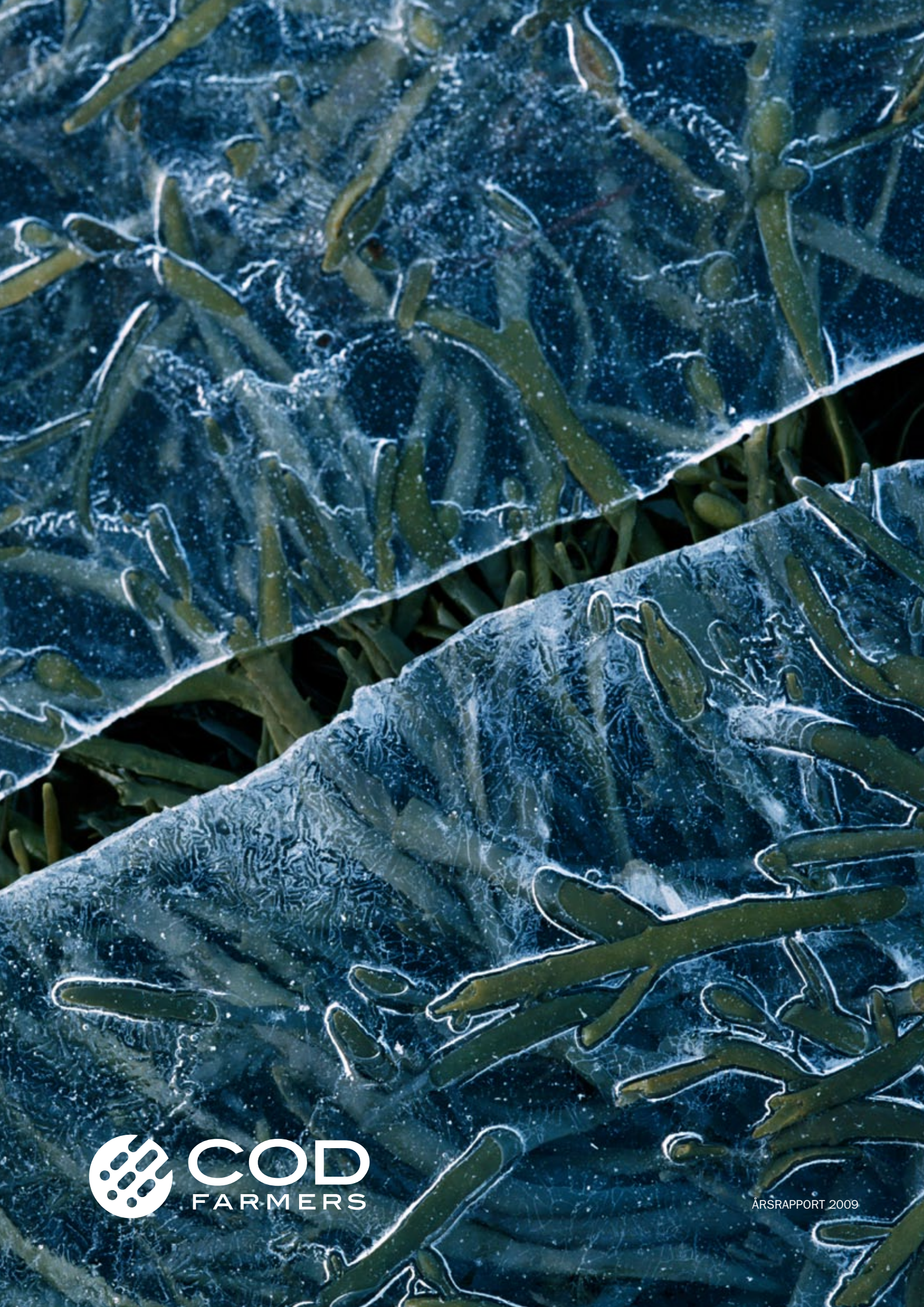




INNHold

STYRETS BERETNING 2009	3
EIERSTYRING OG SELSKAPSLÆDELSE	8
KONSERN REGNSKAP	11
KONSERN NOTER	15
CODFARMERS ASA REGNSKAP	31
CODFARMERS ASA NOTER	34
REVISOR BERETNING	40
ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER	41

STYRETS BERETNING 2009

2009 ble et nytt krevende år for aktørerne innenfor torskeoppdrett. Bak oss har vi 3 år med fallende priser. I 2007 var gjennomsnittlig salgspris på torsk fra Codfarmers NOK 38,- pr.kg, fallende til NOK 31,- pr.kg. i 2008 og NOK 25 pr.kg i 2009.

De fallende torskeprisene er selskapets hovedutfordring. I tillegg er det beklagelig å konstatere at den stående biomassen i sjøen ikke har hatt den forventede utvikling og tilvekst. Dette har resultert i større andel liten fisk med rundt 30% lavere markedspris og økte produksjonskostnader.

Krisen vi opplever som følge av prisfallet, er den mest alvorlige innenfor tradisjonelt hvitfisk marked i moderne tid. Den positive effekten av det markerte prisfallet er en sterk økning i forbruket av fersk torsk. Flere ledende norske og internasjonale supermarkedskjeder har økt frekvensen av salgskampanjer med gode salgsresultater. Når forbrukeren får torsk til en "billig" kilopris, så er torsk et klart førstevalg blant hvitfiskene.

Codfarmers har gjennom året overført en større andel av salget til langsiktige kontrakter, dette gir både bedre priser og mer forutsigbare resultater.

Den vedvarende lave markedsprisen og svak utvikling av biomassen, har lagt press på selskapets økonomi og likviditet. Styrets hovedfokus i 2009 har vært implementering av kostnadsreduksjoner og finansiell kontroll. Kostnadsreduksjonsprogrammet etablert oktober 2009 vil gi en estimert kostnadsreduksjon på rundt NOK 50 millioner for 2010 og 2011. Dette er hovedsaklig relatert til;

- Full stans av intern yngelproduksjon – NOK 15 millioner
- Destruksjon av 900.000 saktevoksende matfisk – NOK 35 millioner

Tiltakene har medført en reduksjon på 26 ansatte i matfiskproduksjonen slik at det totalt vil være 14 ansatte pr mai 2010.

Styret har fortsatt tro på potensialet i norsk torskeoppdrettsnæring. De store investeringene fra næringslivet og det

offentlige innen forskning og utvikling, avl, yngel- og matfisk produksjon skal ivaretas og foredles de kommende år. Gitt en vellykket refinansiering i løpet av første halvår 2010 og med de tiltak som er gjennomført og planlagt i Codfarmers, er det styrets oppfatning at Codfarmers er godt posisjonert for å ivareta en ledende rolle innen næringen.

SÆRLIGE HENDELSER

Natt til lørdag 30. mai brant slakteriet på Halså ned. Ingen mennesker kom til skade og eiendommen, utstyr og driften var fullforsikret. Brannen fikk ingen umiddelbare alvorlige økonomiske konsekvenser, men selskapet ble satt tilbake i forhold til den planlagte lanseringen av filét- og videreutviklede torskeprodukter. Av de 3 forskjellige forsikringene er følgende utbetalt;

- Bygg og anlegg – NOK 0 millioner utbetalt. Selskapet er fullforsikret ved eventuell gjenoppbygging.
- Maskiner og Utstyr – NOK 5,8 millioner utbetalt av totalt NOK 10 millioner.
- Avbrudd – NOK 2,3 millioner utbetalt av total ramme på NOK 10 mill. Avbruddsforsikringen varer tom. 31.05.2010

Styret vurderer selskapets strategi vedrørende oppbygging av et nytt slakteri, og vil avvente en beslutning til den planlagte refinansieringen er avklart.

KJØP AV NAP MARINE

I august inngikk Codfarmers avtale om å kjøpe 99,6% av aksjene i NAP Marine, vederlaget var 3 586 121 aksjer i Codfarmers. I tillegg deltok flere av aksjonæren i NAP Marine i den påfølgende emisjonen i Codfarmers på kurs 4,- pr. aksje med total NOK 15 millioner.

NAP Marine AS er et torskeoppdrettsfirma med hovedkontor i Gildeskål Kommune. Selskapet har 7 konsesjoner for produksjon av oppdrettstorsk og er lokalisert i samme fjordbasseng som Codfarmers. NAP Marine hadde ved overtagelse over en million fisk i sjøen fordelt på to lokaliteter.

SELSKAPETS VIRKSOMHET

Codfarmers er et ledende selskap innen utviklingen av torsk som oppdrettsart. Selskapets kjernevirksomhet er produksjon og salg av oppdrettstorsk og tilhørende biprodukter hovedsakelig i Europa. Oppdrettsvirksomheten er lokalisert nord og sør for Bodø i Nordland hvor de beste naturgitte forholdene er til stede for industriell torskeoppdrett. Salgsavdelingen og administrasjon ligger i Oslo.

Investeringsbudsjettet ble i 2009 redusert til et minimum og forretningsplanen revidert. Følgende hovedmomenter inngår i den reviderte forretningsplanen:

1. Redusere kostnader ved å destruere saktevoksende fisk og tilpasse organisasjonen
2. Salg av ikke benyttede eiendeler
3. Innstille egen satsning på yngel og settefisk
4. Ytterligere yngelutsett avventes inntil selskapet er refinansiert

Styret valgte i 2009 å redusere selskapets vekstambisjoner for å sikre likviditet og drift inntil de biologiske og finansielle forutsetningene er bedret. For å tilpasse selskapets virksomhet til de forverrede rammebetingelsene gjennom 2009, er det solgt eiendeler og lokaliteter for totalt NOK 31,5 millioner. Selskapets nordre cluster bestående av 3 lokaliteter er solgt til en ledende lakseprodusent til bokført verdi NOK 17,5 millioner. I tillegg er det solgt utstyr til et annen lakseselskap for NOK 14 millioner.

Ved utløpet av 2009 hadde selskapet ca 4 mill. fisk i matfisk produksjon med en estimert markedspris til NOK 62 millioner og en produksjonskapasitet på 35.000 MTB (maksimalt tillatt biomasse). I dag utnytter selskapet rundt 30% av selskapets MTB, og full utnyttelse innebærer ytterligere kapitalbehov.

HOVEDUTFORDRINGER

Det er iboende utfordringer knyttet til å industrialisere en biologisk produksjon av en ny art i oppdrett. Selskapets hovedutfordringer er:

- Biomassekvalitet og tilvekst som gir bedret størrelse på salgsklar fisk
- Øket markedspris og produkt differensiering

Selskapets biomasse har gjennomgående hatt dårligere tilvekstutvikling, høyere dødelighet og mindre slaktevekt enn forventet. Sammen med prisfallet medførte dette ekstraordinære nedskrivninger på biomassen på til sammen NOK 120 millioner. Den begrensede tilgangen på yngel førte til at de fleste aktører innen torskeoppdrett, inkludert Codfarmers, satte ut en stor andel yngel av varierende kvalitet. Codfarmers satsning på egen settefisk og yngelproduksjon hadde til hensikt å løse kvalitetsutfordringene. Kostnadsreduksjonsprogrammet i 2009, og det faktum at torskeyngel fra eksterne produsenter har blitt vesentlig rimeligere samtidig som kvaliteten er forbedret, medførte at styret besluttet å foreløpig innstille selskapets egen yngel- og settefisk produksjon.

Styret har videre besluttet at utsett i 2010 og fremover kun skal baseres på yngel fra stamfisk selektert gjennom avls programmer som har bedre forutsetninger når det gjelder tilvekst og sykdomsresistens. Tilgang til det beste avls materiale er nå sikret gjennom avtaler med eksterne yngelprodusenter.

SYKDOM

Vi har i 2009 ikke hatt alvorlige sykdomsutbrudd eller ulykker i vår matfisk produksjon.

FINANSIERING

Usikkerheten og kapitalbehovet til torskenæringen har medført en lavere investeringsvillighet fra investorer og presset likviditet i selskapet. Finansiel kontroll har derfor vært et hovedfokus fra styret.

Selskapet har i løpet av 2009 refinansiert selskapet ved å sikre NOK 40 millioner i ny kapital ved emisjon, nytt lån fra Innovasjon Norge på

NOK 30 millioner samt at man i samme prosess redusert selskapets obligasjonslån med NOK 50 millioner gjennom konvertering til aksjer.

Refinansieringen var nødvendig for å bedre selskapets arbeidskapital. På grunn av den svake markedsutvikling høsten 2009, ble ytterligere tiltak og kostnadskutt nødvendige. Innovasjon Norge krevet endringer i nedbetalingsplanen ved utbetaling av lånet fra i desember. Endringen innebærer en ekstraordinær nedbetaling på NOK 20 millioner i 2010. Dette medførte at det ble kommunisert at selskapet ikke hadde kapital for vekst utover oppføring og realisering av stående biomasse. Videre utsett av yngel i 2010 krever ytterligere egenkapital.

Styret og ledelsen arbeider aktivt for å sikre refinansiering av selskapet i løpet av første halvår 2010 og har som målsetning å sikre tilførsel av nok kapital til å finansiere selskapet i et langsiktig perspektiv.

FORTSATT DRIFT

Styret bekrefter at årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Det presiseres at det knytter seg stor usikkerhet til fortsatt drift tatt i betraktning selskapets finansielle situasjon. Selskapet er avhengig av en vellykket refinansiering i 2010 for å kunne sikre fortsatt drift og nye utsett av fisk i sjøen. Dersom selskapet ikke lykkes med å gjennomføre en refinansiering er det risiko for at selskapet må realisere eiendeler til vesentlig lavere verdi enn de bokførte verdier.

FREMTIDSUTSIKTER

Det kraftige prisfallet for både vill og oppdrettet torsk i 2009 har påført selskapet store tap. Prisene har også holdt seg lave gjennom første kvartal 2010, mens det i april har vært en klar forbedring i prisnivået samtidig med en betydelig økning i etterspørselen.

Med dagens forventede kostnader pr. kg. produsert torsk og den prisen som oppnås i markedet, er det ikke mulig å oppnå positive marginer. Styrets målsetning er snarest mulig å komme i en posisjon hvor selskapet kan leverer

positive bruttomarginer (før administrasjonskostnader).

Selv om 2008, 2009 og inngangen på 2010 har vært meget krevende for selskapet, er det en positiv utvikling innenfor matfisk produksjonen og i markeds- og salgsarbeidet. Selskapet leverer fisk av god kvalitet gjennom hele året og har en kraftig økning av antall kunder og høy grad av gjenkjøp

Det har gjennom flere år vært gjort betydlige investeringer i anlegg og driftsmidler, slik at fremtidig investeringsbehov ved en ny vekst vil være begrenset. Imidlertid er det behov for mer arbeidskapital før selskapet generer overskudd fra driften. Styret vurderer aktivt alle muligheter for å styrke balansen og forbedre arbeidskapitalen.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Selskapet følger retningslinjer som fremgår i IAS 41 for vurdering av levende fisk i samsvar med 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 regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets utvikling, resultat og stilling.

RESULTATREGNSKAPET

Selskapet oppnådde en samlet omsetning i 2009 på NOK 102,0 millioner sammenlignet med NOK 74,2 millioner i 2008. Økningen i omsetningen er et resultat av økte slaktevolumer. I 2009 slaktet selskapet 4 018 tonn rundt vekt fisk sammenlignet med 2 840 tonn rundt vekt i 2008.

Driftsresultat før biomassejusteringer ble NOK -167,8 millioner mot NOK -138,8 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 2009 er NOK 13,6 millioner sammenlignet med NOK -9,1 millioner for 2008. Netto finansposter reflekterer en inntektsføring av NOK 28,6 millioner som følge av at et konvertibelt obligasjonslån ble refinansiert i 2009. Selskapets årsresultat for 2009 på NOK -154,1 millioner reflekterer at selskapet er i en oppbygningsfase i en ny næring hvor produksjonskostnadene er høyere enn priser for oppdrettstorsk samtidig som administrasjons- og slaktekostnader foreløpig fordeles over et begrenset antall kilo.

Morselskapet hadde i 2009 et underskudd på kr NOK 164,8 millioner. Underskuddet ble i sin helhet dekket av overkursfond. Selskapet har per 31. desember 2009 ingen fri egenkapital.

KONTANTSTRØM OG LIKVIDITET

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2009 var NOK -94,8 millioner sammenlignet med NOK -106,1 millioner i 2008. Forskjellen mellom driftsresultat og netto kontantstrøm for operasjonelle aktiviteter i 2009 forklares i hovedsak med redusert bokført verdi av biomasse i løpet av året vist under endring i varelager.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde i 2009 NOK 5,4 millioner sammenlignet med NOK -105,5 millioner i 2008. Investering på 11,6 millioner er relatert til implementering av filetilinje på slakteriet, klekkerianlegg på Mørkvedbukta samt finansiell leasing av en båt til produksjon. Det er mottatt NOK 11,8 millioner i støtte fra Innovasjon Norge til oppbygging av integrert avls-, yngel- og settefiskanlegg i Mørkvedbukta og til oppbygging av slakteriet på Halså.

Selskapets finansielle aktiviteter i 2009 viser en netto kontantstrøm på NOK 80,7 millioner sammenlignet med NOK 11,5 millioner i 2008. Selskapet har pr 31.12.2009 NOK 6,7 millioner i kontanter og kontantekvivalenter sammenlignet med NOK 15,4 millioner for 2008. Kredittfasilitet på NOK

10,0 millioner fra DnB NOR er ikke medregnet.

BALANSE

Selskapets samlede eiendeler har ved årets utgang en bokført verdi på NOK 268,5 millioner sammenlignet med NOK 334,4 millioner for 2008. Anleggsmidler reflekterer NOK 155,1 millioner og omløpsmidler NOK 113,4 millioner. Selskapet har NOK 6,7 millioner i kontanter og en biomasseverdi i sjøen for NOK 62,2 millioner pr 31.12.09. Selskapets biologiske eiendeler er redusert med NOK 41,5 millioner i løpet av 2009.

Selskapet har ved årets slutt en egenkapital på NOK 125,4 millioner sammenlignet med NOK 191,1 millioner for 2008. Langsiktig gjeld i selskapet er på NOK 73,6 millioner, der NOK 36,4 millioner reflekterer et konvertibelt obligasjonslån tatt opp i 2007 og refinansiert i 2009. Selskapet har en kortsiktig gjeld på NOK 69,5 millioner, en økning på NOK 34,9 millioner fra 2008.

REDEGJØRELSE OM ARBEIDSMILJØET

Arbeidsmiljøet i selskapet ansees å være bra, med et sykefravær som er likt eller lavere enn sammenlignbare selskap i bransjen. Codfarmers' ambisjon 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. Ledergruppens slakterisjef ivaretar også rollen som kvalitetssjef på tvers av virksomheten. En sentral del av dette arbeidet vil være å arbeide systematisk med skadeforebygging, økt trivsel og redusert sykefravær.

Totalt sykefravær i 2009 er på 3,6%. Sykefraværet er redusert sammenlignet med 2008 som en følge av at sykefraværet på slakteriet er redusert til 3,8%. For de andre delene av produksjon har sykefraværet vært stabilt. Det har i løpet av 2009 ikke vært arbeidsulykker eller skader i selskapet. Selskapet har ved årsslutt ingen arbeidstvister. Selskapet har i 2009 gjennomgått store strukturelle

endringer som dessverre har medført oppsigelser av ansatte. Styret setter stor pris på de ansattes konstruktive bidrag i prosessen og for forståelsen for de nødvendige tiltak og nedskaleringene som har blitt gjennomført. Stor velvilje har også blitt vist med hensyn til å avslutte arbeidsoppgaver på en ryddig og ordentlig måte.

ANSETTELSE OG LIKESTILLING

Selskapet hadde ved utgangen av året 86 ansatte, hvorav 38 var i oppsigelse. I forbindelse med omstrukturering i konsernet i november 2009 ble 7 personer på yngel- og settefisk anlegget og 31 personer på slakteriet sagt opp.

Av selskapets ansatte ved årsskifte var 19 kvinner, en økning på 8 sammenlignet med 2008. Oppdrettsnæringen er tradisjonelt et mannsdominert yrke og rekruttering av kvinner er krevende, særlig innen produksjon. Codfarmers ønsker flere kvinnelige medarbeidere velkommen i organisasjonen. Selskapets styre har fire 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 vil utføre egnevaluering av sitt arbeid. Resultatene fra denne egnevalueringen blir gjort tilgjengelig for valgkomiteen i selskapet.

Godtgjørelse til styret og administrerende direktør er gjengitt i note 17 i regnskapet. For øvrig henviser styret til ytterligere beskrivelse av selskapets ledelse og god eierstyring i en egen redegjørelse.

FORSKNING OG UTVIKLING

Selskapet er fortsatt en pionérbedrift 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 betydelige ressurser til operative forbedringer i egen regi og i samarbeid med underleverandører på sentrale områder innenfor oppdrett, som reduksjon av kjønnsmodning ved hjelp av lysstyring, måling av kvalitet på nøter, oppfølging av yngelkvalitet, forbedret fôr og fôrregimer samt vaksineutvikling. I løpet av 2009 pågikk flere FoU-relaterte prosjekter langs de ulike deler av verdikjeden i selskapet der mange er delfinansiert gjennom skattefunnordningen og Innovasjon Norge.

YTRE MILJØ

Selskapet har i 2009 økt fokus på bærekraftig oppdrett av torsk. Dette innebærer at hensyn til oppdrettsmiljø, innsatsfaktorer og omkringliggende miljø inngår i kravspesifikasjoner mot leverandører og lokaliteter.

Förfaktor for torsk er allerede på høyde med fôr for laks, og stadig synkende. Dette er et resultat avorskens biologiske utvikling samt effektiv styring av utføring som sikrer minimalt spill av fôr. Dette gir mindre lokal belastning for miljøet enn hva som er tilfellet for andre oppdrettsarter. Selskapets satsning 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 for torskeoppdrett da denne arten i større grad enn laks rømmer ut av nøter dersom det er hull i disse. Rutiner og protokoller er sterkt forbedret da selskapet har hatt mistanke om at noe rømming har funnet sted, men har ingen dokumenterte tilfeller av rømming. Selskapet vil fortsette sitt sterke fokus på rømming av fisk, bla ved tett oppfølging av interne rutiner rundt anleggshåndtering, dykking og samarbeid med utstysleverandører. Som tiltak har samtlige driftsledere i 2009 vært på kurs for å lære om sikring mot rømming og nødvendig teknisk standard på anlegg for å

unngå rømming. Det ble i 2009 igangsatt prosjekt med hovedmål å identifisere type nøter som hindrer torsken i å rømme, samt dokumentere nødvendige rutiner/protokoller for kontroll av nøter. Prosjektet blir finansiert av skattefunnordningen og ble ferdigstilt i mars 2010. Selskapet har i løpet av 2009 benyttet flere forsterkede nøter av forbedret materiale som gir ytterligere redusert risiko for rømming.

I motsetning til oppdrett av torsk i Sør-Norge, har selskapet i liten grad erfart dødelighet på grunn av 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.

RISIKOFORHOLD

Selskapets virksomhet er utsatt for flere typer risikoer. Torskeoppdrett er fremdeles en ung næring, og selskapets suksess vil i stor grad være avhengig av utviklingen av torskeoppdrett som industri. Usikkerhetsmomentene i en biologisk produksjon inkluderer blant annet fare for sykdom.

Markedet for oppdrettstorsk er under utvikling, og økende etterspørsel bedre pris er en forutsetning for at selskapet skal nå sine målsetninger. Etterspørselen vil blant annet avhenge av markedets tilgang på villtorsk.

Produksjonskostnader er en annen usikkerhetsfaktor, der god biologisk drift og høy kvalitet på utsatt yngel har vist seg å være av stor betydning. Variasjoner i prisen på fôr er også av stor betydning. Selskapets oppdrett drives i åpne merder plassert i marine miljøer og er utsatt for risiko knyttet til vær og klima, samt eventuell forurensing.

Finansiell risiko er hovedsakelig knyttet til valutakurssvingninger, kreditt- og likviditetsrisiko. Av finansiell risiko er likviditetsrisiko selskapets hovedutfordring. Selskapet har opplevd sterkt fallende markedspriser på torsk gjennom 2009 og en dårligere vekstutvikling på biomassen enn forventet. Gitt en situasjon der markedsprisene fortsetter å falle, vil selskapets likviditet forverres. I så tilfelle vil det gjennomføres ekstraordinære tiltak som

forsering av slakteplan eller salg av eiendeler for at selskapet skal kunne møte sine forpliktelser i 2010. For å sikre likviditet til den videre drift, arbeider Codfarmers aktivt med en refinansiering av selskapet i løpet av første halvår 2010. Styrets primære mål er å sikre en løsning som trykker tilførsel av tilstrekkelig kapital for å sikre videre drift av selskapet i et langsiktig perspektiv.

Selskapet har ingen konsentrert kreditt risiko og et begrenset 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. I tillegg er en vesentlig del av kundefordringene kredittforsikret ved DnBNOR Finans.

Selskapet forventer at salgsinntekter hovedsakelig vil være i fremmed valuta, og selskapets konkurranseevne vil dermed påvirkes i stor grad av den norske kronens utvikling 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.

Oppdrett av torsk er konsesjonspliktig virksomhet. Tilgang på tilstrekkelig konsesjoner er ikke avgjørende for at selskapet skal kunne nå sine målsetninger da selskapet på nåværende tidspunkt har flere konsesjoner som ikke er benyttet.

Det er få, om noen, begrensninger for salg av oppdrettstorsk internasjonalt. Dersom restriksjoner som begrenser Codfarmers' tilgang til viktig markeder blir innført, vil dette kunne ha negativ effekt på selskapets inntjeningssevne.

ENDRING I STYRET

Det ble gjort endringer i styret i Codfarmers i løpet av 2009. Svein Ove Strømmen og Anne-Gro Gulla har i løpet av 2009 fratrådt som styremedlemmer i Codfarmers ASA. Benedicte Fossum og Knut Øversjøen har blitt valgt som nye styremedlemmer. Knut Øversjøen trådte ut av styret 5. februar 2010.

Selskapet nåværende styre består av følgende medlemmer: Harald Dahl (leder), Marianne E. Johnsen (nestleder), Benedicte Fossum og Sturle Skeidsvoll.

Styrets leder er valgt av generalforsamlingen.

VIKTIGE HENDELSER ETTER BALANSEDAG

31. januar 2010 solgte Codfarmers ASA og datterselskapet NAP Marine AS utstyr og leasingavtaler til Mainstream Norway AS til en verdi av NOK 14,1 millioner. Estimert leasinggjeld på utstyret er NOK 6,3 millioner. Salget ble gjort til bokførte verdier. Endelig oppgjør vil finne sted i løpet av juni 2010.

Styret er ikke kjent med andre viktige hendelser etter balansedag.

Oslo, 30.04.2009



Harald Dahl
Styrets leder



Marianne E. Johnsen
Nestleder



Sturle Skeidsvoll
Styremedlem



Benedicte Fossum
Styremedlem

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, 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 21. oktober 2009. 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.

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 kjerneverdiene åpenhet, integritet, ærlighet og pålitelighet. Disse skal være førende i all kommunikasjon, forretningsutøvelse og drift.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

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 i styrets beretning i årsrapporten.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapskapital

Selskapets bokførte egenkapital per 31. desember 2009 var NOK 125,4 millioner, hvilket tilsvarer en egenkapitalandel på 46,7 %. Basert på selskapets mål, strategi og risikoprofil anser Codfarmers egenkapitalsituasjonen som tilfredsstillende.

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.

Styrefullmakter

Selskapets styre ble tildelt fullmakt i ekstraordinær generalforsamlingen avholdt 10. juli 2009 til å ta opp lån på inntil kr 76 250 000 med rett til å kreve utstedt aksjer. Ved konvertering kan aksjekapitalen maksimalt forøyes med kr 544 643.

Fullmakten var begrenset det formål å utstede konvertibelt lån i forbindelse med endringer eller tilføyelser til låneavtale under selskapets eksisterende konvertible lån som ble vedtatt på generalforsamling 27. november 2007. Fullmakten er gyldig

i to år fra beslutningspunktet. 13. juli 2009 benyttet styret fullmakten ved å utstede et endret konvertibelt lån på kr 50 000 000, med maksimal kapitalforhøyelse på kr 544 643. Selskapets styre ble i samme generalforsamling som nevnt over tildelt fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil kr 1 250 000 ved utstedelse av inntil 12 500 000 aksjer. Fullmakten var begrenset det formål å utstede aksjer i forbindelse med konvertering av selskapets obligasjonslån, samt i forbindelse med selskapets oppkjøp av aksjer i NAP Marine AS med oppgjør i vederlagsaksjer. Fullmakten var gyldig i to måneder. Den 13. juli 2009 vedtok styret å forhøye aksjekapitalen med kr 862 500 ved utstedelse av 8 625 000 aksjer i forbindelse med konvertering av obligasjonslån. I samme styremøte vedtok styret å øke aksjekapitalen med inntil kr 359 905 ved utstedelse av vederlagsaksjer i forbindelse med oppkjøp av NAP Marine AS.

Selskapets styre ble i samme generalforsamling som nevnt over tildelt fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil kr 150 000. Fullmakten er begrenset det formål å utstede aksjer i henhold til opsjonsavtaler og for gjennomføring av selskapets insentivprogram for ledende ansatte. Fullmakten ble gitt en varighet frem til ordinær generalforsamling i 2010. Det foreligger ikke fullmakter til kjøp av egne aksjer.

Avvik fra anbefalingen: Styrefullmakt til å utstede konvertibelt lån ble gitt for en periode på to år fra generalforsamlingstidspunktet. Styrefullmakten ble imidlertid benyttet tre dager etter at den ble gitt.

LIKEBEHANDLING AV AKSJONÆRER OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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

Selskapet vektlegger at aksjonærfelleskapets interesser skal fremmes, og at selskapets aksjonærer skal likebehandles. 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 allmenn-aksjeloven § 3-8. Styremedlemmer og ledende ansatte skal melde fra til styret hvis de har vesentlige interesser i selskapets avtaler.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

FRI OMSETTELIGHET

Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs og er fritt omsettelige. Det er ingen vedtektsfestede omsetningsbegrensninger.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

GENERALFORSAMLING

Selskapet oppfordrer aksjonærene til å delta i generalforsamling.

Etter lovendring og vedtektsendringer i 2009 er det åpnet for at selskapet kan legge ut saksdokumenter i forbindelse med generalforsamlinger på selskapets hjemmeside i stedet for å sende dette til den enkelte aksjeeier. Innkalling med tilhørende saks-dokumenter skal gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside, www.codfarmers.com, senest 21 dager før generalforsamlinger avholdes. Selve innkallingen, med tydelig angivelse av hvilke saker som skal behandles og hvor relevante saksdokumenter er tilgjengelig, skal utsendes til aksjonærene senest tre uker i forkant av generalforsamlingen.

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, eventuelt gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmeside. 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

Selskapets samlede styre har normalt ikke møtt på generalforsamlinger. 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 general-forsamlinger 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. Selskapet har ved tidligere generalforsamlinger lagt ut innkalling og tilhørende saksdokumenter på internett samtidig med at dokumentene har blitt sendt aksjeeierne, dvs. 2 uker før generalforsamlinger. Etter ovennevnte lovendring og vedtektsendringer i 2009 vil selskapet legge ut dokumenter i forbindelse med generalforsamling på selskapets hjemmeside, i stedet for å sende dette til den enkelte aksjeeier, senest 3 uker før generalforsamlinger.

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 Ottar Haugerud. Alle disse ble valgt i ordinær generalforsamling 20.mai 2008. Nominasjonskomiteens oppgave er å avgj innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret samt styrehonorar til disse.

Avvik fra anbefalingen:

Informasjon om 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.

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 selskapets 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. Selskapet har som et hovedprinsipp at det ikke skal være representanter fra selskapets daglige ledelse blant styrets medlemmer. I forbindelse med lederskiftet i selskapet i november 2008, ble styrets leder Harald Dahl engasjert som arbeidende styreformann. Dette er formalisert i en egen konsulentavtale med varighet til 15. mai 2011. Avtalen ble godkjent av det samlede styret. Styret har, også på bakgrunn av den særskilte kompetansen enkelte av styremedlemmene besitter, besluttet at selskapet kan engasjere styremedlemmer til å utføre konsulentoppdrag for selskapet. Styremedlemmenes aksjeeie fremgår av note 24 til årsregnskapet.

I februar 2010 meddelte styremedlem Knut Øversjøen at han ønsket å trekke seg som styremedlem av regulatoriske årsaker og med umiddelbar virkning, i forbindelse med at han tiltrådte en stilling i Carnegie Investment Banking. Styret har i samråd med valgkomiteen vurdert det som mest hensiktsmessig å avvende spørsmålet om valg av nytt styremedlem til selskapets ordinære generalforsamling i 2010.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

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, generalformalisingsvedtak 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 er selskapet unntatt fra allmennaksjelovens krav om revisjonsutvalg og styret har foreløpig ikke opprettet revisjonsutvalg for behandling av saker som gjelder finansiell rapportering, men vil vurdere dette igjen i løpet av 2010.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

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 likviditetsstatus, 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.

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. Med unntak av at selskapets styreformann er engasjert som arbeidende styreformann som nevnt over, har ingen av sittende styrets medlemmer hatt slike oppgaver i 2009.

Arbeidende styreleder ble i 2009 tildelt opsjoner i selskapets nye opsjonsprogram. For øvrig er selskapets retningslinjer at styremedlemmenes honorarer ikke er knyttet til resultat og at styrets medlemmer ikke tildeles opsjoner.

Avvik fra anbefalingen: Styrets leder ble i 2009 tildelt opsjoner i forbindelse med at selskapet etablert et nytt opsjonsprogram. Begrunnelsen for at styrets leder ble inkludert i opsjonsordningen var et ønske om å belønne hans innsats for selskapet i perioden han har en utvidet rolle som arbeidende styreleder, som beskrevet over. Rammene for opsjonsprogrammet, herunder styreleders deltagelse i dette, ble presentert for og godkjent av aksjonærene i ekstraordinær generalforsamling i juli 2009.

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 2009 til de enkelte ledende ansatte fremgår av note 17 i årsregnskapet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Selskapet har fastsatt egne retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon. 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

SELKSAPSOVERTAKELSE

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

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 16 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

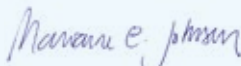
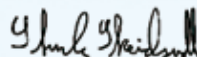
KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

(Alle tall i tusen NOK)			
	Note	IFRS 2009	2008
SALGSINTEKTER		101 996	74 215
Varekostnad		124 716	115 462
Beholdningsendring tilvirkede varer	9	44 381	-6 636
Lønnskostnader	17, 22	38 239	38 622
Av- og nedskrivninger av varige driftsmidler	7	26 747	16 857
Andre driftskostnader	15	35 685	48 718
Driftsresultat før verdijustering biomasse		-167 773	-138 809
Verdijustering biomasse	9	0	0
Driftsresultat		-167 773	-138 809
FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER			
Finansinntekter	18	29 608	8 252
Finanskostnader	18	-15 970	-17 393
Netto finansposter		13 638	-9 141
Resultat før skatt		-154 135	-147 950
Skattekostnad		0	0
Årsresultat		-154 135	-147 950
UTVIDET RESULTATREGNSKAP			
Andre inntekter og kostnader		0	0
Årets totalresultat		-154 135	-147 950
Tilordnet			
Aksjonærer		-154 135	-147 950
		-154 135	-147 950
Resultat pr. aksje for den del av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer (NOK pr. aksje)			
Resultat pr. aksje	19	-5,19	-7,25
Utvannet resultat pr. aksje	19	-5,19	-7,25

KONSOLIDERT BALANSE

(Alle tall i tusen NOK)			
	Note	IFRS 2009	2008
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Varige driftsmidler	7	151 404	174 490
Immaterielle eiendeler	7	3 525	2 466
Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	20	215	3
Sum anleggsmidler		155 144	176 958
OMLØPSMIDLER			
Varer	9	3 288	4 808
Biologiske eiendeler	9	62 188	103 683
Kundefordringer	8	17 880	19 342
Andre fordringer	8	23 278	14 229
Kontanter og kontantekvivalenter	10	6 718	15 397
Sum omløpsmidler		113 353	157 459
Sum eiendeler		268 497	334 417
EGENKAPITAL			
EGENKAPITAL TILORDNET SELSKAPETS AKSJONÆRER			
Aksjekapital og overkurs	11, 24	472 510	386 669
Annen egenkapital ikke resultatført		16 922	14 370
Opptjent egenkapital		-364 079	-209 945
		125 353	191 095
Sum egenkapital		125 353	191 095
GJELD			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	25	482	1 482
Lån	13	36 756	12 157
Konvertible lån	21	36 366	95 083
Sum langsiktig gjeld		73 603	108 722
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	12	17 121	22 019
Offentlig gjeld	12	1 132	1 556
Lån	13	31 611	2 126
Annen kortsiktig gjeld	12	19 676	8 899
Sum kortsiktig gjeld		69 540	34 600
Sum gjeld		143 143	143 322
Sum gjeld og egenkapital		268 497	334 417

Oslo, 30.04.2010


Harald Dahl
Styrets leder

Marianne Johnsen
Nestleder

Sturle Skeidsvoll
Styremedlem

Benedicte Fossum
Styremedlem

Michael Malling
Administrerende direktør

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

(Alle tall i tusen NOK)	Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer			Total egenkapital
	Aksje- kapital og overkurs*	Annen egenkapital ikke resultatført	Opptjent egenkapital	
Egenkapital 1. januar 2008	386 669	13 930	-61 995	338 605
Opsjoner vurdert til virkelig verdi 31.12	0	440		440
Årsresultat	0	0	-147 950	-147 950
Årets bevegelse i egenkapital	0	440	-147 950	-147 510
 Egenkapital 1. januar 2009	 386 669	 14 370	 -209 945	 191 095
Opsjoner vurdert til virkelig verdi 31.12	0	333		333
Emisjoner	88 598			88 598
Emisjonskostnader	-2 757			-2 757
Egenkapitalandel av konvertibelt lån		2 219		2 219
Årsresultat	0	0	-154 135	-154 135
Årets bevegelse i egenkapital	85 841	2 552	-154 135	-65 742
 Egenkapital 31. desember 2009	 472 510	 16 922	 -364 079	 125 353

*) Herav utgjør aksjekapitalen TNOK 4.267, og innbetalt overkursfond TNOK 468.243. Det er knyttet restriksjoner til utdeling til aksjonærene fra overkursfondet.

KONSOLIDERT KONTANTSTRØM

(Alle tall i tusen NOK)	Note	IFRS 2009	2008
KONTANTSTRØMMER FRA DRIFTEN			
Resultat før renteinntekter og rentekostnader		-167 773	-137 330
Betalte renter		-6 688	-1 212
Kostnadsført opsjonskostnad		333	440
Gevinst ved salg av anleggsmidler		-944	0
Av- og nedskrivninger	7	26 747	16 857
Endring varelager		43 015	-8 455
Endring i kundefordringer		1 462	-10 661
Endring i leverandørgjeld		-4 898	4 692
Endringer i andre tidsavgrensninger		13 974	30 025
Netto kontantstrøm fra driften		-94 773	-105 644
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetaling ved kjøp av driftsmidler		-11 576	-111 427
Investeringsstilskudd		11 765	
Innbetaling ved realisasjon av driftsmidler		5 200	
Utgifter i forbindelse med virksomhetssammenslutning		-800	
Utbetaling ved kjøp av finansielle anleggsmidler		-212	
Mottatte renter		1 039	5 973
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		5 416	-105 454
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIELLE AKTIVITETER			
Innbetaling ved opptak av lån		46 487	11 643
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-3 346	-602
Innbetaling av egenkapital		37 537	
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter		80 678	11 041
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-8 678	-200 057
Beholding av kontanter og kontantekvivalenter ved perioden begynnelse		15 397	215 454
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt		6 718	15 397
Bundne kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		-923	-1 022
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt, justert for bundne midler		5 796	14 375
FRA BALANSEN			
Kontanter og kontantekvivalenter		6 718	15 397
Benyttede trekkrettigheter		0	0
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt		6 718	15 397

NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

1. GENERELL INFORMASJON

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

Nygårdsjøen
8005 BODØ

Selskapet driver produksjon og salg av oppdrettstorsk. Selskapet har sin hovedbase i Gildeskål kommune i Nordland. Selskapet har for tiden 4 av 6 aktive konsesjoner i Gildeskål og 1 av 2 konsesjoner i produksjon i Bodø kommune (Kjerringøy). I tillegg har selskapet 1 aktiv konsesjon i Meløy, samt to konsesjoner i Rodøy kommune uten drift.

Konsernregnskapet for regnskapsåret, som ble avsluttet 31. desember 2009, består av selskapet og dets datterselskaper Cod Juveniles AS, NAP Marine AS og Cod Processing AS ("Gruppen"). Cod Juveniles AS har forretningsadresse i Bodø, NAP Marine AS i Gildeskål og Cod Processing AS i Meløy kommune. Codfarmers ASA eier 100% av stemmeberettiget aksjekapital i Cod Juveniles AS og Cod Processing AS og 99,6% av NAP Marine AS.

Konsernregnskapet ble endelig godkjent av styret den 30. april 2010.

2. BASISPRINSIPPER

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

Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet med unntak av biologiske eiendeler (fisk under oppdrett) og finansielle eiendeler og forpliktelser vurdert til virkelig verdi over resultat.

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 stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.

Nye regnskapsstandarter og fortolkninger - oppdatering pr 31.12.09:

(a) Nye standarder og fortolkninger med ikrafttredelse i 2009

- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures (endret). Endringen krever ytterligere opplysninger vedrørende måling av virkelig verdi og likviditetsrisiko, herunder opplysninger om hvilke verdsettelsesmetoder som benyttes ved måling av virkelig verdi. Endringen påvirker kun presentasjonen og ikke resultat per aksje.
- IAS 1 Presentation of Financial Statements (revidert). Den reviderte standarden krever at inntekts- og kostnadsposter som tidligere ble ført direkte i egenkapitalen nå skal presenteres i utvidet resultatregnskap. I egenkapitaloppstillingen vises transaksjoner med eiere og inntekts- og kostnadsposter for seg, begge fordelt per egenkapitalkategori som tidligere. Sammenligningstallene er endret slik at de er i overensstemmelse med revidert standard. Endringen påvirker kun presentasjonen og ikke resultat per aksje.
- IFRS 2 Share-based Payment (endret) er knyttet til innvinningsbetingelser og kanselleringer. Endringen klargjør at innvinningsbetingelsene er begrenset til tjeneste- og prestasjonsbetingelser. Andre betingelser ved aksjebasert betaling er ikke innvinningsbetingelser, men skal inkluderes i virkelig verdi på tildelingstidspunktet for transaksjoner med ansatte og andre som leverer lignende tjenester, og skal ikke påvirke antallet tildelinger som forventes innløst eller verdsettelsen av disse etter tildelingstidspunktet. Alle kanselleringer, enten utført av enheten eller av andre parter, skal følge samme behandling regnskapsmessig. Endringen har ikke vesentlig påvirkning på regnskapet.
- Låneutgifter knyttet til kvalifiserende eiendeler med oppstartstidspunkt 1. januar 2009 eller senere blir balanseført som en del av den aktuelle eiendelens anskaffelseskost. Dette følger av endringen i IAS 23 Borrowing Costs. Tidligere resultatførte konsernet alle låneutgifter. Sammenligningstallene er ikke endret i tråd med overgangsreglene. Konsernet har balanseført låneutgifter knyttet til egenutviklet programvare (se note 7). Endringen har ikke vesentlig påvirkning på resultat per aksje.

(b) Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse

- IFRIC 17 Distribution of Non-cash Assets to Owners. Fortolkningen regulerer regnskapsføring av nærmere definerte tingsutdelinger til eierne. IFRS 5 er også endret slik at eiendeler som skal deles ut klassifiseres som "holdt for utdeling" når de er tilgjengelige for utdeling i nåværende tilstand og utdelingen er svært sannsynlig. Endringen forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.
- IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements (revidert). Etter revidert standard skal virkningen av alle transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser føres i egenkapitalen når det ikke er endring i kontroll. Slike transaksjoner vil ikke lenger resultere i goodwill eller gevinster eller tap. Når kontroll opphører skal enhver gjenværende interesse i enheten måles til virkelig verdi, og gevinst eller tap resultatføres.
- IFRS 3 Business Combinations (revidert). Oppkjøpsmetoden for virksomhetssammenslutninger har blitt vesentlig endret. For eksempel skal alle vederlag ved kjøp av virksomhet regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Betingede vederlag klassifiseres normalt som gjeld og etterfølgende verdiendringer resultatføres. Konsernet kan for hvert enkelt oppkjøp velge om eventuelle ikke-kontrollerende interesser i det oppkjøpte selskapet skal måles til virkelig verdi eller kun til andel av nettoeiendelene eksklusive goodwill. Alle transaksjonskostnader skal resultatføres. Standarden anvendes for oppkjøp der oppkjøpstidspunktet er etter 1. januar 2010.
- IAS 38 Intangible Assets (endret). Standarden er endret for å presisere regnskapsføringen av immaterielle eiendeler anskaffet ved virksomhetssammenslutninger som er tett knyttet til øvrige eiendeler eller som gjelder flere immaterielle eiendeler som er nært knyttet sammen. Endringen har ikke vesentlig påvirkning på regnskapet.
- IFRS 5 Measurement of non-current assets (or disposal group) classified as held-for-sale (endret). Endringen presiserer krav til tilleggsopplysninger knyttet til anleggsmidler (eller avhendingsgrupper) holdt for salg eller avviklet virksomhet. Standarden presiserer også at de generelle kravene i IAS 1 fortsatt gjelder, spesielt punkt 15 (dekkende fremstilling) og punkt 125 (kilder til estimeringsusikkerhet). Endringen forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.
- IAS 1 Presentation of Financial Statements (revidert). Endringen presiserer at et potensielt oppgjør av en forpliktelse ved utstedelse av egenkapital ikke har betydning for klassifiseringen som kortsiktig eller langsiktig forpliktelse. Endringen tillater en forpliktelse å bli klassifisert som langsiktig (gitt at foretaket har en ubetinget rett til å utsette oppgjøret ved å overføre kontanter eller andre eiendeler minst 12 måneder etter balansedagen) til tross for at motparten kan kreve at foretaket når som helst må gjøre opp i aksjer.
- IFRS 2 (endret). Group Cash-settled and Share-based Payments Transactions. Endringen innarbeider tidligere IFRIC 8 og IFRIC 11. Det gis i tillegg noe utvidet veiledning for klassifisering av konsernutbetalinger som ikke var dekket av IFRIC 11. Endringen forventes ikke å ha vesentlig påvirkning på regnskapet.

- IFRS 9, Financial Instruments (gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. januar 2013) erstatter målreglene i IAS 39 for finansielle eiendeler. Måling i IFRS 9 er bestemt av selskapets forretningsmodell og egenskapene til den enkelte finansielle eiendel. En finansiell eiendel måles til amortisert kost hvis målsetningen til selskapets forretningsmodell er å holde eiendelen for å motta kontraktsfestede kontantstrømmer og kontantstrømmene fra eiendelen kun representerer avdrag og renter på utestående beløp. Konsernet og morselskapet er ikke ferdig med å vurdere effektene av IFRS 9.
- IAS 24 Related Party Disclosures (revidert) (gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. januar 2011). Endringen medfører lettelse i informasjonskravene knyttet til transaksjoner med offentlige nærstående parter. Selskapet [har / har ikke] offentlige nærstående parter. Endringen forventes ikke å ha effekt på de noteopplysningene som konsernet eller morselskapet skal gi fremover.
- IAS 32 Financial Instruments: Presentation (endring) (gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. februar 2010). Endringen innebærer at tegningsrettigheter i emisjoner hvor tegningsrettigheter tildeles alle eksisterende eiere i forhold til hvor mye de eier før emisjonen og hvor tegningskursen er et fast beløp i valuta skal klassifiseres som egenkapital. Endringen forventes ikke å ha effekt på regnskapene til konsernet eller morselskapet.
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments (gjelder for årsregnskap som starter på eller etter 1. juli 2010). IFRIC 19 klargjør den regnskapsmessige behandlingen når en reforhandling medfører at utestående forpliktelser konverteres helt eller delvis til egenkapitalinstrumenter. IFRIC 19 krever at det skal beregnes en gevinst eller tap ved reforhandlingen. Fortolkningen forventes ikke å ha en vesentlig effekt på regnskapet til konsernet eller morselskapet.

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 norske kroner 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 som del av utvidet resultat.

(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 driftsmidlene 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 "kundefordringer" 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 samletverdiregulering 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.

Finanstilsynet 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 slakt 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 slakt hentyntas ikke ved verdsettelse på balansedagen.

Produksjonskostnadene - utmålt pr kilo biomasse - er normalt fallende over tilvekstperioden. Kun unntaksvis vil det derfor forekomme at markedsprisen 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 utslakt er lavere enn forventet salgspris.

Når verdsettelsen foretas til tilvirkningskost, baseres dette på prosjektrekning pr generasjon. Direkte kostnader som yngel, før og andre produksjonskostnader allokteres 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 snittveinger.

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, fratrukket 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 fratrullet 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, fratrullet 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 selv pålagt 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 (fratrullet 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 forfallstidspunkt. Resten av vederlaget allokteres til konverteringsopsjonen og inkluderes i egenkapitalen, fratrullet skatteeffekten.

Ved etterfølgende måling, måles gjeldsdelen av et konvertibelt lån til amortisert kost ved å benytte effektiv rente. Egenkapitaldelen måles ikke på nytt etter førstegangsinnregning med unntak for konvertering eller innløsning.

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, fratrullet 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 fratrullet 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. Konserninternt 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 effektiv 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. Verdsettelsen 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 netto 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. I den grad en investering ikke er lønnsom med mindre det ytes offentlige tilskudd, bokføres tilskuddet som reduksjon av driftsmiddelets kostpris.

3.19 LEVERANDØRGJELD

Leverandørgjeld er forpliktelser til å betale for varer eller tjenester som er levert fra leverandørene til den ordinære driften. Leverandørgjeld er klassifisert som kortsiktig dersom den forfaller innen ett år eller kortere (eller i den ordinære driftssyklusen dersom lenger). Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres det som langsiktig. Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved første gangs balanseføring. Ved etterfølgende måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost.

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 markedsverdi vil flere estimerte parameter fastsettes ved skjønn, som for eksempel forventet markedspris, dødelighet, veksthastighet 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.

Fremtidige kontantstrømmer

Vurdering av framtidige kontantstrømmer for de enkelte kontantstrømsgenererende enhetene i konsernet, vil være beheftet med usikkerhet både med tanke på inntekter og kostnader. Slike prognoser er kritiske med tanke på fastsettelse av nedskrivningsbehov for driftsmidler.

5. FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (inkludert valutarisiko), kredittisiko, 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 hovedsaklig Euro og svenske kroner. Gruppen er derfor utsatt for valutarisiko. 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.

Konsernets driftsinntekter for 2009 hadde blitt endret med MNOK 4,1 ved en verdiendring av NOK med 5% i forhold til Euro og svenske kroner.

Gruppens omsetning fordelt på valuta vises i note 29.

(b) Kredittisiko

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, i tillegg er en vesentlig del av kundeordringene kredittforsikret ved DnBNOR Finans.

Forfallsstruktur på gruppens gjeldsforpliktelser vises i note 13.

(c) Flytende rente- og fastrenterisiko

Ettersom konsernet ikke har noen betydelige rentebærende balanseposter, 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.

Virkningen på konsernets resultat av en endring i rentenivået på en prosentpoeng er beregnet til TNOK 1.142

(d) Likviditetsrisiko

Konsernet har i løpet av 2009 sikret NOK 40 millioner i ny kapital ved emisjon samt nytt innvilget lån fra Innovasjon Norge på NOK 30 millioner. I samme refinansieringsprosess ble også konsernets obligasjonsgjeld redusert med NOK 50 millioner ved konvertering til egenkapital. Ved utbetaling av det innvilgede lånet fra Innovasjon Norge på NOK 30 millioner i desember, krevde Innovasjon Norge endringer i nedbetalingsplanen. Denne endringen innebærer en ekstraordinær nedbetaling av lånet i 2010 på NOK 20 millioner. Dette forholdet samt reduserte priser i løpet av høsten 2009 har økt selskapet likviditetsrisiko. Dette medfører at selskapet ikke har kapital for vekst utover oppføring og realisering av stående biomasse.

Selskapets likviditetssituasjon vil forverres dersom markedsprisene på torsk fortsetter å falle. Dette kan i verste fall kreve ekstraordinære tiltak som forsering av slakteplan eller ytterligere salg av eiendeler for at selskapet skal kunne møte sine forpliktelser i 2010.

En plan basert på videre utsett av yngel i 2010 krever ytterligere egenkapital. Codfarmers jobber aktivt med en refinansiering av selskapet i løpet av første halvår 2010 for å sikre selskapet videre drift.

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	Maskiner båter og anlegg	Bygninger og tomter	Annlegg under utførelse	Totalt
Utnyttbar levetid			Inntil 10 år Lineært	Inntil 20 år Lineært		
Pr. 01.01.08						
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 01.01.08	2 186	94	45 075	13 185	21 846	82 386
Regnskapsåret 2008						
Balanseført verdi 01.01.08	2 186	94	45 075	13 185	21 846	82 386
Tilgang	186		89 167	43 920	-21 846	111 427
Avgang	0					0
Avskrivninger	0		-14 301	-1 748		-16 049
Nedskrivninger	0		-808			-808
Balanseført verdi 31.12.08	2 372	94	119 133	55 357	0	176 956
Pr. 01.01.09						
Anskaffelseskost	2 372	94	147 318	58 396	0	208 180
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-26 246	-2 810	0	-29 056
Akkumulerte nedskrivninger	0	0	-1 939	-229	0	-2 168
Balanseført verdi 01.01.09	2 372	94	119 133	55 357	0	176 956
Regnskapsåret 2009						
Balanseført verdi 01.01.09	2 372	94	119 133	55 357	0	176 956
Tilgang	0	0	9 745	1 831	0	11 576
Kjøp datterselskap	1 459	0	18 189	6 242	0	25 890
Avgang	-400	0	-12 772	-7 809	0	-20 981
Investeringsstilskudd	0	0	-6 762	-5 003	0	-11 765
Avskrivninger	0	0	-20 197	-2 910	0	-23 107
Nedskrivninger	0	0	-3 640	0	0	-3 640
Balanseført verdi 31.12.09	3 431	94	103 696	47 708	0	154 929
Pr 31.12.09						
Anskaffelseskost	3 431	94	162 480	58 660	0	224 665
Investeringsstilskudd	0	0	-6 762	-5 003	0	-11 765
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-46 443	-5 720	0	-52 163
Akkumulerte nedskrivninger	0	0	-5 579	-229	0	-5 808
Balanseført verdi 31.12.09	3 431	94	103 696	47 708	0	154 929

Leiekostnader beløper seg til TNOK 1.580 (TNOK 897 i 2008) og TNOK 983 (TNOK 565 i 2008) i forbindelse med leie av henholdsvis lokaler og driftsmateriell.

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

	2009	2008
Anskaffelseskost - balanseført under finansiell leasing	26 891	10 101
Akkumulerte avskrivninger	-3 458	-1 080
Balanseført verdi	23 433	9 021

Balanseførte verdier på anleggsmidler som er stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld er MNOK 151,4 (MNOK 176,9 i 2008)

Konsernet har ikke balanseførte leieavtaler på fast eiendom og driftsmidler med totale leievederlag pr år på TNOK 1.161.

Verdi av driftsmidler er vurdert/testet i forhold til antatt markedsverdi. Det har i 2009 blitt skrevet kontrakt med Marine Harvest om salg av anlegg og konsesjoner for totalt MNOK 17,5. Av dette ble driftsmidler til verdi av MNOK 5,3 solgt i 2009. Salget ble gjort til bokført verdi.

Kontrakt om salg av driftsmidler inngått i 2010 er nærmere omtalt i note 31.

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

	2009	2008
Kundefordringer	18 695	19 402
Nedskrivning for sannsynlige tap på kundefordringer	-815	-60
Kundefordringer netto	17 880	19 342
Forskuddsbetalinger og periodiseringer	17 455	4 747
Merverdiavgift til gode	5 823	9 482
Totale andre fordringer	23 278	14 229

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer er som følger

	2009	2008
Kundefordringer	17 880	19 342
Forskuddsbetalinger og andre fordringer	23 278	14 229
	41 158	33 571

Forfallsoversikt kundefordringer:

	2009	2008
Ikke forfalt	11 119	12 203
Forfalt med inntil 60 dager	7 250	7 199
Forfalt med 61-180 dager	326	
	18 695	19 402

Kundefordringer pr valuta

	2009	2008
Euro	4 437	9 208
Britiske pund	31	684
Japanske yen	-	1 126
Svenske kroner	1 078	5 795
Am. dollar	76	398
Norske kroner	13 073	2 191
	18 695	19 402

Selskapet har ingen fordringer som forfaller senere enn ett år etter utgangen av regnskapsåret. En har i 2009 resultatført en økning i avsetningen til tap på fordringer med TNOK 755.

9. VARER*(Alle tall i tusen NOK)*

	2009	2008
Biomasse i sjø/land	62 188	103 683
Lager av før	3 288	4 808
	65 476	108 491

BIOMASSEDATA PR 31.12.08	SETTEFISK	< 1KG RUNDVEKT TIL KOST	Biomasse sjø 1-2 KG RUNDVEKT NEDSKREVET	2-3KG RUNDVEKT NEDSKREVET	TOTALT
Biomasse (t)	47	964	2 760	1 177	3 937
Tilvirkningskost (1.000)	10 839	44 137	86 517	37 046	178 539
Antatt markedsverdi (1.000)	4 715	44 137	43 517	11 314	103 683
Nedskrevet (1.000)	6 124		43 000	25 732	74 856
Bokført verdi	4 715	44 137	43 517	11 314	103 683

BIOMASSEDATA PR 31.12.09	SETTEFISK	< 1KG RUNDVEKT TIL KOST	Biomasse i sjø 1-2 KG RUNDVEKT NEDSKREVET	2-3KG RUNDVEKT NEDSKREVET	TOTALT
Biomasse (t)	0	787	3 173	3 095	7 055
Tilvirkningskost (1.000)	0	29 631	111 473	136 401	277 505
Antatt markedsverdi (1.000)	0	8 521	31 611	22 056	62 188
Nedskrevet (1.000)	0	14 000	84 778	116 539	215 317
Bokført verdi	0	8 521	31 611	22 056	62 188

Nedskrivningen som er foretatt med virkning for regnskapsåret 2009, er kostnadsført under "Beholdningsendring tilvirkede varer".

For prinsipper omkring verdsettelsen av biomassen, se note 3.8.

Det er foretatt pantsettelse av varelager og beholdning av levende fisk.

10. KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER*(Alle tall i tusen NOK)*

	2009	2008
Kontanter og bankinnskudd	6 718	15 397
	6 718	15 397
I kontantstrømoppstillingen omfatter kontanter og kontantekvivalenter følgende:	2009	2008
Kontanter og bankinnskudd	6 718	15 397
Kassekreditt (limit MNOK 10)	-	-
	6 718	15 397
Følgende er bankinnskudd som er bundet;		
Deponert sikkerhet for skattetrekk og andre bundne bankinnskudd	-923	-1 022
Tilgjengelige kontanter og bankinnskudd.	5 795	14 375

11. AKSJEKAPITAL OG OVERKURS*(Alle tall i tusen NOK)*

Alle selskapets aksjer har pålydende NOK 0,10 og lik stemmerett i generalforsamling. Oversikt over innbetalt aksjekapital og overkurs:

	Antall aksjer	Aksjekapital NOK	Overkurs NOK	Totalt NOK
Per 01.01.09	20 395	2 039	384 630	386 669
Emisjon 10.7 (konvertering lån)	8 625	863	33 638	34 500
Emisjon 14.7 (kontantemisjon)	10 000	1 000	39 000	40 000
Emisjon 4.8 (tingsinnskudd)	3 585	358	13 442	13 801
Emisjon 25.8 (kontantemisjon)	73	7	284	292
Emisjonskostnader	0	0	-2 757	-2 757
Per 31.12.09	42 677	4 268	468 242	472 510

Det foreligger ingen fullmakter for styret pr. 31.12.09 til å til å forhøye aksjekapitalen.

12. LEVERANDØRGJELD OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD*Alle tall i tusen NOK*

	2009	2008
Leverandørgjeld	17 121	22 019
Offentlige avgifter	1 132	1 556
Påløpte kostnader	19 676	8 899
1. års avdrag på nedbetalingslån	31 611	2 126
	69 540	34 600

13. LÅN*(Alle tall i tusen NOK)*

LANGSIKTIG	2009	2008
Gjeld til kredittinstitusjoner	28 366	1 248
Finansiell leasing gjeld	8 390	10 909
Konvertible lån	36 366	95 083
	73 121	107 240
KORTSIKTIG		
Kassekreditt	0	0
Gjeld til kredittinstitusjoner	23 274	401
Finansiell leasing gjeld	8 337	1 725
	31 611	2 126
Totale lån	104 732	109 366

Lån inkluderer sikrede forpliktelser (banklån og andre sikrede lån) på totalt TNOK 68.367 (TNOK 14.283 i 2008).
Banklån er sikret i konsernets driftsmidler (note 7).

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

	2009	2008
Mellom 1 og 2 år	14 397	2 126
Mellom 2 og 5 år	47 427	103 560
over 5 år	11 297	3 680
	73 121	109 366

For lån i forbindelse med finansiell leasing er forfallene som følger

	2009	2008
Mellom 1 og 2 år	2 771	1 725
Mellom 2 og 5 år	4 173	7 628
over 5 år	1 446	3 281
	8 390	12 634

Forfall for konvertible lån er som følger

	2009	2008
Mellom 1 og 2 år	0	0
Mellom 2 og 5 år	36 366	95 083
over 5 år	0	0
	36 366	95 083

Leasingkontrakter som regnskapsmessig er behandlet som operasjonell leasing har følgende forfallsstruktur:

	2009
Innen ett år	445
Mellom 1 og 2 år	389
Mellom 2 og 5 år	654

KONVERTIBELT LÅN

Se nærmere i note 21 om vilkårene som gjelder for det konvertible lånet. Virkelig verdi er tilnærmet lik bokført verdi for både banklån og balanseførte leasingkontrakter. Samtlige av selskapets gjeldsforpliktelser 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:

Utsatt skattefordel	2009	2008
– Utsatt skattefordel som reverserer om mer enn 12 måneder	141 213	93 980
– Utsatt skattefordel som reverserer innen 12 måneder	0	0
	141 213	93 980

Utsatt skatt	2009	2008
– Utsatt skatt som reverserer om mer enn 12 måneder	20 165	34 752
– Utsatt skatt som reverserer innen 12 måneder	3 340	0
	23 505	34 752

Endring i balanseført utsatt skatt:

	2009	2008
Balanseført verdi 01.01	0	0
Resultatført	0	0
Balanseført 31.12	0	0

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

	Driftsmidler	Varelager	Underskudd til fremføring	Andre forskjeller	Totalt
Pr 01.01.08	2 765	97 047	-174 731	-1 482	-76 401
Endring i perioden	11 543	12 760	-159 370	-60	-135 127
Pr 31.12.08	14 308	109 807	-334 101	-1 542	-211 528
Endring i perioden	1 596	-47 620	-166 328	-2 362	-214 714
Pr 31.12.09	15 904	62 187	-500 429	-3 904	-426 242

Selskapet har besluttet å ikke balanseføre netto utsatt skattefordel. Dette er begrunnet med at en hittil ikke har hatt positiv inntjening, og at IFRS-standarder setter relativt strenge krav til balanseføring 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.

Konsernets skattepliktige resultat for 2009 er beregnet i oppstillingen nedenfor:

	2009	2008
Årsresultat	-154 135	-147 950
Permanente forskjeller	-1 816	5 562
Midlertidige forskjeller	60 648	-16 981
Årets skattemessige resultat	-95 303	-159 369

Økningen i underskudd til framføring i 2009 samsvarer ikke med årets skattemessige resultat som følge av effekten av virksomhetssammenslutning.

15. ANDRE DRIFTSKOSTNADER*(Alle tall i tusen NOK)*

	2009	2008
Leiekostnader	2 563	1 468
Driftskostnader bygninger	934	3 469
Reklame og markedsføring	829	1 086
Administrasjon og IT	5 012	7 785
Reparasjoner og vedlikehold	5 677	4 762
Tap på fordringer/utlån	755	13 670
Andre driftskostnader	19 915	16 478
	35 685	48 718

16. REVISJONSHONORAR

Honorar for lovpålagt revisjon for 2009 er kostnadsført med TNOK 221 (TNOK 190 i 2008) eksklusive mva. Annen godtgjørelse til revisor utgjør for regnskapsåret TNOK 73.

17. LØNNSKOSTNADER

(Alle tall i tusen NOK)

Lønnskostnader mm.	2009	2008
Lønninger	35 699	33 990
Folketrygdavgift	2 313	2 716
Pensjonskostnad	-241	574
Andre personalkostnader	1 067	1 549
Lønnsrefusjoner	-599	-207
Lønnskostnader	38 239	38 622

Konsernet har i 2009 sysselsatt 75 årsverk (72 i 2008)

Ytelser til ledende personer	Michael Malling (adm. direktør)*	Nicolaj Weiergang (Økonomi direktør)	Henrik Andersen (Markeds direktør)	Tore Laugsand (Produksjons direktør)	Thor Magne Jonassen (Leder Cod Juveniles AS)
Lønn	1 241	283	861	641	738
Bonus	500	0	0	0	0
Tilskudd avtalefestet pensjon	35	6	17	13	0
Annen godtgjørelse	9	5	6	7	6
Ansettelsestidsrom	1. jan- 31. des	1. sept- 31. des	1. jan 31. des	1. jan- 31. des	1. jan- 31. des

* Bonus utbetalt til administrerende direktør er ekstraordinær og var betinget av vellykket refinansiering våren 2009.

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 adm. direktør, produksjonsdirektør og markedsdirektør gjelder en begrensing av årlig bonus på hhv. 50%, 15% og 15% av ordinær årslønn. For 2009 vil det ikke bli betalt ut bonus til ledergruppen for måloppnåelse.

Administrerende direktør er tildelt opsjon til tegning av 450.000 aksjer i selskapet til kurs kr 4. Økonomidirektør, produksjonsdirektør og markedsdirektør har hver 150.000 opsjoner til kurs 4. Alle opsjonene utløper 28.02.13. Utøvelse av opsjoner er knyttet til ansettelse i selskapet. Ingen av opsjonene er innløst pr 31.12.09.

I note 23 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

	Sittende styre				Styremedlemmer trådt ut av styret i 2009		
	Harald Dahl (styrets leder)	Marianne Johnsen (styremedl)	Sturle Skeidsvoll (styremedl)	Benedicte Fossum (styremedl)	Knut Øversjøen (tidl. styremedl)	Svein Ove Strømmen (tidl. styremedl)	Anne Gro Gulla (tidl. styremedl)
Styrehonorar	300	175	175	0	0	175	175

Svein Ove Strømmen og Anne Gro Gulla gar gått ut av styret i 2009, og er blitt erstattet med Benedicte Fossum og Knut Øversjøen. Disse har ikke mottatt godtgjørelse for 2009. Knut Øversjøen trådte ut av styret 5. februar 2010.

Styrets leder er tildelt 450.000 aksjeopsjoner til kurs 4. Utløpsdato for opsjonene er 28.02.13. Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styreformann eller andre nærstående parter. Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet framgår i note 24.

18. FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER*(Alle tall i tusen NOK)*

	2009	2008
Finansinntekter		
- Resultatført gevinst ved refinansisering konvertibelt lån	28 569	
- Bankrenter	458	5 973
- Valutagevinst	581	2 279
Finansinntekter	29 608	8 252
Finanskostnader		
- Renter på banklån	2407	132
- Renter på finansiell leasing	1 122	815
- Andre finanskostnader	253	396
- Rentekostnad konvertibelt lån	9 039	10 381
- Tap/nedskrivning aksjer	0	5 000
- Valutatap	3 149	800
Finanskostnader	15 970	17 393
Netto finans	13 638	-9 141

19. 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, fratrasket egne aksjer (note 11).

	2009	2008
Årsresultat som er tilordnet selskapets aksjonærer (i NOK)	-154 135	-147 950
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	29 679	20 395
Resultat pr. aksje (NOK pr. aksje)	-5,19	-7,25
Resultat pr. aksje utvannet (NOK pr. aksje)	-5,19	-7,25

UTVANNET

Ved beregning av utvannet resultat pr. aksje, benyttes det veide gjennomsnitt av antall utstedte ordinære aksjer i omløp, 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 fratrasket 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.

Ettersom selskapet har underskudd, blir det ingen forskjell mellom resultat pr. aksje og utvannet resultat pr. aksje.

20. FINANSIELLE EIENDELER TILGJENGELIG FOR SALG

Gruppen har er mindre aksjeposter i Norway Aqua Products AS, Gildesskål Seafood AS og Nygårdssjøen Vannverk AS - til sammen pålydende TNOK 215, som også er kostpris. Investeringsene anses uvesentlig, og det er ikke foretatt regulering av verdi over resultatet.

21. KONVERTIBLE LÅN

Ved refinansiering av lån tatt opp i 2007, tok Gruppen den 27. juli 2009 opp et nytt konvertibelt lån på MNOK 50. Lånet skal nedbetales med MNOK 25 den 30. november 2012 og 30. november 2013. Til 30. november 2009 er lånet ikke rentebærende. I perioden 30.11.09 til 30.11.11 er kupongrenten 15%, og deretter 10%. Rente skal betales halvårlig etterskuddsvis, første gang den 30.05.10. Codfarmers kan velge å utsette betaling av renter til til 30.11.13, mot at renten økes til 15% de siste to årene av løpetiden.

Lånet kan konverteres til ordinære aksjer i Codfarmers ASA til markedskurs. 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:

(alle tall i tusen NOK)

	2009	2008
Pålydende av utstedte obligasjoner:	50 000	100 000
Beregnet korrigering til virkelig verdi av obligasjon ved refinansiering	-12 560	
Egenkapitalandel ved første gangs balanseføring:	-2 219	-12 044
Beregnet verdi av forpliktelse ved førstegangs balanseføring (I)	35 221	87 956
Transaksjonskostnader	1 752	4 500
Egenkapitalandel transaksjonskostnader	-583	-542
Balanseført verdi av transaksjonskostnader ved etablering lån (II)	1 169	3 958
Netto bokført verdi av forpliktelse ved etablering (I - II)	34 052	83 998
Periodiserte renter og kostnader pr 31.12	2 314	11 085
Bokført verdi pr 31.12	36 366	95 083

22. NÆRSTÅENDE PARTER

(Alle tall i tusen NOK)

Følgende transaksjoner er gjennomført med nærstående parter:

Type transaksjon	Nærstående part	Transaksjon i TNOK	
		2009	2008
Godtgjørelse for arbeid (i tillegg til styrehonorar)*	Harald Dahl (styrets leder)	1200	100

* Godtgjørelsen er gitt i henhold til avtale godkjent av styret 18. juni 2009. Avtalen er av midlertidig karakter.

23. Aksjeopsjoner

I løpet av regnskapsåret ble følgende aksjeopsjoner tildelt ansatte:

Navn	Tildelings- dato	Antall opsjoner	Dato for opptjent	Utløpsdato	Aksjepris (NOK)	Strike NOK
Michael Malling	31-08-09	450 000	09.07.10 - 09.07.12	28-02-13	2,89	4,00
Henrik Andersen	31-08-09	150 000	09.07.10 - 09.07.12	28-02-13	2,89	4,00
Tore Laugsand	31-08-09	150 000	09.07.10 - 09.07.12	28-02-13	2,89	4,00
Nicolaj Weiergang	31-08-09	150 000	01.01.10 - 31.12.12	28-02-13	2,89	4,00

Det er i 2009 kostnadsført TNOK 333 i forbindelse med opptjeningen av disse opsjonene. Kostnadsberegningen er gjort på tildelingstidspunktet og baseres på Black-Scholes opsjonsprisindeksmodell. Det ble lagt til grunn en risikofri rente på 2,93%, volatilitet på 50,25%, opptjeningstid på i gjennomsnitt 2,5 år, forventet utbytte på null og verdi av aksjene på tildelingstidspunktet på NOK 2,89.

24. AKSJONÆRER

Aksjekapitalen består av én aksjeklasse. Det er utstedt 42.677.236 aksjer hver pålydende kr 0,10.

Selskapet er notert på Oslo børs.

Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.09:

Ordinære aksjer	Beholdning	Eierandel	Stemmeandel
ODIN NORGE	2 220 000	5,2 %	5,2 %
SKAGEN VEKST	2 220 000	5,2 %	5,2 %
JPMORGAN BANK LUXEMBOURG	2 132 300	5,0 %	5,0 %
INSTITUSJONEN FRITT ORD	1 767 000	4,1 %	4,1 %
ORKLA ASA	1 733 200	4,1 %	4,1 %
DNB NOR MARKETS, MARKET-MAKING INNLAND	1 638 750	3,8 %	3,8 %
IN COD WE TRUST LLC	1 532 243	3,6 %	3,6 %
BANAN AS	1 450 605	3,4 %	3,4 %
ROI INVEST AS	1 419 088	3,3 %	3,3 %
CHEYNE GLOBAL CATALYST	1 380 204	3,2 %	3,2 %
REMA 1000 AS	1 377 252	3,2 %	3,2 %
HALFDAN HOLME AS	1 037 193	2,4 %	2,4 %
CHEYNE SPECIAL SITUATIONS FUND LP	1 019 097	2,4 %	2,4 %
MORTEN WERRINGS REDERI AS	1 011 082	2,4 %	2,4 %
TEIGEN FRODE	1 000 000	2,3 %	2,3 %
FUTURUM CAPITAL AS	858 995	2,0 %	2,0 %
SIX SIS AG	697 832	1,6 %	1,6 %
WAHLSTRØM ERIK	694 605	1,6 %	1,6 %
PENSJONSKASSEN STATOILHYDRO	669 425	1,6 %	1,6 %
LOUIS BURCH ROBERT	526 684	1,2 %	1,2 %
SPAR INVESTOR NORGE	500 000	1,2 %	1,2 %
PEBA AS	464 000	1,1 %	1,1 %
WIKBORG TROND	461 000	1,1 %	1,1 %
Sum	27 810 555	65,2%	65,2%
ANDRE	14 866 681	34,8 %	34,8 %
Totalt	42 677 236	100,0 %	100,0 %

Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet:

Styremedlemmer	Beholdning	Eierandel	Stemme- andel
Harald Dahl (direkte og via Futurum Capital AS)	989 273	2,32%	2,32%
Marianne E. Johnsen v/ X LENCE GROUP AS	30 000	0,07%	0,07%
Benedicte Fossum v/MITTAS AS	100 000	0,23%	0,23%
Ledende ansatte			
Michael Malling (Adm. dir)	18 514	0,04%	0,04%

25. 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. Ordningen gjelder for totalt 48 ansatte.

Det ble i 2007 foretatt en aktuariemessig beregning av forpliktelsen. Ettersom virksomheten som ordningen hovedsak er knyttet til ble avviklet i 2009, er forpliktelsen pr 31.12.09 korrigert i forhold til selskapets egen beregning av restforpliktelsen. Oppstillingen nedenfor viser endringen i balanseført forpliktelse og resultatvirkningen av årets endring:

Beregnet forpliktelse pr 31.12.08	1482
Beregnet forpliktelse pr 31.12.09	482
Pensjonskostnad resultatført 2009	-1000

Det er for samtlige ansatte etablert pensjonssparing i samvar med gjeldende regler. Gruppen har valgt en innskuddsbasert spareform som innbærer at det betales 2% av lønn til pensjonssparekonti for de ansatte. Total innbetaling for 2009 utgjør TNOK 758.

26. FINANSIELLE INSTRUMENT ETTER KATEGORI

Eiendeler	Kontanter og kontant-ekvivalenter	Utlån og fordringer	Tilgjengelig for salg	Sum
Kundefordringer		17 880		17 880
Andre fordringer		23 278		23 278
Kontanter og kontantekvivalenter	6 718			6 718
Aksjer			215	215

Forpliktelser	Til virkelig verdi	Til amortisert kost	Sum
Finansiell leasing		16 727	16 727
Konvertibelt lån		36 366	36 366
Lån og kreditter		51 640	51 640
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		37 929	37 929

27. VIRKSOMHETSSAMMENSLUTNING

I juli 2009 kjøpte konsernet 99,64% av aksjene i NAP Marine AS (NAP). På oppkjøpstidspunktet ble virkelig verdi av netto eiendeler i NAP verdsatt til TNOK 13.875, og det oppsto ingen goodwill. I perioden juli-desember 2009 bidro NAP med salgsinntekter på TNOK 6.251 og resultat før skatt på -TNOK 6.603. Hvis aksjekjøpet hadde funnet sted den 1. januar 2009 ville konsernets salgsinntekter i 2009 vært TNOK 109.748 og årsresultatet -TNOK 170.578.

Som oppgjør for aksjene i NAP Marine AS ble det utstedt 3.586.121 aksjer i Codfarmers AS til kurs 3,85.

Anskaffelseskost for netto eiendeler i NAP kan sammenstilles slik:

Virkelig verdi av utstedte aksjer	13 875
Sum anskaffelseskost	13 875

Eiendeler og gjeld knyttet til oppkjøpet:

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	25 890
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	212
Varelager og biomasse	3 733
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	2 603
Leverandørgjeld	-1 942
Lån	-14 250
Annen kortsiktig gjeld	-2 371
Netto eiendeler	13 875

28. AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

I forbindelse med omstrukturering i konsernet var 38 ansatte i oppsigelse pr desember 2009. På yngel- og settefiskanlegget ble 7 personer sagt opp, og på slakteriet ble 31 personer sagt opp. Det er foretatt avsetning for lønnskostnader på TNOK 1 720 til dekning for kostnader relatert til nevnte nedbemanning.

29. FORDELING AV OMSETNING PÅ VALUTA OG LAND/GEOGRAFISK OMRÅDE

Gruppens omsetning i 2009 fordeler seg på valuta slik som oppstilt i tabellen nedenfor:

Valuta	NOK	Valutabeløp
EUR	54 391	6 213
GBP	334	33
JPY	364	5 268
SEK	26 699	32 483
USD	1 138	181
NOK	18 248	18 248
	101 174	

Gruppens omsetning i 2009 fordelt på land:

Frankrike	32 913
Sverige	27 444
Spania	19 996
Norge	12 012
Andre land	8 809
	101 174

30. FORTSATT DRIFT

Styret bekrefter at årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Det presiseres at det knytter seg stor usikkerhet til fortsatt drift tatt i betraktning selskapets finansielle situasjon. Selskapet er avhengig av en vellykket refinansiering i 2010 for å kunne sikre fortsatt drift og nye utsett av fisk i sjøen.

Dersom selskapet ikke lykkes med å gjennomføre en refinansiering er det risiko for at selskapet må realisere eiendeler til vesentlig lavere verdi enn de bokførte verdier.

31. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Den 31. januar 2010 solgte Codfarmers ASA og dets datterselskap NAP Marine AS utstyr og leasingavtaler til Mainstream Norway AS til en verdi av NOK 14.050.000. Estimert leasinggjeld på utstyret er NOK 6.245.000. Salget ble gjort til bokførte verdier. Endelig levering av utstyr vil finne sted i løpet av juni 2010.

CODFARMERS ASA

RESULTATREGNSKAP

DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER

(Alle tall i tusen NOK)

	Note	2009	2008
Salgsinntekter	11	98 607	69 423
Annen driftsinntekt		1 098	3 851
Sum driftsinntekter		99 705	73 273
Varekostnader		135 415	112 971
End. beh. varer under tilvirkning		40 962	-1 921
Lønnskostnader m.m.	9	23 989	28 913
Avskrivning på driftsmidler	3	15 747	13 313
Nedskrivning av driftsmidler og immaterielle driftsmidler	3	1 601	808
Annen driftskostnad		24 296	41 118
Sum driftskostnader		242 010	195 203
Driftsresultat		-142 305	-121 929
FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt		3 494	11 369
Annen finansinntekt		29 149	2 279
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler		40 714	-
Annen rentekostnad		10 989	11 380
Annen finanskostnad		3 392	5 955
Resultat av finansposter		-22 452	-3 687
Resultat før skattekostnad		-164 757	-125 617
Ordinært resultat		-164 757	-125 617
Årsunderskudd		-164 757	-125 617
OVERFØRINGER			
Overført fra overkursfond		164 757	125 617
Sum overføringer		-164 757	-125 617

CODFARMERS ASA

BALANSE

EIENDELER	Noter	2009	2008
<i>(Alle tall i tusen NOK)</i>			
ANLEGGSMIDLER			
Konsesjoner, patenter o.l.	3	2 066	2 466
Sum immaterielle eiendeler		2 066	2 466
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	3	4 281	4 806
Maskiner og anlegg	3	45 485	61 102
Skip og flytende installasjoner	3	16 435	18 168
Sum varige driftsmidler		66 201	84 076
FINANSIELLE DRIFTSMIDLER			
Investeringer i datterselskap	5	33 406	11 070
Investeringer i aksjer og andeler	5	3	3
Sum finansielle anleggsmidler		33 409	11 073
Sum anleggsmidler		101 676	97 615
OMLØPSMIDLER			
Lager av varer og annen beholdning	6	61 296	103 431
Fordringer			
Kundefordringer	4	17 857	19 290
Andre fordringer	4	10 653	11 240
Fordringer på konsernselskaper	4	37 546	98 057
Sum fordringer		66 056	128 587
Bankinnskudd	10	17 382	19 031
Sum omløpsmidler		144 735	251 050
Sum eiendeler		246 410	348 664
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	2, 7	4 268	2 039
Overkursfond	2	134 872	213 464
Sum innskutt egenkapital	2	139 139	215 504
Opptjent egenkapital			
Sum egenkapital		139 139	215 504
GJELD			
Pensjonsforpliktelser	9	134	134
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Konvertible lån	13	36 366	95 083
Gjeld til kredittinstitusjoner	4	41 482	14 283
Sum annen langsiktig gjeld		77 847	109 366
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		14 351	13 100
Skattetrekk og andre trekk		1 580	2 036
Gjeld til konsernselskaper		-	2 270
Annen kortsiktig gjeld		13 359	6 255
Sum kortsiktig gjeld		29 290	23 661
Sum gjeld		107 271	133 161
Sum egenkapital og gjeld		246 410	348 664

Oslo, 30.04.2009


Harald Dahl
Styrets leder

Marianne Johnsen
Nestleder

Sturle Skeidsvoll
Styremedlem

Benedicte Fossum
Styremedlem

Michael Malling
Administrerende direktør

CODFARMERS ASA

KONTANTSTRØM

LEIEAVTALER SOM IKKE ER BALANSEFØRTE

Selskapet har ikke balanseførte leieavtaler på fast eiendom og driftsmidler med totale leievederlag pr år på TNOK 729.

Kontantstrømanalyse

(Alle tall i tusen NOK)

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	2009	2008
Resultat før skattekostnad	-194 148	-125 617
Periodens betalte skatt		
Gevinst på salg av verdipapirer		
Ordinære avskrivninger	15 747	13 313
Nedskrivning anleggsmidler	42 315	5 808
Endring i varelager	42 135	-3 455
Endring i kundefordringer	6 026	-11 804
Endring andre fordringer	36 097	-34 176
Endring i leverandørgjeld	1 251	-2 596
Endring i andre tidsavgrensningsposter	1 030	3 676
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-49 546	-154 850
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-4 828	-49 967
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	4 844	
Innbetalinger ved salg av aksjer		
Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-24 244	-10 900
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-24 228	-60 867
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto likviditetseffekt ved kapitalutvidelser	37 535	
Ut-/innbetalinger ved endring langsiktig gjeld, netto	34 591	21 422
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	72 125	21 422
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-1 649	-194 295
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse (01.01.)	19 031	213 327
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter periodens slutt	17 382	19 031

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. Verdssettelse 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.

Valuta

Salg og kjøp i fremmed valuta omregnes og bokføres til kursen på transaksjonsdatoen.

Fordringer, bankinnskudd, gjeld og terminkontrakter i valuta reguleres til kursen på balansedatoen, og effekten av slike reguleringer resultatføres.

Konsernforhold

Konsernet omfatter Codfarmers ASA og datterselskapene Cod Juveniles AS, Cod Processing AS og NAP Marine AS.

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

NOTE 2 EGENKAPITAL

(Alle tall i tusen NOK)

Årets endring i egenkapital	Aksjekapital	Overkursfond, annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital pr. 31.12.08	2 039	213 464	0	215 504
Emisjoner 2009	2 228	86 369	0	88 597
Emisjonskostnader	0	-2 757	0	-2 757
Beregnet egenkapitalandel av konvertibelt lån	0	0	2 219	2 219
Kostnadsførte opsjoner	0	333	0	333
Årsresultat	0	-162 538	-2 219	-164 757
Egenkapital pr. 31.12.09	4 268	134 872		139 139

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	2 372	94	6 792	21 813	83 860	114 931
Tilgang	0	0	52	692	4 084	4 828
Avgang	-400	0		0	-4 755	-5 155
Anskaffelseskost 31.12	1 972	94	6 844	22 505	83 190	114 604
Akkumulerte avskrivninger 31.12	0	0	-2 335	-6 026	-34 207	-42 568
Akkumulerte nedskrivninger 31.12	0	0	-228	-43	-3 498	-3 769
Bokført verdi pr. 31.12	1 972	94	4 281	16 435	45 485	68 267
Herav balanseført verdi leasede anleggsmidler		0	0	8 638	7 245	
Balanseført leasingforpliktelse		0	0	5 162	4 889	10 051
Årets avskrivninger		0	577	2 230	12 939	15 747
Årets nedskrivninger					1 601	1 601
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)

Selskapet har ikke fordringer som forfaller senere enn ett år etter regnskapsårets utgang.

En vil ta stilling til oppgjør av fordringer på konsernselskaper i forbindelse med vurdering av konsernstruktur, finansieringsforhold og eventuell oppkapitalisering av datterselskaper i 2010.

Forfallsstruktur for selskapets gjeld her medregnet leasingforpliktelser):	2010	2011	2012	2013	2014	Senere
	22 055	37 142	2 067	15 211	1 337	1 796

Selskapet er ikke i brudd med sentrale vilkår på sine låneavtaler.

Gjeld sikret ved pant	2009	2008
Gjeld sikret ved pant pr 31.12:	41 482	14 283
BOKFØRT VERDI PÅ PANTSATTE EIENDELER		
Varelager	61 296	
Anleggsmidler	66 201	84 076
Sum	127 498	84 076

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

Selskap	Forretnings- kontor	Eierandel	Selskapets egenkapital	Selskapets resultat 2009	Verdi
DATTERSELKAP:					
NAP Marine AS	Bodø	99,6 %	8 072	-33 637	8 072
Cod Juveniles AS	Bodø	100,0 %	6 023	-16 359	6 023
Cod Processing AS	Meløy	100,0 %	5 525	-6 940	19 311
					33 406
ANDRE SELSKAP:					
Nygårdsjøen vannverk					3
					3

Det er i 2009 resultatført nedskrivning av aksjer i datterselskap med TNOK 40.714.

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

	2009	2008
Fôrlager	3 288	4 464
Fisk under oppdrett	58 008	98 968
Balanseført verdi	61 296	103 431

Pr 31.12.09 er bokført verdi av selskapets biomasse ca MNOK 95 lavere enn tilvirkningskost.

NOTE 7 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen består av én aksjeklasse. Det er utstedt 42.677.236 aksjer hver pålydende kr 0,10.

Selskapet er notert på Oslo børs.

Ordinære aksjer	Beholdning	Eierandel	Stemme- andel
ODIN NORGE	2 220 000	5,2 %	5,2 %
SKAGEN VEKST	2 220 000	5,2 %	5,2 %
JPMORGAN BANK LUXEMBOURG	2 132 300	5,0 %	5,0 %
INSTITUSJONEN FRITT ORD	1 767 000	4,1 %	4,1 %
ORKLA ASA	1 733 200	4,1 %	4,1 %
DNB NOR MARKETS, MARKET-MAKING INNLAND	1 638 750	3,8 %	3,8 %
IN COD WE TRUST LLC	1 532 243	3,6 %	3,6 %
BANAN AS	1 450 605	3,4 %	3,4 %
ROI INVEST AS	1 419 088	3,3 %	3,3 %
CHEYNE GLOBAL CATALYST	1 380 204	3,2 %	3,2 %
REMA 1000 AS	1 377 252	3,2 %	3,2 %
HALFDAN HOLME AS	1 037 193	2,4 %	2,4 %
CHEYNE SPECIAL SITUATIONS FUND LP	1 019 097	2,4 %	2,4 %
MORTEN WERRINGS REDERI AS	1 011 082	2,4 %	2,4 %
TEIGEN FRØDE	1 000 000	2,3 %	2,3 %
FUTURUM CAPITAL AS	858 995	2,0 %	2,0 %
SIX SIS AG	697 832	1,6 %	1,6 %
WAHLSTRØM ERIK	694 605	1,6 %	1,6 %
PENSJONSKASSEN STATOILHYDRO	669 425	1,6 %	1,6 %
LOUIS BURCH ROBERT	526 684	1,2 %	1,2 %
SPAR INVESTOR NORGE	500 000	1,2 %	1,2 %
PEBA AS	464 000	1,1 %	1,1 %
WIKBORG TROND	461 000	1,1 %	1,1 %
Sum	27 810 555	65,2 %	65,2 %
ANDRE	14 866 681	34,8 %	34,8 %
Totalt	42 677 236	100,0 %	100,0 %

Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet:

Styremedlemmer:	Beholdning	Eierandel	Stemme- andel
Harald Dahl (direkte og via Futurum Capital AS)	989 273	2,32%	2,32%
Marianne E. Johnsen v/ X LENCE GROUP AS	30 000	0,07%	0,07%
Benedicte Fossum v/MITTAS AS	100 000	0,23%	0,23%
Ledende ansatte:			
Michael Malling (Adm. dir)	18 514	0,04%	0,04%

NOTE 8 SKATT

(Alle tall i tusen NOK)

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

	31-12-09	31-12-08	Endring
Fordringer	-60	-60	
Varer	58 008	98 968	-40 960
Pensjonsforpliktelse	-134	-134	
Driftsmidler	2 396	6 325	-3 929
Andre forskjeller	320	0	320
Sum	60 530	105 099	-44 569
Fremførbart underskudd	-379 441	-297 773	-81 669
Grunnlag for utsatt skatt	-318 912	-192 674	-126 238
Utsatt skatt (28% av grunnlag)	-89 295	-53 949	-35 347

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:	2009	2008
Resultat før skatt	-164 757	-125 617
617 Permanente forskjeller	38 519	5 560
Endring i midlertidige forskjeller	44 569	-4 739
Årets skattepliktige resultat	-81 669	-124 796
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 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE MM.

(Alle tall i tusen NOK)

Lønnskostnader	2009	2008
Lønn, honorar, feriepenger	21 687	25 528
Pensjonskostnad	435	387
Andre ytelser og personalkostnader	394	1 022
Arbeidsgiveravgift	1 642	2 183
Lønnsrefusjoner	-170	-207
Sum	23 989	28 913

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt 40 årsverk.

Styrets leder har mottatt et honorar på TNOK 300 og øvrige styremedlemmer TNOK 175.

Styrets leder har i tillegg mottatt godtgjørelsen på TNOK 1200 i henhold til avtale godkjent av styret 18. juni 2009. Avtalen er av midlertidig karakter.

Ytelser til ledende personer	Adm.dir*	Økonomi- direktør**	Markeds- direktør	Produksjons- direktør	Leder Cod Juveniles AS ***
Lønn og ferielønn	1 241	283	861	641	48
Bonus	500	0	0	0	0
Tilskudd avtalefestet pensjon	35	6	17	13	0
Annen godtgjørelse	9	5	6	7	0
Tildelte opsjoner	450	150	150	150	0

* Bonus utbetalt til administrerende direktør er ekstraordinær og var betinget av vellykket refinansiering våren 2009

** Godtgjørelse til økonomidirektør gjelder for perioden 1.9 - 31.12

*** Godtgjørelse til Leder Cod Juveniles AS er feriepengar

For tildelte opsjoner gjelder en tegningskurs på kr 4 . Opsjonene utløper den 28.02.13

Ledergruppen har avtale om bonus knyttet til måloppnåelse. Utbetaling av bonus skal godkjennes av styret, og for adm. direktør også av selskapets kompensasjonskomité. For adm. direktør, produksjonsdirektør og markedsdirektør gjelder en begrensning av årlig bonus på hhv. 50%, 15% og 15% av ordinær årslønn. For 2009 vil det ikke bli betalt ut bonus til ledergruppen for måloppnåelse.

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.

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.

Pensjon

Det er etablert obligatorisk tjenstepensjon i tråd med aktuelle lovkrav.

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

Revisor

Honorar for lovpålagt revisjon for 2009 er kostnadsført med NOK 91 eksklusive mva. I tillegg er det betalt NOK 46 for ulike rådgivningstjenester fra selskapets revisor.

NOTE 10 BANKINNSKUDD

(Alle tall i tusen NOK)

Beholdningen av kontanter ved periodens slutt fremgår av kontantstrømanalysen.

Av innestående på bank er TNOK 591 bundne skattetrekkmidler pr. 31.12.09.

NOTE 11 SALGSINNTEKTER - GEOGRAFISK FORDELING

(Alle tall i tusen NOK)

	2009	2008
Norge	11 953	8 767
Europa	87 752	64 506
Sum driftsinntekter	99 705	73 273

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 31.12.09 hadde selskapet innskudd, fordringer og gjeld i fremmed valuta slik dette framgår i oppstillingen nedenfor:

Valuta	Bankinnskudd	Fordringer	Gjeld	Netto eksponering
EUR	520	527	-317	729
GBP		3		3
JPY			-44	-44
SEK	5 536	1 328	-5 775	1 088
USD		12		12

Selskapet har bokført netto valutakurstap på TNOK 2.559 i 2009.

NOTE 13 KONVERTIBLE LÅN

Codfarmers ASA tok i 2009 opp konvertibelt obligasjonslån pålydende kr 50 mill. Obligasjonen har en kupongrente på 15% til 30.11.2011, og deretter 10% fram til forfall den 30.11.2013. Rente skal betales etterskuddsvis hvert halvår. Lånet kan konverteres til aksjer til markedskurs. 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.

NOTE 14 LEIEAVTALER SOM IKKE ER BALANSEFØRTE*(Alle tall i tusen NOK)*

Selskapet har ikke balanseførte leieavtaler på fast eiendom og driftsmidler med totale leievederlag pr år på TNOK 729.

REVISOR BERETNING



PricewaterhouseCoopers AS
Postboks 748 Sentrum
NO-0108 Oslo
Telefon 02316
Telefaks

Til generalforsamlingen i Codfarmers ASA

Revisjonsberetning for 2009

Vi har revidert årsregnskapet for Codfarmers ASA for regnskapsåret 2009, som viser et underskudd på kr 164 757 000 for morselskapet og et underskudd på kr 154 135 000 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, oppstilling over endringer i egenkapitalen 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 2009 og av resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen 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 2009 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.

Uten at det har betydning for konklusjonen i avsnittet over, vil vi presisere at det er vesentlig usikkerhet om fortsatt drift. Vi viser til nærmere omtale i årsregnskapet og årsberetningen hvor det fremkommer at konsernet er avhengig av ny egenkapital eller ny ekstern finansiering for å gjennomføre planlagte og forpliktete aktiviteter de neste 12 måneder. I den grad konsernet blir tvunget til å selge noen av sine eiendeler er det risiko for at eiendelene kan bli realisert til vesentlig lavere verdi enn de bokførte verdier.

Oslo, 30. april 2010

PricewaterhouseCoopers AS

Per Erik Pedersen
Statsautorisert revisor

Alla Arendal Bergen Bode Drammen Egersund Florø Fredrikstad Førde Gardermoen Gjølling Hamar Hordanger Høstvedt Høylandet Kongsvinger Kongsberg Kongsvinger Kviteseid
Kristiansund Lyngseidet Mandal Mol i Rana Molde Mosjøen Målselv Namnes Oslo Sandefjord Sogndal Steinkjer Stryn Trondheim Tønsberg Ullensaker Ålesund
PricewaterhouseCoopers kanvett refererer til individuelle medlemmer i tillegg til den verdensomspennende PricewaterhouseCoopers organisasjonen
Medlemmer av Den norske Revisorforening • Finstatistikkonsulent NUT 087 070 715 • www.pwc.no

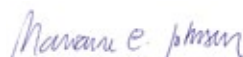
ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2009 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

Oslo, 30.04.2010



Harald Dahl
Styrets leder



Marianne Johnsen
Nestleder



Sturle Skeidsvoll
Styremedlem



Benedicte Fossum
Styremedlem



Michael Malling
Administrerende direktør



CODFARMERS ASA

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