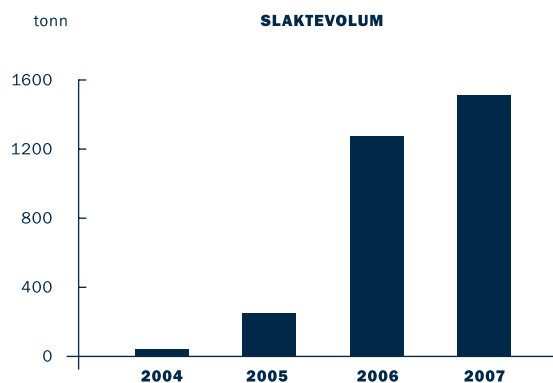
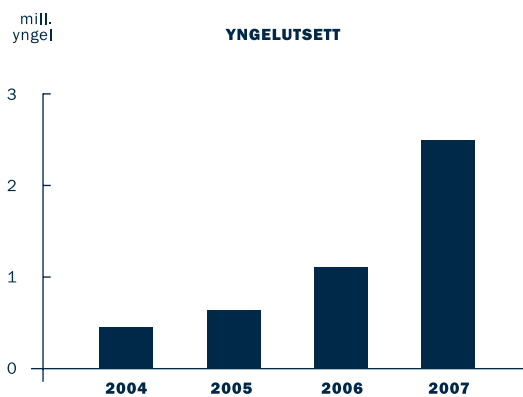
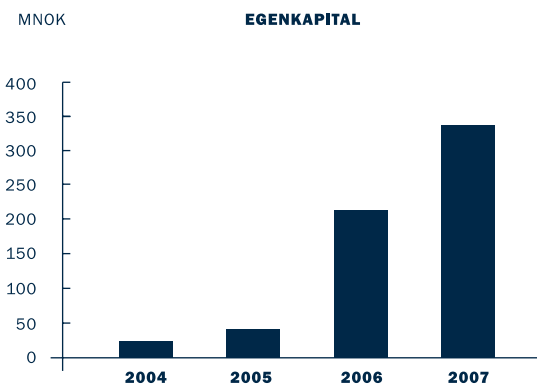
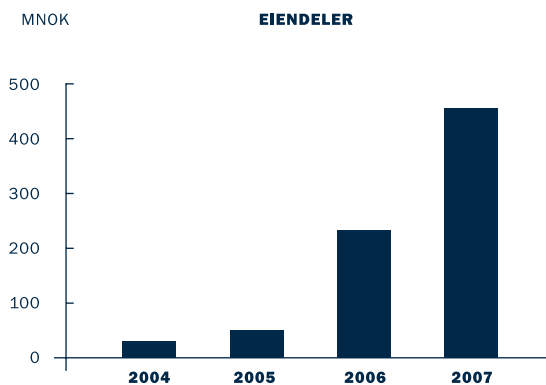
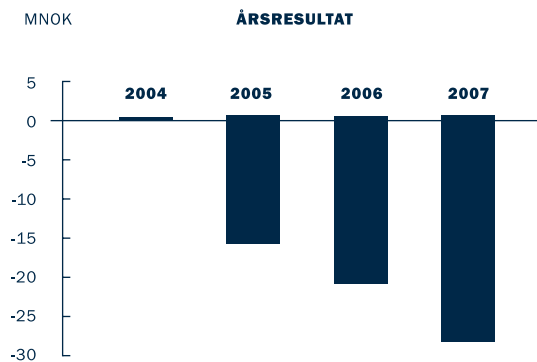
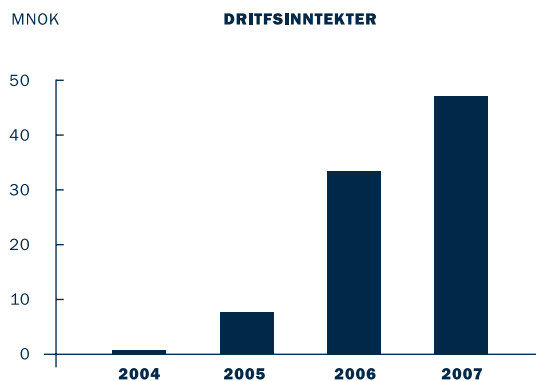




NØKKELTALL

	2007	2006	2005	2004
(tall i tusen NOK)	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
RESULTATREGNSKAP				
DRIFTSINNTEKTER	47 065	33 430	7 644	747
EBITDA	-20 784	-18 326	-13 605	1 332
EBIT	-28 308	-22 209	-15 590	574
Årsresultat	-28 128	-20 950	-15 807	421
BALANSE				
Kontanter og kontantekvivalenter	215 454	136 110	2 165	1 442
Sum eiendeler	454 461	231 406	50 057	29 997
Netto rentebærende gjeld	87 944	3 139	3 884	3 170
Egenkapital	338 605	211 503	40 332	22 373
Egenkapital %	75%	91%	81%	75%
PRODUKSJON				
Yngelutsett (1000 [°])	2 500	1 100	620	450
Slaktevolum (trv) (1000 [°])	1 510	1 280	250	40
Stående biomasse (trv) (1000 [°])	2 923	1 600	1 378	386
Antall fisk (1000 [°])	3 300	1 680	1 100	530
AKSJE INFORMASJON				
Antall aksjonærer	442	428	41	28
Antall akjsjer (antall i 1000 [°])	20 394	15 389	6 338	4 456
Aksjekurs (Oslo Børs) 31.12	25	26,25	18,00	12,00
Børsverdi 31.12 (NOK 1000 [°])	509 850	403 961	114 084	53 472

trv = tonn rund vekt



INNHold

NØKKELTALL	COVER INNSIDE
DETTE ER CODFARMERS ASA	6
ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET	8
VERDIKJEDEN	9
STYRETS BERETNING	19
PRESENTASJON AV STYRET	24
PRESENTASJON AV LEDELSEN	26
EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE	28
KONSERN REGNSKAP	32
KONSERN NOTER	36
CODFARMERS ASA REGNSKAP	51
CODFARMERS ASA NOTER	54
REVISJONSBERETNING	60
AKSJONÆRINFORMASJON	61

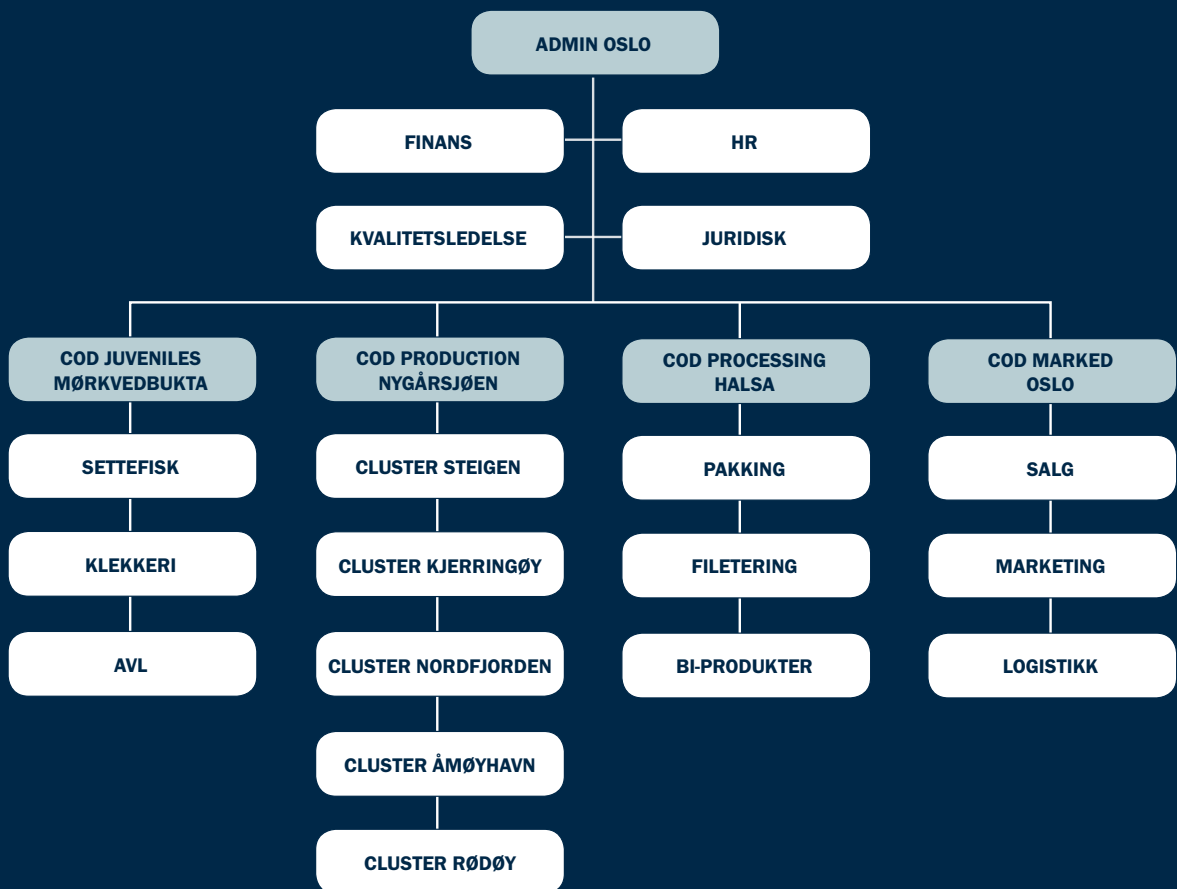
DETTE ER CODFARMERS ASA

Codfarmers er et ledende selskap innen utviklingen av torsk som ny oppdrettsart. Selskapets kjernevirksomhet er innen produksjon og salg av oppdrettstorsk og tilhørende biprodukter. Oppdrettsvirksomheten er lokalisert nord og sør for Bodø i Nordland hvor vi mener at de beste naturgitte forholdene er til stede for industriell oppdrett av torsk. Salgsavdeling og administrasjon ligger i Oslo.

Siden etableringen i 2002, har Codfarmers produsert og solgt torsk fra fem forskjellige generasjoner. Volumet er økt fra 30 tonn i 2004 til 1510 tonn i 2007. Målt i produksjonskapasitet og slaktevolum er Codfarmers blant de største aktørene i næringen. Målt i stående biomasse og utsett av settefisk og biomas-seoppbygging i 2008, posisjonerer selskapet seg som klart ledende i Norge og internasjonalt innen oppdrett av torsk.

Codfarmers har i 2007 gjennomført ulike strategisk grep og sikret kontroll på yngel og slakterisiden i verdikjeden. Vi bygger nå opp Cod Juveniles AS som et ledende senter i Nord-Norge mht. avl, yngel- og settetorskproduksjon med en målsetting om å produsere 10 millioner yngel og 7 millioner settetorsk i løpet av kort tid. Samtidig bygger vi opp Cod Processing AS som skal sikre utvikling av et innovativt og kostnadseffektivt slakteri for prosessering av oppdrettstorsk.

Codfarmers er fremdeles i stor grad en produksjonsdrevet virksomhet og vil fortsatt være det en stund fremover. Dette til tross ble det i 2007 gjort betydelige fremskritt i retning av nødvendig markedstilpassingen som er nødvendig på grunn av de kommende års kraftige volumøkning.



KVALITETSDREVET VEKST

ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET

Å lede an industrialiseringen av en ny oppdrettsart tar ofte lenger tid, koster mer penger og byr på større overraskelser enn man gjør regning med. Oppbygging av biomasse er ressurskrevende. Samtidig har de forholdene vi har kontroll over selv, vist kontinuerlig forbedring, avvikene er blitt stadig mindre og overraskelsene har ikke vært større enn vi har kunnet håndtere. De største utfordringene har vi erfart på områder vi ikke har hatt kontroll over selv. 2007 har først og fremst vært det året vi gjennom ulike strategiske grep har integrert og sikret oss kontroll med verdikjeden. Disse tiltakene fjerner flaskehals, reduserer risiko, bidrar til reduserte produksjonskostnader og muliggjør samtidig selskapets vekstplaner. Grunnmuren i selskapet er satt. Den er solid selv om den er bygget raskt.

28. mars 2007 kjøpte vi Mørkvedbukta klekkeri ideelt plassert vegg i vegg med det marine miljøet ved Høyskolen i Bodø. Vi bygger nå opp Cod Juveniles AS som et ledende senter i Nord-Norge mht. avl, yngel- og settetorsproduksjon. Målsettingen er i første omgang å produsere 10 millioner yngel og ca 7 millioner settetorsk, tilstrekkelig til å dekke Codfarmers eget behov på kort sikt. Anlegget produserer allerede våren 2008 sine første egg fra utvalgt stamfisk. Den første produksjonen av egen settetorsk i landbasert anlegg basert på eksterne yngel finner sted i løpet av høsten. Den første fullstendig egenproduserte settetorsken basert på egen rogn og egen yngel planlegges levert ved årsskiftet.

15. juni 2007 kjøpte vi Halsla slakteri svært fordelaktig. Det sparte Codfarmers for betydelige investeringer

og tidstap samtidig som oppbyggingen av verdens første spesialiserte slakteriet for oppdrettstorsk legger grunnlaget for en betydelig reduksjon i slakte- og pakkekostnader. Cod Processing AS opprustes og rasjonaliseres og vil stå ferdig i løpet av våren 2008. Anlegget er lokalisert i sentrum av Codfarmers oppdrettsområde. Det er i stor grad automatisert og kan lett utbygges til å dekke Codfarmers behov for slaktekapasitet i overskuelig fremtid.

3. juli ble det inngått et strategisk partnerskap med Marine Breed AS. Dette sikrer Codfarmers tilgang på det beste avlsmaterialet samt mulighet til å avle frem en torskestamme som kan utnytte de naturgitte fortrinnene for oppdrett av torsk i Nordland. 5. juli ble det inngått en langsiktig foravtale med Biomar AS, til nå den største foravtalen innen torskeoppdrett. Selskapet har også inngått avtaler for å sikre seg yngel og settetorsk fra eksterne leverandører inntil Codfarmers er selvforsynt med egg, yngel og settetorsk fra eget anlegg. For å gjennomføre nødvendige investeringer på Mørkvedbukta og Halsla samt finansiere den videre veksten på sjøsiden, ble det gjennomført to emisjoner samt et konvertibelt lån i 2007 på til sammen 250 MNOK.

Resultatet i 2007 på minus 28,3 MNOK var i grove trekk som forventet. Det bygges mer biomasse enn det slaktes og omsettes. De negative avvikene skyldes først og fremst forhold knyttet til eksterne leveranser av settetorsk samt utfordringer i forbindelse med kjønnsmodning. Ved at produksjonen av settetorsk flyttes til Nord-Norge og på land i eget anlegg reduseres denne risikoen betydelig. Nye og mer intensive

lysstyringsregimer viser allerede gode resultater mht. å redusere kjønnsmodning. Dette innebærer større gjennomsnittsvekt, bedre størrelsesfordeling, bedre utbytte og bedre salgsmargin.

All erfaring frem til nå bekrefter at torsk er en fisk som er vel så effektiv som laks både når det gjelder tilvekstpotensial og mht. forutnyttelse. Det er ingen grunn til at vi ikke skal kunne produsere torsk like billig og kanskje enda billigere enn laks. Samtidig er markedet vedvarende sterkt med priser som har beveget seg oppover mot 40 NOK/kg og over. Slik sett ser oppdrettstorskens fremtid svært lys ut, men det tar tid, koster penger og byr på overraskelser.



ØYSTEIN STEIRO

Administrerende Direktør
Codfarmers ASA





VERDI- KJEDEN



1 – YNGEL

De tidlige utviklingsstadiene fra torsken klekkes til den settes i sjøen som settefisk er kanskje de mest utfordrende i hele produksjonsskjeden. Eggene som gytes og befruktes naturlig i karene med stamfisk og samles opp for klekking i beholdere med rent sjøvann er bare en hundrededel av størrelsen til et lakseeegg. De små larvene som klekkes etter 12–15 dager er en utfordring å håndtere. De må den første tiden føres med små levende fôrorganismer (hjuldyr), før de gradvis tilvennes tørrfôr. Utfordringene her er mange, så som å gi den rette ernæringen og sørge for et stabilt og godt miljø som gir en robust og god yngel.



2 – MATFISK

Settefisken blir tatt inn i anlegget for matfisk ved 50–150 gram størrelse, fortrinnsvis som en vår- eller høstyngel. Våryngelen må lysstyres første vinter i sjø for å unngå kjønnsmodning. Høstyngel lysstyres ikke før andre vinter i sjø. Et normalt utsett vil være mellom 1,2–1,4 mill yngel pr lokalitet. Dette gir etter vår mening den beste utnyttelsen av en lokalitet med 4 MTBer, tilsvarende en maksimal tillatt biomassebeholdning på 3 120 tonn. Fisken sorteres på størrelse når den er ca. 1 kilo og overføres samtidig til nøter som er 20 meter dype. Produksjonstiden i sjø er i dag ca 18–24 måneder. Fisken høstes ved en vekt på 3,5–4,0 kilo. En lokalitet røktes av 4–6 personer avhengig av lokalitetens beskaffenhet.



3 – SLAKTERI

Torsken blir levert med brønnbåt inn til ventemerdene 2–3 dager før slakting. Deretter blir fisken pumpet opp for bløgging og utblødning. Fisken blir så sløyd og renses enten manuelt eller ved sløyemaskinen og går deretter inn i en kjøletank med en temperatur ned til 0–2 grader. Når torsken kommer ut av kjøletanken etter 25–30 min, blir den sortert på kvalitet, veid, iset i nakke og pakket i 10 eller 20 kg kasser. Slakteprosessen fra pumping til pallertering tar ca 1 time.



4 – MARKED

Markedsavdelingen er ansvarlig for å optimere omsetning og lønnsomhet på selskapets biomasse. Det gjøres gjennom implementering av en markedsstrategi som omfatter alt fra fastsettelse av varesortiment til utvikling av merkevarekonsepter. I tillegg til salgsarbeidet, tilrettelegging av logistikk samt fakturering og debitoroppfølging, er markedsavdelingen ansvarlig for selskapets margindrevne slakteplan i tett samarbeid med produksjon og slakteri.

YNGEL

EGET YNGELANLEGG I MØRKEVBUKTA SKAL SIKRE STABIL OG FORUTSIGBAR TILGANG PÅ SETTEFISK AV GOD KVALITET TILPASSET DE GODE VEKSTVILKÅRENE FOR TORSK I NORDLAND

Med utviklingen av Cod Juveniles AS har man fått et tyngdepunkt for oppdrett av torsk i Nordland, mens størsteparten av yngelen fremdeles produseres i sør. Nå som selskapet har nådd et produksjonsvolum med et stort behov for yngel, vil det være desto viktigere å sikre verdikjeden og bli selvforsynt med yngel. Man vil på den måten redusere risiko med ustabil yngeltilgang, kostnader knyttet til lange transporter og spredning av sykdom, samtidig som man lettere vil tilpasse yngelleveransene til egne produksjonsplaner, kunne utvikle egen kvalitet og skreddersy en torsk til lokale forhold og dermed utnytte de konkurransefortrinn det er knyttet til produksjon av oppdrettstorsk i Nordland.

YNGELPRODUKSJON BASERT PÅ BESTE AVLSMATERIALE

Målet er å gjøre Codfarmers selvforsynt med settefisk basert på kvalitets yngel med utgangspunkt i det best tilgjengelige avlsmateriale. Dette vil man oppnå gjennom et tett samarbeid med MarineBreed som besitter høy kompetanse innen avl på fisk, og som har utviklet den lengst framavlete stamfiskbestanden av torsk i Norge. Man er allerede i gang med produksjon av rogn fra dette stamfiskmateriale som er selektert i to generasjoner. Det er også et stort fokus på sykdomskontroll for å sikre at stamfiskene ikke er bærere av sykdommer som kan overføres til senere generasjoner. I tillegg er man i gang med å bygge opp klekkerifasiliteter med produksjon av yngel gjennom hele året. Her vektlegges god og stabil vannkvalitet gjennom et sjøvannsinntak på 150 m dyp, effektiv filtrering og desinfisering av vann, samt temperaturregulering tilpasset de forskjellige utviklingsfasene torsken gjennomgår i klekkeriet. Den siste påvekstfasen skjer i eget anlegg for settefisk hvor fisken vaksineres, sorteres og tas opp til en størrelse som gjør den robust nok til å håndteres i store merder i sjø.

PROSESSEN FRA GYTING TIL SETTEFISK

Torskens gytetidspunkt styres av lys. Gjennom lysstyring kan man få torsken til å gyte når man måtte ønske. Dette sikrer tilgang på egg hele året, og dermed en kontinuerlig yngelproduksjon. Produksjonen av egg er også enkel siden torsk i motsetning til laks gyter naturlig i kar. De befruktede eggene flyter opp til overflaten og kan tappes ut av karet og opp i en sil. Eggene vaskes og desinfiseres før de overføres til en stor beholder med vannsirkulasjon hvor de holdes til de klekkes etter ca 12–15 dager.

Omtrent 30 dager gamle er torskelarvene blitt såpass store at de kan begynne å tilvennes tørrfôr. Tilvenningen går gjerne over en periode og er en kritisk fase for torsken. Fordøyelsessystemet og immunsystemet er fremdeles lite utviklet, samtidig som larvene gjennomgår metamorfose. Etter ca 3 mnd er yngelen 2 gram og overføres til eget anlegg for settefisk for videre påvekst. Her blir fisken sortert med jevne mellomrom, og vaksinert. Yngelen kan deretter overføres til sjøanlegg for videre produksjon til matfisk etter ca 1-2 måneder ved en størrelse på ca 60–70 gram.

LEVERANSEDYKTIGHET FRA 2009

Codfarmers har det travelt med å etablere Cod Juveniles som et helintegrert anlegg for produksjon av egg, yngel og settefisk. Tilgangen på settefisk er den største flaskehalsen i dag. Byggingen av anlegget for settefisk har derfor prioritet. Dette skal være klart til oppstart våren/sommeren 2008, og vil ha en årlig kapasitet på ca 5–7 mill settefisk. I første omgang vil produksjonen være basert på innkjøpt yngel, men når vårt eget klekkeri, som er planlagt å stå ferdig mot slutten av 2008, er i kommersiell produksjon fra 2009, vil man begynne å produsere settefisk basert på egen yngel. Fra 2009 vil man også ha etablert lysstyrte grupper av stamfisk som gir tre gyteperioder i året, med total eggproduksjon på over 900 liter, eller ca 450 mill egg til sammen.

«Vi bygger opp et tyngdepunkt for oppdrett av torsk i Nordland»



Thor Magne Johannessén,

–Direktør for yngel- og settefiskproduksjon COD Juveniles AS

VIKTIGE HENDELSER I 2007

- I mars ble det inngått en avtale om kjøp av yngelanlegget til Bunes Fisk AS i Mørkvedbukta utenfor Bodø. Anlegget med tilhørende utstyr og infrastruktur ble kjøpt for 20 MNOK.
- Cod Juveniles AS ble opprettet som et 100 % eid datterselskap av Codfarmers ASA.
- Thor Magne Jonassen med 20 års erfaring fra akvakultur, der han de siste årene jobbet som teknisk direktør for marin fisk i Marin Harvest, ble ansatt 1. august som daglig leder for Cod Juveniles AS.
- I juli 2007 ble det inngått en strategisk samarbeidsavtale med MarineBreed om stamfiskhold, kjøp av egg fra beste avlsmateriale samt etablering av et strategisk samarbeid.
- I november sto stamfiskanlegget klart til å motta den første gruppen av stamfisk fra MarineBreed ble levert.
- Høsten 2007 ble planlegging og prosjektering av et I andbasert påvekstanlegg med kapasitet på 7 mill settefisk startet. Grunnarbeidene startet opp i desember.

MATFISK

ETablering av store bærekraftige lokaliteter i et optimalt geografisk område med engasjerte ansatte og god arbeidskultur er nøkkelen til suksess

Det er store fremskritt på alle områder på oppdrettsiden i selskapet. Avvikene mellom faktiske tall og prognose blir stadig mindre etter hvert som vi opparbeider erfaring og får mer kontroll. Vi har ikke hatt signifikante rømmninger i 2007. Det nye lysstyringsregimet fungerer som planlagt. Vi har hatt innslag av sykdom, men som tidligere med langt mer begrensede skadevirkninger enn hva vi har sett lenger sør. Prøveuttak viser stor spredning i biomassen som bekrefter det biologiske potensialet. Som en følge av systematisk avl og mer effektiv røkting forventer vi at fisken på sikt vokse dobbelt så raskt som i dag. Fisken trives og folk trives. Sykefraværet er sterkt redusert i løpet av 2007.

KAPASITET

Produksjonsvirksomheten består av hovedbasen på Nygård-sjøen i Gildeskål, samt tre produksjonsklynger i hhv. Kjerringøy nord for Bodø, Nordfjorden i Gildeskål sør for Bodø, samt Åmøyhamn i Meløy kommune. De tre klyngene består av 8 godkjente lokaliteter, hvorav 6 er ferdig utbygd. Sju lokaliteter vil være i drift i 2008. Samlet hadde disse en godkjent maksimalt tillatt biomasse (MTB) på 17 880 tonn ved utgangen av 2007. MTB er i løpet av våren 2008 økt til 21 030 tonn. I tillegg har vi ytterligere 12 lokalitetssøknader som er til behandling eller under utarbeidelse. Å bygge opp kapasiteten er en prosess som har vært langt mer arbeidskrevende og ikke minst mer tidkrevende enn vi hadde forventet. Vi vil imidlertid fortsette dette arbeidet med uforminsket styrke, og gjør regning med at vi innen utgangen av 2008 skal ha tilgjengelig MTB tilsvarende 40 000 tonn.

DRIFTEN I 2007

I 2007 ble det satt ut ca 2,5 mill yngel på lokalitetene Hammarvika og Kjølvi i Nordfjorden, og Vindvika på Kjerringøy. Det totale utsett ble noe lavere enn forventet, men vi har på den andre siden hatt fokus på sortering og sikring av høy

kvalitetsyngel fra leverandørene. I løpet av 2007 har vi hatt en god utvikling av biomasseutvikling på alle lokaliteter. Vi forventer ytterligere forbedringer på en rekke biologiske parametere. Ved utløpet av 2007 hadde selskapet en stående biomasse på 2923 tonn til en verdi av MNOK 97.

Erfaringen så langt på drift i 90-meter merder, kontra 70 meter merder, er positive. Vi må i midlertidig bare unngå for liten biomasse i merdene, da dette vanskeliggjør føring i tidlig fase. Ellers har vi på generelt grunnlag sett noe innslag av "tapere" en tid etter yngelleveranse. Dette har medført forhøyet dødelighet på enkeltmerder. Her er det et stort forbedringspotensiale mht. effektiv sortering og avlsmessig forbedring.

Vi fikk også erfaring med vårt nye slakteri på Halså og ser frem til et topp moderne slakteri når den nye høstsesongen starter i mai 2008. Vi har også store forventninger til egenprodusert yngel fra Mørkvedbukta. Denne vil kunne optimalisere yngelleveransene til egne produksjonsplaner samt bidra til utvikling av en høykvalitets settefisk skreddersydd til lokale forhold i Nordland.

FOKUS OG FREMDRIFT

Vi har lagt bak oss et år med sterk ekspansjon på produksjonsiden. Vi ser klart fallende produksjonskostnader og lavere førfaktor. På enkelte merder har vi veldig bra resultater, men vi arbeider for å oppnå tilsvarende på en hel lokalitet. Vi har tro på at forbedret lysstyring skal bidra ytterligere i riktig retning. Når vi i tillegg kan begynne å høste stordriftsfordeler av lokaliteter sikter vi mot produksjonskostnader under kr 20,- pr/kg allerede i 2008. Det jobbes aktivt med å skaffe nødvendig produksjonskapasitet for fremtidig utsett. Vi har det utstyret vi trenger for å drive industrielt. Vi har ansatte i alle ledd i organisasjonen med stort engasjement som er motiverte til innsats for å nå våre ambisiøse mål.

«Folk & fisk i fokus»



Tore Laugsand, –Produksjonsdirektør

VIKTIGE HENDELSER I 2007

- 2004 generasjon på 220t (r.w.) ble slaktet ut i sinhelhet i januar fra lokalitet Telnes.
- Selskapet inngikk en langsiktig foravtale i juli med Biomar og Danafeed for å dekke behovet for torskefôr ut 2009. Ved valg av leverandør var det viktig å finne en partner som var villig til å utvikle et høyeffektivt fôr tilpasset torsk og å satse tungt på FoU siden.
- Produksjon gikk i løpet 2007 over til en standard driftsform med 90 - meters merder og store bærekraftige lokaliteter på 3 120 MTB.
- Totalt 2,5 millioner yngel ble satt ut på lokalitetene Hammarvika, Kjølvika og Vindvika i løpet av 2007.
- Eget vedlikeholdsteam ble etablert.
- 2005 generasjonen på Hellevika ble slaktet ut i løpet av desember med en samlet volum på 1290 tonn (r.w.).
- Klar forbedring fra 2004 til 2005 generasjonen i forhold til produksjonskostnader og marginer. Hellevika-generasjonen endte med en produksjonskostnad på NOK 22,2 til tross for utfordringer med kjønnsmodning og lysregime i første halvår.
- Forbedret strategi for lysstyring i storskala ble iverksatt på lokalitetene Sjetnes og Hammarvika. Endelig resultat av dette vil vi se våren 2008.
- Stor lekter ble kontrahert fra Akvagroup, med sikte på levering april 2008, til lokaliteten Tårnvika.

SLAKTERI

KJØP AV SLAKTERIET PÅ HALSA VAR EN GAVEPAKKE FOR CODFARMERS SOM BIDRAR TIL REDUSERTE SLAKTE- OG PAKKEKOSTNADER, TOPP KVALITET PÅ FERDIG PRODUKT, SPORBARHET OG FORUTSIGBARE LEVERANSER TIL VÅRE KUNDER.

Cod Processing AS er under oppbygging og vil fremstå som verdens første spesialiserte slakteri for oppdrettstorsk. Anlegget er lokalisert i sentrum av Codfarmers oppdrettssområder og vil stå klar våren 2008 til å dekke Codfarmers behov for slaktekapasitet i overskuelig fremtid. Et eget slakteri legger grunnlaget for en betydelig reduksjon i slakte- og pakkekostnader og sikrer ferske råvare av god kvalitet, sporbarhet og forutsigbare leveranser til våre kunder.

NYUTVIKLING OG AUTOMATISERING AV UTSTYR, TEKNOLOGI OG PROSESSER

Lakseslaktering er i stor grad automatisert og en betydelig effektivitetsgevinst er i dag hentet ut i denne delen av verdikjeden. Oppdrettstorsk blir imidlertid fortsatt hovedsaklig slaktet enten ved fiskemottak eller ved manuelle lakseslakterier. Eksisterende utstyr er i liten grad tilpasset oppdrettstorsk og bransjen befinner seg på prøve- og feilestadiet for å effektivisere slakteprosessen. Kroppsform, slaktetempo og bruken av biprodukter krever derfor at vi må tenke nytt i utviklingen av prosessutstyr.

Ved nye tilnærminger, automatisering og teknologiutvikling på Cod Processing AS vil vi raskt sikre betydelig effektivitetsgevinster og reduksjon i slakte- og pakkekostnadene.

OPTIMALISERE HÅNDTERING OG UTNYTTELSE AV BIPRODUKTER

Lønnsomhetsmodeller viser at en betydelig del av verdiskapningen vil finne sted på slaktebenken, ved at blant annet biprodukter blir solgt på lik linje med fiskekjøttet. I motsetning til mange andre oppdrettsarter, utgjør biprodukter en relativ stor andel av oppdrettstorsken. I forhold til levende vekt kan biproduktene utgjøre mellom 30–35%.

KVALITETSSTYRING OG MATSIKKERHET

En av hovedfordelene med oppdrettstorsk er ferskhet. Fersk fisk kan høstes i forutsigbare volumer og leveres i ulike produktvarianter, med full sporbarhet.

Dette er være særlig relevant for filetproduksjon som kan skje direkte etter sløyting. Kombinert med moderne konserveringsmetoder som modifisert atmosfære og superkjøling, innebærer dette at vi kan levere svært ferske fileter og andre produkter kontinuerlig. Dette kan på sikt etablere et varig konkurransefortrinn i markedet for oppdrettstorsk. Kvaliteten på biprodukter vil også få en ferskhet og forutsigbarhet som tidligere ikke har vært mulig, noe som gjør at vi i større grad kan utvikle nye markeder og utvide eksisterende.

OPPLÆRING OG KOMPETANSEUTVIKLING

Nye tilnærminger, automatisering og teknologiutvikling på Cod Processing vil kreve opplæring og kompetanseutvikling over tid. Da selskapet hadde eget slakteri ett år før planlagt, ble det besluttet å benytte perioden uten råstoff til opplæringsformål samtidig som ombygging fant sted. Vi har derfor i samarbeid med NAV og Opplæringskontoret i Gildeskål igangsatt et opplæringsprogram som benytter eksterne lærekrefter med tanke på å dekke fremtidig behov for kompetanse.

**«Etter å ha jobbet på
lakseslakteri i 15-20 år,
blir det utrolig spennende
og lærerikt å begynne
med torskeslakting.»**

13



Rune Hansen,
-Slakterisjef COD Processing

VIKTIGE HENDELSER I 2007

- I juni inngikk selskapet en avtale om kjøp av Marin Harvest sitt slakteri på Halså i Meløy kommune i Nordland. Kjøpet innebærer betydelige besparelser i forhold til de opprinnelige planene om å bygge et nytt slakteri på Våg i Gildeskål kommune.
- Rune Hansen ble ansatt som slakterisjef for Cod Processing AS. En trent arbeidstokk på totalt 24 medarbeidere ble sikret fortsatt arbeid gjennom forhandlinger med Marin Harvest.
- 1. september overtok Codfarmers ASA formelt slakteriet på Halså.
- Cod Processing AS ble umiddelbart opprettet som et 100 % eid datterselskap av Codfarmers ASA.
- Frem til desember ble eksisterende slaktekapasitet utnyttet fullt ut ved slakt av egen torsk og av laks og ørret for Marin Harvest.
- Ombyggingsprosessen begynte i januar med sikte på ferdigstillelse når den nye slaktesesongen starter i mai 2008.

MARKED

SIKRING AV LØNNSOMHET PÅ KORT SIKT KOMBINERT MED TILRETTELEGGING FOR HØYEST MULIG INNTJENING PÅ LANG SIKT

På samme måte som på produsjonssiden ser vi at vi i stor grad også på markedssiden er i ferd med å gjøre et pionèrarbeide. Målsettingen er å få betalt for den unike kvalitet og ferskhet som kan leveres gjennom kvalitetsdrevet oppdrett. I dag klarer ikke kundene å differensiere mellom ulike kvaliteter fordi ingen har forklart dem forskjellen. Det er det vår oppgave å gjøre. Markedet viser klart at det er en betydelig høyere margin å hente for fersk fisk av ypperste kvalitet.

SORTIMENTSUTVIKLING FOKUSERT PÅ VERDISKAPING

Utviklingen av selskapets produktportefølje tilstreber økt verdiskaping og ytterligere differensiering av det ypperlige råmateriale vi produserer - hel super fersk Nordlandstorsk. Stadig færre forbrukere og kjøkkensjefer etterspør hel fisk. Vi må derfor sørge for å utvikle og tilpasse vårt sortiment til de stadige forandringer i forbrukertrendene for dermed å sikre vår relevans og tilstedeværelse lengst ut i verdikjeden.

FRA SPOTSALG TIL KONTRAKTER

Etableringen av filetproduksjon ble også en viktig brikke i inngåelse av selskapets første langsiktige salgskontrakt basert på fast volum og pris. Fastpriskontrakter er et viktig element i genereringen av en jevn kontantstrøm og mest mulig forutsigbarhet for Codfarmers så vel som for våre kunder. Stabile priser og faste leveranser gir tilstedeværelse i butikk over tid, hvilket igjen er en forutsetning for å bygge økt kjennskap til produktet og økt etterspørsel blant forbrukerne. Fordelen for dagligvarehandel og spesialgrossister ved forutsigbarhet og strukturert jobbing med kampanjer og sortiment synes åpenbar. Uansett tar det tid å bryte med det tradisjonelle innkjøpsmønsteret hovedsaklig basert på spotmarkedspriser og svært varierende varetilgjengelighet. Salget til hovedmarkedene økte som planlagt i 2007 i tråd med ambisjonen om større geografisk spredning av salget samt redusert avhengighet av det franske marked.

STERKT MARKED

Prisen på oppdrettstorsk fortsatte å stige også i 2007. Det samme gjorde vill torsk hvor ikke minst kvotekuttet i Island gjorde sitt til å redusere tilgjengeligheten på fersk vill torsk og bidro dermed til ytterligere løft i prisene. Oppdrettstorsken fulgte med opp og holder seg fortsatt 8-10 % høyere den gjennomsnittlige prisen på vill torsk. Codfarmers oppnådde også prisvekst i 2007 til tross for økningen i salgsvolumet. Codfarmers økte sin gjennomspris til drøyt 38 kr/kg.

FORTSATT MARKEDSUTVIKLING I 2008

I 2008 fortsetter vi arbeidet med sortiments- og merkevareutvikling samt fokusering på nøkkelkunder i våre hovedmarkeder. Videre utvikling av vårt filetsortiment i tett samarbeid med våre partnere og leverandører prioriteres høyt. Dette legger grunnen for en forsterket salgsinnsats mot det europeiske dagligvaremarked især. 2008 blir også preget av introduksjonen av vårt eksklusive varemerke "Strøm" rettet mot den moderne kjøkkensjef i det eksklusive restaurantsegmentet. Samtidig jobbes det med sterkere profilering av selskapets øvrige produkter - et viktig utgangspunkt for å gi kunder og marked muligheten for bedre å velge mellom tilgjengelige produkter og leverandører basert på andre elementer enn kun pris alene.

FRA SPORBARHET TIL BÆREKRAFT

I 2006 fokuserte Codfarmers på å sikre kvalitet, sporbarhet og verdiskaping gjennom bedre integrering av verdikjeden. I 2007 har dette arbeidet blitt en del av en helhetlig bedriftskultur som fokuserer på bærekraft, kvalitet og fiskevelferd. All økonomisk aktivitet påvirker miljøet, og vi ønsker naturligvis å være vårt samfunnsansvar bevisst og ta best mulig vare på omgivelsene og miljøet som danner grunnlag for vår virksomhet. Gjennom dette arbeid vil vi skape en kultur på tvers av hele organisasjonen, som sikrer at vi driver mest mulig bærekraftig, tar best mulig vare på fisken, våre medarbeidere samt naturen rundt oss.

«Målsettingen er å få betalt for den kvalitet og ferskhet som kan leveres gjennom kvalitetsdrevet oppdrett»



Henrik Andersen, -Markedsdirektør

VIKTIGE HENDELSER I 2007

- I 2007 sto Codfarmers for omkring 25 % av den samlede norske eksport av oppdrettstorsk.
- En andel på over 50 % 1-2 kg fisk pga. kjønnsmodning påvirket gjennomsnittsprisen negativt i Q2.
- Overtakelsen av slakteriet i Halså bidro til sikring av stabilitet gjennom året både i forhold til kvalitet og regelmessig slakting.
- En rekke nye kundeforhold ble etablert i Tyskland, Spania og Storbritannia, i tråd med ambisjonen om ytterligere spredning av salget på flere kunder og flere markeder.
- De første faste leveranser av filèt begynte i tredje kvartal, og er et viktig ledd i selskapets sortimentsstrategi.
- Fastpriskontrakter ble inngått med flere kunder i ulike europeiske land i Q3 og Q4.
- Etterspørselen og prisbildet utviklet seg sterkt i løpet av året. Kombinasjonen av økt forbrukerinteresse for fersk sjømat av høy kvalitet kombinert med lavere fangster og kvotekutt, virkede særdeles gunstig gjennom året og forventes også å prege prisutviklingen i 2008.





STYRETS BERETNING 2007

Styrets hovedfokus i 2007 var å sikre verdikjeden og at selskapet er operativt posisjonert med de nødvendige ressurser til å levere i henhold til den sterke vekstambisjonen det er lagt opp til for 2008 og årene som kommer.

Vår vekststrategi innenfor produksjon av torsk stiller store krav til organisasjonens evne til å levere innenfor hele verdikjeden.

KONSESJONER

En av forutsetningene for å levere vekst er at vi har nok produksjonskapasitet i sjøen. Vår strategi er å realisere våre vekstplaner hovedsakelig ved organisk vekst i Nordland. Selv om torskekonsesjoner i utgangspunktet tildeles vederlagsfritt fra staten, så har det vist seg å være utfordrende å tilegne seg egnede områder samt å få godkjent disse til oppdrett. Kampen om kystlinjen og attraktive lokaliteter er blitt klart skjerpet både i forhold til konkurrenter og andre interesser. Vi har et omfattende leteprogram etter nye konsesjoner og 12 søknader er på det nåværende tidspunkt til behandling hos myndigheter og høringsinstanser. Bærekraftige og effektive lokaliteter blir stadig viktigere for å styrke vår posisjon som ledende innen oppdrett av torsk.

YNGEL

Utfordringen med å sikre yngel av riktig og god kvalitet har vært og er fortsatt en flaskehals innen torskeoppdrett. Vi ønsker en kvalitetsdrevet vekst og da må innsatsfaktorene og tilgang på yngelen av høy kvalitet være til stede. Vi har ved flere anledninger i 2007 avslått leveranser av yngel grunnet økt fokus på kvalitetskontroll. Vi kom tidlig til den erkennelsen at i forhold til sporbarhet, regularitet og kvalitet samt for å redusere produksjonskostnadene,

må vi i fremtiden bli vertikalt integrert og bli selvforsynt med yngel. Vi rustet opp vårt avls, yngel- og settefiskanlegg på Mørkvedbukta og vil gradvis i løpet av 2008 og 2009 bli mer selvforsynt med yngel og settefisk.

PRODUKSJON AV MATFISK

Produksjonskostnadene er på vei nedover. Vi blir bedre i vårt håndverk, men så lenge yngelkvaliteten er varierende, kan vi ikke regne med en lineær forbedret produksjonskostnad generasjon for generasjon. Vi har i stor grad løst rømmingsproblematikken ved forbedrede rutiner. En annen hovedutfordring for å sikre vekst og planlagte slaktevolumer har vært kjønnsmodning på fisk andre vinter i sjøen. Hvis vi via effektiv lysstyring kan hindre torsken i å bruke energi fra føret til å utvikle rogn og melke, vil tilveksten på fisken øke dramatisk. Dette betyr kortere produksjonstid, høyere snittvekt, bedre størrelsesfordeling og mindre kvalitetsproblemer ved filetering. Dette er en viktig kostnadsdriver og vil ved forbedring av dagens lysregime senke produksjonskostnadene på sikt. Etter hvert som våre røktere har blitt bedre kjent med torsken som oppdrettsfisk, har vi også funnet frem til mer effektive fôringsregimer samtidig som vi øker utnyttelsen av vår produksjonskapasitet (MTB).

SLAKTERI

Da styrets beretning ble skrevet i fjor hadde vi besluttet å bygge vårt eget slakteri på Våg i Gildeskål Kommune, men pga. omorganiseringen på slakterisiden hos en av lakseoppdretterne oppstod det en unik mulighet for oss å overta et topp moderne lakseslakteri til en svært gunstig pris. Vi har tatt mål av oss til å utvikle dette til det første spesialiserte torskeslakteriet i

Norge. Det nye anlegget vil stå klart i mai 2008 og utgjør et viktig ledd i vår strategi om å sikre verdikjeden, med økt kontroll fra yngel til kunde. Markedet etterspør i økt grad ferske bearbejdede produkter.

En annen hoveddriver er dessuten målet om å sterkt redusere slaktekostnadene ned til et nivå tilsvarende slaktekostnadene på laks.

SALG OG MARKEDSFØRING

Vi er i dag verdens ledende produsent av oppdrettsorsk. Dette er en posisjon vi ikke kommer til å gi i fra oss. Vi har som langsiktig ambisjon å bli verdens ledende produsent av torsk generelt. En effektiv og sterk salgs- og markedsavdeling er et svært viktig ledd i vår strategi. Vi tror at egne dedikerte salgspersoner som møter kundene våre ute i markedet, følger opp deres forespørsler og bruker tid på å forstå deres krav og utfordringer vil skape relasjoner som vil bidra til at Codfarmers også i fremtiden oppnår bedre priser på torsken enn gjennomsnittet i markedet.

FINANSIERING

I løpet av 2007 har vi nådd svært mange av våre strategiske og operative målsetninger. I et urolig finansmarked har vi også klart å reise NOK 250 millioner i frisk kapital via to aksjeemisjoner og et konvertibelt lån. Selskapet jobber også aktivt for å sikre bankfinansiering. Selskapet har en kontantbeholdning på 215 millioner ved årets utgang med en egenkapitalandel på 75 %, og er godt finansiert til å håndtere den videre utviklingen av Codfarmers.

SYKDOMSUTFORDRINGER

Produksjon av levende biomasse er svært krevende og uforutsette hendelser har skjedd og vil også skje

fremover. For torskoppdrett er dette spesielt knyttet til risikoen for sykdom. En god yngel, gode lokaliteter i riktig region og flinke røktere vil skjerme oss i noe grad, men ikke helt. Som næring er torskoppdrett avhengig av at det utvikles nye vaksiner som kan redusere risikoen. Vår strategi er å ta i bruk adekvate vaksiner så snart de er tilgjengelige. Codfarmers har i 2007 opplevd mindre sykdomsutbrudd, som har medført en mindre nedskrivninger på en generasjon. Torsk er en robust og god oppdrettsfisk og vi tror at kostnaden pr. produsert kilo fisk på sikt vil nærme seg de nivåene vi ser på laks.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Selskapet vil følge retningslinjer som fremgår i IAS 41 for vurdering av levende fisk i samsvar med vår forståelse av IFRS. Hovedprinsippet er at fisken skal verdsettes til estimert virkelig verdi redusert for salgskostnader. I de tilfeller hvor det har skjedd liten biologisk endring eller der estimert virkelig verdi er klart upålitelig, aksepterer IAS 41 etter § 24 regnskapsføring til tilvirkningskostnad.

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er tilstedet.

RESULTATREGNSKAPET

Selskapet oppnådde en samlet omsetning i 2007 på NOK 47,0 millioner sammenlignet med NOK 33,4 millioner i 2006. Økning i omsetningen er et resultat av økte slaktevolumer. I 2007 slaktet selskapet 1510 tonn rundt vekt fisk sammenlignet med 1280 tonn rundt vekt i 2006. Driftsresultat før biomassejusteringer ble NOK -28,3 millioner mot NOK -22,2 millioner året før. Justeringen av biomassen fremkommer ikke, grunnet nedskrivning av biomasse til antatt markedsverdi,

kostnadsført under "beholdningsendringer tilvirkede varer". Retningslinjer for verdsettelse av biomasse og overgangen til IFRS er beskrevet under viktige regnskapsprinsipper pkt 3.8 i årsregnskapet.

Sum finansposter for 2007 er NOK 0,2 millioner sammenlignet med NOK 1,3 millioner for 2006. Selskapets årsresultat for 2007 på NOK -28,1 millioner reflekterer at selskapet er i en oppbygningsfase i en ny næring hvor det bygges mer biomasse enn det slaktes ut samtidig som administrasjons- og salgskostnader foreløpig fordeles over et begrenset antall kilo.

KONTANTSTRØM OG LIKVIDITET

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2007 var NOK -88,5 millioner sammenlignet med NOK -45,2 millioner i 2006 og forklarer den økte oppbygning av biomasse i løpet av året. Endring av andre tidsavgrensede poster på NOK -10,9 millioner reflekterer i hovedsak forskuddsbetalt yngel og anleggsutstyr for levering i 2008.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde i 2007 NOK -71,7 millioner sammenlignet med NOK -12,1 millioner i 2006.

Utbetaling ved kjøp av driftsmidler i 2007 reflekter 35 millioner ved oppbygning av to nye lokaliteter samt oppgradering. Selskapet investerte i 2007 21,8 millioner i et integrert avls-, yngel- og settefiskanlegg på Mørkvedbukta, samt 9,8 millioner i eget torskeslakteri på Halså. Investeringen i henholdsvis yngelanlegg og slakteri er lagt inn i egne 100 % eide datterselskaper. Utbetaling av finansielle anleggsmidler for 5,0 millioner reflekter kjøpet av 12,5 % av aksjene i Marin Invest AS. Selskapet er ledende i Norge

innenfor produksjon settefisk, av torsk og lokalisert på Nord- Vestlandet.

Selskapets finansielle aktiviteter i 2007 viser en netto kontantstrøm på NOK 239,6 millioner sammenlignet med NOK 191,3 millioner i 2006. Selskapet har i løpet av 2007 fokusert mye på å finansiere driftsplaner og vekst, og har tilført netto NOK 95,5 millioner ved opptak av en konvertibel obligasjon og NOK 142 millioner ved to aksjeemissjoner. Selskapet har redusert langsiktig gjeld med NOK 0,6 millioner.

Selskapet har pr 31.12.2007 NOK 215,4 millioner i kontanter og kontantekvivalenter sammenlignet med NOK 136.1 millioner for 2006.

BALANSE

Selskapets samlede eiendeler pr 31.12.2007 har en bokført verdi på NOK 454,5 millioner sammenlignet med NOK 231,4 for 2006. Anleggsmidler utgjør NOK 87,4 millioner og omløpsmidler NOK 367,0 millioner. Selskapet har NOK 215,4 millioner i kontanter og en biomasseverdi i sjøen for NOK 97,0 millioner pr 31.12.07. Selskapets biomasse har økt med NOK 61,5 millioner i løpet av 2007.

Selskapet har ved årets slutt en egenkapital på NOK 338,6 millioner sammenlignet med NOK 211,5 millioner for 2006. Selskapet har ingen fri egenkapital. Langsiktig gjeld i selskapet er på NOK 88,8 millioner, der NOK 84,8 millioner reflekter opptak av et konvertibelt obligasjonslån. Selskapet har en kortsiktig gjeld på NOK 27,0 millioner, en økning på NOK 10,3 millioner fra 2006.

REDEGJØRELSE

OM ARBEIDSMILJØET

Arbeidsmiljøet i selskapet ansees for å være bra, med et sykefravær som er likt eller lavere enn sammenlignbare selskap i bransjen. Codfarmers ambisjon har vært og er å være en attraktiv arbeidsgiver, med fokus på å utvikle et godt arbeidsmiljø i alle deler av virksomheten. Ledelsen legger derfor stor vekt på HMS (Helse, Miljø og Sikkerhet) der egne rutiner og retningslinjer over flere år har blitt innarbeidet i den daglige driften. For å støtte dette arbeidet videre har selskapet derfor i mars 2008 rekruttert en QA-manager for å sikre fokus på Kvalitetssikring og HMS i hele selskapet. En sentral del av dette arbeidet vil være å arbeide systematisk med skadeforebygging, økt trivsel og redusert sykefravær. Sykefraværet har økt noe fra 2006 som en følge av at et slakteri for fisk nå er blitt en del av selskapet. Sykefraværet på dette anlegget er ca 8 % mot et sykefravær på ca 5 % for oppdrettsanleggene. Det har i løpet av 2007 ikke vært arbeidsulykker i selskapet. Selskapet har hatt en lengre arbeidstvist med en ansatt. Utfallet i rettsapparatet forventes i løpet av våren 2008.

ANSETTELSE OG LIKESTILLING

Selskapet har i 2007 overtatt et slakteri på Halså i Meløy kommune med 23 ansatte, og etablert et eget selskap for yngelproduksjon i Bodø kommune, hvor foreløpig 3 nye medarbeidere er rekruttert. Totalt antall ansatte er følgelig økt fra 22 ansatte hvorav en kvinne i 2006, til 67 ansatte hvorav 9 kvinner i 2007. Oppdrettsnæringen er tradisjonelt et mannsdominert yrke og rekruttering av kvinner er krevende, særlig innen produksjon. Til tross for dette er kvinneandelen i selskapet mer

enn tredoblet siden i fjor. Da Codfarmers produksjon er inne i en sterk ekspansjon har selskapet følgelig også ansatt 19 nye personer i produksjonen av matfisk. Codfarmers ønsker flere kvinnelige medarbeidere velkommen i organisasjonen. Selskapets styre har fem medlemmer, hvorav to er kvinner.

SELSKAPSLEDELSE

OG GOD EIERSTYRING

God eierstyring og selskapsledelse skal sikre størst mulig verdiskaping, samtidig som selskapets ressurser skal utnyttes på en effektiv og bærekraftig måte. Verdien som skapes, skal komme aksjonærer, ansatte og samfunnet til gode. Styret legger prinsippene i Norsk anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse av 4. desember 2007 til grunn for sitt arbeid. Styret i selskapet har utført egen-evaluering av sitt arbeid. Resultatene fra denne egnevalueringen blir gjort tilgjengelig for valgkomiteen i selskapet.

Godtgjørelse til styret og administrerende direktør er gjengitt i note 18 i regnskapet.

FORSKING OG UTVIKLING

Selskapet er fortsatt en pionerbeidrift i en ny næring. Dette innebærer at det legges en betydelig innsats i egen FoU og krav til FoU-samarbeid med selskapets leverandører. Det brukes derfor betydelige ressurser til operative forbedringer i egen regi og i samarbeid med underleverandører på sentrale områder innenfor oppdrett, som for eksempel reduksjon av kjønnsmodning ved hjelp av lysstyring, oppfølging av yngelkvalitet, forbedret fôr og fôrregimer samt vaksineutvikling. I løpet av 2007 pågikk hele 21 forskjellige FoU-relaterte prosjekter langs de ulike deler av verdikjeden i selskapet. Tre av disse er delfinansiert gjennom

skattefunnordningen, primært rettet inn mot høsting og produktutvikling av oppdrettet torsk. 2 av disse vil bli videreført også i 2008, mens det siste er avsluttet med relevante resultater. Disse prosjektene dekker problemstillinger som i liten grad er blitt adressert gjennom offentlige midler eller av andre aktører.

YTRE MILJØ

Selskapet har i tråd med kundekrav satt et økt fokus på bærekraftig oppdrett av torsk. Dette innebærer at hensyn til oppdrettsmiljø, innsatsfaktorer og omkringliggende miljø inngår i kravspesifikasjoner mot leverandører og lokaliteter. Selskapet har søkt om 12 nye lokaliteter der disse spesifikasjoner gjelder. Selskapet søker bare på de beste lokalitetene mht. bæreevne og sikkerhet mot tap av fisk.

Førfaktoren for torsk er allerede på høyde med laks, og er stadig synkende. Det er mye som tyder på at førsillet derfor relativt sett også er lavere enn for laks. Dette gir mindre lokal belastning for miljøet enn hva som er tilfellet for andre oppdrettsarter. Selskapet fokus på langsiktig bærekraftige lokaliteter sikrer derfor at belastningen på sjøbunnen blir minimal, noe som også vil bli dokumentert gjennom periodiske undersøkelser iht forskrifter i Akvakulturloven.

Rømming er fortsatt en utfordring på torsk da denne arten i større grad rømmer ut av nøter dersom det er hull i disse. Rutiner er sterkt forbedret. Selskapet har ingen dokumenterte tilfeller av rømming i året som gikk. Dette er en svært positiv utvikling og uvanlig for dagens torskeoppdrett generelt. Selskapet vil fortsette sitt sterke fokus på å forhindre rømming av

fisk, bla ved tett oppfølging av interne rutiner rundt anleggshåndtering, dykking og samarbeid med utstyrsleverandører. Selskapet har bla som et konkret tiltak i bestilling flere ekstra forsterkede nøter av forbedret materiale som vil gi ytterligere redusere risiko for rømming ytterligere.

I motsetning til oppdrett av torsk i Sør-Norge, har selskapet i liten grad hatt dødelighet knyttet til sykdom. Denne fordelaktige situasjonen antas å være knyttet til et mer optimalt temperaturløp for torsk og derved et lavere stressnivå samt god oppfølging i røktingen av fisken. Selskapet har hatt 3 inspeksjoner av tilsynsmyndigheter i løpet av året, med kun mindre anmerkninger og med generelt gode tilbakemeldinger.

RISIKOFORHOLD

Selskapets virksomhet er utsatt for flere typer risiko. Torskeoppdrett er fremdeles en ung bransje, og selskapets suksess vil i stor grad være avhengig av utviklingen av torskeoppdrett som industri. Usikkerhetsmomenter i bransjen inkluderer blant annet fare for sykdommer blant oppdrettsfisken. Dette må også sees i sammenheng med en foreløpig begrenset mulighet til å tegne forsikringer som dekker dødelighet grunnet virussykdommer.

Markedet for oppdrettstorsk er under utvikling, og økende etterspørsel er en forutsetning for at selskapet skal nå sine målsetninger. Etterspørselen vil avhenge av blant annet markedets tilgang på villtorsk. Produksjonskostnadene er en annen usikkerhetsfaktor. Variasjoner i prisen på fôr er av stor betydning for selskapet. Selskapet er videre avhengig av tilgang på torsk-

keyngel av tilfredsstillende kvalitet. Selskapet arbeider aktivt med å sikre på leveranser av god yngel kvalitet, samtidig som det arbeides med å etablere egen yngelproduksjon.

Selskapets oppdrett drives i åpne merder plassert i marine miljøer og er utsatt for risiko knyttet til vær og klima, samt eventuell forurensning.

Finansiell risiko er hovedsakelig knyttet til valutakurssvingninger, kreditt og likviditetsrisiko og forskuddsbetalinger til leverandører av settefisk. Tilgang på kapital på lang sikt kan ha betydning for Cod-farmers målsetninger om ytterligere vekst og utvidelse av virksomheten til å dekke større deler av næringskjeden. Denne risikoen er imidlertid betydelig redusert gjennom emisjonene som ble gjennomført i 2007 og opptak av en konvertibel obligasjon, der totalt NOK 238,2 millioner (netto) ble hentet inn i ny egenkapital.

Selskapet forventer at salgsinntekter hovedsakelig vil være i fremmed valuta, og selskapets konkurranseevne vil dermed påvirkes i stor grad av den norske kronens verdi i forhold til andre valutaer, spesielt Euro. Selskapet har til nå ikke sett seg tjent med å benytte finansielle instrumenter for å beskytte seg mot valutarisiko, men vil løpende vurdere dette behovet.

Selskapet har inngått ulike avtaler med settefiskprodusentene for å sikre tilgang til yngel på kort og lengre sikt. Slik situasjonen er i dag er det avgjørende at matfiskprodusenter yter forskuddsbetaling til settefiskleverandørene for å sikre deres finansielle stabilitet og planlagte vekst. Risikoen ved forskuddsinnbetalinger er knyttet til settefiskleverandørens leveringsevne i

forhold til avtalt antall og kvalitet, og til dennes kredittverdighet. Det er innført rutiner som sikrer tett oppfølging av selskapets ulike settefiskkontrakter. Oppdrett av torsk er konsesjonspliktig virksomhet. Tilgang på tilstrekkelig konsesjoner er avgjørende for at selskapet skal kunne nå sine målsettinger. Regulatoriske endringer kan få betydning for kostnadsnivået.

Oslo 31.12.2007/ 28.03.2008



Harald Dahl

Det er begrenset med restriksjoner på salg av oppdrettstorsk internasjonalt. Dersom restriksjoner som begrenser Codfarmers tilgang til viktig markeder blir innført, vil dette kunne ha negativ effekt på selskapets inntjeningssevne.



Marianne E. Johnsen

ENDRING I STYRET

Det ble gjort endringer i styret i Codfarmers i løpet av 2007.

Selskapet nåværende styre består av følgende medlemmer Harald Dahl (leder), Ole Jacob Myre (nestleder), Erik Wahlstrøm, Anne-Gro Gulla og Marianne E. Johnsen. To av selskapets fem medlemmer er kvinner.



Ole Jacob Myre

Styrets leder og nestleder er valgt av generalforsamlingen.



Erik Wahlstrøm

VIKTIGE HENDELSER

ETTER BALANSEDAG

Styret er ikke kjent med at det foreligger vesentlige hendelser etter regnskapsårets utgang.



Anne Gro Gulla

PRESENTASJON AV STYRET



HARALD DAHL
Styreleder

Harald Dahl (født 1966) er en av gründerne av Codfarmers ASA. Harald har sittet i styret siden oppstart, og har vært styreformann siden 2004. Harald har jobbet 10 år innenfor fondsmegling og har vært partner i flere meglerhus. Han sluttet i 1996 og startet investeringsselskapene Ørn Unoterte/Noterte. Siden 2006 har han drevet aktiv investeringsvirksomhet og vært en sentral eier og styremedlem flere selskap. Harald startet Infostream og bygde selskapet fra 6 ansatte i 1996 til 172 ansatte. Han var styreformann ved børsnotering av Infostream i 1999 og ved salget av virksomheten i 2000. I perioden 1998 til 2005 var han styremedlem og formann i Voss of Norway, og er fortsatt en av de største aksjonærene. Dahl bor i Oslo.



OLE JACOB MYRE
Nestleder

Ole Jacob Myre (født 1967) ble valgt inn i styret i Codfarmers ASA i september 2005. Ole Jacob har mer enn 13 års erfaring fra fiskeoppdrett. Han har en cand. Scient. grad i akvakultur fra Universitetet i Bergen, er utdannet Ingeniør i akva-teknologi fra Høyskolen i Bergen og er utdannet Bedriftsøkonom fra Norges Handelshøyskole. Fra 1994 til 1999 jobbet han som Kvalitetssikringssjef for Stolt Sea Farm AS, fra 1999 til 2002 jobbet han som ansvarlig for forretningsutvikling i samme selskap. Fra 2002 til 2004 var han direktør for Stolt Sea Farm NV i Belgia, som var salgs og prosesseringsanlegget for Stolt Sea Farm Europa. Fra 2004 til 2005 var han direktør for kvalitetssikring i Stolt Sea Farm konsernet. Han var også styreleder for Stolt Sea Farm NV fra 2001 til 2005. Fra 2005 har han jobbet som selvstendig konsulent i sjømatnæringen. Myre bor i Bergen.



ERIK WAHLSTRØM
Styremedlem

Erik Wahlstrøm (født 1946) har vært styremedlem i Codfarmers ASA siden 2003. Wahlstrøm har vært advokat fra 1976, og har bred erfaring som skatte- og forretningsadvokat. Han har vært medlem av flere lovutvalg, undervist i skatterett på Universitetet og utgitt flere publikasjoner. Han er tidligere styreleder for Skattebetalerforeningen og Aksjonærforeningen. Som forretningsadvokat har Wahlstrøm bred erfaring fra styreverv i mange aksjeselskaper, stiftelser og organisasjoner. Wahlstrøm bor i Oslo.



MARIANNE E. JOHNSEN
Styremedlem

Marianne Elisabeth Johnsen (født 1963) er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo og har en MBA fra Solvay Business School i Brussel. Hun har flere års ledererfaring både fra offentlig og privat sektor; bla. som medlem av toppledelsen ved Ullevål Universitetssykehus og direktør i Elkem ASA. Hun er i dag eier og partner i et Management Consulting konsulentselskap med fokus på omstilling, forbedrings og effektivisering av forretningsprosesser for store industriselskap i Norden. Johnsen har betydelig erfaring som styreleder/styremedlem i flere ulike selskap gjennom de siste 10 år innenfor områder som finans, shipping/logistikk, teknologi, offshore og akvakultur. Johnsen har vært medlem av styret siden 10. mai 2007 og bor i Oslo.



ANNE GRO GULLA
Styremedlem

Anne Gro Gulla (født 1963) ble valgt inn i styret i Codfarmers ASA i september 2005. Gulla er utdannet siviløkonom (Diplom-Kaufmann) fra Universität Mannheim i Tyskland. Hun arbeidet med markedsføring og ledelse hos Unilever i Hamburg (1990–1996) blant annet som European Brand Manager. Hun var ansatt i The Coca-Cola Company Nordic and Northern Eurasia Division som Marketing Manager i 1996-1998 med ansvar for 12 land i Norden, Baltikum og tidligere Sovjetunionen. Gulla var Adm. Direktør for Scandinavian Design Group – en del av McCann gruppen - (1998–2003) før hun startet eget konsulentselskap i 2003. Hun arbeidet som gründer fra 2005–2007 for det norske selskapet Kilda (nå Aqua Bio Technology) – med utvikling av hudprodukter basert på patenter fra norsk akvamarin forskning. Gulla arbeider i dag som Programme Director for Centre for Management Development på London Business School ved siden av internasjonal konsulentvirksomhet for blant annet Telenor. Hun har flere styreverv: Viking Drilling AS, Hareide Designmill AS og David-Andersen AS og tidligere Gresvig ASA og Conseptor AS. Gulla bor i Oslo.

PRESENTASJON AV LEDELSEN



ØYSTEIN STEIRO

Administrerende Direktør

Øystein Steiro (født 1954) ble ansatt som administrerende direktør i Codfarmers ASA i 2005. Steiro har 20 års ledelseserfaring, de siste 11 årene innenfor akvakultur. Steiro har utdannelse fra Universitet i Bergen innenfor økonomi, sosiologi og politikk. Han var ansatt i Utenriktjenesten fra 1981–1990 stasjonert i bl.a. Storbritannia og Iran. Fra 1991–1994 var han ansatt i The Coca Cola Company Nordic and Northern Eurasia Division som Director External Affairs og ansvarlig for de nordiske landene og tidligere Sovjetunionen. Steiro var konsernsjef i Berg-Hansen reisebyråkjede fra 1994–1995. Siden januar 1996 har han arbeidet i ulike lederstillinger innen fiskeoppdrett. Fra 1996–2000 var han Group Vice President i Stolt Sea Farm. Fra 2000–2004 var han engasjert som Corporate Executive Advisor for Cermaq ASA og bisto selskapet i transformasjonen fra et landbruksselskap til en ledende virksomhet. Han fungerte også som Acting Chief Operating Officer for oppdrettsdivisjonen. Steiro bor i Oslo.



MICHAEL MALLING

Finansdirektør

Michael Malling (født 1977) ble ansatt som finansdirektør i Codfarmers ASA i 2005. Malling er utdannet siviløkonom fra Norges Handelshøyskole i Bergen med spesialisering innenfor selskapsledelse. Hans tidligere ansettelsesforhold har blant annet vært innenfor regnskap og revisjon i Ernst & Young (2002–2003), gründer og daglig leder i Amundsen Oslo AS (2002–2004), daglig leder og styremedlem i Futurum Capital AS og Spåtind Høyfjellshytter AS (2004–2005). Malling er også styremedlem i selskapets datterselskap Cod Juveniles AS og Cod Processing AS. Malling bor i Oslo.



HENRIK ANDERSEN

Markedsdirektør

Henrik V. Andersen (født 1962) ble ansatt som markedsdirektør i Codfarmers ASA i juni 2006. Andersen har 17 års internasjonal salg og markedsføringserfaring og en MBA grad fra Henley Management College i Storbritannia og en Bachelor-grad i eksportsalg fra Århus Handelsakademi i Danmark. I tidligere ansettelsesforhold har Andersen blant annet arbeidet med eksportrådgivning på Klg. Dansk Ambassade, Teheran, Iran (1986–1989), internasjonalt salg og markedsføring av konsumvarer for MD Foods nå Arla Foods (1989–1997) samt strategi implementering og målstyring i en rekke store selskaper i ulike industrier fordelt på fem forskjellige kontinenter på vegne av det engelske konsulentfirma 2GC Ltd. (1999–2006). Andersen bor i Asker.



TORE LAUGSAND

Produksjonsdirektør

Tore Laugsand (født 1963) ble ansatt som produksjonsdirektør i Codfarmers ASA i august 2006. Laugsand er utdannet økonom fra Handelsskolen i Bodø og Handelsskolen i Fauske, samt utdannet innenfor akvakultur fra Distriktshøgskolen i Bodø. Han har mer

enn 20 års erfaring fra ulike selskaper innenfor akvakultur og har de siste 13 årene hatt ulike lederstillinger i Stolt Sea Farm Norge (1993–2001), Stolt Sea Farm Canada (2001–2003) og Marine Harvest (2003–2006). Laugsand bor i Gildeskål.



THOR MAGNE JONASSEN

Dir. for yngel- og settefiskproduksjon

Thor Magne Jonassen (født 1967) ble ansatt i Codfarmers august 2007 som direktør for yngel og settefisk. Jonassen har hatt tilknytning til oppdrettsbransjen i 20 år, med studier i akvakultur fra Sogn og Fjordane distriktshøgskole og hovedfag fra universitetet i Bergen. I 2000 disputerte han for Dr. Scient med avhandlingen "Miljømessig og arvelig regulering av vekst hos kveite i oppdrett". Han har jobbet med produksjon av tilapia på Malta, sea bream og sea bass i Portugal og Tyrkia, laks på Færøyene, og torsk, kveite, steinbit, ål og piggyvar i Norge. Jonassen jobbet for Aquaplan-niva fra 1999 til 2002 som konsulent innen oppdrett. I 2002 som prosjektleder for torsk i Stolt Sea Farm, med bla. etablering av settefiskanlegg for 1–2 mill torsk. Etter fusjonen med Stolt Sea Farm og Marine Harvest i 2005, fortsatte han i Marine Harvest som teknisk leder for marin fisk. Johanessen bor i Bodø.



ASBJØRN TORRISSEN

Regionleder og Kvalitetsansvarlig

Asbjørn Torrisen (født 1954) begynte i Codfarmers ASA i september 2007 som regionleder og ansvarlig for oppbygging av nye oppdrettscluster i Meløy, Rødøy og videre sørover i Nordland. Fra mars 2008 har Torrisen ansvar for kvalitetsarbeidet i Codfarmers ASA. Torrisen har vært involvert i oppdrett, slaktning og videreforedling av laks og ørret siden 1980. I perioden 1980–1992 var han ansvarlig for oppdrett av laks og ørret i familieselskapet Torris Procuts Ltd AS. I perioden 1992 til 2001 var ansvarsområdet utvidet til også å gjelde slaktning og videreforedling av laks. Fra 2001–2007 har Torrisen, under forskjellige eiere, fungert i stillingen som fabrikkssjef på lakseslakteriet på Halså, der han blant annet var prosjektleder for total renovering og oppbygging av ny slaktelinje for laks i regi av Stolt Sea Farm AS. Torrisen bor i Meløy Kommune.



RUNE HANSEN

Slakterdirektør

Rune Hansen (født 1967) ble ansatt i Codfarmers i 2007 som en konsekvens av at slakteriet til Marine Harvest ble lagt ned. Etter å ha avsluttet grunnkurs på maskin & mekanikerlinjen i Bodø, begynte han å arbeide i fiskeindustrien. Totalt har han mer enn 22 års erfaring i forskjellige posisjoner i fiskeindustrien. Han startet arbeidet som operatør ved Larssen Seafood AS på Nord-Solvær, der han var ansatt i 6 år, for deretter å overta som formann ved Helgeland Sanitærslakteri AS. I etterkant har han hatt lignende posisjoner ved Gigante Åmøyhamn for Stolt Sea Farm AS senere Marine Harvest. Hansen bor i Meløy Kommune.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Codfarmers har som mål å sikre størst mulig verdiskapning over tid til beste for aksjeeierne. Styret har fastsatt Codfarmers prinsipper for eierstyring og selskapsledelse som skal sikre en hensiktsmessig rolledeling mellom selskapets eiere, styret og selskapets daglige ledelse. En hensiktsmessig rolledeling skal legge til rette for at det fastsettes mål og strategier, og at de fastsatte strategiene implementeres, og at de oppnådde resultatene er gjenstand for måling og oppfølging.

Prinsippene skal også bidra til at selskapets virksomhet er gjenstand for betryggende kontroll. En hensiktsmessig rolledeling og betryggende kontroll skal bidra til størst mulig verdiskapning over tid til beste for aksjeeierne så vel som for selskapets ansatte og samfunnet forøvrig.

Codfarmers er notert på Oslo Børs og er underlagt norsk verdipapirlovgivning og børsregler.

Nedenfor gis en redegjørelse for hvordan Codfarmers har innrettet seg etter den norske anbefalingen. Redegjørelsen tar utgangspunkt i siste reviderte versjon av Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse, datert 4. desember 2007. Redegjørelsen er strukturert etter anbefalingen, og beskriver selskapets praksis for hvert punkt.

En fullstendig oversikt over anbefalingen med kommentarer kan leses på www.nues.no eller www.oslobors.no/ob/cg.

1 REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Styret har besluttet at selskapet skal følge norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Styret har videre fastsatt selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer. Selskapets verdigrunnlag er bygget på retningslinjer om kjerneverdierne åpenhet, integritet, ærlighet og pålitelighet. Disse skal være førende i all kommunikasjon, forretningsutøvelse og drift.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

2 VIRKSOMHET

Selskapet vedtektsfestede formålsparagraf lyder:

“Selskapets formål er finansiering av, og deltagelse i, oppdrett av fisk, markedsføring og salg, samt hva som står i forbindelse, herunder deltagelse i andre selskap.”

Formålsparagrafen setter rammen for selskapets virksomhet og sikrer aksjonærene den nødvendige forutsigbarhet hva angår selskapets virksomhet. Selskapets mål og hovedstrategier er beskrevet i styrets beretning i årsrapporten.

Konsernets målsetninger og strategier innenfor de vedtektsfestede rammer er beskrevet på styrets beretning i årsrapporten.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

3 SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

3.1 SELSKAPSKAPITAL

Selskapets bokførte egenkapital per 31. desember 2007 var NOK 338 millioner, hvilket tilsvarer en egenkapitalandel på 75 %. Basert på selskapets mål, strategi og risikoprofil anser Codfarmers egnekapitalsituasjonen som tilfredsstillende.

3.2 UTBYTTE

Selskapet har som målsetning å gi en konkurransedyktig avkastning på aksjonærenes investeringer. Selskapets utbyttepolitikk skal samtidig ivareta selskapets behov for stabilitet og utvikling i samsvar med selskapets mål og strategier. Selskapet har ikke betalt noe utbytte, og forventer ikke å ubetale utbytte i de nærmeste årene.

3.3 STYREFULLMAKTER:

Selskapets styre ble tildelt fullmakt av generalforsamlingen i 2007 til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil kr 225 862,50. Fullmakten er begrenset til bestemte formål, blant annet til å utstede aksjer i henhold til opsjonsavtaler og for gjennomføring av selskapets insentivprogram for ledende ansatte. Fullmakten ble benyttet til å forhøye aksjekapitalen med kr 153 890,- i en emisjon rettet mot norske og internasjonale investorer den 21. mai 2007. Fullmakten ble gitt en varighet frem til ordinær generalforsamling i 2008. Det foreligger ikke fullmakter til kjøp av egne aksjer.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

4 LIKEBEHANDLING AV AKSJONÆRER OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

Selskapet har én aksjeklasse, og alle aksjene har lik stemmerett.

Selskapet vektlegger at aksjonærlesskapets interesser skal fremmes, og at selskapets aksjonærer skal likebehandles. Selskapet gjennomførte i 2007 to kapitalforhøyelser hvor aksjonærenes fortrinnsrett ble fraveket. Begrunnelsen for fravikelsen av fortrinnsretten var at styret, i samsvar med selskapets finansielle rådgivere, vurderte det som mest hensiktsmessig å hente inn den ønskede kapital med den benyttede fremgangsmåte. Det ble vektlagt at driftskapital på denne måten kunne sikres på kort tid. Av hensyn til likebehandling av aksjonærene ble det i desember 2007 gjennomført en tegningsrettsemissjon forbeholdt de aksjonærer som ikke deltok i den forgående rettede emisjonen.

Ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet og aksjeeier, styremedlem, ledende ansatt eller nærstående av disse, skal styret sørge for at transaksjonen skjer på basis av verdsettelse fra en uavhengig tredjepart. Dersom vederlaget overstiger 5 % av selskapets aksjekapital, skal transaksjonen godkjennes av generalforsamlingen i Codfarmers dersom dette følger av allmennaksjeloven § 3-8. Styremedlemmer og ledende ansatte skal melde fra til styret hvis de har vesentlige interesser i selskapets avtaler.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

5 FRI OMSETTELIGHET

Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs og er fritt omsettelige.

Det er ingen vedtektsfestede omsetningsbegrensninger.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

6 GENERALFORSAMLING

Selskapet oppfordrer aksjonærene til å delta i generalforsamling. Styret vil så langt det er praktisk gjennomførbart sørge for at innkalling med tilhørende saksdokumenter gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside, www.codfarmers.com, senest 21 dager før generalforsamlinger avholdes. Innkallinger skal utsendes senest to uker i forkant og skal inneholde tilstrekkelig med informasjon om sakene på dagsordenen.

Aksjonærene vil bli gitt anledning til å stemme ved fullmakt, og selskapet vil legge til rette for dette ved å utforme detaljerte fullmaktskjema, som vedlegges innkallingen. Det vil bli gitt mulighet for å gi fullmakt til styrets leder eller administrerende direktør.

I henhold til selskapets vedtekter kan påmeldingsfristen ikke utløpe tidligere enn fem dager før avholdelse av generalforsamlingen. Det er et mål å legge denne fristen tettest mulig opp til datoen for generalforsamlingen.

Protokoll fra generalformsalingens møter vil bli offentliggjort så snart som praktisk mulig på selskapets nettsider (www.codfarmers.com) og på Oslo Børs nettbaserte meldingssystem (www.newsweb.no, ticker "COD").

Avvik fra anbefalingen:

Valgkomiteens innstilling til styrevalg i 2007 var ikke klar i forkant av generalforsamlingen på grunn av at det ble klart kort tid før generalforsamling at et styremedlem ønsket å fratre. Styret vil i samarbeid med nominasjonskomitéen arbeide for at komitéens innstilling er klar samtidig som innkallingen.

Selskapets samlede styre har normalt ikke møtt på generalforsamlingen. Styret er alltid representert ved styrets leder og normalt også med flere representanter. Styret har ikke ansett det som et behov med ytterligere oppmøte.

Møteleder på selskapets generalforsamlinger har til nå vært styrets leder. Møteleder blir valgt på generalforsamlingen, men styret har ikke lagt til rette for at det utpekes uavhengig møteleder i samsvar med anbefalingen. Styret vurderer behovet løpende, men har til nå ikke ansett dette som nødvendig basert på erfaringer fra tidligere generalforsamlinger og selskapets aksjonærsammensetning.

7 NOMINASJONSKOMITÉ

Selskapet har vedtektsfestet nominasjonskomité. I henhold til vedtektene skal denne bestå av tre medlemmer som velges av generalforsamlingen for to år av gangen om ikke annet fastsettes av generalforsamlingen. Nominasjonskomiteen skal maksimalt ha ett medlem som også er medlem av selskapets styre, og skal ikke ha representanter fra selskapets daglige

ledelse. Nominasjonskomiteen består for tiden av Morten Werring, Jarl Ulvin og John Chr. Burch. Alle disse ble valgt i ekstraordinær generalforsamling 8. september 2006. Neste valg av medlemmer til nominasjonskomiteen vil skje på den ordinære generalforsamlingen i 2008. Nominasjonskomiteens oppgave er å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret samt styrehonorar til disse.

Avvik fra anbefalingen:
Som nevnt over ble ikke komiteen innstilling klar i forkant av generalforsamlingen i 2007.

Informasjon om nominasjonskomiteen, herunder frister for å fremme forslag til medlemmer av styret og nominasjonskomiteen har til nå ikke vært tilgjengelig på selskapets hjemmeside. Selskapet arbeider med en oppdatering av sine hjemmesider og vil sørge for at informasjon om komiteen gjøres tilgjengelig i fremtiden.

8 STYRETS SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

I henhold til vedtektene skal styret bestå av fra 3 til 7 medlemmer. Styrets leder er valgt av generalforsamlingen. I følge selskapet prinsipper for eierstyring og selskapsledelse skal et flertall av styrets medlemmer være uavhengig av selskapets ledelse og viktigste forretningsforbindelser. Videre skal minst to styremedlemmer

være uavhengige av aksjonærer som eier mer enn 10 % av selskapets aksjer. Det er ingen representanter fra selskapets daglige ledelse blant styrets medlemmer.

Styret har, på bakgrunn av den særskilte kompetansen enkelte av styremedlemmene besitter, besluttet at selskapet kan engasjere styremedlemmer til å utføre konsulentoppdrag for selskapet. Nærmere beskrivelse av de enkelte styremedlemmene er presentert i eget kapittel i årsrapporten.

Styremedlemmenes aksje-eie fremgår av note 25 til årsregnskapet.
Avvik fra anbefalingen: Ingen

9 STYRETS ARBEID

Styret i Codfarmers har fastsatt retningslinjer for sitt arbeid. Retningslinjene blir vurdert årlig i forbindelse med styrets årlige evaluering av sitt arbeid. Styret utarbeider årlig en plan for sitt arbeid, med særlig vekt på mål, strategi og gjennomføring, samt de oppgaver som tilfaller styret etter lov, forskrift, generalformsalingsvedtak og børsregler.

Styrets evaluering av sitt eget arbeid gjøres tilgjengelig for nominasjonskomiteen. Styret har opprettet et kompensasjonsutvalg for evaluering og saksforberedelse av saker knyttet til godtgjørelser til administrerende direktør og den daglige ledelse. Utvalget er sammensatt av styrets

leder og to styremedlemmer. Styret har vedtatt egen instruks for utvalgets arbeid.

Hensyntatt omfanget av selskapets virksomhet, har styret foreløpig ikke opprettet revisjonsutvalg for behandling av saker som gjelder finansiell rapportering.
Avvik fra anbefalingen: Ingen

10 RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL

Styret følger nøye opp selskapets interne kontroll- og risikostyring. Selskapets virksomhet er risikoutsatt etter sin egenart og strenge rutiner er viktig for selskapets suksess som ledende aktør innen torskeoppdrett. Styret har regelmessige møter hvor administrasjonen rapporterer månedlige resultater og risikorapporter. Styret vurderer behovet for å etablere ytterligere kontrollsystemer i takt med selskapets vekst.

I tillegg til den løpende oppfølging foretar styret en årlig generell gjennomgang av selskapets viktigste risikoområder og den interne kontroll.

I note 5 i årsregnskapet og i styrets beretning gis en nærmere beskrivelse av selskapets viktigste risikoområder og hovedelementene i selskapets interne kontroll og risikostyringssystemer knyttet til finansiell rapportering.
Avvik fra anbefalingen:
Selskapets interne rutiner omfatter ikke kontroll av oppfølgingen av

selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer. På grunn av selskapets begrensede antall ansatte har det til nå ikke vært ansett som nødvendig med særskilte retningslinjer for å følge opp dette.

11 GODTGJØRELSE TIL STYRET

Styrets godtgjørelse vedtas av generalforsamlingen, og er ikke resultatavhengig. Styrets medlemmer skal som hovedregel ikke påta seg særskilte oppgaver for selskapet ved siden av deres styreverv. Slike oppgaver og godtgjørelse for dette skal eventuelt godkjennes av det samlede styret. 2007 har ett av styrets medlemmer hatt slike oppgaver. Nærmere opplysninger om dette fremkommer sammen med beskrivelsen av godtgjørelsene til styrets medlemmer i note 18 i årsregnskapet.

Styremedlemmenes honorarer er ikke knyttet til resultat.

Styret tildeles ikke opsjoner.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

12 GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret har etter råd fra kompensasjonsutvalget fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til selskapets ledende ansatte, som vil bli fremlagt for generalforsamlingen til orientering og rådgivende avstemning. Rammen for selskapets opsjonsprogram og andre ordninger relatert til selskapets aksjer

vil bli fremlagt generalforsamlingen for godkjenning. Lønn og annen godtgjørelse til administrerende direktør fastsettes av styret i møte.

Alle elementer av godtgjørelse i 2007 til de enkelte ledende ansatte fremgår av note 18 i årsregnskapet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

13 INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Selskapet har fastsatt egne retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon. Selskapets innsidereglement er tilgjengelig på selskapets hjemmeside. Selskapet har som hovedprinsipp at informasjon og kommunikasjon fra selskapet skal være tidsriktig og relevant.

Selskapet har en finansiell kalender på sine hjemmesider, med oversikt over datoer for viktige hendelser. Selskapet legger løpende ut annen informasjon til selskapets aksjonærer på sine hjemmesider.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

14 SELSKAPSOVERTAKELSE

Selskapets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse fastsetter at styret ikke skal iverksette tiltak for å forhindre selskapsovertakelser, med mindre dette er vedtatt av generalforsamlingen med 2/3 flertall. Selskapet har ikke vært i situasjoner hvor selskapsovertagelse har vært en aktuell problemstilling.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

15 REVISOR

Revisor deltar på styremøter som behandler årsregnskapet. Revisor skal minst en gang i året gjennomgå med styret selskapets internkontroll. Videre skal revisor minst en gang i året møte styret uten at administrerende direktør eller andre fra selskapets ledelse er til stede.

Revisors godtgjørelse, fordeling på revisjon og andre tjenester, fremgår av note 17 til årsregnskapet. Styret vil vurdere om det skal fastsettes retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Alle tall i tusen NOK	Note	IFRS		
		2007	2006	2005
SALGSINTEKTER		47 065	33 430	7 644
Varekostnad		84 132	35 026	16 910
Beholdningsendring tilvirkede varer	9	-61 556	-8 247	-9 644
Lønnskostnader	18	23 513	13 554	4 300
Av- og nedskrivninger	7	7 524	3 883	1 985
Andre driftskostnader	16	21 760	11 423	9 683
Driftsresultat før verdijustering biomasse		-28 308	-22 209	-15 590
Verdijustering biomasse		0	0	0
Driftsresultat		-28 308	-22 209	-15 590
FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER				
Finansinntekter	19	4 705	1 541	77
Finanskostnader	19	-4 525	-282	- 294
Netto finansposter		180	1 259	-217
Resultat før skatt		-28 128	-20 950	-15 807
Skattekostnad		0	0	0
Årsresultat		-28 128	-20 950	-15 807
Tilordnet;				
Aksjonærer		-28 128	-20950	-15 807
Resultat pr. aksje for den del av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer (NOK pr. aksje)				
Resultat pr. aksje	20	-1,70	-1,96	-2,72
Utvannet resultat pr. aksje	20	-1,70	-1,96	-2,72

KONSOLIDERT BALANSE

Alle tall i tusen NOK

	Note	2007	2006
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Varige driftsmidler	7	80 106	21 545
Immaterielle eiendeler	7	2 280	1 571
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	21	5 003	3
Sum anleggsmidler		87 389	23 119
OMLØPSMIDLER			
Varer	9	2 989	1 798
Biologiske eiendeler	9	97 047	35 491
Kundefordringer	8	8 681	10 113
Andre fordringer	8	42 903	24 775
Kontanter og kontantekvivalenter	10	215 454	136 110
Sum omløpsmidler		367 073	208 287
Sum eiendeler		454 461	231 406
EGENKAPITAL			
EGENKAPITAL TILORDNET SELSKAPETS AKSJONÆRER			
Aksjekapital og overkurs	11 & 25	386 669	245 370
Annen egenkapital ikke resultatført		13 930	0
Opptjent egenkapital		-61 995	-33 867
Sum egenkapital		338 605	211 503
GJELD			
LANGSIKTIG GJELD			
Pensjonsforpliktelser	26	1 482	0
Lån	13	2 540	3 139
Konvertible lån	22	84 802	0
Sum langsiktig gjeld		88 824	3 139
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	12	17 327	11 689
Offentlig gjeld	12	1 092	898
Neste års avdrag på banklån og leasing	13	602	585
Annen kortsiktig gjeld	12	8 011	3 592
Sum kortsiktig gjeld		27 032	16 764
Sum gjeld		115 856	19 903
Sum gjeld og egenkapital		454 461	231 406

Oslo 28.03.2007



Harald Dahl
Styrets leder



Erik Wahlstrøm
Styremedlem



Ole Jacob Myhre
Styremedlem



Marianne Johnsen
Styremedlem



Anne-Gro Gulla
Styremedlem



Øystein Sterio
Administrerende direktør

KONSOLIDERT ENDRINGER I EGENKAPITAL

EGENKAPITAL TILORDNET SELSKAPETS AKSJONÆRER

Alle tall i tusen NOK

	Aksje- kapital og overkurs*	Annen egenkapital ikke resultatført	Opptjent egenkapital	Total egenkapital
Egenkapital 1. januar 2006	55 018	700	-15 386	40 332
Aksjer solgt, vurdert til virkelig verdi 1.1	0	-700	700	0
Emisjoner	190 352		1 769	190 352
Opsjoner vurdert til virkelig verdi 31.12	0	0		1 769
Årsresultat	0	0	-20 950	-20 950
Årets bevegelse i egenkapital	190 352	-700	-18 481	171 171
Egenkapital 31. desember 2006	245 370	0	-33 867	211 503
 Egenkapital 1. januar 2007	 245 370	 0	 -33 867	 211 503
Emisjoner	142 739	0	0	142 739
Overført tidl føringer direkte mot egenkapital	-1 440	1 440	0	0
Opsjoner vurdert til virkelig verdi 31.12	0	1 088		1 088
Beregnet egenkapitalandel konvertibelt lån		11 402		11 402
Årsresultat	0	0	-28 128	-28 128
Årets bevegelse i egenkapital	141 299	13 930	-28 128	127 101
Egenkapital 31. desember 2007	386 669	13 930	-61 995	338 605

*) Herav utgjør aksjekapitalen TNOK 2.039, og innbetalt overkursfond TNOK 384.630. Det er knyttet restriksjoner til utdeling til aksjonærene fra overkursfondet.

KONSOLIDERT KONTANTSTRØM

Alle tall i tusen NOK

	Note	2007	2006
KONTANTSTRØMMER FRA DRIFTEN			
Resultat før renteinntekter og rentekostnader		-31 189	-22 039
Betalte renter		-1 130	-282
Av- og nedskrivninger	7, 21	10 524	3 883
Endring varelager		-62 747	-9 605
Endring i kundefordringer		1 432	-6 945
Endring i leverandørgjeld		1 311	7 480
Endringer i andre tidsavgrensninger		-7 897	-19 084
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-89 696	-46 592
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetaling ved kjøp av driftsmidler		-66 881	-13 152
Innbetaling ved salg av driftsmidler		180	0
Innbetaling ved salg av finansielle anleggsmidler		0	1 000
Utbetaling ved kjøp av finansielle anleggsmidler		-8 000	0
Mottatte renter		4 191	1 371
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-70 510	-10 781
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIELLE AKTIVITETER			
Innbetaling ved opptak av konvertibelt lån		95 500	5 000
Konvertibelt lån - resultatførte kostnader		804	
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-582	-803
Kostnadsført opsjonskostnad		1 088	1 769
Innbetaling av egenkapital		142 739	185 352
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter		239 549	191 318
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		79 343	133 945
Beholding av kontanter og kontantekvivalenter ved perioden begynnelse		136 110	2 165
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt		215 454	136 110
Bundne kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		-660	-431
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt, justert for bundne midler		214 794	135 679
FRA BALANSEN;			
Kontanter og kontantekvivalenter		215 454	136 110
Benyttede trekkrettigheter		0	0
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt		215 454	136 110

NOTER TIL KONSERN REGNSKAPET

1. GENERELL INFORMASJON

Codfarmers ASA ("Selskapet") er et selskap registrert og hjemmehørende i Norge. Selskapet har forretningsadresse;

Codfarmers ASA
Nygårdssjøen 8120

Selskapet driver produksjon og salg av oppdrettstorsk. Selskapet har sin hovedbase i Gildeskål kommune i Nordland. Selskapet har for tiden 3 av 4 aktive konsesjoner i Gildeskål. I tillegg har Codfarmers 1 av 2 konsesjoner i produksjon i Bodø kommune (Kjerringøy).

Konsernregnskapet for regnskapsåret som ble avsluttet 31. desember 2007 består av selskapet og detsdatterselskaper Cod Juveniles AS og Cod Processing AS ("Gruppen"). Cod Juveniles AS har forretningsadresse i Bodø og Cod Processing AS i Møløy. Codfarmers ASA eier 100 % av stemmeberettiget aksjekapital i begge selskaper.

Konsernregnskapet ble endelig godkjent av styret den 28.03.2008.

2. BASISPRINSIPPER

Dette konsernregnskapet er utarbeidet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) slik de er vedtatt av EU.

(A) ENDRINGER I PUBLISERTE STANDARDER MED IKRAFTTREDELSE I 2007:

IFRS 7 Financial instruments: 'Disclosures' og tilhørende endringer i IAS 1 (Amendments), 'Presentation of financial statements - Capital disclosures' introduserer nye tilleggsopplysninger knyttet til finansielle instrumenter. Standarden påvirker ikke klassifisering og verddivurdering av konsernets finansielle instrumenter, eller tilleggsopplysninger knyttet til beskatning og andre forpliktelser.

IFRIC 8, Scope of IFRS 2

I henhold til IFRIC 8 skal transaksjoner i forbindelse med utstedelse av egenkapitalinstrumenter - hvor vederlaget er lavere enn virkelig verdi på det utstedte egenkapitalinstrumentet - vurderes i henhold IFRS 2. Standarden påvirker ikke konsernets konsoliderte regnskap.

IFRIC 10, Interim Financial Reporting and Impairment

IFRIC 10 hindrer at verdifall vedrørende goodwill, egenkapitalinstrumenter og finansielle instrumenter regnskapsført til anskaffelseskost som er innregnet i delårsrapportering kan reverseres ved årsslutt. Standarden påvirker ikke konsernets konsoliderte regnskap.

(B) STANDARDER, FORTOLKNINGER OG ENDRINGER SOM ER TRÅDT I KRAFT I 2007, MEN SOM IKKE ER RELEVANTE FOR KONSERNET.

Følgende standarder, endringer og fortolkninger er obligatoriske for årsregnskap som starter 1. januar 2007 eller senere, men er vurdert å ikke være relevante for konsernet:

* IFRS 4, 'Insurance Contracts'

* IFRIC 7, 'Applying the restatement approach under IAS 29, Financial reporting in hyper-inflationary economies'

* IFRIC 9, 'Re-assessment of embedded derivatives'

(C) FORTOLKNINGER TIL EKSISTERENDE STANDARDER SOM IKKE ER TRÅDT I KRAFT OG HVOR KONSERNET IKKE HAR VALGT ANVENDELSE: Følgende fortolkninger til eksisterende standarder er offentliggjort og vil være obligatoriske for konsernet i årsregnskap som begynner 1. januar 2008 eller senere, men uten at konsernet har valgt tidlig anvendelse.

IAS 23 (Amendment), 'Borrowing costs' (ikrafttredelse 1. januar 2009). Tillegget til denne standarden er til godkjenning i EU. IAS 23 (Amendment) krever at alle lånekostnader skal balanseføres i den grad de er direkte henførbare til anskaffelse, bygging eller produksjon av en kvalifiserende eiendel (en eiendel det tar betydelig tid å klargjøre for bruk eller salg) som en del av anskaffelseskost for eiendelen. Konsernet har pr i dag ingen "kvalifiserende eiendel" og standarden er således ikke aktuell.

IFRS 8, Operating Segments - gjelder fra og med 1. januar 2009. Denne erstatter IAS 14 og samordner segmentrapportering med kravene i U.S. standarden SFAS 131, Disclosures about segments of an enterprise and related information'. Den nye standarden krever at presentert segmentinformasjon er basert på ledelsens tilnærming til segmentinformasjon i intern rapportering.

IFRIC 14, 'IAS 19 - The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirement and their interaction' IFRIC 14 gir veiledning for å vurdere verdien som kan innregnes som en eiendel når netto pensjonsforpliktelse er negativ. Fortolkningen forklarer også hvordan verdien av pensjonsmidler eller pensjonsforpliktelser kan påvirkes av krav til minimumsfinansiering som fastsatt i en kontrakt eller av myndighet. Konsernet vil anvende IFRIC 14 fra 2008. Men standarden forventes ikke å påvirke konsernregnskapet.

(D) FORTOLKNINGER TIL EKSISTERENDE STANDARDER SOM IKKE ER TRÅDT I KRAFT OG SOM IKKE ER RELEVANTE FOR KONSERNET

Følgende fortolkninger til eksisterende standarder er obligatoriske for konsernet for regnskapsår som begynner etter 1. januar 2008, men ledelsen har vurdert at disse ikke er relevante.

IFRIC 12, 'Service concession arrangements' (trer i kraft fra 1. jan 2008). IFRIC 12 er gjeldende for kontraktsfestede avtaler der en aktør i privat sektor deltar i utvikling, finansiering, drift og vedlikehold av infrastruktur for offentlig sektor. IFRIC 12 er ikke relevant for konsernets drift, da ingen ingen selskap i Gruppen er involvert i drift for offentlig sektor.

IFRIC 13, 'Customer loyalty programmes' (ikrafttredelse 1. juli 2008). IFRIC 13 avklarer regnskapsføringen av arrangementer der varer og tjenester selges sammen med lojalitetsinsentiv til kunder (f. eks. lojalitetspoeng eller gratis produkter). Ved slike fler-element arrangementer skal vederlaget som er mottatt fra kunden allokere mellom komponentene i arrangementet basert på virkelige verdier. IFRIC 13 er ikke relevant for Gruppens virksomhet, da ingen av konsernselskapene har kundelojalitetsprogram.

IFRS årsregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet med unntak av verddivurdering av biomasse. Se egen prinsippnote under for detaljer. Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.

Regnskapsprinsippene som følger under er anvendt konsistent gjennom alle perioder som er presentert i disse konsoliderte regnskapene.

3 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

3.1 KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Datterselskaper er alle enheter der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger bestemmende innflytelse inkluderes effekten av potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres på balansedagen. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolideringen når kontroll opphører.

Oppkjøpsmetoden benyttes for regnskapsføring ved kjøp av datterselskaper. Anskaffelseskost ved oppkjøp måles til virkelig verdi av: eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet, egenkapitalinstrumenter som utstedes, pådratte forpliktelser ved overføring av kontroll og direkte kostnader forbundet med selve oppkjøpet. Identifiserbare oppkjøpte eiendeler og overtatt gjeld er regnskapsført til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, uavhengig av eventuelle minoritetsinteresser. Anskaffelseskost som overstiger virkelig verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet balanseføres som goodwill. Hvis anskaffelseskost er lavere enn virkelig verdi av netto eiendeler i datterselskapet, resultatføres differansen på oppkjøpstidspunktet.

Konserninterne transaksjoner, mellomværende og urealisert fortjeneste mellom konsernselskaper er eliminert. Urealiserte tap elimineres, men vurderes som en indikator på verdifall i forhold til nedskrivning av den overførte eiendelen. Regnskapsprinsipper i datterselskaper endres når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

3.2 SEGMENTINFORMASJON

Et virksomhetssegment er en del av virksomheten som leverer produkter eller tjenester som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellig fra andre virksomhetsområder. Et geografisk marked (segment) er en del av virksomheten som leverer produkter og tjenester innenfor et avgrenset geografisk område som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellig fra andre geografiske markeder. Det er ledelsens oppfatning at selskapet driver i kun ett segment, hvilket er produksjon og salg av oppdrettstorsk i det europeiske markedet.

3.3 OMREGNING AV UTENLANDSK VALUTA

(a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som i hovedsak benyttes i det økonomiske område der enheten opererer (funksjonell valuta). Konsernregnskapet er presentert i NOK som er både den funksjonelle valutaen og presentasjonsvalutaen til morselskapet.

(b) Transaksjoner og balanseverdier

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved bruk av transaksjonskursen. Valutagevinster og -tap som oppstår

ved betaling av slike transaksjoner, og ved omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen, resultatføres. Dersom valutaposisjonen anses som kontantstrømsikring eller sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet er gevinster og tap regnskapsført direkte i egenkapitalen.

(c) Konsernselskap

Alle konsernselskap har funksjonell valuta i NOK.

3.4 VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler regnskapsføres til anskaffelseskost, med fradrag for avskrivninger. Varige driftsmidler er driftsmidler anskaffet til direkte eller indirekte bruk i produksjon av oppdrettstorsk og som har en estimert brukstid som strekker seg over mer enn tre år. Anskaffelseskost inkluderer kostnader direkte knyttet til anskaffelsen av driftsmidlet.

Ved beregning av avskrivninger er restverdien på driftmidlene satt til null. Det forventes at den tekniske utviklingen vil medføre stor grad av ukurans ved utløpet av antatt bruks-/levetid. Videre er det tatt hensyn til at anlegg og utstyr til bruk i sjøbasert oppdrett er utsatt for særlig stor slitasje og påkjenninger. Dette medfører at selskapet benytter slike driftsmidler til de skrapes.

Påfølgende utgifter legges til driftsmidlenes balanseførte verdi eller balanseføres separat, når det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler tilknyttet utgiften vil tilflyte konsernet, og utgiften kan måles pålitelig. Øvrige reparasjons- og vedlikeholdskostnader føres over resultatet i den perioden utgiftene pådras. Driftsmidlenes økonomiske levetid, samt restverdi, revurderes på hver balansedag og endres hvis nødvendig. Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp. Avskrivninger av anleggsmidler gjøres etter den lineære metoden for å allokere kostnader over estimert brukstid.

Gevinst og tap ved avgang resultatføres og utgjør forskjellen mellom salgspris og balanseført verdi.

Tomter avskrives ikke.

3.5 IMMATERIELLE EIENDELER

Konsesjoner

Oppdrettskonsesjoner som selskapet har ervervet, er ikke tidsbegrensede. Det foretas følgelig ikke avskrivning på disse eiendelene. Konsesjonsverdier er - ved hver regnskapsavslutning - gjenstand for vurdering med tanke på virkelig verdi og eventuell nedskrivning.

3.6 VERDIFALL PÅ IKKE-FINANSIELLE EIENDELER

Driftsmidler og immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid avskrives ikke og vurderes årlig for verdifall. Dersom indikasjoner på verdifall inntreffer, testes driftsmidler for varig verdifall oftere. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare balanseført verdi.

En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi.

Ved vurdering av verdifall, grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige kontantstrømmer. Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill).

3.7 FINANSIELLE EIENDELER

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: til virkelig verdi over resultatet, lån og fordringer og eiendeler tilgjengelige for salg. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse, og gjør en ny vurdering av denne klassifiseringen på hver rapporteringsdato.

LÅN OG FORDRINGER

Lån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler. Lån og fordringer klassifiseres som "kundeordringer" og "andre fordringer" i balansen.

FINANSIELLE EIENDELER TILGJENGELIG FOR SALG

Aksjer klassifisert som anleggsmidler er strategiske investeringer eller investeringer selskapet forventer positiv avkastning på over en periode som overstiger 12 måneder. Aksjene er regnskapsført til virkelig verdi over egenkapitalen. Når verdipapirer klassifisert som tilgjengelig for salg selges eller nedskrives, føres samlet verdiregulering over resultatet som gevinst eller tap.

3.8 VARER

Med unntak av levende fisk, verdsettes varelager til laveste av kostpris/tilvirkningskost og virkelig verdi. FIFO-prinsippet legges til grunn ved verdsettelsen av forbeholdning og eventuelt lager av slaktet fisk.

Gruppen følger de retningslinjer som fremgår i IAS 41 for vurdering av levende fisk og som er i samsvar med vår forståelse av IFRS (International Financial Reporting Standard).

Hovedprinsippet er at fisken verdsettes til estimert virkelig verdi redusert for salgskostnader. I de tilfeller hvor det har skjedd liten biologisk transformasjon eller der estimert virkelig verdi er klart upålitelig, aksepterer IAS 41 etter § 24 og § 30 regnskapsføring til tilvirkningskostnad.

Kredittoilsynet har ikke akseptert den tidligere praktiseringen av IAS 41 som fungerte slik at en vurderte kun slakteklar fisk til omsetningsverdi. Etter behandling i Finansdepartementet er det fastlagt at en skal vurdere levende fisk som ikke er slakteklar, til en hypotetisk markedsverdi som ville dannet seg i et aktivt marked.

Codfarmers ASA har med bakgrunn i dette utviklet en modell for beregning av hypotetisk markedsverdi. Denne modellen tar hensyn til tidshorisont til

slakting og biologisk risiko ved at en inntektsfører kalkulert fortjeneste i takt med tilveksten. En nedjusterer dermed markedsverdien på liten fisk sammenlignet med slakteklar fisk.

Gruppen verdsetter stor/slakteklar fisk til estimert virkelig verdi redusert for forventede salgskostnader. I salgskostnadene inkluderes kostnaden som påløper etter produksjon, dvs. brønnbåt, slakteri og transportkostnader. Vekst frem til faktisk slakting hensyntas ikke ved verdsettelse på balansedagen.

Produksjonskostnadene - utmålt pr kilo biomasse - er normalt fallende over tilvekstperioden. Kun unntaksvis vil det derfor forekomme at markesprisen for torsk gir dekning for påløpte kostnader i en tidlig fase av produksjonstiden. En foretar likevel ikke nedskrivning av slike beholdninger så lenge estimert produksjonskost ved utslakting er lavere enn forventet salgspris.

Når verdsettelsen foretas til tilvirkningskost, baseres dette på prosjektregnskap pr generasjon. Direkte kostnader som yngel, fôr og andre produksjonskostnader allokeres direkte til den enkelte generasjon. Indirekte kostnader tilordnes generasjoner etter fordelingsnøkler. Finans og administrasjonskostnader blir ikke tilordnet bokført verdi på varelager.

Ved beregning av estimert virkelig verdi vil det alltid knytte seg usikkerhet omkring stående beholdning. Kvalitetsfordeling på fisken er også vanskelig å vurdere. For å redusere usikkerheten er det foretatt sorteringer og justeringer i kontrollsystemet, samt at man i løpet av vekstfasen har tatt jevnlig snittveier.

3.9 KUNDEFORDRINGER

Kundefordringer måles ved første gangs balanseføring til virkelig verdi. Ved senere måling vurderes kundefordringer til amortisert kost fastsatt ved bruk av effektiv rente metoden, fratrullet avsetning for inntruffet tap. Avsetning for tap regnskapsføres når det foreligger objektive indikatorer for at konsernet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden, sannsynligheten for at kunden vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering og utsettelse og mangler ved betalinger ansees som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives. Avsetningen utgjør forskjellen mellom pålydende og gjenvinnbart beløp, som er nåverdien av forventede kontantstrømmer, diskontert med effektiv rente. Endringer i avsetningen resultatføres som andre driftskostnader.

3.10 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kortsiktige, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid.

3.11 AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen.

Ved kjøp av egne aksjer føres vederlaget, inkludert eventuelle transaksjonskostnader fratrasket skatt, til reduksjon i egenkapitalen (tilordnet selskapets aksjonærer) inntil aksjene blir annullert, utstedt på nytt eller solgt. Dersom egne aksjer senere blir solgt eller utstedt på nytt føres vederlaget, fratrasket direkte transaksjonskostnader og tilknyttede skattevirkninger som økning av egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer.

3.12 AVSETNINGER

Konsernet regnskapsfører avsetninger for miljømessige utbedringer, restrukturering og rettslige krav når: Det eksisterer en juridisk eller selvpålagt forpliktelse som følge av tidligere hendelser, det er sannsynlighetsovervekt for at forpliktelsen vil komme til oppgjør i form av en overføring av økonomiske ressurser og forpliktelsens størrelse kan estimeres med tilstrekkelig grad av pålitelighet. Det avsettes ikke for fremtidige driftstap.

I tilfeller hvor det foreligger flere forpliktelser av samme natur, fastsettes sannsynligheten for at forpliktelsen vil komme til oppgjør ved å vurdere gruppen under ett. Avsetning for gruppen regnskapsføres selv om sannsynligheten for oppgjør knyttet til gruppens enkeltelementer kan være lav.

Avsetninger måles til nåverdien av forventede utbetalinger for å innfri forpliktelsen. Det benyttes en diskonteringsrate før skatt som reflekterer nåværende markedssituasjon og risiko spesifikk for forpliktelsen. Økningen i forpliktelsen som følge av endret tidsverdi føres som rentekostnad.

3.13 LÅN

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrasket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid.

Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betaling av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato.

Ved utstedelse av konvertible lån er virkelig verdi på gjeldsdelen beregnet ved å benytte markedsrenten for et tilsvarende ikke-konvertibelt lån. Beløpet klassifiseres som gjeld og regnskapsføres til amortisert kost inntil det utløper ved konvertering eller lånets forfalltidspunkt. Resten av vederlaget allokteres til konverteringsopsjonen og inkluderes i egenkapitalen, fratrasket skatteeffekten.

3.14 UTSATT SKATT/SKATTEFORDEL

Det er beregnet utsatt skatt på alle midlertidige forskjeller mellom skattemessige og konsoliderte regnskapsmessige verdier på eiendeler og gjeld, ved bruk av gjeldsmetoden. Dog, dersom utsatt skatt oppstår ved første gangs balanseføring av en gjeld eller eiendel i en transaksjon, som ikke er en foretaksintegrasjon, og som på transaksjonstidspunktet verken påvirker regnskaps- eller skattemessig resultat, blir den ikke balanseført. Utsatt skatt fastsettes ved bruk av skattesatser og skattelover som er vedtatt eller i det alt vesentlige er vedtatt på balansedagen, og som antas å skulle benyttes når

den utsatte skattefordelen realiseres eller når den utsatte skatten gjøres opp. Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, bortsett fra når konsernet har kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig fremtid.

3.15 PENSJONSFORPLIKTELSE, BONUSORDNINGER OG ANDRE KOMPENSASJONSORDNINGER OVERFOR ANSATTE

Gruppen har ansatte som er omfattet av ordningen for Avtalefestet pensjon (AFP). Aktuarmessig beregnet forpliktelse iht denne ordningen balanseføres som gjeld, og årets endring i forpliktelse resultatføres.

Selskapene i konsernet har innført obligatorisk tjenestepensjon i samsvar med aktuelle lovkrav. Det er etablert innskuddsbasert pensjonssparing.

Ved aksjebaserte avlønningsplaner vil virkelig verdi av de tjenester som selskapet har mottatt fra de ansatte som motytelse for de tildelte opsjonene regnskapsføres som en kostnad. Det totale beløp som skal kostnadsføres over opptjeningsperioden blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene, fratrasket virkningen av eventuelle opptjeningsbetingelser som ikke er reflektert i markedet (for eksempel mål for lønnsomhet eller salgsvekst). Opptjeningsbetingelser som ikke er reflektert i markedet påvirker forutsetningene gjennom hvor mange opsjoner som forventes å bli utøvd. På hver balansedag revurderer selskapet sine estimater for antall opsjoner som forventes å bli utøvd. Selskapet regnskapsfører den eventuelle effekten av endringen av de originale estimatene i resultatregnskapet og med en tilsvarende justering mot egenkapitalen. Mottatt vederlag ved opsjonsutøvelse fratrasket direkte henførbare transaksjonskostnader krediteres aksjekapitalen (nominell verdi) og overkurs når opsjonene utøves.

3.16 INNTEKTER

Inntekter ved salg av varer og tjenester vurderes til virkelig verdi, netto etter fradrag for merverdiavgift, returer, rabatter og avslag. Konseminnternt salg elimineres. Inntekter resultatføres som følger:

(a) Salg av fisk - en gros

Salg av varer resultatføres når en enhet innenfor konsernet har levert sine produkter til kunden, kunden har akseptert produktet og kundens evne til å gjøre opp fordringen er tilfredsstillende bekreftet.

(b) Renteinntekter

Renteinntekter resultatføres proporsjonalt over tid i samsvar med effektiv rente metoden. Ved nedskrivning av fordringer, reduseres fordringens balanseførte verdi til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er estimert fremtidig kontantstrøm diskontert med opprinnelig effektive rente. Etter nedskrivning resultatføres renteinntekter basert på opprinnelig effektiv rentesats.

3.17 LEIEAVTALER

Kontrakter definert som finansiell leie presenteres i balansen som eiendel (anleggsmiddel) og gjeld. Verdssettelsen av leide anleggsmidler følger samme regelsett som er beskrevet for driftsmidler generelt. Gjelden fastsettes til nåverdi av fremtidige betalingsforpliktelser på etableringstidspunktet. Ved beregning av nåverdi benyttes leieavtalens implisitte rente.

Leieavtaler der en vesentlig del av risikoen og belønningen ved eierskapet beholdes av utleier klassifiseres som operasjonell leie. Betalinger som gjøres under operasjonell leie (netto etter rabatter) føres lineært over resultatet over leieperioden.

3.18 OFFENTLIGE TILSKUDD

Offentlige tilskudd regnskapsføres til virkelig verdi når det foreligger rimelig sikkerhet for at tilskuddet vil bli mottatt og at konsernet vil oppfylle betingelsene knyttet til tilskuddet. Offentlige tilskudd knyttet til fremtidige kostnader balanseføres og resultatføres brutto som inntekt i den perioden som gir best sammenstilling med kostnadene de er ment å kompensere. Offentlige tilskudd i forbindelse med kjøp av varige driftsmidler presenteres som utsatte offentlige tilskudd under langsiktig gjeld i balansen og krediteres resultatregnskapet lineært over forventet levetid på de relaterte eiendelene.

4 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNSMESSIGE VURDERINGER

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil pr. definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

Verdien på biomassen:

Ved verdsettelse av biomassen benyttes aktuell markedsverdi (slakteklar fisk) og hypotetisk markedsverdi (mindre fisk). Ved beregning av markedsverdier vil flere estimerte parameter fastsettes ved skjønn, som for eksempel forventet markedspris, dødelighet og kvalitet.

Levetid for driftsmidler:

Estimert levetid for driftsmidler er bestemmende for periodisering av kostnaden knyttet til anskaffelse. Forventet levetid for sjøbasert produksjonsutstyr er fra 5–7 år. For båter estimeres levetiden normalt til 10 år. For bygningsmessige investeringer settes forventet levetid til mellom 15 og 25 år.

5. FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (inkludert valutarisiko), kredittrisiko, likviditetsrisiko og flytenderenterisiko. Ledelsen søker å minimere uheldige innvirkninger på gruppens resultater,

men på grunn av det begrensede omfanget av finansiell risiko er det ikke utarbeidet noe formelt Risk Management program.

(a) Valutarisiko

Gruppen driver salg til hele Europa. Noen av Gruppens transaksjoner og dermed fordringer og gjeld er i Euro. Gruppen er derfor utsatt for valutarisiko i forhold til svingninger i Euro. Valutarisikoen knytter seg i det vesentligste mot fremtidige kommersielle transaksjoner, fordringer og gjeld. Gruppen har ikke inngått noen form for kontrakter for å redusere denne risikoen.

(b) Kreditt- og likviditetsrisiko

Gruppen har ingen konsentrert kreditt risiko. Gruppen har begrensede tap på krav de siste årene. Det alt vesentligste av salget gjøres på kreditt. Det er innført rutiner som sikrer at salg av fisk skjer til kunder med tilfredsstillende kredittverdighet.

Gruppen har fokus på å opprettholde et akseptabelt nivå på sin kontantbeholdning. Ledelsen mener dagens kontantbeholdning er tilfredsstillende.

(c) Flytende rente- og fastrenterisiko

Ettersom konsernet ikke har noen betydelige rentebærende eiendeler, er konsernets resultat og kontantstrøm fra driften i hovedsak uavhengig av endringer i markedsrenten.

Konsernets renterisiko er knyttet til langsiktige lån. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets kontantstrøm.

(d) Forskuddsbetalinger

Konsernet har inngått ulike avtaler med settefiskprodusentene for å sikre tilgang til yngel på kort og lengre sikt. Slik situasjonen er i dag er det avgjørende at matfiskprodusenter yter forskuddsbetaling til settefiskleverandørene for å sikre deres finansielle stabilitet og planlagte vekst.

Konsernets risiko ved forskuddsinnbetalinger er knyttet til settefiskleverandørens leveringsevne i forhold til avtalt antall og kvalitet. Det er innført rutiner som sikrer tett oppfølging av selskapet ulike settefiskkontrakter.

6 SEGMENTINFORMASJON

Det er ledelsens oppfatning at selskapet driver i kun ett segment, hvilket er produksjon og salg av oppdrettstorsk i det europeiske markedet.

7 VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

Alle tall i tusen NOK

	Konsesjoner	Andre immatr. eiendeler Inntil 10 år Lineært	Maskiner, båter og anlegg Inntil 20 år Lineært	Bygninger og tomter	Annlegg under utførelse	Totalt
Utnyttbar levetid						
Anskaffelseskost 01.01.06						
Anskaffelseskost	1 477	0	11 530	3 713		16 720
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-2 586	-287		-2 873
Balanseført verdi 01.01.06	1 477	0	8 944	3 426		13 847
Regnskapsåret 2006						
Balanseført verdi 01.01.06	1 477	0	8 944	3 426		13 847
Tilgang	0	94	10 506	2 552		13 152
Avgang	0	0	0	0		0
Avskrivninger	0	0	-3 275	-203		-3 478
Nedskrivninger	0	0	-405	0		-405
Balanseført verdi 31.12.06	1 477	94	15 770	5 775		23 116
Anskaffelseskost 01.01.07						
Anskaffelseskost	1 477	94	22 036	6 265		29 872
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-5 861	-490		-6 351
Akkumulerte nedskrivninger		0	-405	0		-405
Balanseført verdi 01.01.07	1 477	94	15 770	5 775		23 116
Regnskapsåret 2007						
Balanseført verdi 01.01.07	1 477	94	15 770	5 775	0	23 116
Tilgang	709	94	36 115	8 211	21 846	66 881
Avgang	0	0	-87	0	0	-87
Avskrivninger	0	0	-5 997	-572	0	-6 569
Nedskrivninger	0	0	-726	-229	0	-955
Balanseført verdi 31.12.07	2 186	94	45 075	13 185	21 846	82 386
Pr 31.12.07						
Anskaffelseskost	2 186	94	58 151	14 476	21 846	96 753
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-11 945	-1 062	0	-13 007
Akkumulerte nedskrivninger	0	0	-1 131	-229	0	-1 360
Balanseført verdi 31.12.07	2 186	94	45 075	13 414	21 846	82 386

Leiekostnader beløper seg til TNOK 534 (TNOK 304 i 2006) og TNOK 389 (TNOK 177 i 2006) i forbindelse med leie av henholdsvis lokaler og driftsmateriell.

Maskiner, båter og anlegg utgjør følgende summer der Gruppen er leietager under finansiell leasing:

	2007	2006
Anskaffelseskost – balanseført under finansiell leasing	1 750	1 750
Akkumulerte avskrivninger	-500	-325
Balanseført verdi	1 250	1 425

Balanseførte verdier på anleggsmidler som er stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld er MNOK 48,3 (MNOK 21,5 i 2006)

8 KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER*(alle tall i tusen NOK)*

	2007	2006
Kundefordringer	8 741	10 173
Nedskrivning for sannsynlige tap på kundefordringer	-60	-60
Kundefordringer netto	8 681	10 113
Forskuddsbetalinger og andre fordringer	42 903	24 775
Totale andre fordringer	42 903	24 775

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer er som følger

	2007	2006
Kundefordringer	8 681	10 113
Forskuddsbetalinger og andre fordringer	42 903	24 775
Totale Fordringer	51 584	34 888

Selskapet har ingen fordringer som forfaller senere enn ett år etter utgangen av regnskapsåret. En har ikke hatt tap på fordringer i 2007.

9 VARER*(alle tall i tusen NOK)*

	2007	2006
Biomasse i sjø	97 047	35 491
Lager av før	2 989	1 798
Total	100 036	37 289

BIOMASSEDATA PR 31.12.06	>3KG RUNDVEKT	<3KG RUNDVEKT	TOTALT
Biomasse (t)	1 600		1 600
Tilvirkningskost (1.000)	39 642		39 642
Antatt markedsverdi (1.000)	35 491		35 491
Nedskrevet (1.000)	4 151		4 151
Bokført verdi	35 491	0	35 491
BIOMASSEDATA PR 31.12.07	>3KG RUNDVEKT	<3KG RUNDVEKT	TOTALT
Biomasse (t)	2 924		2 924
Tilvirkningskost (1.000)	100 847		100 847
Antatt markedsverdi (1.000)	97 047		97 047
Nedskrevet (1.000)	3 800		3 800
Bokført verdi	97 047	0	97 047

Nedskrivningen som er foretatt med virkning for regnskapsåret 2007, er kostnadsført under "Beholdningsendring tilvirkede varer".

For prinsipper omkring verdsettelsen av biomassen, se note 3.8.

10 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER*(alle tall i tusen NOK)*

	2007	2006
Kontanter og bankinnskudd	215 454	136 110
	215 454	136 110
I kontantstrømoppstillingen omfatter kontanter og kontantekvivalenter følgende:	2007	2006
Kontanter og bankinnskudd	215 454	136 110
Kassekreditt	-	-
	215 454	136 110
Følgende er bankinnskudd som er bundet;		
Deponert sikkerhet for skattetrekk og andre bundne bankinnskudd	(660)	(431)
Tilgjengelige kontanter og bankinnskudd	214 794	135 679

11 AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

Selskapet har i løpet av året foretatt to kapitalforhøyelser, begge ved kontantemisjoner. Alle aksjene er fullt innbetalt og har pålydende NOK 0,10.

	Antall aksjer	Aksjekapital NOK	Overkurs NOK	Totalt NOK
<i>(alle tall i tusen NOK)</i>				
PER 01.01.07	15 389	1 539	243 832	245 370
Rettet emisjon registrert 24.05.07	1 539	154	46 758	46 912
Rettet emisjon registrert 29.11.07	3 467	347	95 480	95 826
Korrigerings overkursfond - overført til annen egenkapital			-1 440	-1 440
Per 31.12.07	20 395	2 039	384 630	386 669

Generalforsamlingen tildelte den 8. september 2006 styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med NOK 544 462,50.

Av denne fullmakten er NOK 450 000 benyttet. Fullmakten gjelder i to år fra tildelingstidspunktet.

12 LEVERANDØRGJELD OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD*(alle tall i tusen NOK)*

	2007	2006
Leverandørgjeld	17 327	11 689
Offentlige avgifter	1 092	898
Påløpte kostnader	8 011	3 592
Første års avdrag lån	602	585
	27 032	16 764

13 LÅN

(alle tall i tusen NOK)

	2007	2006
LANGSIKTIG		
Bankfinansierte lån	1 621	2 085
Finansiell leasing gjeld	919	1 054
Konvertible lån	84 802	
	87 342	3 139
KORTSIKTIG		
Kassekreditt	0	0
Bankfinansierte lån	464	436
Finansiell leasing gjeld	138	149
	602	585
Totale lån	87 944	3 724

Lån inkluderer sikrede forpliktelser (banklån og andre sikrede lån) på totalt TNOK 3.142 (TNOK 3.724 i 2006).

Banklån er sikret i konsernets driftsmidler (note 7).

Forfall for langsiktige lån er som følger (inkl. leasing og konvertible lån):

	2007	2006
Mellom 1 og 2 år	928	594
Mellom 2 og 5 år	86 628	1 958
over 5 år	388	587
	87 944	3 139

For lån i forbindelse med finansiell leasing er forfallene som følger:

	2007	2006
Mellom 1 og 2 år	276	159
Mellom 2 og 5 år	628	708
over 5 år	153	187
	1 057	1 054

Forfall for konvertible lån er som følger:

	2007	2006
Mellom 1 og 2 år	0	0
Mellom 2 og 5 år	84 802	0
over 5 år	0	0
	84 802	0

KONVERTIBELT LÅN:

Se nærmere i note 22 om vilkårene som gjelder for det konvertible lånet.

Effektiv rente på balansedagen var som følger;

	Rentesats	Rentesats
Banklån	7,00%	6,75%
Finansiell leasing	8,50%	6,50%

Differansen mellom virkelig verdi og bokført verdi på banklån anses ikke vesentlig.

All selskapets gjeld er i norske kroner.

14 BETALBAR SKATT OG UTSATT SKATT / -SKATTEFORDEL

(alle tall i tusen NOK)

Utsatt skatt nettoføres når konsernet har en juridisk rett til å motregne utsatt skattefordel mot utsatt skatt i balansen og dersom den utsatte skatten er til samme skattemyndighet. Følgende beløp har blitt nettoført:

	2007	2006
Utsatt skattefordel		
- Utsatt skattefordel som reverserer om mer enn 12 måneder	48 925	22 212
- Utsatt skattefordel som reverserer innen 12 måneder	0	0
	48 925	22 212

	2007	2006
Utsatt skatt		
- Utsatt skatt som reverserer om mer enn 12 måneder	27 532	10 007
- Utsatt skatt som reverserer innen 12 måneder	0	0
	27 532	10 007

Endring i balanseført utsatt skatt:

	2007	2006
Balanseført verdi 01.01	0	0
Resultatført	0	0
Balanseført 31.12	0	0

Endring i utsatt skattefordel og utsatt skatt (uten nettoføring innen samme skatteregime):

Utsatt skatt (-) og utsatt skattefordel (+)	Vurdering av varelager	Underskudd til fremføring	Andre	Totalt
Pr 01.01.06	27 244	-45 476	259	-17 973
Endring i perioden	8 247	-33 855	-9	-25 617
Pr 31.12.06	35 491	-79 331	250	-43 590
Endring i perioden	61 556	-95 400	1 033	-32 811
Pr 31.12.07	97 047	-174 731	1 283	-76 401

Selskapet har besluttet å ikke balanseføre netto utsatt skattefordel. Gruppen er i en oppstartsfase og IFRS standarden er for slike selskaper meget restriktiv med tanke på innregning av utsatt skattefordel. Av denne grunn er heller ingen av endringene i de utsatte skatteposisjonene resultatført.

Codfarmers ASA har foreløpig ikke hatt skattepliktig overskudd, og følgelig er det heller ikke resultatført noen skattekostnad. Gjeldende skattesats er 28%.

Det er ingen tidsbegrensning på skattemessig fremførbart underskudd i Norge.

I 2007 er det foretatt direkteføringer mot egenkapitalen med TNOK 7.418 (emisjonskostnader) som representerer skattemessig fradragsberettigede kostnader.

15. ANDRE AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

Det er foretatt tilbakeføring av avsetning fra 2006 på TNOK 450 i forbindelse med en tvistesak. Den aktuelle saken er løst uten at Gruppen er påført kostnader i form av erstatning eller prosessutgifter som avsetningen var ment å dekke.

Det er ingen avsetninger for aktuelle forpliktelser i balansen pr 31.12.07.

16 ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(alle tall i tusen NOK)

	2007	2006
Leiekostnader	906	487
Driftskostnader bygninger	159	68
Reklame og markedsføring	935	855
Administrasjon og IT	6 951	4 556
Reparasjoner og vedlikehold	3 015	1 412
Andre driftskostnader	9 795	4 045
Total	21 760	11 423

17 REVISJONSHONORAR

Honorar for finansiell revisjon for 2007 er kostnadsført med NOK 210.000 (TNOK 182 i 2006) eks mva.

I tillegg er det betalt kr 55 000 for konsulentbistand.

18. LØNSKOSTNADER

(Alle tall i tusen NOK)

	2007	2006
Lønnskostnader mm.		
Lønninger	20 093	10 556
Folketrygdavgift	1 494	1 480
Pensjonskostnad	409	78
Andre personalkostnader	1 517	1 690
Lønnsrefusjoner		-248
Lønnskostnader	23 513	13 554

Codfarmers ASA sysselsetter 40 årsverk (18 i 20065). Konsernet har i 2007 sysselsatt 48 årsverk.

Ytelser til ledende personer:

	Øystein Steiro (administrerende direktør)	Michael Malling (finansdirektør)	Tore Laugsand (produksjonsdirektør)	Henrik Andersen (markedsdirektør)
Lønn	1 259	773	581	806
Bonus	800	188	34	59
Tilskudd avtalefestet pensjon	25	15	12	16
Annen godtgjørelse	134	6	6	6
Ansettelsestidsrom	1. jan- 31. des	1. jan- 31. des	1. jan- 31. des	1. jan - 31. des

Bonus, opsjoner og etterlønnssavtaler:

Ledergruppen har avtale om bonus knyttet til måloppnåelse. Utbetaling av bonus skal godkjennes av styret, og for adm. direktør også av selskapets kompensasjonskomité. For finansdirektør, produksjonsdirektør og markedsdirektør gjelder fra 2008 en begrensning av årlig bonus på hhv. 25%, 15% og 15% av ordinær årslønn.

Administrerende direktør er tildelt opsjon til tegning av 225.000 aksjer i selskapet til kurs kr 19. Finansdirektør innehar 75 000 aksjeopsjoner til kurs kr 19. Produksjonsdirektør og markedsdirektør har hver 75 000 opsjoner til kurs 24. Alle opsjonene utløper 31.12.09. Utøvelse av opsjoner er knyttet til ansettelse i selskapet. Ingen av opsjonene er innløst pr 31.12.07. I note 24 framgår det ytterligere informasjon om opsjoner til ledende ansatte.

Hvis selskapet terminerer kontrakten med administrerende direktør, er han berettiget en etterlønn på inntil 12 måneder.

Andre ledende ansatte har iht. til ansettelseskontrakter ikke krav på lønn utover oppsigelsestiden.

Ytelser til medlemmer av styret:	Harald Dahl (styrets leder)	Erik Wahstrøm (styremedl)	Ole J Myhre (styremedl)	Anne Gro Gulla (styremedl)	Margrethe Hauge (styremedl)
Styrehonorar	250	150	150	150	150

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styreformann eller andre nærstående parter.

Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet framgår i note 25.

19 FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER

(Alle tall i tusen NOK)

	2007	2006
Finansinntekter		
- Bankrenter	4 191	1 371
- Valutagevinst	514	170
Finansinntekter	4 705	1 541
Rentekostnader		
- Renter på banklån	180	172
- Renter på finansiell leasing	90	79
- Andre rentekostnader	55	31
- Rentekostnad konvertibelt lån	805	0
- Nedskrivning aksjer	3 000	0
- Valutatap	395	0
Finanskostnader	4 525	282
Netto finans	180	1 259

20. RESULTAT PR. AKSJE

BASIS

Resultat pr. aksje er beregnet ved å dele den delen av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer med et veid gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer gjennom året, fratrukket egne aksjer (note 11).

	2007	2006
Årsresultat som er tilordnet selskapets aksjonærer (i NOK)	-28 128	-20 950
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	16 576	10 703
Resultat pr. aksje (NOK pr. aksje)	-1,70	-1,96
Resultat pr. aksje utvannet (NOK pr. aksje)	-1,70	-1,96

UTVANNET

Ved beregning av utvannet resultat pr. aksje, benyttes det veide gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer i om løp regulert for effekten av konvertering av alle potensielle aksjer som kan medføre utvanning.

Disse to kategorier av potensielle aksjer kan medføre utvanning:

Konvertible lån antas konvertert til ordinære aksjer og årsresultatet justeres med rentekostnaden fratrukket skatteeffekten. For aksjeopsjonene blir det gjort en beregning for å finne antall aksjer som kunne vært tegnet til markedspris (beregnet til gjennomsnittlig aksjekurs på selskapets aksjer gjennom året) basert på pengeverdien til tegningsrettigheten på de utestående aksjeopsjonene. Antall aksjer beregnet som forklart over sammenlignes med antall aksjer som ville vært utstedt dersom alle aksjeopsjoner ble utøvd. Forskjellen tillegges nevneren i brøken som utstedte aksjer uten vederlag.

21. FINANSIELLE EIENDELER TILGJENGELIG FOR SALG

Selskap	Forretningskontor	Eierandel	Kostpris	Bokf. verdi i balansen
Marin Invest AS	Harøy	12%	8 000 000	5 000 000
Nygårdsjøen Vannverk	Nygårdsjøen	-	2 500	2 500
Sum				5 002 500

Gruppen har i 2007 kjøpt 12% av aksjene i Marin Invest AS. Dette er en strategisk investering som er gjort i tilknytning til en samarbeidsavtale om leieproduksjon og levering av yngel.

22. KONVERTIBLE LÅN

Gruppen tok den 27. november 2007 opp et konvertibelt lån på MNOK 100. Lånet har en løpetid på fire år. De to første årene er lånet ikke rent-ebærende, og deretter skal det betales en halvårlig kupongrente på 15 % p.a.

Lånet kan konverteres til ordinære aksjer i Codfarmers ASA til en kurs på kr 40,60 pr aksje.

Virkelig verdi av forpliktelsen er beregnet ved å benytte markedsrente for et tilsvarende ikke konvertibelt lån. Residualverdien, som representerer verdi av konverteringsretten, er inkludert i egenkapitalen.

Lånet er innregnet i balansen slik som framgår nedenfor:

Pålydende av utstedte obligasjoner:	100 000
Egenkapitalandel ved første gangs balanseføring:	(12 044)
Beregnet verdi av forpliktelse ved førstegangs balanseføring (I)	87 956
Transaksjonskostnader	4 500
Egenkapitalandel transaksjonskostnader	(542)
Balanseført verdi av transaksjonskostnader ved etablering lån (II)	3 958
Netto bokført verdi av forpliktelse ved etablering (I-II)	83 998
Periodiserte renter og kostnader pr 31.12.07	804
Bokført verdi pr 31.12.07	84 802

23 NÆRSTÅENDE PARTER

(alle tall i tusen NOK)

Følgende transaksjoner er gjennomført med nærstående parter;

TYPE TRANSAKSJON	NÆRSTÅENDE PART	Transaksjon i TNOK	
		2007	2006
Konsulent tjenester	Ole Jacob Myre gjennom sitt enkeltmansforetak Aquachange	1071	317
Konsulent tjenester	Harald Dahl gj. Futurum Capital AS	0	300
Advokat tjenester	Erik Wahlstrøm gjennom adv. fellesskapet Wahlstrøm & Thune	0	33
Konsulenttjenester	Øystein Steiro - honorar "management for hire" (CEO)	0	640
Konsulenttjenester	Michael Mallng - honorar "management for hire" (CFO)	0	100

24 Aksjeopsjoner

I løpet av regnskapsåret ble følgende aksjeopsjoner tildelt ansatte;

Navn	Tildelings- dato	Antall opsjoner	Dato for opptjent	Utløpsdato	Aksjepris (NOK)	Strike NOK
Øystein Sterio	25-04-06	75 000	01-01-07	31-12-09	26,25	19,00
Øystein Sterio	25-04-06	75 000	01-01-08	31-12-09	26,25	19,00
Øystein Sterio	25-04-06	75 000	01-01-09	31-12-09	26,25	19,00
Michael Malling	25-04-06	25 000	01-01-07	31-12-09	26,25	19,00
Michael Malling	25-04-06	25 000	01-01-08	31-12-09	26,25	19,00
Michael Malling	25-04-06	25 000	01-01-09	31-12-09	26,25	19,00
Henrik Andersen	01-07-06	25 000	01-07-07	31-12-09	26,25	24,00
Henrik Andersen	01-07-06	25 000	01-07-08	31-12-09	26,25	24,00
Henrik Andersen	01-07-06	25 000	01-07-09	31-12-09	26,25	24,00
Tore Laugsand	01-08-06	25 000	01-08-07	31-12-09	26,25	24,00
Tore Laugsand	01-08-06	25 000	01-08-08	31-12-09	26,25	24,00
Tore Laugsand	01-08-06	25 000	01-08-09	31-12-09	26,25	24,00

Det er kostnadsført TNOK 2.857 i forbindelse med opptjeningen av disse opsjonene. Beregningene er basert på Black-Scholes opsjonsprisinde modell.

25 AKSJONÆRER

Aksjekapitalen består av én aksjeklasse. Det er utstedt 20.394.650 aksjer hver pålydende kr 0,10.

Selskapet er notert på Oslo børs.

Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.07:

Ordinære aksjer	Beholdning	Eierandel	Stemme-andel
Verdipapirfond Odin Norge	2 029 911	9,96%	9,96%
Cheyne Global Catalyst	1 881 406	9,23%	9,23%
Orkla ASA	1 733 200	8,51%	8,51%
In Cod We Trust	1 532 243	7,52%	7,52%
JP Morgan Bank Luxembourg	1 269 800	6,23%	6,23%
Morgan Stanley & Co Intl	1 008 400	4,95%	4,95%
Futurum Capital AS	858 995	4,22%	4,22%
Morten Werrings Rederi AS	723 722	3,55%	3,55%
Skagen Vekst	637 420	3,13%	3,13%
Pensjonskassen Statoil Hydro	597 634	2,93%	2,93%
Vital Forsikring ASA	512 044	2,51%	2,51%
Verdipapirfondet KLP	500 595	2,46%	2,46%
Lars Henrik Høie	500 000	2,45%	2,45%
John Chr Burch	376 101	1,85%	1,85%
Brødr. Hetland AS	347 325	1,70%	1,70%
Erik Wahlstrøm	337 436	1,66%	1,66%
DnBNor	282 148	1,38%	1,38%
Verdipapirfondet Nordea Avkastning	278 300	1,37%	1,37%
Cheyne Special Situations Fund LP	275 800	1,35%	1,35%
Robert L. Burch	270 684	1,33%	1,33%
Sum	15 953 164	78,29%	78,29%

Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet:

Styremedlemmer:

Harald Dahl	859 273	4,22%	4,22%
Erik Wahlstrøm	339 936	1,67%	1,67%
Ole Jacob Myre	7 764	0,04%	0,04%
Marianne E. Johnsen v/ X LENCE GROUP AS	6 400	0,03%	0,03%
Anne Gro Gulla	2 500	0,01%	0,01%

Ledende ansatte:

Øystein Steiro (adm dir)	30 027	0,15%	0,15%
Michael Malling (finansdir)	18 514	0,09%	0,09%
Henrik Andersen (salgsdir)	500	0,00%	0,00%

26. PENSJONSFORPLIKTELSE

Gruppen har ansatte som er omfattet av ordningen for Avtalefestet Pensjon (AFP). Dette gir ansatte en rett til å gå av med pensjon ved fylte 62 år, og bedriften er forpliktet til å bidra med en del av den totale ytelsen som de ansatte oppebærer inntil de går over på Folketrygdens ordinære ordninger.

Det er foretatt en aktuarmessig beregning av forpliktelsen pr 31.12.07, og beløpet er avsatt i balansen. Beregningen er basert på følgende sentrale forutsetninger:

Avkastning på pensjonsmidler	5,50%
Diskonteringsrente	4,50%
Årlig lønnsvekst	4,50%
Årlig regulering Folketrygdens grunnbeløp	4,25%
Anvendt uttaksprosent AFP:	80,00%

Pensjonsforpliktelsen er i det vesentlige knyttet til et av gruppens selskaper som ble etablert i 2007 (Cod Processing AS), der en har påtatt seg å videreføre rettigheter som de ansatte hadde opparbeidet hos tidligere arbeidsgiver. Pensjonsforpliktelsen fra 2006 er innregnet i balansen som gjeld ved overakelse/kjøp av virksomheten. Kostnadsføringen i 2007 tilsvarer endring i forpliktelsen i løpet av regnskapsåret (se oppstilling nedenfor).

Beregnet forpliktelse pr 31.12.06	1286
Beregnet forpliktelse pr 31.12.07	1482
Pensjonskostnad resultatørt 2007	196

27. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det foreligger ingen vesentlige hendelser etter balansedag.

CODFARMERS ASA

RESULTATREGNSKAP

DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER

(Alle tall i tusen NOK)

	NOTE	2007	2006
Salgsinntekter	11	44 466	33 430
Sum driftsinntekter		44 466	33 430
Varekostnader		85 480	35 026
End. beh. varer u. tilv. og ferdigvarer		-61 556	- 8 247
Lønnskostnader m.m	9	20 384	13 554
Avskrivning på driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	6 359	3 478
Nedskrivning av driftsmidler og immaterielle driftsmidler	3	955	405
Annen driftskostnad		20 276	11 349
Sum driftskostnader		71 899	55 565
Driftsresultat		-27 432	-22 134
FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt		5 578	1 371
Annen finansinntekt		517	870
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler		3 000	74
Annen rentekostnad		1 128	220
Annen finanskostnad		395	63
Resultat av finansposter		1 572	1 884
Resultat før skattekostnad		- 25 860	-20 250
Ordinært resultat		-25 860	-20 250
Årsoverskudd (Årsunderskudd)		-20 860	-20 250
OVERØRINGER			
Overført fra annen egenkapital		13 931	0
Overført fra overkursfond		11 930	20 250
Sum overføringer		-25 860	-20 250

CODFARMERS ASA

BALANSE

EIENDELER

(Alle tall i tusen NOK)

	Note	2007	2006
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter o.l.	3	2 280	1 572
Sum immaterielle eiendeler		2 280	1 572
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Tomter, bygninger o.a fast eiendom	3	5 268	5 558
Maskiner og anlegg	3	32 575	11 963
Skip og flytende installasjoner	3	10 538	4 025
Sum varige driftsmidler		48 380	21 546
FINANSIELLE DRIFTSMIDLER			
Investeringer i datterselskap	5	170	70
Investeringer i aksjer og andeler	5	5 003	3
Sum finansielle anleggsmidler		5 173	73
Sum anleggsmidler		55 832	23 190
OMLØPSMIDLER			
Lager av varer og annen beholdning	6	99 977	37 289
FORDRINGER			
Kundefordringer	4	7 486	10 113
Andre fordringer	4	42 264	24 759
Fordringer på konsernselskaper		32 857	16
Sum fordringer		82 607	34 888
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l	10	213 327	136 021
Sum omløpsmidler		395 910	208 199
Sum eiendeler		451 743	231 389
EGENKAPITAL OG GJELD, INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital (20.394.650 aksjer a kr 0,10)	2, 7	2 039	1 539
Overkursfond	2	338 829	209 964
Sum innskutt egenkapital	2	340 868	211 503
Sum egenkapital		340 868	211 503
GJELD			
Pensjonsforpliktelser	9	134	0
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Konvertible lån	13	84 802	0
Gjeld til kredittinstitusjoner	4	3 142	3 724
Sum annen langsiktig gjeld		87 944	3 724
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		15 696	11 689
Gjeld til konsernselskap		667	0
Skyldig offentlige avgifter		1 765	899
Annen kortsiktig gjeld		4 667	3 574
Sum kortsiktig gjeld		22 796	16 161
Sum gjeld		110 874	19 885
Sum egenkapital og gjeld		451 743	231 389

Oslo 29.03.2007



Harald Dahl
Styrets leder



Marianne E. Johnsen
Styremedlem



Erik Wahlstrøm
Styremedlem



Anne-Gro Gulla
Styremedlem



Ole Jacob Myhre
Styremedlem



Øystein Sterio
Administrerende direktør

CODFARMERS ASA

KONTANTSTRØM

KONTANTSTRØMANALYSE

(Alle tall i tusen NOK)

KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	2007	2006
Resultat før skattekostnad	-25 860	-20 250
Periodens betalte skatt	0	0
Gevinst på salg av verdipapirer	0	-700
Ordinære avskrivninger	6 359	3 478
Nedskrivning anleggsmidler	3 955	479
Endring i varelager	-62 688	-9 606
Endring i kundefordringer	2 627	-6 945
Endring andre fordringer	-46 018	-22 392
Endring i leverandørgjeld	-320	7 480
Endring i andre tidsavgrensningsposter	3 965	4 807
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-117 981	-43 649
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-35 181	-13 094
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	180	0
Innbetalinger ved salg av aksjer	0	1 000
Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-8 100	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-43 101	-12 094
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto likviditetseffekt ved kapitalutvidelser	142 734	190 352
Ut-/innbetalinger ved endring langsiktig gjeld, netto	95 623	-654
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	238 357	189 698
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	77 275	133 955
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse (01.01.)	136 051	2 067
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	213 327	136 021

NOTER TIL CODFARMERS ASA

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med Regnskapsloven av 1998 og god norsk regnskapsskikk.

Inntekter og kostnader

Inntekter bokføres etter hvert som de opptjenes. Dette innebærer at inntektsføring ved salg av varer og tjenester skjer på leveringstidspunktet. Kostnader føres/periodiseres i samme periode som tilhørende inntekt.

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen ett år er uansett klassifisert som omløpsmidler. Ved klassifisering av gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes ikke å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Eiendeler som er tilknyttet varekretsløpet er klassifisert som omløpsmidler. Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Varige driftsmidler er i regnskapet oppført til anskaffelseskost etter fradrag for ordinære akkumulerte avskrivninger. Ordinære avskrivninger er basert på kostpris og avskrivningene er fordelt lineært over driftsmidlenes antatte økonomiske levetid. Driftsmidler som er leaset, hvor leasingforholdet kvalifiserer som finansiell leasing, balanseføres og avskrives. Tilhørende leasinggjeld balanseføres dermed også.

Er den virkelige verdi av et varig driftsmiddel/immateriell eiendel vesentlig lavere enn den bokførte verdi, og verdiforringelsen ikke kan forventes å være av forbigående karakter, foretas nedskrivning til virkelig verdi.

Immaterielle eiendeler blir balanseført i den utstrekning kriteriene for balanseføring er oppfylt. Dette innebærer at utgifter knyttet til immaterielle eiendeler er balanseført når det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelene vil tilflyte selskapet.

Aksjer

Aksjer balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre utdelinger inntektsføres som finansinntekt. I den grad slike utdelinger overstiger tilbakeholdt resultat i selskapet etter oppkjøpet, anses det overskytende som tilbakebetaling av den opprinnelige investering.

Beholdninger

Varebeholdninger er vurdert til laveste verdi av tilvirkningskost/kostpris og netto salgsverdi. Netto salgsverdi er å forstå som forventet markedsverdi redusert for salgskostnader.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende; med fradrag for eventuell tapsavsetning.

Aksjeopsjoner

Aksjeopsjoner kostnadsføres til virkelig verdi på tildelingstidspunktet. Verdsettelse og kostnadsføring av opsjoner blir gjort iht. Black-Scholes modellen.

Skatter

Skatter kostnadsføres når de påløper, det vil si at skattekostnaden er knyttet til det regnskapsmessige resultat før skatt.

Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Skattekostnaden fordeles på ordinært resultat og resultat av ekstraordinære poster, dersom dette er aktuelt. Utsatt skatt er beregnet med 28% på grunnlag av de midlertidige forskjellene som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret.

Konsernforhold

Konsernet omfatter Codfarmers ASA og datterselskapene Cod Juveniles AS og Cod Processing AS. Cod Juveniles AS er i en oppstartsfase og vil bli konsernets leverandør av yngel fra 2009. Cod Processing AS driver slakting og pakking av fisk, og denne virksomheten ble etablert med virkning fra 1. september 2007. Bygninger og maskiner ble kjøpt fra Marin Harvest Norway AS.

Det utarbeides konsernregnskap for Codfarmers ASA og dets datterselskaper Cod Juveniles AS og Cod Processing AS iht rapporteringsstandarden som gjelder for norske børsnoterte selskaper (IFRS).

NOTE 2 EGENKAPITAL*(Alle tall i tusen NOK)*

Årets endring i egenkapital	Aksjekapital	Overkursfond	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 31.12.06	1 539	209 964	0	211 503
Kapitalutvidelser/emisjoner 2007	501	149 652	0	150 152
Ompostering av tidl. direkteføringer mot EK	0	-1 440	1 440	0
Emisjonskostnader	0	-7 418	0	-7 418
Egenkapitalandel konvertible lån	0	0	11 403	11 403
Kostnadsførte opsjoner	0	0	1 089	1 089
Årsresultat	0	-11 930	-13 931	-25 860
Egenkapital pr. 31.12.07	2 039	338 829	0	340 868

NOTE 3 VARIGE DRIFTSMIDLER*(Alle tall i tusen NOK)*

Varige driftsmidler og imm. eiendeler	Konsesjoner	Andre immaterielle eiendeler	Bygninger og tomter	Båter	Anlegg og utstyr	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr 31.12.2006	1 478	94	6 283	4 968	16 961	29 783
Tilgang 2007	708		397	7 492	26 584	35 181
Avgang 2007						
Anskaffelseskost 31.12.2007	2 186	94	6 679	12 460	43 545	64 964
Akkumulerte avskrivninger 31.12.07	0	0	-1 183	-1 879	-9 882	-12 945
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.07	0	0	-228	-43	-1 088	-1 360
Bokført verdi pr. 31.12.07	2 186	94	5 268	10 538	32 575	50 659
Herav balanseført verdi leasede anleggsmidler				1 250		0
Balanseført leasingforpliktelse				1 057		0
Årets avskrivninger	0	0	459	979	4 921	6 359
Årets nedskrivninger	0	0	228	0	726	955
Anslått økonomisk levetid:			15-20 år	10 år	4 - 8 år	

Selskapet benytter lineære avskrivninger på grunnlag av anslått økonomisk levetid.

NOTE 4 FORDRINGER OG GJELD*(Alle tall i tusen NOK)***Gjeld sikret ved pant:**

	2007	2006
Gjeld sikret ved pant pr 31.12:	3 141	3 724

BOKFØRT VERDI PÅ PANTSATTE EIENDELER:

	2007	2006
Anleggsmidler	48 380	21 546
Sum	48 380	21 546

NOTE 5 INVESTERING I AKSJER*(Alle tall i tusen NOK)*

Selskap	Forretnings- kontor	Eierandel	Selskapets egenkapital	Selskapets resultat 2007	Verdi
DATTERSELSKAP:					
Cod Juveniles AS	Bodø	100%	-1 453	-1 526	70
Cod Processing AS	Meløy	100%	-751	-641	100
					170
ANDRE SELSKAP:					
Marin Invest AS					5 000
Nygårdstjøen vannverk					3
					5 003

NOTE 6 VAREBEHOLDNINGER*(Alle tall i tusen NOK)*

	2007	2006
Fôrlager	2 930	1 798
Fisk under oppdrett	97 047	35 491
Balanseført verdi	99 977	37 289

NOTE 7 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen består av én aksjeklasse. Det er utstedt 20.394.650 aksjer hver pålydende kr 0,10. Selskapet er notert på Oslo børs.

Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.07:

Ordinære aksjer	Beholdning	Eierandel	Stemme- andel
VERDIPAPIRFOND ODIN NORGE	2 029 911	9,96%	9,96%
CHEYNE GLOBAL CATALYST	1 881 406	9,23%	9,23%
ORKLA ASA	1 733 200	8,51%	8,51%
IN COD WE TRUST LLC	1 532 243	7,52%	7,52%
JPMORGAN BANK LUXEMBOURG	1 269 800	6,23%	6,23%
MORGAN STANLEY & CO INTL PLC	1 008 400	4,95%	4,95%
FUTURUM CAPITAL AS	858 995	4,22%	4,22%
MORTEN WERRINGS REDERI AS	723 722	3,55%	3,55%
SKAGEN VEKST	637 420	3,13%	3,13%
PENSJONSKASSEN STATOILHYDRO	597 634	2,93%	2,93%
VITAL FORSIKRING ASA	512 044	2,51%	2,51%
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJENORGE	500 595	2,46%	2,46%
HØIE LARS HENRIK	500 000	2,45%	2,45%
BURCH JOHN CHRISTOPHER	376 101	1,85%	1,85%
BRØDR. HETLAND AS	347 325	1,70%	1,70%
WAHLSTRØM ERIK	337 436	1,66%	1,66%
DNB NOR NORGE (IV)	282 148	1,38%	1,38%
VERDIPAPIRFONDET NORDEA AVKASTNING	278 300	1,37%	1,37%
CHEYNE SPECIAL SITUATIONS FUND LP	275 800	1,35%	1,35%
BURCH ROBERT LOUIS	270 684	1,33%	1,33%
Sum	15 953 164	78,29%	78,29%

Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet:

Styremedlemmer:	Beholdning	Eierandel	Stemme- andel
Harald Dahl	859 273	4,22%	4,22%
Erik Wahlstrøm	339 936	1,67%	1,67%
Ole Jacob Myre	7 764	0,04%	0,04%
Marianne E. Johnsen v/ X LENCE GROUP AS	6 400	0,03%	0,03%
Anne Gro Gulla	2 500	0,01%	0,01%
Ledende ansatte:			
Øystein Steiro (adm. dir.)	30 027	0,15%	0,15%
Michael Malling (finansdir.)	18 514	0,09%	0,09%
Henrik Andersen (salgsdir.)	500	0,00%	0,00%

NOTE 8 SKATT

(Alle tall i tusen NOK)

Oversikt over midlertidige forskjeller som danner grunnlag for utsatt skatt/utsatt skattefordel:

	31/12/07	31/12/06	Endring
Fordringer	-60	-60	0
Varer	97 047	35 491	61 556
Pensjonsforpliktelse	-134	0	-134
Driftsmidler	2 311	310	2 000
Andre forskjeller	15		15
Sum	99 178	35 741	63 437
Fremførbart underskudd	-171 796	-79 331	-92 465
Grunnlag for utsatt skatt	-72 617	-43 590	-29 028
Balanseført utsatt skatt (28% av grunnlag)	-20 333	-12 205	-8 128

Årets skatter

En har valgt å ikke balanseføre utsatt skattefordel utifra en generell forsiktighetsvurdering, og som følge av at selskapet i oppbyggingsfasen ikke har hatt positiv inntjening.

Grunnlaget for inntektsskatt og skattekostnaden er vist i oppstillingen nedenfor:

Beregning av årets skattegrunnlag:	2007	2006
Resultat før skatt	-25 860	-15 817
Permanente forskjeller	-3 167	14
Endring i midlertidige forskjeller	-63 437	-9 431
Årets skattepliktige resultat	-92 465	-25 235
Årets skattekostnad fordeler seg på:		
Betalbar skatt (28% av årets skattegrunnlag, hvis positivt)	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Sum	0	0

NOTE 9 LØNSSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE MM.

(Alle tall i tusen NOK)

Lønnskostnader	2007	2006
Lønn, honorar, feriepengar	17 254	10 555
Pensjonskostnad	347	78
Andre ytelser og personalkostnader	1 434	1 690
Arbeidsgiveravgift	1 349	1 480
Lønnsrefusjoner	0	-248
Sum	20 384	13 554

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt 40 årsverk.

Honorar til styret er utbetalt med kr 950.000, herav kr 250.000 til styrets leder og kr 150.000 til andre medlemmer av styret.

Ytelser til ledende personer

(Alle tall i tusen NOK)

Adm.dir

Lønn, bonus, honorar	2 059
Annen godtgjørelse	126

Administrerende direktør er tildelt opsjon til tegning av 225 000 aksjer i selskapet til kurs kr 19. Opsjonen utløper den 31.12.09.

Hvis selskapet terminerer kontrakten med administrerende direktør, er han berettiget en etterlønn på inntil 12 måneder.

Pensjon:

Det er etablert obligatorisk tjenestepensjon i tråd med aktuelle lovkrav.

En har fortatt aktuarberegning av selskapets pensjonsforpliktelse etter AFP-ordningen, og avsatt beløpet i balansen.

Lån/sikkerhetsstillelse til ansatte, nærstående o.a.

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styreformann eller andre nærstående parter.

Selskapet har heller ikke ytet lån til eller stilt sikkerhet for andre ansatte.

Revisor

Honorar for lovpålagt finansiell revisjon for 2007 utgjorde kr 210 000. I tillegg er det betalt kr 55 000 for konsulentbistand til selskapets revisor.

NOTE 10 BANKINNSKUDD

Beholdningen av kontanter ved periodens slutt fremgår av kontantstrømanalysen.

Av inntående på bank er kr 523 528 bundne skattetrekksmidler pr. 31.12.07.

NOTE 11 SALGSINTEKTER - GEOGRAFISK FORDELING

(Alle tall i tusen NOK)

	2007	2006
Norge	13 703	10 172
Europa	30 763	23 258
Sum driftsinntekter	44 466	33 430

NOTE 12 FINANSIELLE INSTRUMENT OG VALUTAEKSPONERING

(Alle tall i tusen NOK)

Codfarmers ASA har ved utgangen av regnskapsåret ingen finansielle instrumenter eller varederivater som er aktuelle for bokføring iht bestemmelsen i Regnskapsloven § 5-8.

Den 31.12.07 hadde selskapet innskudd og fordringer i fremmed valuta slik dette framgår i oppstillingen nedenfor:

Valuta	Bankinnskudd	Fordringer
Euro	620	294

NOTE 13 KONVERTIBLE LÅN

Codfarmers ASA har i 2007 tatt opp konvertibelt obligasjonslån pålydende kr 100 mill. Etableringskostnadene for lånet utgjorde kr 4,5 mill.

Til 30.11.09 er lånet rentefritt, og deretter skal det betales en halvårlig kupongrente på lånet tilsvarende 15% p.a. Lånet løper til 30.10.11.

Differansen mellom lånets pålydende minus transaksjonskostnader, og beregnet nåverdi av obligasjonen, er tilført egenkapitalen i tråd med gjeldende regnskapsstandard for børsnoterte foretak (IFRS). Denne differansen vil bli periodisert som kostnad over lånets løpetid.

Lånet kan konverteres til aksjer i Codfarmers ASA til en kurs på kr 40,6 pr aksje. På gitte vilkår kan konverteringskursen endres.

REVISORS BERETNING



PricewaterhouseCoopers AS
Postboks 748
NO-0106 Oslo
Telefon 02316
Telefaks 23 16 10 00

Til generalforsamlingen i Codfarmers ASA

Revisjonsberetning for 2007

Vi har revidert årsregnskapet for Codfarmers ASA for regnskapsåret 2007, som viser et underskudd på kr 25 860 498 for morselskapet og et underskudd på kr 28 128 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og norsk god regnskapskikk. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2007 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapskikk
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2007 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringsskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 31. mars 2008

PricewaterhouseCoopers AS

Per Erik Pedersen
Statsautorisert revisor

Kontorer: Arendal Bergen Drammen Fredrikstad Forde Hamar Kjølsåsland Mo i Rana Molde Maløy Narvik Oslo Slangerup Strøm Tromsø Trondheim Tønsberg Ålesund
PricewaterhouseCoopers navnet refererer til individuelle medlemsfirmaer tilknyttet den verdensomspennende PricewaterhouseCoopers organisasjonen
Medlemmer av Den norske Revisorforening | Foretaksregisteret NO 987 009 713
www.pwc.no

AKSJONÆRINFORMASJON

AKSJONÆRSTRUKTUR

Ved utgangen av 2007 hadde Codfarmers ASA 442 aksjonærer. 32 % prosent av aksjene var pr 31.12.07 eiet av utenlandske investorer (USA representerer 12,6 % og Storbritannia 12,5 %). Ved årsskiftet eide de 20 største aksjonærene til sammen 78,2 % av selskapets aksjer. Aksjonærliste pr 31.12.07:

Etternavn	Land	Beholdning	%
VERDIPAPIRFOND ODIN NORGE	NOR	2 029 911	9,95 %
CHEYNE GLOBAL CATALYST	CYM	1 881 406	9,22 %
ORKLA ASA	NOR	1 733 200	8,50 %
IN COD WE TRUST LLC	USA	1 532 243	7,51 %
JPMORGAN BANK LUXEMBOURG	GBR	1 269 800	6,23 %
MORGAN STANLEY & CO INTL PLC	GBR	1 008 400	4,94 %
FUTURUM CAPITAL AS	NOR	858 995	4,21 %
MORTEN WERRINGS REDERI AS	NOR	723 722	3,55 %
SKAGEN VEKST	NOR	637 420	3,13 %
PENSJONSKASSEN STATOILHYDRO	NOR	597 634	2,93 %
VITAL FORSIKRING ASA	NOR	512 044	2,51 %
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJENORGE	NOR	500 595	2,45 %
HØIE LARS HENRIK	FRA	500 000	2,45 %
BURCH JOHN CHRISTOPHER	USA	376 101	1,84 %
BRØDR. HETLAND AS	NOR	347 325	1,70 %
WAHLSTRØM ERIK	NOR	337 436	1,65 %
DNB NOR NORGE (IV)	NOR	282 148	1,38 %
VERDIPAPIRFONDET NORDEA AVKASTNING	NOR	278 300	1,36 %
CHEYNE SPECIAL SITUATIONS FUND LP	GBR	275 800	1,35 %
BURCH ROBERT LOUIS	USA	270 684	1,33 %
OTHERS		4 441 487	21,78 %
		20 394 651	100 %

AKSJEKAPITAL

Selskapet har i løpet av 2007 tilført netto NOK 95,5 millioner ved opptak av en konvertibel obligasjon og NOK 142 millioner ved to aksje emisjoner i mai og november.

Aksjekapitalen i selskapet består av én aksjeklasse og hver aksje har én stemme. Det er utstedt 20 394 651 aksjer hver pålydende NOK 0,10. For mer informasjon om aksjekapital og overkurs se note 11 i selskapets konsoliderte regnskap

INVESTOR RELATIONS

Codfarmers er opptatt av at investorer og andre aktører i markedet blir behandlet likt og at alle har rask tilgang til all relevant informasjon. Selskapet ønsker med sin informasjonspolicy å styrke investorers og analytikerens interesse for selskapet, for slik å bidra til en riktig prising av selskapets aksjer og samtidig sikre langsiktig adgang til konkurransedyktig egenkapital.

Codfarmers vil ved utgangen av hvert kvartal avholde åpne presentasjoner med finansiell informasjon for alle interessenter. Annen viktig informasjon vil bli offentliggjort via Oslo Børs meldingssystem og selskapets egne websider. Selskapet avholder også regelmessig presentasjoner for analytikere og investorer i Norge og utlandet.

Aksjonærer som ønsker informasjon om selskapets tidligere kvartalspresentasjoner, børs- og pressemeldinger, finansiell kalender, selskapets oppdaterte vedtekter og annen relevant informasjon vil finne dette tilgjengelig på www.codfarmers.com



CODFARMERS ASA

Telefon +47 22 40 33 90, Fax +47 22 40 33 99
www.codfarmers.com