 933	3 913 216
Kjøp av varige driftsmidler	-	-	389 469	402 150
Kjøp av selskaper	-	-	21 252	12 100

Beløp i 1 000 kroner

Driftsinntekter i konsernet fordelt etter den enkelte kundes lokalisering	2010	2009
Land		
Norge	4 984 828	4 285 380
Chile	1 393 925	1 036 103
USA	719 991	861 510
Japan	669 203	775 516
Storbritannia	648 754	557 343
Canada	563 816	495 053
Resten av Europa	620 385	598 793
Andre land	389 625	362 014
Sum driftsinntekter	9 990 528	8 971 713

Eiendeler i konsernet fordelt per land	2010	2009
Land		
Norge	4 467 647	4 066 833
Chile	3 536 039	2 845 645
Storbritannia	218 237	398 928
Canada	1 456 193	1 111 586
Konsernelimineringer	(65 327)	(156 761)
Sum eiendeler	9 612 789	8 266 231

Kjøp av varige driftsmidler i konsernet fordelt per land	2010	2009
Land		
Norge	138 156	297 036
Chile	155 156	42 244
Storbritannia	34 683	13 378
Canada	61 473	49 472
Sum kjøp av varige driftsmidler	389 469	402 130

NOTE 7

→ Lønn og andre personalkostnader

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Lønn inkludert feriepenger	629 930	586 939
Arbeidsgiveravgift	44 600	42 401
Pensjonskostnader	23 780	32 883
Andre personalkostnader	24 884	21 984
Sum lønn og andre personalkostnader	723 195	684 207

Antall ansatte per 31. desember 2010 i Cermaq-gruppen var 3 533 personer (2009: 3 277 personer). Antall årsverk var 3 251 (2009: 3 006 årsverk).

Ytelser til ledende ansatte m.v.

Cermaq Central Management Team (CCMT) og selskapets styre mottok følgende ytelser:

Beløp i 1 000 kroner

Konsernledelsen	Lønn	Bonus	Natural ytelser	Sum utbetalte ytelser	Verdi tildelte opsjoner	Periodisert pensjons kostnad ⁸⁾
2010						
Geir Isaksen	2 967	486	48	3 501	-	1 039
Geir Sjaastad	1 712	257	140	2 109	-	280
Tore Valderhaug ¹⁾	1 869	59	28	1 956	-	196
Steven Rafferty ²⁾	1 097	435	8	1 540	-	63
Kjell Bjordal ³⁾	2 080	364	159	2 603	-	3 917
Synne Hombles	1 564	267	33	1 864	-	133
Geir Molvik ⁷⁾	1 152	-	19	1 171	-	516
Total	12 441	1 868	435	14 744	-	6 145
2009						
Geir Isaksen	2 832	-	47	2 879	-	1 109
Geir Sjaastad	1 685	-	126	1 811	-	303
Tore Valderhaug ¹⁾	321	-	3	324	-	32
Steven Rafferty ²⁾	2 415	-	135	2 550	-	208
Kjell Bjordal ³⁾	2 059	-	190	2 249	-	922
Synne Hombles	1 450	-	32	1 482	-	117
Francisco Ariztia ⁴⁾	1 846	-	122	1 967	-	-
Tarald Sivertsen ⁵⁾	1 128	-	18	1 146	-	97
Endre Witzø ⁶⁾	343	-	6	349	-	55
Total	14 079	-	679	14 757	-	2 843

VÅRE RESULTATER

STYRETS ÅRSBERETNING
ÅRSREGNSKAP 2010
 ANALYTISK INFORMASJON
 AKSJONÆRINFORMASJON
 GRI NAVIGATOR

¹⁾ Tore Valderhaug tiltrådte stillingen som finansdirektør 1. november 2009

²⁾ Steven Rafferty tiltrådte stillingen som finansdirektør 1. mai 2008. Rafferty tiltrådte stillingen som direktør for Mainstream 1. juli 2009, en stilling han kombinerte med sin tidligere stilling som finansdirektør frem til 31. oktober 2009. Han forlot konsernet 31. mars 2010

³⁾ Lønn betalt av EWOS AS

⁴⁾ Lønn betalt av Mainstream Chile S.A. Ariztia fratrådte som direktør i Mainstream Amerika 30. juni 2009

⁵⁾ Tarald Sivertsen gikk ut av CCMT 31. oktober 2009. Sivertsen jobber fortsatt i konsernet som assisterende direktør for Mainstream

⁶⁾ Endre Witzø tiltrådte stillingen som strategidirektør 1. januar 2008. Witzø gikk ut av CCMT 31. mars 2009, men fortsatte i sin stilling som strategidirektør frem til han forlot konsernet 31. mars 2010

⁷⁾ Geir Molvik tiltrådte stillingen som direktør for Mainstream 1. juni 2010. Molvik kom fra stillingen som administrerende direktør i EWOS AS

⁸⁾ Periodisert pensjonskostnad er årets opptjening på ytelsesordninger og innbetalt/avsatt innskuddspensjon

Beløp i 1 000 kroner

Styret	Styrehonorar	Styrehonorar
	2010	2009
Bård Mikkelsen – styreleder ¹⁾	347	268
Astrid Sørugaard – nestleder ^{2) 3)}	283	215
Rebekka Glasser Herlofsen ^{3) 4)}	208	101
Helge Midttun ^{3) 4)}	208	101
Jan Erik Korssjøen ⁴⁾	175	85
Reidun Karlsen – ansattevalgt ^{4) 5)}	175	191
Terje Rekdal – ansattevalgt ⁴⁾	175	85
Ted Andreas Mollan – ansattevalgt ⁴⁾	175	85
Sigbjørn Johnsen ⁶⁾	–	186
Wenche Kjøås ⁸⁾	–	101
Kjell Frøyslid ⁸⁾	–	85
Jan Helge Førde – ansattevalgt ⁸⁾	–	85
Nils Inge Hitland – ansattevalgt ^{7) 8)}	–	87
Total	1 746	1 674

¹⁾ Styreleder fra generalforsamlingen i mai 2009

²⁾ Nestleder fra generalforsamlingen i mai 2009

³⁾ Inkludert i det totale styrehonoraret for 2010 er kompensasjon knyttet til møter i revisjonsutvalget. Årlig honorar for medlemmer av revisjonsutvalget er 32 000 kroner

⁴⁾ Styremedlem fra generalforsamlingen i mai 2009

⁵⁾ Vararepresentant Reidun Karlsen erstattet Kent Inge Eliassen fra mars 2009

⁶⁾ Sigbjørn Johnsen fratrådte styret og vervet som styreleder i mai 2009

⁷⁾ Vararepresentant Nils Inge Hitland erstattet Ingrid Kassen fra februar 2009 da Kassen sluttet i EWOS AS

⁸⁾ Fratrådte styret i mai 2009

Ansattevalgte styremedlemmer har i tillegg lønn fra selskapet hvor de er ansatt.

Ansattevalgte varamedlemmer og valgkomitéens medlemmer mottar 2 400 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 22.

For 2010 har styret fastsatt at bonus for CCMT skal være knyttet til avkastning på sysselsatt kapital i konsernet (ROCE) på mellom 7 og 13 prosent og individuelle kriterier. Hvert element teller med en halvpart av maksimal bonus og er uavhengig av hverandre. Totale bonusutbetalinger er begrenset til 30 prosent av grunnlønn. Det vil bli utdelt bonus i 2011 for regnskapsåret 2010. Denne bonusen har blitt avsatt for i årets regnskap.

Bonus utbetalt i 2010 gjelder regnskapsåret 2009. For 2009 bestemte styret at bonus for CCMT skal være knyttet til ROCE på mellom 7 og 13 prosent, fastsatte mål for gjennomsnittlig utestående dager på fordringer og lager, samt individuelle kriterier. Hvert element telte med en tredjedel av maksimal bonus og var uavhengig av hverandre. Totale bonusutbetalinger var begrenset til 30 prosent av grunnlønn.

Konsernledelsen deltar i konsernets pensjonsordninger som beskrevet i note 8. 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.

Geir Isaksen og Kjell Bjordal har avtale om ett års etterlønn dersom selskapet bringer ansettelsesforholdet til opphør. Geir Sjaastad har avtale om 9 måneders etterlønn dersom selskapet avslutter arbeidsforholdet. Styrets leder, øvrige styremedlemmer samt øvrige personer i konsernledelsen har ingen rett til etterlønn. For Geir Isaksen og Geir Sjaastad reduseres etterlønnen ved inntekter fra andre kilder enn styrehonorar og kapitalinntekt som overstiger 100 000 kroner.

Geir Isaksen, Geir Sjaastad, Tore Valderhaug, Geir Molvik og Synne Hombles har alle lån fra Cermaq ASA på 4 687 kroner ved utgangen av 2010. Kjell Bjordal har lån fra EWOS AS på 134 000 kroner ved utgangen av 2010. Det er ikke gitt vesentlig avlønning utover hva som er ansatt som normalt for en leder.

Opsjonsordning

Det ble etablert en 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 42 personer omfattet av ordningen (2009: 44 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 606 666 utestående aksjeopsjoner (2009: 626 666 opsjoner). Innløsningskursen for opptjente opsjoner 1. juni 2008 er 71,92 kroner. Dette er gjennomsnittlig aksjekurs for dagene 30. mai, 2. juni og 3. juni 2008 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, 1. juni og 4. juni 2007 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 Cermaqaksjen var per 31. desember 2010 90 kroner. Innregnet akkumulert opsjonskostnad knyttet til opsjonsprogrammet er 12,7 millioner kroner. Opsjonsprogrammets opptjeningstid ble avsluttet i juni 2008 og det vil ikke påløpe ytterligere regnskapsmessig kostnad på ordningen.

Oversikt over konsernledelsens opsjoner	Beholdning opsjoner 01.01.10	Tildelte opsjoner 2010	Beholdning opsjoner 31.12.10
Geir Isaksen	50 000	-	50 000
Geir Sjaastad	35 000	-	35 000
Kjell Bjordal	35 000	-	35 000
Geir Molvik	25 000	-	25 000

Fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Hovedprinsippet for konsernets lederlønnspolitik er: lederlønningene skal være konkurransedyktige, motiverende, forståelige, akseptable og fleksible. I tillegg til basislønn ytes annen godtgjørelse i form av bonus, opsjoner, pensjon, etterlønninger og andre frynsegoder som er vanlige i liknende posisjoner. Vilårene for konsernsjefen blir fastsatt av styret. Styret fastsetter også generelle ordninger for tildeling av variable ytelser til selskapets øverste ledelse. Når det gjelder godtgjørelse som knytter seg til aksjer eller utvikling i aksjekursen er retningslinjene godkjent av generalforsamlingen. Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i Cermaq ASA er godkjent av styret og finnes på konsernets hjemmeside www.cermaq.com og er også presentert på side 114 og 115 i Årsrapporten.

NOTE 8

→ Pensjonkostnader og pensjonsforpliktelser

Per 31. desember 2010 er 1 071 av gruppens 3 533 ansatte medlemmer av ulike pensjonsordninger. 60 av disse er lokalisert i Skottland, 328 i Canada, mens de resterende 683 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 trappetrinns-system med henholdsvis 0, 3 og 6 prosent av lønnen inntil 12G (noe som tilsvarer en årslønn på i overkant av 905 000 kroner). I datterselskapet Norgrain AS har man ytelsesbaserte ordninger for sine ansatte. Videre har enkelte av gruppens utenlandske datterselskaper innskuddsbaserte ordninger. Innbetalinger til ordningene foretas etter ulike satser avhengig av de ansattes alder og stilling. Premieinnbetaling knyttet til disse ordningene i 2011 forventes å bli i samme størrelsesorden som i 2010 gitt samme pensjonsordninger og struktur som ved utgangen av 2010.

Et datterselskap i Skottland har en ytelsesbasert pensjonsordning som ble lukket for fremtidig opptjening i 2007 som følge av overgang til

innskuddsbasert ordning. Ordningen ble etablert som en stiftelse, noe som medfører at stiftelsens midler blir holdt adskilt fra selskapets eiendeler, men en eventuell underdekning må dekkes av selskapet. Selskapet innbetaler per i dag 139 200 britiske pund på ordningen per år. Ordningen viste en overdekning (ikke balanseført) på 231 000 britiske pund ved utgangen av 2008. Ved utgangen av regnskapsåret 2009 ble underdekningen på 2,5 millioner britiske pund ført i totalresultatet netto etter skatt. Ved utgangen av 2010 var det en underdekning på 2,5 millioner britiske pund. Ordningens forpliktelser og eiendeler var ikke inkludert i tallene rapportert for 2007 og 2008 som følge av ikke-balanseført overdekning. I tabellene nedenfor er tall for 2007 og 2008 omarbeidet for konsistent presentasjon uten effekt for balanseført forpliktelse. Alle ordningens eiendeler tilhører deltakerne i EWOS Ltd. pensjonsordning og er hovedsakelig investert i et investeringsfond. Forutsetninger lagt til grunn i ordningens aktuarberegning per 31. desember 2010 er diskonteringsrente på 5,4 prosent, avkastning på 5,9 prosent og inflasjon/pensjonsjustering på 3,4 prosent.

For topp-pensjon i norske selskaper, pensjonsytelser for lønn over 12G, har konsernet ytelsesbaserte ordninger over drift for de personene som var i disse ordningene per 31. desember 2006. Personer som går inn i topp-pensjonsordninger etter denne datoen har en innskuddsbasert 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 2010 hadde konsernet en netto pensjonsforpliktelse på 58,4 millioner kroner. Denne forpliktelsen vil bli dekket av økte innbetalinger i fremtiden.

AFP-tilskottsloven ble vedtatt 19. februar 2010 med ikrafttredelse fra 1. januar 2010 for norske foretak. Personer født etter 31. desember 1948 får AFP etter ny ordning. Personer født mellom 1944 og 1948 kunne velge AFP etter ny eller gammel ordning. Den gamle ordningen lukkes for nye pensjonister ved utgangen av 2010 og vil være endelig oppgjort i januar 2016. Forpliktelsen til fortsatt premieinnbetaling etter 2010 skal hensyntas. Konsernets inntektsføring i 2010 knyttet til ny AFP-ordning var 7,1 millioner kroner.

Forutsetninger	2010	2009
Finansielle		
Diskonteringsrente	3,2 %	4,5 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	4,5 %	5,5 %
Lønnsregulering	3,8 %	4,0 %
G-regulering/inflasjon	3,8 %	4,0 %
Pensjonsregulering	1,5 %	2,0 %
Demografiske		
Dødelighet	K-2005	K-2005
Førtidspensjon	50 % ved 62 år	50 % ved 62 år
<i>Beløp i 1 000 kroner</i>		
Pensjonskostnad	2010	2009
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 333	5 439
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	7 335	7 953
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(5 604)	(5 922)
Amortisering av avvik	1 902	4 301
Resultatførte engangsvirkninger	(7 098)	-
Administrasjonskostnader	521	405
Periodisert arbeidsgiveravgift	501	649
Netto periodisert pensjonskostnad ytelsesordning	(1 110)	12 824
Kostnad innskuddsordning og andre pensjonskostnader	24 890	20 059
Total pensjonskostnad	23 780	32 883

Beløp i 1 000 kroner

	Sikrede ordninger 2010	Usikrede ¹⁾ ordninger 2010	Total 2010	Total 2009
Pensjonsforpliktelse, inkludert historisk informasjon				
Estimert pensjonsforpliktelse	(146 427)	(16 511)	(162 938)	(162 282)
Estimerte pensjonsmidler	101 100	2 056	103 156	102 713
Estimerte netto pensjonsmidler/(pensjonsforpliktelser)	(45 327)	(14 455)	(59 782)	(59 569)
Ikke resultatført gevinst/(tap)	4 361	998	5 359	2 569
Netto pensjonsmidler/(pensjonsforpliktelser)	(40 966)	(13 457)	(54 423)	(57 000)
Periodisert arbeidsgiveravgift	(2 557)	(1 396)	(3 953)	(3 403)
Pensjonsmidler/(pensjonsforpliktelser)	(43 523)	(14 853)	(58 374)	(60 401)

	Total 2008	Total 2007	Total 2006	Total 2005
Estimert pensjonsforpliktelse	(138 734)	(130 386)	(174 303)	(251 975)
Estimerte pensjonsmidler	103 584	111 128	126 090	159 413
Estimerte netto pensjonsmidler/(pensjonsforpliktelser)	(35 150)	(19 258)	(48 213)	(92 563)
Ikke resultatført gevinst/(tap)	10 049	(5 129)	6 600	27 861
Netto pensjonsmidler/(pensjonsforpliktelser)	(25 102)	(24 387)	(41 614)	(64 702)
Periodisert arbeidsgiveravgift	(3 344)	(2 662)	(2 413)	(3 891)
Pensjonsmidler/(pensjonsforpliktelser)	(28 446)	(27 048)	(44 026)	(68 593)

Endringen i nåverdien av pensjonsforpliktelser	2010	2009	2008	2007
Pensjonsforpliktelser per 01.01.	162 282	138 734	130 386	174 303
Rentekostnader	7 335	7 953	2 766	7 139
Årets pensjonskostnad	1 333	5 439	4 104	5 974
Pensjonsutbetaling	(7 226)	(7 804)	(3 689)	(4 618)
Effekt av avvikling av kollektiv tjenestepensjon	-	-	12	(28 996)
Effekt av kjøp/(salg) av selskaper	-	(2 050)	1 447	-
Ikke resultatført estimatavvik	3 036	24 901	12 811	(18 597)
Valutaeffekt	(3 822)	(4 891)	(9 102)	(4 819)
Pensjonsforpliktelser per 31.12.	162 938	162 282	138 734	130 386

Beløp i 1 000 kroner

Endring i estimert virkelig verdi av pensjonsmidler	2010	2009	2008	2007
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler per 01.01	102 713	103 584	111 128	126 090
Forventet avkastning	5 604	5 922	2 471	5 663
Betalte innskudd	2 477	2 167	1 610	12 988
Pensjonsutbetaling	(6 444)	(6 858)	(2 618)	(4 188)
Effekt av avvikling av kollektiv tjenestepensjon	-	-	-	(24 746)
Ikke resultatført estimatavvik	250	2 790	94	(1 138)
Valutaeffekt	(1 445)	(4 891)	(9 102)	(3 541)
Estimert virkelig verdi av pensjonsmidler per 31.12	103 156	102 713	103 584	111 128

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

Norske pensjonsmidler er investert på følgende vis	2010	2009
Kortsiktige obligasjoner	16,6 %	23,3 %
Langsiktige obligasjoner	32,5 %	35,7 %
Pengemarkedsfond	13,2 %	8,5 %
Aksjer	15,6 %	13,5 %
Eiendom	16,1 %	16,6 %
Annet	6,0 %	2,4 %
Sum	100,0 %	100,0 %
Virkelig avkastning på pensjonsfond	6,0 %	5,4 %

Sensitivitetsberegninger

De oppgitte pensjonskostnadene og pensjonsforpliktelsene for ytelsesbaserte pensjonsordninger er basert på forutsetningene som er angitt over. 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 9

→ Andre driftskostnader

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Produksjonskostnader ¹⁾	533 481	559 934
Logistikkostnader ²⁾	428 419	437 078
Salgs- og administrasjonskostnader	190 811	210 077
Andre driftskostnader	161 937	193 945
Sum andre driftskostnader	1 314 649	1 401 034

¹⁾ Produksjonskostnader omfatter alle kostnader forbundet med produksjon 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 2010, og kostnadene har derfor blitt kostnadsført. Det er i 2010 kostnadsført brutto forsknings- og utviklingskostnader i konsernet på 77,5 millioner kroner (2009: 73,8 millioner kroner).

Revisor

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

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Revisjonshonorar	4 117	4 197
Andre revisjonsrelaterte tjenester	197	686
Sum revisjonshonorar til KPMG	4 314	4 883
Skatterådgivning	334	524
Andre tjenester	234	681
Sum honorar til KPMG	4 882	6 087
Honorar til andre revisjonsselskaper ¹⁾	295	263

¹⁾ Inkluderer honorar til revisor i datterselskaper (videreført virksomhet) som har Ernst & Young som revisor

NOTE 10

→ Finansinntekter/-kostnader

Beløp i 1 000 kroner

Innregnet i resultatet	2010	2009
Renteinntekter på bankinnskudd	5 537	6 774
Netto valutagevinst	-	7 440
Nettogegevinst på salg av finansielle eiendeler tilgjengelige for salg ¹⁾	61 627	38 675
Markedsverdi rentebytteavtale	20 848	-
Andre finansinntekter	2 060	733
Finansinntekt	90 071	53 622
Rentekostnad på finansielle forpliktelser målt til amortisert kost	(55 794)	(97 976)
Tap ved verdifall på investeringer tilgjengelig for salg ²⁾	-	(24 955)
Nedskrivning finansielle kontrakter ³⁾	(18 182)	-
Markedsverdi av finansielle kontrakter ⁴⁾	(26 731)	-
Netto valutatap	(3 626)	-
Andre finanskostnader	(25 260)	(3 387)
Finanskostnad	(129 592)	(126 318)
Netto finansposter innregnet i resultatet	(39 521)	(72 696)
<i>I ovennevnte finansinntekter og -kostnader er følgende inkludert:</i>		
Sum renteinntekter på finansielle eiendeler	5 537	6 774
Sum rentekostnader på finansielle forpliktelser	(55 794)	(97 976)

¹⁾ Relaterer seg til gevinst ved salg av aksjer i Marine Farms ASA

²⁾ Kostnadsført nedskrivning i 2009 er hovedsakelig knyttet til konsernets aksjer i Marine Farms ASA

³⁾ EWOS Chile Ltda. signerte en avtale med Cultivos Marinos Chiloë Ltda, som terminerte kjøp av en fôrfabrikk, og som resulterte i et tap på 18,2 millioner kroner. Se også note 16

⁴⁾ Mainstream Norway sikret deler av slaktevolumet via finansielle kontrakter på markedsplassen Fish Pool, noe som medførte et tap på 26,7 millioner. Se også note 24

Beløp i 1 000 kroner

Innregnet i totalresultat	2010	2009
Netto endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler tilgjengelige for salg ¹⁾	(49 567)	51 330
Netto endring i virkelig verdi av finansielle instrumenter	-	-
Knyttet til:		
Eiere i morselskapet	(49 567)	51 330
Innregnet i:		
Totalresultat	(49 567)	51 330

¹⁾ Netto endring i virkelig verdi knytter seg i hovedsak til reversering av tidligere nedskrivning i forbindelse med salg av aksjer i Marine Farms ASA

NOTE 11

→ Skatter

Beløp i 1 000 kroner

Resultatskatt	2010	2009
Betalbar skatt	(233 174)	(72 294)
Endring i utsatt skatt	(195 785)	(71 138)
Årets skattekostnad	(428 959)	(143 432)
Fordeling skattekostnad:	2010	2009
Norge	(242 164)	(104 049)
Utlandet	(186 795)	(39 384)
Årets skattekostnad	(428 959)	(143 432)

Betalbar skatt i balansen for gruppen utgjør 155,2 millioner kroner og knytter seg hovedsakelig til betalbar skatt i Norge.

VÅRE RESULTATER

STYRETS ÅRSBERETNING
ÅRSREGNSKAP 2010
 ANALYTISK INFORMASJON
 AKSJONÆRINFORMASJON
 GRI NAVIGATOR

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:

Beløp i 1 000 kroner

Avstemming av årets skattekostnad	2010	2009
28 % skatt av årets resultat	(544 216)	(135 639)
28 % skatteeffekt av permanente forskjeller	46 630	(5 149)
Forskjell i nominell skattesats for utenlandske selskaper	52 772	(19 243)
Betalbar skatt fra tidligere år	(4 504)	4 353
Andre forskjeller	20 359	12 247
Årets skattekostnad	(428 959)	(143 432)

Effektiv skattesats for videreført virksomhet var 22,1 prosent (2009: 29,6 prosent). Konsernets skattekostnad for 2010 var påvirket av at en større andel av konsernets overskudd ble generert fra Chile, som har en lavere nominell skattesats sammenlignet med de øvrige land konsernet har virksomhet i.

Utsatt skatt

Utsatte skattefordeler og skatteforpliktelse nettopføres når konsernet har en juridisk rett til å motregne kortsiktige skattefordeler mot kortsiktige skatteforpliktelse og når den utsatte skatten relaterer seg til samme skattemyndighet. Tabellen nedenfor viser netto utsatt skatt forpliktelse for konsernet:

Beløp i 1 000 kroner

Skatteeffekt av midlertidige forskjeller	2010	2009
Immaterielle eiendeler	248 178	232 387
Varige driftsmidler	70 625	55 288
Varebeholdning	475 913	328 041
Kundefordringer	4 132	(14 420)
Pensjon	(16 079)	(16 734)
Annet	(23 628)	(12 763)
Skatteeffekt av fremførbare underskudd	(18 701)	(83 779)
Ikke balanseførte eiendeler ved utsatt skatt	-	49 110
Netto utsatt skatt forpliktelse/(eiendel)	740 440	537 130

Netto utsatt skattefordel i Skottland er balanseført med 9,3 millioner kroner. Øvrige land hvor gruppen har virksomhet har netto utsatt skatteforpliktelse med 749,7 millioner kroner. Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare underskudd er balanseført i den grad det er sannsynlig at konsernet kan anvende dette mot fremtidig skattepliktig inntekt.

Beløp i 1 000 kroner

Skatteeffekt av fremførbare underskudd	2010	2009
Norge	9 379	48 250
Skottland	9 322	35 529
Total	18 701	83 779

Fremførbare underskudd i tabellen ovenfor har ingen utløpsdato.

NOTE 12

→ Minoritetsinteresser

Beløp i 1 000 kroner

Minoritetens andel av	2010	2009
Ordinære avskrivninger	(317)	(2 179)
Driftsresultat	(28)	14 929
Resultat før skatt	323	5 150
Skattekostnad	(67)	(4 438)
Utvikling i minoritetsinteresser	2010	2009
Minoritetsinteresser per 01.01.	24 091	66 438
Minoritetsandel årets resultat	257	708
Økning/(reduksjon) relatert til oppkjøp/(salg)	-	(39 113)
Utbetalt utbytte til minoritetsinteresser	(1 101)	(3 942)
Minoritetsinteresser per 31.12.	23 247	24 091
Spesifikasjon av minoritetsinteresser	2010	2009
Norgrain AS	23 247	24 091
Minoritetsinteresser per 31.12.	23 247	24 091

NOTE 13

→ Immaterielle eiendeler

Beløp i 1 000 kroner

	Goodwill	Oppdretts-konsesjoner
Anskaffelseskost 1. januar 2009	908 428	1 373 936
Tilgang/(avgang) nye selskaper	(32 372)	6 056
Tilgang, kostpris	-	47
Avgang, kostpris	-	(5 000)
Overføringer	-	93
Valutaeffekt	(81 933)	(148 530)
Anskaffelseskost 31. desember 2009	794 123	1 226 602
Akkumulert av- og nedskrivning 1. januar 2009	-	(11 910)
Nedskrivning ¹⁾	-	(7 912)
Valutaeffekt	-	491
Akkumulert av- og nedskrivning 31. desember 2009	-	(19 331)
Balanseført verdi 1. januar 2009	908 428	1 362 026
Balanseført verdi 31. desember 2009	794 123	1 207 272

¹⁾ Nedskrivning av ikke fornyet lisens i Mainstream Canada

VÅRE RESULTATER

STYRETS ÅRSBERETNING
ÅRSREGNSKAP 2010
 ANALYTISK INFORMASJON
 AKSJONÆRINFORMASJON
 GRI NAVIGATOR

Beløp i 1 000 kroner

	Goodwill	Oppdrettskonesjoner
Anskaffelseskost 1. januar 2010	794 123	1 226 602
Tilgang, kostpris	-	44 114
Avgang, kostpris	-	(32 791)
Overføringer	-	445
Valutaeffekt	11 767	14 900
Anskaffelseskost 31. desember 2010	805 890	1 253 270
Akkumulert av- og nedskrivning 1. januar 2010	-	(19 331)
Nedskrivning ¹⁾	-	(9 045)
Valutaeffekt	-	(1 205)
Akkumulert av- og nedskrivning 31. desember 2010	-	(29 581)
Balanseført verdi 1. januar 2010	794 123	1 207 272
Balanseført verdi 31. desember 2010	805 890	1 223 689

¹⁾ Nedskrivning av ikke fornyet lisens i Mainstream Canada

Spesifikasjon av goodwill	Anskaffelsesår	Balanseført verdi 31.12.2009
Selskap/Gruppering		
EWOS Norge AS	2000	189 748
EWOS Chile Ltda.	2000	137 161
EWOS Canada Ltd.-gruppen	2000	110 090
EWOS Ltd.	2000	12 420
Mainstream Chile S.A.-gruppen	2000/2001	219 721
Mainstream Norway AS	2005/2006/2007	124 983
Totalt		794 123

Spesifikasjon av goodwill	Anskaffelsesår	Balanseført verdi 31.12.2010
Selskap/Gruppering		
EWOS Norge AS	2000	189 748
EWOS Chile Ltda.	2000	139 057
EWOS Canada Ltd.-gruppen	2000	117 256
EWOS Ltd.	2000	12 088
Mainstream Chile S.A.-gruppen	2000/2001	222 758
Mainstream Norway AS	2005/2006/2007	124 983
Totalt		805 890

Spesifikasjon av oppdrettskonesjoner	Antall konesjoner	Anskaffelsesår	Balanseført verdi 31.12.2009
Land			
Chile	59	2000/2004/2007/2008/2009	666 047
Canada	28	2000/2005	112 354
Skottland	24	2000	33 690
Norge	48	2003/2005/2006/2007	395 182
Totalt	159		1 207 272

Mainstream Chile anskaffet 5 nye konesjoner i 2009. Mainstream Canada har ikke fått fornyet 2 konesjoner, hvorav en medførte nedskrivning av bokført verdi med 7,9 millioner kroner. EWOS Innovation AS solgte 1 konesjon i løpet av 2009.

Spesifikasjon av oppdrettskonsesjoner	Antall konsesjoner	Anskaffelsesår	Balanseført verdi 31.12.2010
Land			
Chile	61	2000/2004/2007/2008/2009/2010	717 337
Canada	27	2000/2005	111 170
Norge	48	2003/2005/2006/2007	395 182
Totalt	136		1 223 689

Mainstream Chile anskaffet 2 nye konsesjoner i 2010. Mainstream Canada har ikke fått fornyet en konsesjon. Bokført verdi på ikke fornyet konsesjon er nedskrevet med 9,0 millioner kroner.

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. 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 2010.

Anvendt diskonteringsrente før skatt er 10 års statsobligasjonsrente for den aktuelle valuta (NOK 3,56 prosent, USD 3,28 prosent, CAD 3,16 prosent og GBP 3,50 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 balanseførte verdier knyttet til goodwill og oppdrettskonsesjoner per 31. desember 2010.

Sensitivitetsberegninger

I forbindelse med nedskrivningstesting av goodwill har konsernet gjennomført sensitivitetsanalyser. Beregningen av bruksverdiene er basert på fremtidige strategiplaner som hensyntar selskapenes forventede utvikling. Sensitivitetsanalyser er foretatt for hver enkelt kontantgenererende enhet og viser at selv med henholdsvis en to prosentpoengs økning i risikopremien (økt diskonteringsrente), reduksjon i langsiktig margin på 1 krone per kilo innen fiskeoppdrett og betydelig volumfall innen forproduksjon ville det ikke medført verdifall på noen av de kontantgenererende enhetene per 31. desember 2010.

NOTE 14

→ Varige driftsmidler

Beløp i 1 000 kroner

	Maskiner, inventar, transport m.m.	Bygninger	Tomter	Anlegg under utførelse	Sum
Anskaffelseskost per 01.01.09	3 363 538	916 786	121 551	441 495	4 843 369
Tilgang, nye selskap	273 678	3 477	-	126 819	403 974
Avgang kostpris	(91 526)	(24 828)	(15)	(3 184)	(119 553)
Overføringer ²⁾	248 087	281 011	(23 781)	(504 948)	369
Valutaeffekt	(230 115)	(70 057)	(6 342)	(9 369)	(315 882)
Anskaffelseskost per 31.12.09	3 563 663	1 106 389	91 414	50 813	4 812 277
Anskaffelseskost per 01.01.10	3 563 663	1 106 389	91 414	50 813	4 812 277
Tilgang kostpris ¹⁾	97 106	10 277	3 036	234 937	345 355
Avgang kostpris ³⁾	(191 269)	(30 332)	(383)	-	(221 984)
Salg av selskap	(1 295)	-	-	-	(1 295)
Overføringer ²⁾	123 648	49 585	(8 988)	(166 103)	(1 858)
Valutaeffekt	44 545	5 871	2 010	(2 753)	49 672
Anskaffelseskost per 31.12.10	3 636 398	1 141 789	87 088	116 893	4 982 167
Akkumulerte avskrivninger per 01.01.09	(2 024 877)	(338 928)	-	-	(2 363 804)
Årets avskrivning videreført virksomhet	(284 168)	(42 195)	-	-	(326 363)
Årets avskrivning avviklet virksomhet	(4 553)	(622)	-	-	(5 174)
Akkumulerte avskrivninger på årets avgang	19 759	3 924	-	-	23 683
Overføringer ²⁾	77	877	-	(1 334)	(380)
Valutaeffekt	151 349	23 128	-	(8)	174 469
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.09	(2 142 412)	(353 815)	-	(1 342)	(2 497 569)
Akkumulerte avskrivninger per 01.01.10	(2 142 412)	(353 815)	-	(1 342)	(2 497 569)
Årets avskrivning videreført virksomhet	(281 065)	(48 095)	-	-	(329 160)
Årets avskrivning avviklet virksomhet	121 686	22 380	-	-	144 066
Akkumulerte avskrivninger på årets avgang	32 429	(15 688)	-	-	16 741
Nedskrivning	509	-	-	-	509
Overføringer ²⁾	268	1 145	-	-	1 413
Valutaeffekt	(26 958)	(2 226)	-	8	(29 176)
Akkumulerte avskrivninger per 31.12.10	(2 295 543)	(396 298)	-	(1 334)	(2 693 175)
Balansført verdi per 01.01.09	1 338 662	577 858	121 551	441 495	2 479 566
Balansført verdi per 31.12.09	1 421 251	752 573	91 414	49 471	2 314 709
Balansført verdi per 01.01.10	1 421 251	752 573	91 414	49 471	2 314 709
Balansført verdi per 31.12.10	1 340 855	745 491	87 088	115 559	2 288 993

¹⁾ Inkluderer tilgang fra avviklet virksomhet, Mainstream Scotland Ltd.

²⁾ Overføringer fra anlegg under utførelse til relevant anleggsgruppe ved ferdigstillelse

³⁾ Inkluderer avgang ved dekonsolidering av Mainstream Scotland Ltd.

Finansiell leasing

Det er ingen vesentlige restriksjoner på rettigheter, pantstillelser eller andre kontraktuelle avtaler vedrørende bygninger, maskiner, inventar m.v. Note 23 inneholder detaljer om finansielle leasingavtaler relatert til varige driftsmidler.

NOTE 15

→ Investering i tilknyttet selskap

Beløp i 1 000 kroner

	Eierandel	Balanseført verdi 01.01.2010	Andel av årsresultat ³⁾	Overføringer fra selskapet (utbytte)	Tilgang/avgang i perioden	Balanseført verdi 31.12.2010
Fiskeoppdrett						
Ballangen Sjøfarm AS	30,00 %	13 363	3 905	(450)	-	16 818
Silver Seed AS	50,00 %	9 470	475	44	-	9 989
Helnessund Bøteri AS	33,00 %	1 936	(10)	(43)	-	1 883
Øksnes Thermo AS	24,40 %	1 237	2 760	(1 006)	(2 991)	-
Ranfjord Fiskeprodukter AS	37,35 %	-	(1 106)	-	21 252	20 146
Nordnorsk Stamfisk AS	25,00 %	-	(16)	-	55	39
Andre		157	53	-	40	250
Sum fiskeoppdrett		26 163	6 061	(1 455)	18 356	49 126
Øvrig virksomhet						
Denofa AS ¹⁾	49,00 %	79 398	(704)	(2 895)	-	75 799
Artic Fjell AS	40,00 %	-	-	-	408	408
Feed Tromsø AS	40,00 %	-	744	-	6 406	7 150
Hordafôr AS	35,15 %	31 344	25 532	(6 855)	-	50 021
Uniol AS	40,20 %	-	-	-	-	-
Sum øvrig virksomhet		110 742	25 572	(9 750)	6 814	133 378
Sum investeringer i tilknyttede selskap		136 905	31 633	(11 205)	25 170	182 504

¹⁾ Konsernet solgte sin majoritetsandel i Denofa AS i august 2009. Som en følge av salget er Denofa fra 2009 klassifisert som et tilknyttet selskap i regnskapet

²⁾ Eierskap gjennom Cermaq ASA med 12,9 prosent, og gjennom Norgrain AS med 27,3 prosent. Investeringen ble klassifisert som tilgjengelig for salg fra oktober 2009. Investeringen ble nedskrevet til 0 per 31. desember 2009

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

Ingen av investeringene i tilknyttede selskaper har noterte aksjekurser. Gruppens andel av inntekt fra tilknyttet selskap etter skatt inngår i resultatregnskapet på linjen for «Inntekt på investering i tilknyttede selskaper».

Se note 28 for transaksjoner med nærstående parter.

Beløp i 1 000 kroner

	Eierandel	Balanseført verdi 01.01.2009	Andel av årsresultat ³⁾	Tilgang/avgang i perioden	Balanseført verdi 31.12.2009
Fiskeoppdrett					
Ballangen Sjøfarm AS	30,00 %	-	1 263	12 100	13 363
Silver Seed AS	50,00 %	8 991	479	-	9 470
Helnessund Bøteri AS	33,00 %	1 998	(62)	-	1 936
Øksnes Thermo AS	24,40 %	454	783	-	1 237
Andre		192	(35)	-	157
Sum fiskeoppdrett		11 635	2 428	12 100	26 163
Øvrig virksomhet					
Denofa AS ¹⁾	49,00 %	-	5 424	73 974	79 398
Uniol AS ²⁾	40,20 %	55 834	-	(55 834)	-
Hordafôr AS	35,15 %	33 102	3 515	(5 273)	31 344
Sum øvrig virksomhet		88 937	8 939	12 867	110 742
Sum investeringer i tilknyttede selskap		100 572	11 367	24 967	136 905

¹⁾ Norgrain AS kjøpte ytterligere 20 prosent av Denofa AS i mai 2008, noe som økte konsernets eierandel fra 40 til 60 prosent. Majoritetesandelen i Denofa ble solgt i 2009 med konsoliderte resultater inkludert under avviklet virksomhet. Andel av resultatet fra tilknyttede selskaper blir presentert som videreført virksomhet

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

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

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

Beløp i 1 000 kroner

2010	Sum eiendeler 31.12.2010	Sum gjeld 31.12.2010	Sum egenkapi- tal 31.12.2010	Driftsinntekter	Resultat
Ballangen Sjøfarm AS	50 873	22 651	28 222	46 931	13 008
Silver Seed AS	40 881	20 615	20 266	28 127	1 248
Helnessund Bøteri AS	23 365	17 785	5 580	15 938	829
Ranfjord Fiskeprodukter	42 651	23 724	18 927	34 432	5 717
Nordnorsk Stamfisk AS	214	55	159	-	(41)
Denofa AS konsern	403 192	307 631	95 561	1 569 320	(1 437)
Hordafôr AS	305 425	170 754	134 671	569 245	74 740
Uniol AS	321 700	262 741	58 959	1 759	(36 275)

Beløp i 1 000 kroner

2009	Sum eiendeler 31.12.2009	Sum gjeld 31.12.2009	Sum egenkapi- tal 31.12.2009	Driftsinntekter	Resultat
Ballangen Sjøfarm AS	34 100	17 386	16 714	27 629	4 167
Silver Seed AS	46 679	27 661	19 018	29 376	976
Helnessund Bøteri AS	23 954	19 203	4 751	25 800	234
Øksnes Thermo AS	16 593	13 297	3 296	35 402	3 510
Denofa AS konsern	478 619	346 689	131 930	1 660 631	26 555
Hordafôr AS	255 096	161 453	93 643	352 469	33 954
Uniol AS	372 886	274 632	98 254	65 247	(18 026)

NOTE 16

→ Investeringer i andre selskap

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Marine Farms ASA (16,20 %)	-	100 808
AquaGen AS (12,35 %)	70 000	70 000
Cultivos Marinos Chiloé Ltda.	-	28 883
Andre	9 564	14 274
Sum investeringer i andre selskaper	79 564	213 965

Investeringer i andre selskaper er klassifisert som tilgjengelig for salg og er balanseført til virkelig verdi. Virkelig verdi for øvrige investeringer er estimert ved bruk av andre relevante verdsettelsesmetoder, det vil si verdsettelsesmetoder hvor ikke observerbare data er lagt til grunn.

Aksjene i AquaGen AS er balanseført til virkelig verdi med 57,9 millioner kroner innregnet direkte i egenkapitalen.

I mai 2008 signerte Cermaq datterselskap EWOS Chile Alimentos Ltda. en avtale om kjøp av fôrfabrikk fra Cultivos Marinos Chiloé Ltda. (CMC). Endelig gjennomføring av avtalen var betinget av overholdelse av vilkår i kontrakten. I september 2010 signerte EWOS Chile en avtale med motparten som fritar konsernet for fremtidige forpliktelser samtidig som det ble inngått en 3-årig föravtale med CMC. Et tap på 18,2 millioner kroner ble kostnadsført i 2010 som følge av denne avtalen.

NOTE 17

→ Andre fordringer

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Andre kortsiktige fordringer	154 084	95 758
Andre langsiktige fordringer	116 122	70 527
Sum andre fordringer	270 206	166 285

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 kredittisiko knyttet til fordringer er beskrevet i note 24.

NOTE 18

→ Varebeholdninger

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Lager av råvarer	604 174	314 505
Lager av varer under tilvirkning	4 788	7 416
Lager av ferdigvarer	242 136	288 155
Nedskrivning for ukurans og prisfallrisiko	(8 600)	(13 641)
Sum varebeholdning	842 498	596 434

Lager av ferdigvarer omfatter fôr innenfor fordivisjonen og prosessert fisk og frossen fisk balanseført til virkelig verdi ved slakting innenfor oppdrett.

Norgrain AS har pantelikret gjeld med sikkerhet i varelager. Se også note 27.

NOTE 19

→ Biologiske eiendeler

Biologiske eiendeler er beholdninger av levende fisk holdt i merder i Norge, Chile og Canada. Tabellen nedenfor viser biologiske eiendeler (biomasse) fordelt mellom ikke-slaktemoden og slaktemoden fisk, holdt ved slutten av perioden.

Tonn

	2010	2009
Ikke-slaktemoden fisk	38 905	33 051
Slaktemoden fisk	25 251	21 786
Totalt antall tonn	64 156	54 837

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.

Beløp i 1 000 kroner

Spesifikasjon av biologiske eiendeler	2010	2009
Biologiske eiendeler vurdert til kost	1 440 739	1 278 254
Verdijustering av biomasse	718 035	265 200
Sum biologiske eiendeler	2 158 774	1 543 454

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

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Bevegelse i biologiske eiendeler		
Biologiske eiendeler 1. januar	1 543 454	1 899 922
Effekt av avhending	(133 612)	-
Verdijustering av biomasse, resultat	512 172	22 193
Omregningsdifferanser	28 764	(165 557)
Netto slaktning/innkjøp	207 995	(213 104)
Biologiske eiendeler per 31. desember	2 158 774	1 543 454

Tonn (rund vekt)

	2010	2009
Biologiske eiendeler 1. januar	54 837	74 741
Effekt av avhending	(5 175)	-
Slaktet	(105 396)	(116 671)
Biologisk omdanning og innkjøp	119 890	96 767
Biologiske eiendeler per 31. desember	64 156	54 837

Verdsettelse

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

Virkelig verdi redusert for salgskostnader på slaktet fisk var i størrelsesorden 3 153 millioner kroner (2009: 2 620 millioner kroner). Totalt ble det slaktet 113 827 tonn fisk (levende vekt) i 2010 (2009: 126 004 tonn fisk).

Resultatet i 2010 er påvirket av virkelig verdijustering i perioden samt reversering av verdijustering i foregående år. Samlet resultatteffekt som følge av urealisert virkelig verdijustering på biomasse var 512,2 millioner kroner (2009: 22,2 millioner kroner).

Sensitivitetsberegninger

Estimert virkelig verdijustering er basert på flere forutsetninger. Endringer i disse forutsetningene vil påvirke beregning av virkelig verdi. I praksis vil den realiserte fortjenesten som oppnås ved salg av beholdningen være forskjellig fra virkelig verdiberegningene på grunn av endringer i det endelige bestemmelsessted hvor fisken skal selges, endringer i pris- og kostnadsnivå, forskjeller i kvalitet etc. En 10 prosents økning i salgspriser ville økt virkelig verdi av biomasse med 162,5 millioner kroner.

NOTE 20

→ Kundefordringer

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Kundefordringer	1 332 423	935 092
Avsetning for usikre fordringer	(69 128)	(74 883)
Sum kundefordringer	1 263 295	860 209

Konsernets eksponering overfor kredittrisiko knyttet til utestående fordringer vises i note 24.

NOTE 21

→ Betalingsmidler

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Kontanter og bank ¹⁾	478 675	420 395
Sum betalingsmidler	478 675	420 395

¹⁾ Per 31. desember 2010 er 9 millioner kroner bundet i forbindelse med Fish Pool kontrakter

Konsernets eksponering for valuta- og renterisiko er omtalt i note 24.

NOTE 22

→ Aksjeinformasjon

20 største aksjonærer per 31. desember 2010	Nasjonalitet	Antall aksjer	Eierandel
NÆRINGS- OG HANDELSDEPARTEMENTET	NOR	40 271 600	43,54 %
MORGAN STANLEY	GBR	5 415 854	5,85 %
FOLKETRYGDFONDET	NOR	4 517 966	4,88 %
SKAGEN VEKST	NOR	1 792 433	1,94 %
VITAL FORSIKRING ASA	NOR	1 520 985	1,64 %
JPMORGAN CHASE BANK	GBR	1 460 508	1,58 %
STATE STREET BANK	USA	1 321 587	1,43 %
ORKLA ASA	NOR	1 158 298	1,25 %
DNB NOR NORGE SELEKT	NOR	961 705	1,04 %
STATOIL PENSJON	NOR	886 026	0,96 %
DNB NOR NORGE (IV)	NOR	827 828	0,89 %
STATE STREET BANK	USA	737 052	0,80 %
BANK OF NEW YORK	GUM	696 600	0,75 %
THE NORTHERN TRUST	GBR	690 548	0,75 %
DZ BANK INTERNATIONAL	LUX	685 989	0,74 %
STATE STREET BANK	USA	569 275	0,62 %
HANDELSBANKEN HELSINKI	USA	555 400	0,60 %
STATE STREET BANK	USA	545 926	0,59 %
BANK OF NEW YORK	USA	512 512	0,55 %
SIX SIS	CHE	480 397	0,52 %
Sum 20 største aksjeeiere		65 608 489	70,93 %
Andre aksjeeiere		26 891 511	29,07 %
Sum aksjer		92 500 000	100,00 %

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.

Beløp i 1 000 kroner

Avstemming utestående aksjer	2010	2009
Utestående aksjer per 1. januar	92 496 844	92 487 044
Kjøp av egne aksjer til ansatte som del av ansatteprogram	(35 000)	(25 000)
Egne aksjer solgt til ansatte som del av ansatteaksjeprogram	33 600	34 800
Utestående aksjer per 31. desember	92 495 444	92 496 844
Egne aksjer per 31. desember	4 556	3 156

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

I 2010 ble det solgt 33 600 egne aksjer til ansatte som del av aksjeprogrammet for ansatte. Aksjeprogrammet gir ansatte mulighet til å kjøpe inntil 200 Cermaq-aksjer til 20 % rabatt. Prisen kalkuleres som et snitt av sluttkursen siste tre handelsdager i tilbudsperioden. Aksjekursen på salgsdatoen var 58,58 kroner per aksje, noe som ga en rabattert pris på 46,87 kroner per aksje. Rabatten på 421 831 kroner er innregnet i resultatet som personalkostnad.

Utbytte

Styret har foreslått at det utbetales utbytte på 5,40 kroner per aksje for 2010. I 2009 ble det utbetalt utbytte på 1,50 kroner per aksje. Foreslått utbytte skal godkjennes av generalforsamlingen. Dersom utbytte godkjennes vil total utbytteutbetaling beløpe seg til 499,5 millioner kroner. Utbytte er ikke avsatt som gjeld per 31. desember 2010.

Styremedlemmer og konsernledelsens aksjer i selskapet per 31. desember:

	Stilling	2010	2009
Bård Mikkelsen	Styreleder	3 000	3 000
Astrid Sørugaard ¹⁾	Nestleder	3 000	3 000
Rebekka Glasser Herlofsen	Styremedlem	5 000	-
Helge Midttun	Styremedlem	-	-
Jan Erik Korssjøen	Styremedlem	-	-
Reidun Karlsen	Styremedlem – ansattevalgt	-	-
Terje Rekdal	Styremedlem – ansattevalgt	400	400
Ted Andreas Mollan	Styremedlem – ansattevalgt	-	-
Geir Isaksen ¹⁾	Konsernsjef	71 227	71 027
Geir Sjaastad ¹⁾	Prosjektleder	44 227	44 027
Tore Valderhaug ¹⁾	Finansdirektør	5 200	5 000
Geir Molvik	Direktør oppdrett	1 000	800
Kjell Bjordal ¹⁾	Direktør før	250 200	250 000
Synne Hombly ¹⁾	Direktør stabsfunksjoner	3 200	3 000

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

Resultat per aksje

Basisresultat per aksje

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

Utvannet resultat per aksje

Utvannet resultat per aksje beregnes ved å justere veid gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer for potensielle utvanningseffekter. Potensielle utvanningseffekter skyldes aksjeopsjoner. Konsernets opsjonsprogram har ved årsslutt en utvannende effekt, men ikke for året som helhet.

Justert resultat per aksje

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

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Resultat etter skatt og minoritet	1 514 413	295 250
Verdjustering av biomasse	(512 172)	(22 193)
Verdjustering finansielle instrumenter	(20 848)	(20 791)
Endring i verdi av finansielle eiendeler	18 182	24 955
Gevinst/Tap ved salg av aksjer og virksomhet	(158 459)	(38 500)
Skatt på verdiendringer	118 492	12 600
Justert resultat	959 607	251 321
Ordinære aksjer per 1. januar	92 500 000	92 500 000
Effekt av egne aksjer	(3 866)	(7 855)
Antall aksjer gjennomsnittlig utestående gjennom året	92 496 134	92 492 145
Effekt av tildelte opsjoner	-	-
Utvannet antall aksjer gjennomsnittlig utestående gjennom året	92 496 134	92 492 145
Resultat per aksje		
Basis og utvannet resultat per aksje, videreført virksomhet	16,4	3,6
Basis og utvannet resultat per aksje, avvirket virksomhet	-	(0,5)
Basis og utvannet resultat per aksje, total virksomhet	16,4	3,2
Justert basis og utvannet resultat per aksje, videreført virksomhet	10,4	3,3
Justert basis og utvannet resultat per aksje, avvirket virksomhet	-	(0,6)
Justert basis og utvannet resultat per aksje, total virksomhet	10,4	2,7

NOTE 23

→ Rentebærende gjeld

Denne noten gir informasjon om de kontraktmessige vilkårene for konsernets rentebærende lån. For mer informasjon om konsernets eksponering knyttet til rente-, valuta- og likviditetsrisiko, se note 24. For informasjon om pantsikret gjeld og bokførte verdier av panteobjekt, se note 27.

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

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Kredittfasiliteter ¹⁾	1 579 868	2 149 558
Langsiktig finansiell leasing ²⁾	37 046	41 630
Øvrige langsiktige lån ³⁾	1 191	2 219
Sum rentebærende langsiktig gjeld	1 618 106	2 193 407
Kortsiktig finansiell leasing ⁴⁾	10 688	10 300
Kortsiktige lån ⁵⁾	30 388	26 454
Sum rentebærende gjeld	1 659 182	2 230 161

¹⁾ I august 2010 ble det gjennomført en refinansiering for Cermaq-gruppen. Hovedfinansieringen består etter dette av fire forpliktete kredittfasiliteter («revolving credit facilities») med en total låneramme tilsvarende 2 964 millioner norske kroner, hvorav 50 millioner amerikanske dollar har forfall i september 2012, 1 500 millioner norske kroner har forfall i august 2013 og 200 millioner amerikanske dollar har forfall i august 2015. Per 31. desember 2010 er 210 millioner amerikanske dollar (1 230 millioner norske kroner) og 350 millioner norske 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 netto rentebærende gjeld og EBITDA.

Konsernets kredittfasiliteter er underlagt følgende finansielle betingelser (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 4:1. 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, bygninger, 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 neste års avdrag av leasinggjeld

⁵⁾ Kortsiktige lån består i hovedsak av kortsiktige kredittlinjer

Forfallsstruktur for konsernets rentebærende gjeld:

Beløp i 1 000 kroner

Forfall	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Etter 2015
Kredittfasiliteter	1 579 868	-	-	543 265	-	1 036 603	-
Langsiktig finansiell leasing	37 046	-	5 843	6 989	6 326	5 198	12 412
Øvrige langsiktige lån	1 191	-	1 459	-	-	-	-
Kortsiktige lån	41 076	41 076	-	-	-	-	-
Brutto rentebærende gjeld	1 659 182	41 076	7 302	550 255	6 326	1 041 801	12 412
Ubenyttede kredittlinjer for kredittfasiliteten	1 384 261	-	-	-	-	-	-
Andre ubenyttede kredittlinjer	927 718	-	-	-	-	-	-
Sum ubenyttede kredittlinjer	2 311 978						

NOTE 24

→ 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 posisjon til å møte konsernets forpliktelser når de forfaller. Dette omfatter ordinært også å oppfylle gjeldsbetingelser (covenants) på konsernets gjeld.

Styring av finansiell risiko utføres av konsernets finansavdeling i henhold til retningslinjer for risikostyring godkjent av styret. Disse retningslinjene dekker områder som finansiering, risiko knyttet til fremmed valuta, risiko knyttet til renter, kredittisiko, forsikringsdekning, bruk av finansielle instrumenter som derivater og ikke-derivater, samt investering av overskuddlikviditet.

Når det gjelder forsikringsdekning så forsikrer konsernet seg mot betydelige risikoer når forsikringsdekning er tilgjengelig til en fornuftig kostnad. Forholdet mellom hva som er forsikret og hva man har som egen risiko varierer, avhengig av risikotype, verdien av eiendeler og mulig forpliktelse, samt kostnad og tilgjengelighet av relevant forsikring.

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. Per 31. desember 2010 hadde konsernet en egenkapitalandel på 59,8 prosent.

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

MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko kan defineres som risiko for endringer i konsernets inntekter eller kostnader, fremtidige kontantstrømmer eller verdi av finansielle instrumenter som følge av endringer i markedspriser. Markedsrisiko består av valutarisiko, renterisiko og annen prisrisiko (for eksempel spotpriser for laks og børsnoterte råvarer).

Markedsrisiko overvåkes og styres aktivt av gruppen. Eksponering for disse risikoene reduseres ved å ha virksomheter i ulike segmenter og markeder og gjennom operasjonelle risikodempende tiltak. I noen tilfeller er markedsrisiko overført til en tredje part gjennom kontraktsmessige prisjusteringer, men sjelden ved bruk av derivater. Siden sikringsaktiviteter normalt resulterer i lavere forventet gjennomsnittlig avkastning, bruker gruppen ekstern sikring kun hvor det er en betydelig risiko for brudd på lånebetingelser.

Valutarisiko

Som følge av internasjonal virksomhet, er gruppen eksponert for svinginger i valutakurser. For risikostyrings formål er det identifisert tre ulike kategorier av eksponering:

Eksponering knyttet til omregning til presentasjonsvaluta

Som et internasjonalt konsern, står Cermaq ovenfor valutarisiko som følge av omregning av datterselskaper med en funksjonell valuta ulik presentasjonsvaluta. Denne eksponeringen gir ingen umiddelbar kontantstrømseffekt, men påvirker finansielle lånebetingelser, og er derfor nøye overvåket. Gruppen søker å redusere balanseeksponering ved å finansiere eiendeler med lån utstedt i samme valuta. Eksponeringen knyttet til egenkapital i utenlandske datterselskaper er vanligvis ikke sikret.

Eksponering knyttet til transaksjoner i utenlandsk valuta

De fleste datterselskaper i gruppen er eksponert for svingninger i verdien av forpliktete transaksjoner foretatt i utenlandsk valuta. For oppdrettsnæringen oppstår risiko i hovedsak fra eksportsalg, mens for førselskapene er risiko knyttet til innkjøp av råvarer på det internasjonale råvaremarkedet. Konsernets transaksjonsrisiko er redusert gjennom diversifisering og kontraktsmessige mekanismer for prisjustering. Dersom motsatt eksponering fra ulike datterselskaper ikke er fullt utlignet, vil den gjenværende effekten av ugunstige valutabevegelser påvirke konsernets resultat og finansielle posisjon.

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

Beløp i 1 000 kroner

Eksponering for valutarisiko ¹⁾	NOK/USD	NOK/EUR	NOK/GBP	GBP/USD	USD/CLP	CAD/USD	JPY/USD
2010							
Kontanter og kontantekvivalenter	34 784	22 274	15 509	-	21 808	80 380	2 418
Kundefordringer	15 414	44 258	2 802	12	3 128	38 977	51 024
Leverandørgjeld	(66 611)	(59 750)	34	-	(86 564)	(15 120)	-
Rentebærende gjeld ¹⁾	-	-	(6 629)	-	49	-	-
Valutaterminkontrakter	-	-	-	18 155	-	-	-
Netto eksponering	(16 413)	6 782	11 716	18 167	(61 579)	104 236	53 441
2009							
Kontanter og kontantekvivalenter	60 814	57 984	11 379	4 702	33 068	15 524	-
Kundefordringer	9 368	35 714	1 994	139	23 130	30 935	-
Leverandørgjeld	(24 465)	(25 296)	657	-	(70 591)	(12 089)	-
Rentebærende gjeld ¹⁾	-	-	-	-	-	-	-
Valutaterminkontrakter	(5 237)	474	-	14 326	-	-	-
Netto eksponering	40 480	68 876	14 030	19 167	(14 393)	34 370	-

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

Effekt i 1 000 kroner

Sensitivitetsanalyse	NOK/ USD	NOK/ EUR	NOK/ GBP	GBP/ USD	USD/ CLP	CAD/ USD	USD/ JPY	Resultat
2010								
Netto eksponering	(16 413)	6 782	11 716	18 167	(61 579)	104 236	53 441	
Volatiliteter	4 %	1 %	3 %	3 %	4 %	2 %	5 %	
Effekten på resultatet av – endring	(622)	100	298	556	(2 742)	1 946	2 494	2 029
Effekten på resultatet av + endring	622	(100)	(298)	(556)	2 742	(1 946)	(2 494)	(2 029)
2009								
Netto eksponering	40 480	68 876	14 030	19 167	(14 393)	34 370		
Sannsynlig endring i valutakurser	8 %	3 %	4 %	6 %	7 %	7 %		
Effekten på resultatet av – endring	3 040	2 161	625	1 148	(938)	2 347		8 383
Effekten på resultatet av + endring	(3 040)	(2 161)	(625)	(1 148)	938	(2 347)		(8 383)

Analysen tar utgangspunkt i valutaene konsernet er mest eksponert for ved utgangen av 2010. Som følge av økt salg fra Mainstream Chile til Japan i løpet av 2010, har konsernet blitt eksponert for USD/JPY.

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 vært 2 millioner kroner i 2010 (2009: 8 millioner kroner). Siden konsernet ikke benytter sikringsbokføring, vil totalresultatet være upåvirket utover ordinær omregningseffekt for utenlandsk virksomhet.

Som regel sikrer ikke gruppen transaksjonseksponering i det finansielle markedet. Valutasikring tillates i de tilfeller der det er en betydelig risiko for brudd på finansielle lånebetingelser, og der eksponeringen ikke kan effektivt reduseres ved bruk av operasjonelle sikringstiltak.

Beløp i 1 000 (lokal valuta)

Valutaterminkontrakter gjeldende per 31. desember 2010

Cermaq-gruppen kjøper		Cermaq-gruppen selger	
USD	3 100	GBP	3 123
DKK	10 000		

Virkelig verdi av valutasikringsderivater per 31. desember 2010 var positiv og vurdert til 303 000 kroner (2009: 964 000 kroner). Konsernet har ikke benyttet sikringsbokføring for finansielle instrumenter.

Økonomisk valutaeksponering

Konsernet er eksponert for risikoen at langsiktig utvikling på valutamarkeder vil kunne påvirke dets konkurransevne. Denne strategiske valutaeksponeringen blir løpende vurdert, men anses for øyeblikket å være begrenset og er derfor ikke aktivt sikret.

Vesentlige valutakurser gjennom året:

	Gjennomsnittlig kurs		Spotkurs 31. desember	
	2010	2009	2010	2009
1 USD	6,044	6,282	5,856	5,777
1 GBP	9,335	9,805	9,068	9,317
1 EUR	8,007	8,729	7,813	8,315
1 CAD	5,867	5,507	5,861	5,503
1 DKK	1,075	1,172	1,048	1,117
1 CHF	5,803	5,781	6,250	5,597
100 CLP	1,187	1,123	1,247	1,145
100 JPY	6,897	6,718	7,195	6,257

Renterisiko

Konsernet er eksponert for økninger i renten på grunn av gjeldsforpliktelse med flytende rente. En økt lånekostnad kan negativt påvirke gruppens lønnsomhet og rentedekning, som er en av konsernets lånebetingelser.

Konsernet ønsker i utgangspunktet å være eksponert for flytende rente på sine lån, og vil normalt ikke benytte finansielle instrumenter til å skaffe seg fastrentebetingelser, med mindre det anses å være betydelig risiko for brudd på konsernets lånebetingelser. Styret i Cermaq har imidlertid gitt administrasjonen fullmakt til å inngå rentebytteavtaler på langsiktige lån dersom det av ulike årsaker vurderes hensiktsmessig, forutsatt at avtalene ikke fører til en vesentlig økt eksponering for konsernet.

Siden gruppen ikke har fastrentelån, er den ikke eksponert for risikoen ved at renteendringer gir seg utslag i markedsverdien av finansielle forpliktelser.

I 2010 ble det inngått en rentebytteavtale hvor en hovedstol på 1 000 millioner kroner blir swappet fra flytende til fast rente i en 5 års periode fra 2012. Rentebytteavtalen har ved inngåelse ikke blitt klassifisert som en effektiv sikring i henhold til IFRS. Effekten av verdiendringene i avtalen blir derfor ført som en finanspost i resultatet.

Ved årsslutt var 76,2 prosent (2009: 53,5 prosent) av konsernets gjeld pålydende amerikanske dollar, noe som medfører en sikring mot investeringene i Chile. 23,8 prosent (2009: 46,5 prosent) av konsernets rentebærende gjeld var i norske kroner.

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

Beløp i 1 000 kroner

Gjeldsportefølje fordelt på valuta	2010	2009	Gjennomsnittlig rentebinding	Gjennomsnittlig rentenivå
USD	1 264 378	1 190 722	3 måneder	1,67 %
NOK	393 550	1 037 781	1 måned	3,46 %
Øvrig	1 254	1 658	–	–
Rentebærende gjeld	1 659 182	2 230 161	1,5 måneder	2,10 %
Konter og bank	478 675	420 395		
Netto rentebærende gjeld	1 180 507	1 809 766		

Beløp i 1 000 kroner

Sensitivetsanalyse av kontantstrøm for instrumenter med variabel rente	Resultat		Andre inntekter og kostnader	
	100 BPS økning	100 BPS reduksjon	100 BPS økning	100 BPS reduksjon
2010				
Instrumenter med variabel rente	(16 579)	16 579	–	–
Rentebytteavtale	4 386	(4 386)	–	–
Kontantstrømsensitivitet	(12 193)	12 193	–	–
2009				
Instrumenter med variabel rente	(22 285)	22 285	–	–
Rentebytteavtale	–	–	–	–
Kontantstrømsensitivitet	(22 285)	22 285	–	–

En økning på 100 basispunkter i den gjennomsnittlige rentesatsen for 2010 på rapporteringsdatoen ville ha redusert resultatet med 12 millioner kroner (2009: 22 millioner kroner). Denne analysen forutsetter at alle andre variabler forblir konstante.

Annen prisrisiko

Gruppens forvirksomhet kjøper råvarer på det internasjonale råvaremarkedet, der de fleste råvarer ikke er børsnotert. Avtaler for innkjøp av råvarer blir som regel inngått i forkant av den periodiske prisfastsettelsen til kunder, slik at risikoen tilknyttet økning i råvarepriser er effektivt overført til kjøperne. Det kan hende at EWOS handler råvarene utenfor inngåtte rammeavtaler for å møte en uventet vekst i foretterspørselen. I disse tilfellene er det ikke alltid mulig å belaste kunder for økte kostnader.

Gruppens oppdrettsvirksomhet er eksponert for svingninger i spotpriser for laks, som i stor grad er styrt av det globale tilbudet av laks. Effekten av prisendringer er redusert gjennom geografisk diversifisering, men på grunn av den lange produksjonssyklusen kan det være vanskelig å reagere raskt på globale trender i markedspriser. Laks er i stor utstrekning handlet til spotpris, men dette kan variere i ulike markeder, og er avhengig av konsernets konkurransesituasjon. Gruppen har bare til en viss grad redusert sin eksponering ved å inngå fastprisavtaler basert på et avtalt salgsvolum.

Mainstream Norway har for en begrenset mengde av volumet, inngått finansielle laksekontrakter på markedsplassen Fish Pool. Kontraktene er ikke ansett som effektive i henhold til IFRS. Verdien av realiserte og urealiserte kontrakter har derfor blitt inkludert i resultatet som en del av finansielle kostnader med 26,7 millioner kroner i 2010.

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. Konsernet overvåker utviklingen i likviditet løpende, og utarbeider rullerende prognoser for konsernets kontantstrøm og likviditetsreserve.

Likviditetsrisikoen styres gjennom å opprettholde en fleksibilitet i finansieringen ved å holde tilgjengelig forpliktete kredittfasiliteter fra i hovedsak nordiske banker med god kreditt-rating og gjennom å opprettholde tilstrekkelige likvide midler hos de samme relasjonsbanker. I august 2010 ble det gjennomført en reforhandling av forpliktete kredittlinjer, hvor løpetiden ble utvidet med 3-5 år. Refinansieringen har gitt konsernet en finansiell fleksibilitet til å vokse, både organisasjonsmessig, til oppkjøp og utbetaling av utbytte.

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. I note 23 er det gitt en oversikt over forpliktete kredittfasiliteter og tilgjengelige kredittlinjer, samt løpetid for rentebærende gjeld. Annen kortsiktig gjeld, gjeld som forfaller innen 12 måneder, er spesifisert i note 25.

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 2010 og 2009 (se note 21) inkluderte 478,7 millioner kroner og 420,4 millioner kroner i henholdsvis kontanter og kontantekvivalenter i ulike valutaer. I tillegg inkluderte Cermaq-gruppens generelle likviditet per 31. desember 2010 og 2009 (se note 16) 79,6 millioner kroner og 214 millioner kroner knyttet til finansielle eiendeler tilgjengelig for salg.

KREDITTRISIKO

Kredittrisiko representerer det regnskapstapet som ville oppstå 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 derivater.

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

Cermaqs styre har godkjent 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 salg med kredittvilkår som overskrider 90 dager. Under godkjenningsnivået for Cermaqs kredittkomité er de administrerende direktørene i hver divisjon ansvarlige for å fastsette kredittgrenser for de enkelte driftsenhetene. Lån eller garantier til kunder kan bare gis av Cermaqs kredittkomité.

For å redusere kredittrisiko er det implementert retningslinjer som driftsenhetene kan benytte for å selge en del av sine fordringer uten regress. Noen av førselskapene 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 eksponeringen.

Konsentrasjon av kredittrisiko anses ikke som betydelig siden Cermaq-gruppens kunder representerer ulike bransjer og geografiske områder. Motpartsrisiko i forhold til finansielle institusjoner betraktes som lav på grunn av begrensede likvide eiendeler og lavt volum av derivat handel. For denne type transaksjoner bruker konsernet for det meste nordiske relasjonsbanker, andre relasjonsbanker eller allment anerkjente råvarebørser. Konsernet var ikke vesentlig eksponert for enkeltstående kunder eller annen motpartsrisiko per 31. desember 2010.

Konsernets eksponering mot førkunder i Chile har blitt redusert gjennom 2010 som følge av forbedret biologisk resultat, samt at høye laksepriser har bidratt til god fortjeneste hos oppdretterne. Flere av de store aktørene har vært i stand til å gjennomføre emisjoner, og er godt posisjonert til å ta del i den pågående konsolideringen og forventet fremtidig vekst i Chile. Kreditteksponeringen ble redusert gjennom 2010 ved at de eldste kundefordringene ble innbetalt. EWOS Chile har vært restriktive i forhold til hvilke kunder de har innvilget kreditt og de søker å redusere kredittiden ytterligere.

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

Beløp i 1 000 kroner

	Note	2010	2009
Kundefordringer	20	1 263 295	860 209
Andre fordringer	17	270 206	166 285
Betalingsmidler	21	478 675	420 395
Sum		2 012 176	1 446 889

Andre fordringer knytter seg hovedsakelig til forskuddsbetalinger og tilgode merverdiavgift og skatt.

VÅRE RESULTATER

STYRETS ÅRSBERETNING
ÅRSREGNSKAP 2010
 ANALYTISK INFORMASJON
 AKSJONÆRINFORMASJON
 GRI NAVIGATOR

Beløp i 1 000 kroner

Aldersfordeling av kundefordringer	2010	2009
Ikke forfalt	1 146 638	740 395
Forfalt	116 657	119 814
0–3 måneder	63 549	58 674
mer enn 3 måneder	100	1 091
mer enn 1 år	53 008	60 049
Sum kundefordringer	1 263 295	860 209
Endret avsetning for usikre kundefordringer		
1. januar	(74 883)	(59 934)
Endret avsetning	5 755	(14 949)
31. desember	(69 128)	(74 883)

Bevegelsen i avsetning for usikre kundefordringer reflekteres i resultatregnskapet.

KAPITALSTYRING

Konsernets mål i forbindelse med kapitalstyring er å sikre tilgang til, og opprettholde en kapitalstruktur som bidrar til tilfredsstillende drift og som maksimerer verdier for eierne. Havbruksnæringen kjennetegnes av et høyt risikonivå, og konsernet må kunne bære betydelige svingninger i resultat og balanse som følge av prisvolatilitet og produksjonsmessige utfordringer. Styret har derfor vedtatt at konsernets egenkapitalandel normalt skal være minimum 45 prosent. Egenkapitalandelen var 59,8 prosent per 31. desember 2010.

Det følger av konsernets retningslinjer for utbytte at når den finansielle situasjonen tilsier det, er målsetningen å dele ut et utbytte på gjennomsnittlig 30–50 prosent av resultat etter skatt, målt over flere år. Styret har foreslått et utbytte på 5,40 kroner per aksje for 2010, noe som tilsvarer et samlet utbytte på 499,5 millioner kroner.

Netto rentebærende gjeld per 31. desember 2010 utgjorde 1,2 milliarder kroner. I note 23 fremgår en oversikt over forfallsstrukturen på konsernets gjeld og over de finansielle lånebetingelser (covenants) knyttet til rentebærende gjeld. Konsernet er i dag hovedsakelig finansiert gjennom lån fra banker. Utviklingen i tilgang til lån fra banker og alternative lånekilder analyseres løpende i tett dialog med gruppens hovedbanker.

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 25**→ Rentefri kortsiktig gjeld**

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

Beløp i 1 000 kroner

	2010	2009
Skyldige avgifter	68 797	78 861
Betalbar skatt	155 260	67 367
Annen kortsiktig gjeld	276 351	223 828
Sum rentefri kortsiktig gjeld	500 408	370 057

Konsernets eksponering overfor valuta- og likviditetsrisiko knyttet til annen kortsiktig gjeld er omtalt i note 24.

NOTE 26

→ Operasjonell leasing

Per 31. desember 2010 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 2010.

Beløp i 1 000 kroner

Leietaker	Driftsmiddel	Årlig leiebeløp	Avtalens varighet
Cermaq ASA	Husleie kontorer	2 907	30.09.2014
EWOS Canada	Maskiner og utstyr	393	31.12.2011
EWOS Skotland	Maskiner og utstyr	1 605	31.12.2013
EWOS Norge	Maskiner og utstyr	4 130	31.12.2013
EWOS Norge	Leie bygninger	4 892	31.12.2015
EWOS Innovation	Maskiner og utstyr	50	31.12.2011
Mainstream Norge	Maskiner og utstyr	1 820	31.12.2013
Mainstream Canada	Maskiner og utstyr	1 401	31.12.2014
Mainstream Canada	Leie bygninger	967	31.12.2013
SUM		18 164	

NOTE 27

→ Pantstillelser og garantiansvar

Konsernets hovedfinansiering se note 23, 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 og skotske datterselskaperens 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

	2010	2009
Garantiansvar		
Garantistillelser	603 081	653 735
Sum garantiansvar	603 081	653 735
Pantsikret gjeld	52 746	54 355
<i>sikret i panteobjekt med bokførte verdier:</i>		
Varelager	1	16 125
Fordringer	4 542	32 736
Aksjer inkl. aksjer i tilknyttede selskaper	-	-
Anleggsmidler	32 746	34 355
Sum bokført verdi av panteobjekter	37 289	83 216

NOTE 28

→ Transaksjoner med nærstående parter

Tabellen under viser transaksjoner og mellomværende med nærstående parter.

Beløp i 1 000 kroner

Nærstående part	Transaksjon	2010		2009	
		Salg til	Kjøp fra	Salg til	Kjøp fra
Øksnes Thermo AS ¹⁾	Innkjøp av emballasje	182	(7 541)	-	(13 798)
Helnessund Bøteri AS	Innkjøp av noter og tjenester	12	(10 410)	-	(15 479)
Silver Seed AS	Salg og innkjøp av smolt	3840	(13 319)	6 035	(17 757)
Ballangen Sjøfarm AS	Produksjonstjenester	1554	(406)	4 036	-
Denofa AS ²⁾	Innkjøp av soyaolje og -mel og fellestjenester	884	(106 342)	-	(69 548)
Uniol AS ³⁾	Lån og fellestjenester	-	-	531	(30 441)
Hordafør AS	Produksjonstjenester	302	(331)	-	-

¹⁾ Transaksjoner med Øksnes Thermo AS i perioden som tilknyttet selskap frem til 15. september 2010

²⁾ Transaksjoner med Denofa AS etter klassifisering som tilknyttet selskap fra 1. september 2009

³⁾ Norgrain AS og Cermaq ASA ga lån på henholdsvis 20,5 og 9,9 millioner kroner i 2009. Lånene ble nedskrevet til 0 kroner i 2009 og har ingen bokført verdi per 31. desember 2010

Konsernet hadde ingen vesentlige gjeldsposter til tilknyttede selskaper per 31. desember 2010 og 2009. Alle transaksjoner med nærstående parter er gjennomført til markedspriser basert på prinsippet om armlengdes prising.

Transaksjoner med datterselskaper elimineres i konsernregnskapet og representerer ikke transaksjoner med nærstående parter.

NOTE 29

→ Hendelser etter balansedagen

24. februar 2011 solgte konsernet sine aksjer i Hordafør AS til PK Karoløs ANS for 66 millioner kroner. Forventet konserngevinst vil bli 16 millioner kroner.

→ CERMAQ ASA

RESULTATREGNSKAP 01.01-31.12

Beløp i NOK 1 000

	Noter	2010	2009
Driftsinntekter		72 066	27 750
Lønn og personalkostnader	2	(60 765)	(50 014)
Avskrivninger	7	(3 718)	(3 836)
Andre driftskostnader	4	(44 823)	(20 497)
Driftsresultat		(37 240)	(46 597)
Renteinntekter	5	52 839	70 901
Andre finansinntekter	5	67 046	38 753
Rentekostnader	5	(53 450)	(54 131)
Nedskrivning finansielle eiendeler	5	(59 990)	(21 027)
Andre finanskostnader	5	(950)	(1 072)
Netto agjo	5	12 125	5 337
Netto finansposter	5	17 620	38 760
Resultat før skatt		(19 620)	(7 837)
Skattekostnad	6	(8 015)	9 589
Årsresultat		(27 636)	1 752
Avsatt utbytte		499 500	138 746
Overføring fra annen egenkapital		(527 136)	(136 994)
Sum disposisjoner		(27 636)	1 752

VÅRE RESULTATER

STYRETS ÅRSBERETNING
ÅRSREGNSKAP 2010
 ANALYTISK INFORMASJON
 AKSJONÆRINFORMASJON
 GRI NAVIGATOR

→ CERMAQ ASA

BALANSE PER 31. DESEMBER

Beløp i NOK 1 000

	Noter	2010	2009
EIENDELER			
Utsatt skattefordel	6	-	3 987
Varige driftsmidler	7	13 924	16 756
Investeringer i datterselskaper	8	1 043 714	1 358 233
Langsiktige fordringer konsernselskaper	12	1 263 870	1 658 454
Investeringer i tilknyttede selskaper	9	-	-
Investeringer i andre selskaper	10	13 465	50 866
Andre finansielle eiendeler	11	-	1 625
Sum finansielle eiendeler		2 321 049	3 069 178
Sum anleggsmidler		2 334 973	3 085 934
Kundefordringer	13	1 431	479
Andre kortsiktige fordringer		25 257	24 419
Kortsiktige fordringer konsernselskaper	11	92 642	81 210
Betalingsmidler	14	2 160	63 073
Sum omløpsmidler		121 491	169 181
SUM EIENDELER		2 456 464	3 259 102
EGENKAPITAL OG GJELD			
Selskapskapital	15	925 000	925 000
Egne aksjer	15	(46)	(32)
Annen innskutt egenkapital	15	12 711	-
Sum innskutt egenkapital		937 665	924 969
Annen egenkapital	15	442 626	982 512
Sum egenkapital		1 380 291	1 907 480
Pensjonsforpliktelser	3	5 252	3 095
Utsatt skatt	6	7 931	-
Sum avsetning for forpliktelser		13 183	3 095
Rentebærende langsiktig gjeld	16	350 000	1 000 000
Sum langsiktig gjeld		363 183	1 003 095
Rentefri kortsiktig gjeld	18	531 260	163 253
Annen finansiell gjeld	11	-	2 425
Kortsiktig gjeld konsernselskaper	11	181 730	182 849
Sum kortsiktig gjeld		712 990	348 526
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 456 464	3 259 102

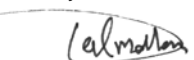
Oslo, 15. mars 2011



Bård Mikkelsen
Styreleder



Helge Midttun
Styremedlem



Ted Andreas Mollan
Styremedlem (ansattevalgt)



Astrid Sjøgaard
Nestleder



Jan Erik Korssjøen
Styremedlem



Terje Rekdal
Styremedlem (ansattevalgt)



Rebekka Glasser Herlofsen
Styremedlem



Reidun Karlsen
Styremedlem (ansattevalgt)



Geir Isaksen
Konsernsjef

KONTANTSTRØMOPPSTILLING 01.01–31.12

Beløp i NOK 1 000

	Noter	2010	2009
Ordinært resultat før skattekostnad		(19 620)	(7 837)
(Gevinst)/tap ved salg av anleggsmidler, aksjer og immaterielle eiendeler		(32 455)	(38 772)
Ordinære avskrivninger	7	3 718	3 836
Virkelig verdijustering av finansielle eiendeler	5	-	11 017
Betalte skatter		2 197	-
Netto betalte renter		30 906	42 315
Differanse betalt pensjonspremie og pensjonskostnad		2 157	2 518
Endring i lager, debitorer og kreditorer		(3 606)	7 634
Endring i andre tidsavgrensingsposter		(32 114)	102 399
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		(48 817)	123 110
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		29 137	150
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	7	(1 246)	(1 250)
Tilbakebetaling av aksjekapital fra datterselskaper		314 519	-
Innbetalinger ved kjøp av aksjer og andre investeringer		222 557	63 623
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andre investeringer		(179 529)	(25 000)
Endring i utlån til konsernselskaper		445 583	162 630
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		831 021	200 152
Endring i rentebærende gjeld		(653 545)	(440 000)
Innbetalte renter		1 075	3 270
Utbetalte renter		(31 981)	(45 585)
Utbetalte andre finansposter		(19 867)	-
Utbetalt utbytte		(138 746)	-
Endring i egne aksjer		(54)	430
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(843 118)	(481 885)
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter for perioden		(60 913)	(158 622)
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse		63 073	221 695
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt		2 160	63 073

→ CERMAQ ASA

NOTER

NOTE 1

→ Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er utarbeidet i overensstemmelse med regnskapsloven og god regnskapsskikk.

Regnskapsprinsippene beskrevet under er kun anvendt for morselskapet Cermaq ASA. Notene til Cermaq-gruppen er presentert sammen med det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Investering i datterselskap og tilknyttet virksomhet

I morselskapet er investering i datterselskap og tilknyttede selskap behandlet etter kostmetoden.

Inntektsføring

Alt varesalg tas til inntekt på leveringstidspunktet. Tjenester inntektsføres etter hvert som de leveres.

Klassifiseringsprinsipper

Med betalingsmidler menes kontanter og bankinnskudd.

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 transaksjons-tidspunktet.

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 foretas fra det tidspunkt driftsmiddelet ble satt i ordinær drift og er beregnet ut fra den økonomiske/tekniske levetiden 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 årlig innbetaling.

I 2007 overførte Cermaq ASA topp-pensjonsordninger for lønn over 12G, fra sikret til usikret ytelsesbasert ordning for ansatte i ordningen per 31. desember 2006. Nyansatte og personer med lønn over 12G etter 1. januar 2007 har en innskuddsbasert topp-pensjonsordning. 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 opptjeningsstid eller forventet levetid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som følge av endringer i estimater, periodiseres over gjenværende opptjeningsstid 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 tildelings-tidspunktet periodiseres i resultatregnskapet over opsjonenes opptjeningsstid med tilsvarende økning i annen innskutt egenkapital. Opptjeningsstiden er perioden fra etableringen av ordningen og til opsjonene er fullt ut opptjent.

Finansielle eiendeler og forpliktelser

Cermaq ASA implementerte i 2009 NRS (F) Finansielle eiendeler og forpliktelser. Standarden gjelder for regnskapsår som starter 1. januar 2010 men tidligere anvendelse er tillatt. Etter standarden kan man velge mellom balanseføring av finansielle instrumenter til virkelig verdi eller «off balance sheet» regnskapsføring. Cermaq har valgt å balanseføre virkelig verdi av finansielle instrumenter.

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 nominell skattesats 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 aktivitetes virkning på beholdning av betalingsmidler.

Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskapet etter god regnskapsskikk krever at selskapets ledelse gjør estimater og etablerer forutsetninger som har innvirkning på verdien av eiendeler og forpliktelser i balansen og rapporterte inntekter og kostnader i regnskapsåret. De endelige verdier som realiseres vil kunne avvike fra disse estimatene.

NOTE 2

→ Lønn og personalkostnader

Beløp i NOK 1 000

	2010	2009
Lønn inkludert feriepenger	45 556	36 609
Arbeidsgiveravgift	6 246	4 824
Pensjonskostnader	4 029	3 929
Andre personalkostnader	4 935	4 652
Sum lønn og personalkostnader	60 765	50 014

Antall ansatte ved årets slutt var 46 personer (2009: 41 personer). Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt totalt 43 årsverk (2009: 36 årsverk).

For detaljer angående lønn til ledende ansatte, se note 7 i konsernregnskapet.

NOTE 3

→ Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

Cermaq ASA gikk over fra en ytelsesbasert 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 lønn under 12G. 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 2010 hadde selskapet netto pensjonsforpliktelse på 5,2 millioner kroner.

I tillegg har Cermaq ASA ansvaret for 31 pensjonister. Disse ble overtatt som en del av salget av Stormøllen til Felleskjøpet i 1999.

Forutsetninger	2010	2009
Diskonteringsrente	3,2 %	4,5 %
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	4,5 %	5,5 %
Lønnsregulering	3,8 %	4,0 %
G-regulering/inflasjon	3,8 %	4,0 %
Pensjonsregulering	1,5 %	2,8 %

Beløp i NOK 1 000

Pensjonskostnad	2010	2009
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 477	1 675
Rentekostnader av pensjonsforpliktelsen	707	740
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	(684)	(844)
Amortisering av estimatavvik	287	555
Resultatførte engangsvirkninger	(141)	-
Administrasjonskostnader	194	74
Periodisert arbeidsgiveravgift	185	178
Netto periodisert pensjonskostnad ytelse	2 023	2 378
Kostnad innskuddspensjon	1 664	1 491
Andre pensjonskostnader	341	60
Total pensjonskostnad	4 029	3 929

Beløp i NOK 1 000

Pensjonsforpliktelser	2010	2009
Estimert pensjonsforpliktelse	(21 359)	(17 368)
Estimerte pensjonsmidler	12 599	12 838
Estimerte netto pensjonsmidler/ (pensjonsforpliktelser)	(8 760)	(4 530)
Ikke resultatført gevinst/(tap) på pensjonsmidler	4 563	1 934
Periodisert arbeidsgiveravgift	(1 054)	(499)
Pensjonsmidler/(pensjonsforpliktelser)	(5 252)	(3 095)

NOTE 4

→ Andre driftskostnader

Revisor

Kostnadsført honorar fra selskapets revisor, KPMG, har vært som følger (beløp eksklusiv mva):

Beløp i NOK 1 000

	2010	2009
Revisjonshonorar	434	720
Andre tjenester	201	202
Sum honorar	634	922

NOTE 5

→ Finansinntekter/-kostnader

Beløp i NOK 1 000

	2010	2009
Renteinntekter	52 839	70 901
Andre finansinntekter	67 046	38 753
Sum finansinntekter	119 885	109 654
Herav konsernposter	52 376	67 427
Rentekostnader	(53 450)	(54 131)
Virkelig verdijustering finansielle eiendeler ¹⁾	(59 990)	(21 027)
Andre finanskostnader	(950)	(1 072)
Sum finanskostnader	(114 390)	(76 230)
Herav konsernposter	(33)	(106)
Netto agio, eksterne	(7 541)	(917)
Netto agio, konsern	(4 584)	(4 419)
Netto finansposter	17 620	38 760

¹⁾ Verdijustering av finansielle eiendeler knytter seg til nedskrivning av verdipapir i forbindelse med salg av Mainstream Scotland Ltd. I 2009 var verdijustering tilknyttet nedskrivningen av aksjer og fordringer på Uniol AS og verdijustering av aksjer i Marine Farms ASA

NOTE 7

→ Varige driftsmidler

Beløp i NOK 1 000

	Maskiner, inventar, transport m.m.	Bygninger	Tomter	Sum
Anskaffelseskost per 1. januar	25 349	21 783	1 357	48 489
Tilgang kostpris	3 196	-	-	3 196
Avgang kostpris	(554)	(5 559)	(383)	(6 496)
Anskaffelseskost per 31. desember	27 991	16 224	974	45 189
Akkumulerte avskrivninger per 1. januar	(18 094)	(13 639)	-	(31 733)
Årets ordinære avskrivninger	(2 924)	(794)	-	(3 718)
Akkumulerte avskrivninger solgte driftsmidler	160	4 026	-	4 186
Akkumulerte avskrivninger per 31. desember	(20 858)	(10 407)	-	(31 265)
Bokført verdi per 1. januar	7 254	8 145	1 357	16 756
Bokført verdi per 31. desember	7 133	5 817	974	13 924

NOTE 6

→ Skatter

Beløp i NOK 1 000

Årets skattekostnad fordeler seg på	2010	2009
Betalbar skatt	3 903	-
Endring i utsatt skatt	(11 918)	9 589
Sum skattekostnad	(8 015)	9 589

Beregning av årets skattegrunnlag	2010	2009
Resultat før skattekostnad	(19 620)	(7 838)
Permanente forskjeller ¹⁾	44 535	(26 409)
Endring i midlertidige forskjeller	(15 180)	8 578
Endring i underskudd og godtgjørelse til fremføring	(27 383)	-
Korreksjon tidligere år	17 855	-
Årets skattegrunnlag	207	(25 669)

Oversikt over midlertidige forskjeller	2010	2009
Anleggsmidler	2 793	(115)
Finansielle instrumenter	-	800
Pensjoner	5 113	2 459
Gevinst- og tapskonto	(36 231)	(16 289)
Sum	(28 325)	(13 145)

Underskudd og godtgjørelse til fremføring	-	27 383
Grunnlag utsatt skatt	(28 325)	14 238

28 % utsatt skatt	(7 931)	3 987
--------------------------	----------------	--------------

Avstemming av skattekostnad	2010	2009
28 % skatt av årets resultat	5 494	2 195
28 % skatteeffekt av permanente forskjeller ¹⁾	(12 470)	7 395
Betalbar skatt fra tidligere år	1 764	-
Andre forskjeller ²⁾	(2 803)	-
Årets skattekostnad	(8 015)	9 589

¹⁾ Permanente forskjeller i 2010 knytter seg til det vesentlige til nedskrivning av lån til datterselskap og gevinst ved salg av MAFA aksjer. I 2009 knyttet permanente forskjeller seg i hovedsak til verdiendring aksjer og gevinst ved salg av aksjer, delvis utlignet av realisert tap ved aksjer

²⁾ Andre forskjeller knytter seg til korreksjon av skatteoppgjør for 2009

NOTE 8

→ Investeringer i datterselskaper

Beløp i NOK 1 000

	Eierinteresser Cermaq ASA	Egenkapital 31.12.2010 ³⁾	Årsresultat for 2010 ³⁾	Balansført verdi 31.12.2010	Forretningskontor
Statkorn Aqua AS	100,0 %	428 424	7 651	425 249	Oslo, Norge
EWOS AS ¹⁾	62,0 %	747 956	201 320	354 083	Bergen, Norge
EWOS Ltd.	100,0 %	144 402	(148 763)	14 717	Westfield, Skottland
NorAqua AS	100,0 %	153	(6)	10 202	Bergen, Norge
EWOS Chile Ltda. ¹⁾	1,0 %	358 741	83 474	1 580	Coronel, Chile
Mainstream Norway AS	100,0 %	987 288	443 294	227 653	Steigen, Norge
Aksjebasert betaling ²⁾				10 230	
Sum investering i datterselskap				1 043 714	

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

³⁾ Rapporterte IFRS-tall til konsernkonsolidering. Disse kan avvike fra de lokale offentlige selskapsregnskaper

NOTE 9

→ Investeringer i tilknyttede selskaper

Beløp i NOK 1 000

	Eier- og stemmeandel 31.12.2010	Bokført verdi 31.12.2010
Uniol AS ¹⁾	12,90 %	-
Sum investering i tilknyttet selskap		-

¹⁾ Cermaq ASAs direkte eierandel i Uniol AS er 12,9 prosent. Investeringen er nedskrevet til 0 per 31. desember 2010

NOTE 10

→ Investeringer i andre selskaper

Beløp i NOK 1 000

	Eierandel	Antall eide aksjer	Samlet pålydende	Aksjekapital	Balansført verdi 31.12.10
AquaGen AS	12,34 %	326 849	3 268	26 478	12 080
Røding AS	12,6 %	1 250	1 250	9 952	1 375
Andre selskaper					10
Sum investeringer i andre selskap					13 465

NOTE 11

→ Andre finansielle eiendeler og gjeld

Beløp i NOK 1 000

	2010	2009
Finansielle eiendeler	7 248	1 625
Finansielle forpliktelser	(921)	(2 425)
Sum andre finansielle eiendeler/gjeld	6 327	(800)

Finansielle eiendeler og gjeld knytter seg til interne sikringsinstrumenter Cermaq ASA har mot datterselskapene EWOS AS og Mainstream Norway AS for å redusere eksponering disse selskapene har i forhold til kjøp og salg i utenlandsk valuta. Netto eksponeringen av instrumentene i Cermaq ASA er ikke sikret eksternt.

NOTE 12

→ Langsiktige fordringer på konsernselskaper

Beløp i NOK 1 000

	Valuta	Valutabeløp	2010	2009
EWOS Ltd.	GBP	-	-	31 152
Mainstream Scotland Ltd.	GBP	-	-	42 316
Fordringer på norske selskap	NOK	1 263 870	1 263 870	1 584 986
Sum langsiktige fordringer konsernselskap			1 263 870	1 658 454

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

NOTE 13

→ Kundefordringer

Beløp i NOK 1 000

	2010	2009
Kundefordringer	1 431	479
Sum kundefordringer	1 431	479

NOTE 14

→ Betalingsmidler

Beløp i NOK 1 000

	2010	2009
Kontanter og bank	2 160	63 073
Sum betalingsmidler	2 160	63 073

Per 31. desember 2010 hadde Cermaq ASA ingen bundne bankinnskudd. Konsernet har etablert konsernkontosystem med Fokus Bank. Cermaq ASA er i henhold til avtalene konsernkonto innehaver og øvrige konsernkontoselskaper er underkonto innehavere eller deltakere.

Banken kan avregne trekk og innestående mot hverandre slik at nettosisjonen representerer mellomværende mellom banken og konsernkonto innehaver.

NOTE 15

→ Egenkapital

Beløp i NOK 1 000

	Selskaps- kapital	Egne aksjer	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31.12.2009	925 000	(32)	-	982 512	1 907 480
Endring i egne aksjer	-	(14)	-	(39)	(54)
Aksjebasert betaling	-	-	12 711	(12 711)	-
Årets resultat	-	-	-	(27 636)	(27 635)
Utbytte	-	-	-	(499 500)	(499 500)
Egenkapital per 31.12.2010	925 000	(46)	12 711	442 626	1 380 291

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 22 i konsernregnskapet.

NOTE 16

→ Rentebærende gjeld

Cermaq ASA har ingen kortsiktige lån per 31. desember 2010 (2009: 0). Cermaq ASA har trukket 350 millioner kroner på gruppens syndikatlån (2009: 1 000 millioner kroner).

NOTE 17

→ Styring av finansiell risiko

For nærmere omtale av styring av finansiell risiko i selskapet og konsernet, se note 24 i konsernregnskapet.

NOTE 18

→ Rentefri kortsiktig gjeld

Beløp i NOK 1 000

	2010	2009
Skyldige avgifter	2 871	3 008
Leverandørgjeld	5 790	6 494
Betalbar skatt	58	1 764
Utbytte	499 500	138 746
Annen kortsiktig gjeld	23 040	13 240
Sum rentefri kortsiktig gjeld	531 260	163 253

NOTE 19

→ Ikke balanseførte leieavtaler

Leietaker	Driftsmiddel	Årlig leiebeløp	Avtalens varighet
Cermaq ASA	Husleie	2 907	30.09.2014

NOTE 20

→ Pantstillelser og garantiansvar

Konsernets syndikatlån bygger på en negativ pantsettelseserklæring og konsernet kan derfor kun i begrenset grad stillet pant som sikkerhet for øvrig gjeld. Cermaq ASA er ansvarlig for de norske og skotske datterselskaperens trekk på Cermaq-gruppens konsernkontosystem i Danske Bank/ Fokus Bank. Garantiansvar for morselskapet omfatter også garantier for andre konsernselskapers gjeld.

Beløp i NOK 1 000

	2010	2009
Garantistillelser	603 081	653 735
Sum garantiansvar	603 081	653 735