



INNHold

STYRETS BERETNING 2010	3
EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE	8
KONSERN REGNSKAP	11
KONSERN NOTER	15
CODFARMERS ASA REGNSKAP	33
CODFARMERS ASA NOTER	36
REVISOR BERETNING	44
ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER	46

STYRETS BERETNING 2010

Året startet med lave priser og fortsatt krise innenfor hvitfisksnæringen. I ettertid har det vist seg at 1. kvartal 2010 var bunnen i den nedadgående syklusen næringen har vært inne i siden slutten av 2008.

Det har vært en gradvis bedring av prisene gjennom 2010. For codfarmers innebærer dette at nedskrivningene og tapene selskapet tok på biomassen i 2009 var tilstrekkelig i forhold til det som ble realisert ved salg gjennom 2010.

Gjennomsnittsprisen pr kvartal for hodekappet og sløyd fisk (HKS) har vært

1 kvartal – 20,19 NOK/kg
2 kvartal – 25,73 NOK/kg
3 kvartal – 29,60 NOK/kg
4 kvartal – 27,58 NOK/kg

Codfarmers solgte 4 millioner kg torsk i løpet av 2010. Den store prisfluktuationen medførte dermed store utslag på selskapets kontantstrøm.

Det har i løpet av 2010 vært et betydelig antall selskap innenfor torsk oppdretts næringen som har gått konkurs eller innstilt driften. I 2007 var det rundt 30-35 selskap som satte torskengyel i sjøen, mens det trolig kun er 2-3 selskap som setter yngel i sjøen i 2011. Redusert yngelutsett vil medføre en kraftig reduksjon i produksjonen av torsk fra havbruk de nærmeste årene. Dette vil sannsynligvis påvirke prisene positivt i de deler av året da det er lite villtorsk tilgjengelig i markedet.

Styret og ledelsen har hatt sterkt fokus på å restrukturere selskapet og trygge finansieringen. I 3. kvartal ble det gjennomført en aksjeemisjon på NOK 46,2 mill og selskapet fikk tilført ytterligere NOK 4,3 mill via et tingsinnskudd i yngel.

Refinansieringen trygget selskapet og ga finansiell styrke til å sette ut 835.000 yngel i sjøen i juli. Yngelutsettet består kun av F3 generasjonen, den tredje generasjon yngel avlet for oppdrett. I mars 2011 er det registrert rundt 25% bedre tilvekst på denne yngelen enn F1 06 generasjonen som frem til nå har vært selskapets best presterende yngel. F3 presterer rundt 40% bedre enn F0 08 generasjonen. Vedvarende forbedret tilvekst vil gi

positive konsekvenser for selskapets fremtidige produksjonskostnader.

Codfarmers har i lengre tid hatt som ambisjon å utvikle konsumpakke torskprodukter for det norske og internasjonale markedet. Selskapet har en biomasse som gir oss kapasitet til å forsyne supermarkedskjedene med et jevnt høyt volum av superfersk torsk. Vår merkevare ambisjon fikk et alvorlig tilbakeslag da vårt slakteri på Halså brant ned i 2009. Det har tatt tid å finne et nytt egnet slakteri med den påkrevde kompetanse og kapasitet for produksjon av konsumpakke produkter. I november 2010 var imidlertid produktet STRØM, backloin filet, klart for salg gjennom Norgesgruppens Centra og Ultra butikker. STRØM har fått en svært positiv motakelse i markedet. Mot slutten av 2010 og gjennom 1. kvartal 2011 fikk dette produktet et gjennombrudd med en kraftig salgsvekst og distribusjonen er i april 2011 utvidet til over 100 butikker.

SELSKAPETS VIRKSOMHET

Codfarmers er et ledende selskap innen utviklingen av torsk som oppdrettssart. 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 torskoppdrett. Salgsavdelingen og administrasjonen ligger i Oslo.

Egen satsning på yngel og settefisk har vært innstilt siden 2009, men det har nå blitt besluttet å gjenoppta påvekst av yngel på konsernets settefiskanlegg. I oktober 2011 vil settefisk anlegget motta 1 million yngel for videre påvekst. Det er videre besluttet at settefisk anlegget skal benyttes til all påvekst for Gruppen fra 2012.

Selskapet har fortsatt nedsalg av anleggsmidler for å tilpasse selskapets virksomhet til den finansielle og markedsmessige situasjonen med reduserte vekstambisjoner. I 2010 ble det gjennomført salg av anleggsmidler, hovedsakelig av båter og oppdrettsutstyr i sjø, for NOK 31,7 millioner.

Ved utløpet av 2010 hadde selskapet ca 1,8 millioner fisk i matfiskproduksjon.

Fisken har en estimert markedspris på NOK 61,6 millioner. Selskapet har produksjonskapasitet på 35.000 MTB (maksimalt tillatt biomasse). I dag utnytter selskapet rundt 27% av selskapets MTB, og full utnyttelse vil innebære ytterligere kapitalbehov.

Selskapet har i dag 4 lokaliteter à 3120 MTB fullrigget, ytterligere 2 lokaliteter à 3 120 MTB kan med mindre investeringer rigges. Dette vil totalt kunne gi en MTB på 18 720 og tilsvare en årlig produksjon av ca 12 000 tonn fisk.

FREMTIDSUTSIKTER

Styret mener selskapet er i ferd med å legge bak seg en av historiens verste kriser innenfor hvitfisksnæringen. Gjennom 2010 og i 1. kvartal 2011 har det skjedd en gradvis bedring i torskprisene. Det har vært økende torsk kvoter for villtorsk i Norge, men en kraftig etterspørselsvekst har absorbert disse volumene på gode priser. For Codfarmers har i tillegg arbeidet med inngåelse av langsiktige kontrakter og lanseringen av STRØM gitt flere salgskanaler, noe som på sikt også vil gi selskapet større forutsigbarhet.

Styret forventer gradvis fallende produksjonskostnader etter hvert som nye generasjoner fra de eksisterende avlsprogrammene gir tilgang til stadig bedre yngel. Torsk har biologisk det samme vekstpotensialet som laks. Økende kompetanse og forståelse for torskens særlige behov, vil gi ytterligere forbedringer innen røkt og videre utvikling av fôr og teknologi.

Lavere produksjonskostnader, hovedsakelig grunnet bedret yngelkvalitet, og høyere salgspriser ved utvikling av egne produkter, gir styret sterk tro på fremtiden for torsk fra havbruk.

SÆRLIGE HENDELSER

Forsikringsoppkjøret i forbindelse med brannen på slakteriet på Halså ble endelig avsluttet i 2010. Etter en fornyet vurdering av strategi rundt etablering av slakterikapasitet, besluttet styret at forsikringsoppkjøret ikke skal benyttes til å bygge nytt, eget, slakteri, men inngå som tilskudd til driften der det er etablert avtale om tredjeparts slakterivirksomhet.

Av de 3 forskjellige forsikringsoppgjør ble utbetalt i 2010;

- Bygg og anlegg – NOK 8 millioner utbetalt. Som del av det endelige forsikringsoppgjøret, deltok forsikringsselskapet med NOK 10 millioner i aksjeemisjon i 2010.
- Maskiner og Utstyr – NOK 4,2 millioner utbetalt av totalt NOK 10 millioner. NOK 5,8 millioner ble utbetalt i 2009.
- Avbrudd – NOK 5,1 millioner ble utbetalt av total NOK 6,2 millioner. NOK 1,1 millioner ble utbetalt i 2009.

Sykdomsutbrudd

Codfarmers har i 2010 ikke hatt alvorlige sykdomsutbrudd i vår matfisk-produksjon og yngelen som har vært satt i sjø har vært av god kvalitet. Det har dermed ikke vært benyttet antibiotika eller andre kjemoterapeutika på fisken. Gunstig lokalisering i en region med lav sykdomsbelastning og en bevisst strategi på sykdomsforebygging gjennom kartlegging av bærerstatus for sykdom på egg og yngel, vaksinerings av settefisk og strenge kvalitetsstandarder på all yngel og settefisk har bidratt til dette.

Finansiering

Usikkerheten og kapitalbehovet til torskenæringen har medført lavere investeringsvillighet fra investorer og presset likviditet i selskapet. Selskapet er i løpet av 2010 blitt refinansiert ved å sikre NOK 46,2 millioner i ny kapital ved emisjon samt ved tingsinnskudd ved kjøp av yngel til en verdi av NOK 4,3 millioner. I løpet av de neste 12 måneder vil selskapet ha behov for ytterligere kapital for å finansiere nye utsett i 2011 og 2012.

Styret og ledelsen arbeider aktivt for å sikre ytterligere finansiering av selskapet i løpet av de neste 12 måneder og har som overordnet 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 usikkerhet til fortsatt drift tatt i betraktning selskapets finansielle situasjon.

Selskapet er avhengig av en vellykket finansiering i løpet av de neste 12 måneder for å kunne sikre fortsatt drift. Dersom selskapet ikke lykkes med å gjennomføre en slik finansiering, er det risiko for at selskapet må realisere eiendeler til vesentlig lavere verdi enn de bokførte verdier.

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 tilvirkningsskostnad.

Styret bekrefter at regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets utvikling, resultat og stilling.

RESULTATREGNSKAPET

Selskapet oppnådde en samlet omsetning i 2010 på NOK 139,7 millioner sammenlignet med NOK 102,0 millioner i 2009. Økningen i omsetningen er et resultat av økte slakte-volumer. I 2010 slaktet selskapet 6 255 tonn rundt vekt fisk sammenlignet med 4 018 tonn rundt vekt i 2009.

Driftsresultat før biomassejusteringer ble NOK -48,0 millioner mot NOK -167,8 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 2010 er NOK -13,7 millioner sammenlignet med NOK 13,6 millioner for 2009. Netto finansposter i 2009 reflekterer en inntektsføring av NOK 28,6 millioner som følge av at det konvertible obligasjonslån ble refinansiert i 2009. Selskapets årsresultat for 2010 på NOK -61,7 millioner reflekterer at selskapet er i en oppbygningsfase i en ny næring hvor produksjonskostnadene er høyere

en priser for oppdrettstorsk samtidig som administrasjons- og slaktekostnader foreløpig fordeles over et begrenset antall kilo.

Morselskapet hadde i 2010 et underskudd på NOK 75,0 millioner. Underskuddet ble i sin helhet dekket av overkursfond. Selskapet har per 31. desember 2010 ingen fri egenkapital.

KONTANTSTRØM OG LIKVIDITET

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2010 var NOK -32,5 millioner sammenlignet med NOK -94,8 millioner i 2009. Forskjellen mellom driftsresultat og netto kontantstrøm for operasjonelle aktiviteter i 2010 forklares i hovedsak med avskrivninger, betalte renter og kostnadsført kostnad til warrants/opsjoner.

Netto kontantstrøm fra investeringssaktiviteter utgjorde i 2010 NOK 33,3 millioner sammenlignet med NOK 5,4 millioner i 2009. Økningen skyldes hovedsakelig salg av eiendeler som beløp seg til NOK 31,7 millioner. Salgsprovenyet relaterer seg hovedsakelig til salg av clusteret "Kjerringøy" samt til utstyr som båter og oppdrettsanlegg i sjø. Investering på 0,9 millioner er relatert til slakteriutstyr benyttet på eksternt slakteri samt til infrastruktur på matfisk lokalitet.

Selskapets finansielle aktiviteter i 2010 viser en netto kontantstrøm på NOK 18,9 millioner sammenlignet med NOK 80,7 millioner i 2009. Selskapet har pr 31.12.2010 NOK 26,4 millioner i kontanter og kontantekvivalenter sammenlignet med NOK 6,7 millioner pr. 31.12.2009.

BALANSE

Selskapets samlede eiendeler har ved årets utgang en bokført verdi på NOK 220,6 millioner sammenlignet med NOK 268,5 millioner for 2009. Anleggsmidler reflekterer NOK 105,4 millioner og omløpsmidler NOK 115,3 millioner. Selskapet har NOK 26,4 millioner i kontanter og en biomasseverdi i sjøen for NOK 61,6 millioner pr 31.12.10. Selskapets biologiske eiendeler er redusert med NOK 0,6 millioner i løpet av 2010. Det er en viss usikkerhet rundt verdsettelse av selskapets yngel- og settefisk

anlegg (bokført verdi er lik MNOK 54,2). Det har ikke vært drift i anlegget siden september 2009 grunnet selskapets strategiske beslutning om å kjøpe yngel og påveksttjenesten eksternt. Selskapet har besluttet å starte opp anlegget for påvekst høsten 2011. Anlegget er klargjort og personale er allerede ansatt for produksjonen i 2011. Drift og fremtidig inntjening er sikret med egen produksjon og selskapet har besluttet å ikke skrive ned bokførte verdier.

Selskapet har ved årets slutt en egenkapital på NOK 117,7 millioner sammenlignet med NOK 125,4 millioner for 2009. Langsiktig gjeld i selskapet er på NOK 79,5 millioner, der NOK 47,4 millioner reflekterer et konvertibelt obligasjonslån tatt opp i 2007 og refinansiert i 2009. Selskapet har kortsiktig gjeld på NOK 23,5 millioner, en reduksjon på NOK 46,0 millioner fra 2009.

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.

Totalt sykefravær i 2010 er på 6,5%. Sykefraværet gjenspeiles av at en person har vært langtidssykemeldt av grunner som ikke skyldes arbeidsforholdet. Totalt for gruppen er sykefraværet redusert sammenlignet med 2009 dersom man ikke hensyntar personen som har vært langtidssykemeldt. Det har i løpet av 2010 vært en mindre personskade i selskapet. En ansatt skled på en merde ring og fikk en arm ut av ledd. Ulykken medførte ingen varige skader for personen. Som en følge av skaden har Arbeidstilsynet bedt om ytterligere sikring av merdene, og selskapet er i dialog med tilsynet om dette. Selskapet har ved årsslutt ingen arbeidstvister.

ANSETTELSE OG LIKESTILLING

Selskapet hadde ved utgangen av året

30 ansatte. Av selskapets ansatte ved årsskifte var 3 kvinner, en reduksjon på 14 sammenlignet med 2009. Nedgangen i kvinneandelen forklares med at slakteriet på Halså ikke ble gjenreist og at de ansatte dermed ble oppsagt. 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. Verdiene som skapes, skal komme aksjonærer, ansatte og samfunnet til gode. Styret legger prinsippene i Norsk Anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse av 21. oktober 2010 til grunn for sitt arbeid. Styret gjennomfører egevaluering av sitt arbeid på årlig basis. Resultatene fra evalueringen blir gjort tilgjengelig for valgkomiteen.

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

Torskenæringens framtid som en lønnsom og bærekraftig næring er fremdeles avhengig av framskritt på flere områder. En godt forankret og langsiktig FoU-strategi med klare prioriteringer og målsetninger har derfor blitt lagt. FoU er en sentral del av et kontinuerlig pågående forbedringsarbeid, som inkluderer avviks-analyser, benchmarking, erfaringsutveksling og deltakelse i nettverk og kompetansefora sammen med forskere og andre oppdrettere. Mange av disse utadvendte aktivitetene blir koordinert gjennom NCE Aquaculture (Norwegian Centre of Expertise) som Codfarmers er medlem av.

Lanseringen av produktet "Strøm" er et vellykket resultat av forskning og

utvikling gjennomført i regi av Codfarmers. Selskapets' idè og strategi ble videreutviklet og testet i samarbeid med teknologileverandører og forskningsmiljøer. Resultatet ble en suksessfull nyvinning innen ferske torskeprodukter. Samme modell og samarbeidsform vil bli brukt i videre produktutvikling.

Fokusområder innenfor produksjon og operasjonell drift er knyttet til optimalisering av lysstyringsmetoder for å unngå kjønnsmodning, uttesting av merdteknologi som reduserer rømningssrisikoen og vekstforsøk med førtypen hvor vegetabiliske råvarer erstatter deler av fiskemelet og dermed gjør oppdrett av torsk mer økonomisk og bærekraftig. I tillegg er det gjennomført kartlegging av stressfysiologi hos torsk knyttet til håndtering i settefiskfasen for å forbedre fiskekvalitet og -velferd.

Codfarmers' langsiktige strategi er å bli selvforsynt med yngel. Et klekkeri med stor produksjonskapasitet er etablert i Mørkvedbukta i Bodø. Det er behov for uttesting og oppbygging av kompetanse før anlegget kan benyttes i kommersiell skala. Det er derfor utviklet en prosjektplan for en Industriell FoU-plattform ("Industri MarLIP") i samarbeid med andre næringssaktører og Universitetet i Nordland som vil sørge for denne kompetanseutviklingen. Prosjektet er forventet å bli finansiert gjennom offentlige midler fra siste halvår av 2011 til 2013.

YTRE MILJØ

Fokuset på bærekraftig oppdrett er videreført i 2010 og vil fortsette å være en bærebjelke for selskapet, med forvissning om at bærekraft driver lønnsomheten, øker markedsmulighetene og bidrar til økt miljøhensyn og samfunnsansvar. Hensynet til bærekraft og ansvarlighet inngår derfor i de standarder selskapet jobber etter. For å kunne dokumentere dette har Codfarmers satt i gang arbeidet med å bli sertifisert i henholdt til den mest omfattende internasjonale produksjonsstandarden Global G.A.P.

Fiskefôr er den største kostnadsbæreren i oppdrett og består av ingredienser fra marine råvarer, som det er økende ressursknapphet på.. I tillegg kan fôr utøve en miljøbelast-

ning dersom det ikke utnyttes optimalt av fisken. God kontroll med føring for å minimalisere spill av før har derfor stort fokus. I tillegg har selskapet valgt å bruke før der innholdet av fiskemel og fiskeolje er redusert så langt som mulig til fordel for planteråvarer, uten at dette skal gå ut over kvalitet, forutnyttelse, miljø og fiskevelferd. Det er derfor satt i gang vekstforsøk for uttesting av førtypen med varierende andel av vegetabiliske råvarer.

Oppdrettsnæringen er avhengig av et rent miljø for å kunne drive forsvarlig oppdrett. Codfarmers ivaretar dette på en best mulig måte gjennom optimalisering av drift, minimering av forspill, valg av lokaliteter med god vannutskifting og dokumentasjon av miljøpåvirkning gjennom miljøundersøkelser. Oppdrettsvirksomhet som all annen virksomhet, vil sette spor, men målet er at fotavtrykket fra oppdrettsnæringen skal bli så lite som overhodet mulig, og at det positive utbyttet i form av en sunn og ettertraktet matvare i stor grad skal oppveie miljøkostnaden. Codfarmers har i henhold til myndighetsspålagte krav gjennomført omfattende miljøundersøkelse på flere lokaliteter i 2010, uten at det er funnet uønskede eller uakseptable påvirkninger fra vår oppdrettsaktivitet.

Rømming er en spesiell utfordring i oppdrett av torsk. Selskapet hadde 5 tilfeller av rømming og en mistanke om rømming i 2010 hvor totalt 90 000 rømt fisk er innmeldt til Fiskeridirektoratet. Rømming kan ha potensielle negative miljøkonsekvenser når oppdrettsorsk blandes med villtorsk og har store kostnadmessige konsekvenser. Selskapet fortsetter arbeidet med å få kontroll med rømming. Blant tiltakene er uttesting av mer rømmingssikker merdteknologi og bedre gjenfangstmetoder for rømt fisk. Uttesting så langt tyder på at man har funnet fram til merdtyper som i framtiden kan hindre rømming i betydelig større grad enn i dag. I tillegg er det gjennom rutiner og protokoller streng kontroll med rømming, og det foretas inspeksjon av dykker minimum annenhver måned og hyppigere i visse perioder, basert på en konkret risikovurdering.

Selv om man lysstyrer torsken for å unngå kjønnsmodning og gyting i merd, er lysstyringsmetodene enda ikke tilstrekkelig utviklet og testet.

Gyting i merd forekommer derfor fremdeles og medfører en potensiell risiko for spredning av befruktete egg fra oppdrettsfisk til det omkringliggende miljøet. Myndighetene har signalisert at det vil bli nulltoleranse for gyting i merd fra 2015. Codfarmers har derfor engasjert seg i et samarbeid med Universitetet i Nordland om utvikling og testing av biologiske metoder (triploid fisk) for å unngå gyting i merd.

RISIKOFORHOLD

Selskapets virksomhet er utsatt for flere typer risiki. Usikkerhetsmomenter i en biologisk produksjon inkluderer blant annet fare for sykdom, rømming, dødelighet og lav tilvekst. Markedet for oppdrettstorsk er under utvikling, og økende etterspørsel samt bedre pris er en forutsetning for at selskapet skal nå sine målsetninger. Etterspørselen vil blant annet avhenge av markedets tilgang på villtorsk samt utviklingen av egne produkter som kan differensieres fra villtorsken.

Produksjonskostnader er en annen usikkerhetsfaktor, der god biologisk drift og høy kvalitet på utsatt yngel har vist seg å være av stor betydning. Selskapet har i løpet av 2010 satt ut 3. generasjons avlet fisk i sjøen. Foreløpig viser denne generasjonen en forbedring i vekst på 25% sammenlignet med selskapets historisk beste generasjon.

Variasjoner i prisen på før er også av stor betydning for utviklingen av produksjonskostnaden.

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

Finansiell risiko er hovedsakelig knyttet til valutakurssvingninger, kreditt- og likviditetsrisiko. Av finansiell risiko er likviditetsrisiko selskapets hovedutfordring. Selskapet har opplevd sterkt fallende markedspriser på torsk gjennom 2010 og en dårligere vekstutvikling på biomassen satt ut før 2010 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 de neste 12 måneder. For å sikre likviditet til den videre drift, arbeider Codfarmers aktivt med løsninger som sikrer selskapet tilførsel av kapital. 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 kreditt-forsikret 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 2010. Knut Øversjøen og Sturle Skeidsvoll har i løpet av 2010 fratrådt som styremedlemmer i Codfarmers ASA. Kristian Nergaard og Thomas Falck har blitt valgt som nye styremedlemmer. Harald Dahl fratrådte som styrets leder 30. april 2010 og tiltrådte samtidig som administrerende direktør i selskapet. Marianne E. Johnsen ble valgt til styrets leder på ordinær generalforsamling.

Selskapet nåværende styre består av følgende medlemmer: Marianne

E. Johnsen (leder), Benedicte Fossum (nestleder), Kristian Nergaard og Thomas Falck.

Styrets leder er valgt av generalforsamlingen.

VIKTIGE HENDELSER ETTER BALANSEDAG

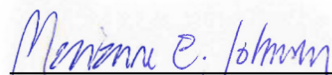
Selskapet informerte i børsmelding den 17. februar 2011 at det hadde inngått avtale med Havlandet Havbruk AS og dets morselskap INC Invest AS vedrørende en rettet emisjon mot INC Invest AS med bruttoproveny på NOK 10 millioner for finansiering av selskapets kjøp av yngel fra Havlandet Marin Yngel AS, et datterselskap av INC Invest AS. De nye aksjene skal i henhold til avtalen utstedes til tegningskurs NOK 7,80 per aksje. I henhold til dette ble det besluttet på generalforsamling 4. april 2011 at styret gis fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1 282 051 ved utstedelse av nye aksjer. Tegningskursen skal være kr 7,80 per nye aksje. Styret skal av de ovennevnte grunner kunne beslutte at aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjene skal fravikes.

På Ekstraordinær generalforsamling 28. februar 2011 ble det besluttet å spleise selskapets aksjer i forholdet 10:1 ved en økning av pålydende pr aksje fra NOK 0,1 til NOK 1. Bakgrunn for spleisen er begrunnet med at styret i Codfarmers hadde fått pålegg fra Oslo Børs om å sette i verk tiltak som løftet kursen over NOK 1 da aksjeprisen i en periode på over 6 måneder hadde vært under NOK 1.

Selskapet informerte i børsmelding den 30. mars om tilbakekjøp av konvertible obligasjoner med en total pålydende verdi på NOK 6 356 921 under selskapets konvertible obligasjonslån "15 per cent/10.0 per cent Codfarmers ASA Senior Unsecured Convertible Bond Issue 2009/2013" med ISIN NO 001 0398142. Obligasjonene ble kjøpt tilbake på 52 % av deres pålydende verdi for et totalt vederlag på NOK 3 609 947, som også inkluderer påløpte renter på obligasjonene på NOK 304 349.

Styret er ikke kjent med andre viktige hendelser etter balansedag.

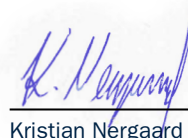
Oslo, den 13 / 04 2011
Styret i Codfarmers ASA



Marianne E. Johnsen
Styrets leder



Benedicte H. Fossum
Nestleder



Kristian Nergaard
Styremedlem



Thomas Falck
Styremedlem



Harald Dahl
Administrerende direktør

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Styret har fastsatt prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i Codfarmers. Disse skal sikre en hensiktsmessig rolledeling mellom selskapets eiere, styret og selskapets daglige ledelse. Det skal videre fastsettes mål og strategier for selskapet, og styret og administrasjonen skal sikre 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 selskapets overordnede mål om 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 Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse, revidert versjon av 21. oktober 2010. Redegjørelsen er strukturert i henhold til anbefalingen, og beskriver selskapets praksis for det enkelte punkt i anbefalingen.

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 retningslinjer for etikk og samfunnsansvar. Selskapets verdigrunnlag er bygget rundt 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 rammene er beskrevet i styrets beretning i årsrapporten.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapskapital

Selskapets bokførte egenkapital per 31. desember 2010 var NOK 117,7 millioner, hvilket tilsvarer en egenkapitalandel på 53,3%. 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 ordinær generalforsamling avholdt 25. juni 2010 til å forhøye aksjekapitalen med inntil kr 6 910 901. Formålet med fullmakten var å redusere utvanningseffekten av den rettede emisjonen som ble vedtatt i samme generalforsamling ved å gjennomføre en etterfølgende emisjon. Fullmakten var gyldig i to måneder fra beslutningspunktet. Den 12. juli 2010 benyttet styret fullmakten til å vedta gjennomføring av den etterfølgende emisjonen, og den 12. august 2011 registrerte selskapet en kapitalforhøyelse fra kr 4 267 723,60 til kr 14 954 977,50.

Det foreligger ikke fullmakt til kjøp av egne aksjer.

Avvik fra anbefalingen: Styrefullmakt til å forhøye aksjekapitalen ble gitt for en periode på to måneder fra generalforsamlingstidspunktet, og ble benyttet den 12. juli 2010.

LIKEBEHANDLING AV AKSJONÆRER OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

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

Selskapet vektlegger at aksjonærfellesskapets interesser skal fremmes, og at selskapets aksjonærer skal likebehandles.

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen

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 saksdokumenter 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 generalformsalingsmøter 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 påkrevet med ytterligere oppmøte.

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

NOMINASJONSKOMITÉ

Selskapet har vedtektsfestet nominasjonskomité. Generalforsamlingen fastsetter nærmere retningslinjer for nominasjonskomiteen. 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 Tor Himberg-Larsen. Alle disse ble valgt i ordinær generalforsamling den 25. juni 2010. Nominasjonskomiteens oppgave er å avgjøre innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret samt styrehonorar til disse.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

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. I henhold til en avtale som var godkjent av det samlede styret. Avtalen hadde opprinnelig en varighet til 15. mai 2011. Engasjementet ble avviklet i april 2010 da Harald Dahl tiltrådte som administrerende direktør i selskapet i henhold til en enstemmig styrebeslutning. 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. Nærmere beskrivelse av de enkelte styremedlemmene er presentert i eget kapittel i årsrapporten. Styremedlemmenes aksjeeie fremgår av note 24 til årsregnskapet.

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, generalformsalingsvedtak og børsregler.

Styrets evaluering av sitt eget arbeid gjøres tilgjengelig for nominasjonskomiteen. Styret har opprettet et kompensasjonsutvalg for evaluering og saksforberedelse av saker knyttet til godtgjørelser til administrerende direktør og den daglige ledelse. Utvalget er sammensatt av styrets nestleder og ett styremedlem. Styret har vedtatt egen instruks for kompensasjonsutvalgets arbeid. Styret har opprettet et revisjonsutvalg sammensatt av styrets leder og ett styremedlem. Styret har vedtatt egen instruks for revisjonsutvalgets arbeid.

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 verdi-grunnlag og retningslinjer for etikk og samfunnsansvar. På grunn av selskapets begrensede antall ansatte har det til nå ikke vært ansett som nødvendig med særskilte retningslinjer for å følge opp dette, men styret vil vurdere behovet for slike retningslinjer.

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 tideligere styreformann var engasjert som arbeidende styreformann i perioden jan – april 2010, har ingen av styrets sittende medlemmer hatt slike oppgaver i 2010.

Avvik fra anbefalingen: Ingen avvik

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret utarbeider etter råd fra kompensasjonsutvalget retningslinjer for godtgjørelse til selskapets ledende ansatte. Retningslinjene fremlegges for generalforsamlingen til orientering og rådgivende avstemning. Rammer 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 2010 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

SELSKAPSOVERTAKELSE

Selskapets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse fastsetter at styret ikke skal iverksette tiltak for å forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer, eller gjennomføringen av et slikt tilbud, med mindre dette er vedtatt av generalforsamlingen med 2/3 flertall etter at tilbudet er kjent. Selskapet har ikke vært i situasjoner hvor selskaps-overtagelse 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

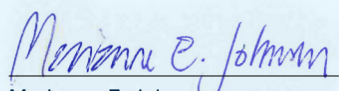
KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

(Alle tall i tusen NOK)			
	Note	IFRS 2010	2009
Driftsinntekter	6, 28	139 733	101 996
Varekostnad		122 160	124 716
Beholdningsendring tilvirkede varer	9	-124	44 381
Lønnskostnader	17, 22	24 725	38 239
Av- og nedskrivninger av varige driftsmidler	7	19 723	26 747
Andre driftskostnader	15, 16	21 243	35 685
Driftsresultat før verdjustering biomasse		-47 994	-167 773
Verdjustering biomasse	9	0	0
Driftsresultat		-47 994	-167 773
FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER			
Finansinntekter	18	1 444	29 608
Finanskostnader	18	-15 146	-15 970
Netto finansposter		-13 702	13 638
Resultat før skatt		-61 696	-154 135
Skattekostnad	14	0	0
Årsresultat		-61 696	-154 135
UTVIDET RESULTATREGNSKAP			
Andre inntekter og kostnader		0	0
Årets totalresultat		-61 696	-154 135
Tilordnet			
Aksjonærer		-61 696	-154 135
		-61 696	-154 135
Resultat pr. aksje for den del av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer (NOK pr. aksje)			
Resultat pr. aksje	19	-0,71	-5,19
Utvannet resultat pr. aksje	19	-0,71	-5,19

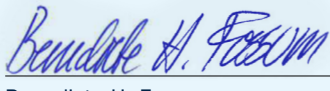
KONSOLIDERT BALANSE

(Alle tall i tusen NOK)			
	Note	IFRS 2010	2009
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Varige driftsmidler	7	101 960	151 404
Immaterielle eiendeler	7	3 301	3 525
Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	20	102	215
Sum anleggsmidler		105 363	155 144
OMLØPSMIDLER			
Varer	9	1 698	3 288
Biologiske eiendeler	9	61 575	62 188
Kundefordringer	8	20 592	17 880
Andre fordringer	8	4 983	23 278
Kontanter og kontantekvivalenter	10	26 432	6 718
Sum omløpsmidler		115 280	113 353
Sum eiendeler		220 644	268 497
EGENKAPITAL			
EGENKAPITAL TILORDNET SELSKAPETS AKSJONÆRER			
Aksjekapital og overkurs	11, 24	522 934	472 510
Annen egenkapital ikke resultatført		20 532	16 922
Annen egenkapital		-425 775	-364 079
		117 691	125 353
Sum egenkapital		117 691	125 353
GJELD			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	25	134	482
Lån	13	31 987	36 756
Konvertible lån	21	47 361	36 366
Sum langsiktig gjeld		79 482	73 603
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	12	15 285	17 121
Offentlig gjeld	12	667	1 132
Lån	13	3 473	31 611
Annen kortsiktig gjeld	12	4 046	19 676
Sum kortsiktig gjeld		23 472	69 540
Sum gjeld		102 953	143 143
Sum gjeld og egenkapital		220 644	268 497

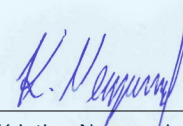
Oslo, den 13 / 04 2011
Styret i Codfarmers ASA



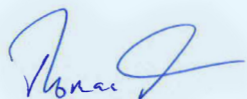
Marianne E. Johnsen
Styrets leder



Benedicte H. Fossum
Nestleder



Kristian Nergaard
Styremedlem



Thomas Falck
Styremedlem



Harald Dahl
Administrerende direktør

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

(Alle tall i tusen NOK)	Aksjekapital og overkurs*	Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer		Total egenkapital
		Annen egenkapital ikke resultatført	Opptjent egenkapital	
Egenkapital 1. januar 2009	386 669	14 370	-209 945	191 095
Ansattes aksjeopsjonsordninger	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 1. januar 2010	472 510	16 922	-364 079	125 353
Ansattes aksjeopsjonsordninger og tegningsrettigheter (warrants)		3 610		3 610
Emisjoner	53 431			53 431
Emisjonskostnader	-3 007			-3 007
Egenkapitalandel av konvertibelt lån				0
Årsresultat			-61 696	-61 696
Årets bevegelse i egenkapital	50 424	3 610	-61 696	-7 662
Egenkapital 31. desember 2010	522 934	20 532	-425 775	117 691

*) Herav utgjør aksjekapitalen TNOK 14.955, og innbetalt overkursfond TNOK 507.979. Det er knyttet restriksjoner til utdeling til aksjonærene fra overkursfondet.

KONSOLIDERT KONTANTSTRØM

(Alle tall i tusen NOK)		IFRS	
	Note	2010	2009
KONTANTSTRØMMER FRA DRIFTEN			
Driftsresultat		-47 994	-167 773
Betalte renter		-5 515	-6 688
Kostnadsført opsjonskostnad		3 610	333
Gevinst ved salg av anleggsmidler		-2 275	-944
Av- og nedskrivninger	7	19 835	26 747
Endring varelager		2 203	43 015
Endring i kundefordringer		-2 712	1 462
Endring i leverandørgjeld		-1 836	-4 898
Endringer i andre tidsavgrensninger		2 201	13 974
Netto kontantstrøm fra driften		-32 483	-94 773
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetaling ved kjøp av driftsmidler		-915	-11 576
Investeringstilskudd		1 108	11 765
Innbetaling ved realisasjon av driftsmidler		31 678	5 200
Utgifter i forbindelse med virksomhetssammenslutning		0	-800
Utbetaling ved kjøp av finansielle anleggsmidler		0	-212
Mottatte renter		1 444	1 039
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		33 315	5 416
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIELLE AKTIVITETER			
Innbetaling ved opptak av lån		0	46 487
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-31 543	-3 346
Innbetaling av egenkapital		50 424	37 537
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter		18 881	80 678
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		19 713	-8 678
Beholding av kontanter og kontantekvivalenter ved perioden begynnelse		6 718	15 397
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt		26 432	6 718
Bundne kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		-539	-923
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt, justert for bundne midler		25 893	5 795
FRA BALANSEN			
Kontanter og kontantekvivalenter		26 432	6 718
Benyttede trekkrettigheter		0	0
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt		26 432	6 718

NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

1. GENERELL INFORMASJON

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

8120 Nygårdstunet

Selskapet driver produksjon og salg av oppdrettstorsk. Selskapet har sin hovedbase i Gildeskål kommune i Nordland. Selskapet har for tiden tre av seks aktive konsesjoner i Gildeskål og en aktiv konsesjon i Meløy, samt to konsesjoner i Rødøy kommune uten drift.

Konsernregnskapet for regnskapsåret, som ble avsluttet 31. desember 2010, 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 13. april 2011.

2. SAMMENDRAG AV DE VIKTIGSTE REGNSKAPSPRINSIPPENE

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 31.12.10:

(a) Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet

- IFRS 3 Business Combinations (revidert) og tilhørende endringer i IAS 27 Consolidated and separate financial statements, IAS 28 Investments in associates, og IAS 31 Interests in joint Ventures anvendes for virksomhetssammenslutninger med oppkjøpstidspunkt etter 1. januar 2010.
- Oppkjøpsmetoden for virksomhetssammenslutninger har blitt vesentlig endret. Etter revidert standard skal virkningen av alle transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere 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 enhet gjenværende eierinteresse i måles til virkelig verdi, og gevinst eller tap resultatført.
- IAS 27 Consolidated and separate financial statements (revidert) krever at alle transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere 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 enhet gjenværende eierinteresse i måles til virkelig verdi, og gevinst eller tap resultatføres. IAS 27 (revidert) har ikke innvirkning på regnskapet siden ingen av de ikke-kontrollerende eierinteressene har negativ balanseført verdi, det har ikke vært transaksjoner hvor en enhet fremdeles er eid etter tap av kontroll, og det har ikke vært transaksjoner med ikke-kontrollerende eiere.

(b) Nye og endrede standarder tatt i bruk av konsernet, men som ikke har påvirkning på regnskapet på nåværende tidspunkt.

- 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" kun når de er tilgjengelige for utdeling i nåværende tilstand, og utdelingen er svært sannsynlig.
- IFRIC 18 Transfers of assets from customers gir veiledning for regnskapsføring av eiendom, anlegg og utstyr som mottas fra kunde og som skal benyttes til å knytte kunden til et nettverk, eller til å gi kunden løpende tilgang til varer eller tjenester (for eksempel strøm, gass eller vann). I noen tilfeller mottas kontanter fra kunden som må benyttes til å anskaffe eller tilvirke eiendom, anlegg og utstyr, som igjen skal knytte kunden til et nettverk eller gi kunden løpende tilgang til varer og/eller tjenester.
- IFRIC 9 Reassessment of embedded derivatives (endret) og IAS 39 Financial instruments: Recognition and measurement. Endringen i IFRIC 9 krever at det gjøres en vurdering av om et innebygd derivat skal skilles fra vertskontrakten når det foretas en reklassifisering av et finansielt eiendelsinstrument som er vertskontrakt for et innebygd derivat fra kategorien til virkelig verdi over resultatet. Vurderingen utføres på grunnlag av forholdene på det siste av: a) tidspunktet da foretaket første gang ble part i kontrakten, og b) tidspunktet for endring av kontraktsbetingelser som vesentlig endrer kontantstrømmen. Dersom pålitelig måling ikke er mulig, kan reklassifisering ikke foretas.
- IFRIC 16 Hedges of a net investment in a foreign operation (endret). Endringen tydeliggjør at i en sikring av en nettoinvestering i en utenlandsk virksomhet, kan sikringsinstrumentene holdes av ethvert foretak innenfor konsernet, inkludert den utenlandske virksomheten, så lenge kravene til øremerking, dokumentasjon og effektivitet av nettoinvesteringer i IAS 39 er oppfylt. Konsernet må tydelig dokumentere sikringsstrategien på grunn av at det kan være ulik øremerking på ulike nivåer i konsernet.
- IAS 38 Intangible Assets (endret) klargjør kravene til måling av virkelig verdi av immaterielle eiendeler anskaffet ved virksomhets-sammenslutning. Det åpnes for at immaterielle eiendeler med lik økonomisk levetid i visse tilfeller kan behandles som en samlet eiendel.
- 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 ses transaksjoner med eiere og inntekts- og kostnadsposter for ses, 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.
- IAS 36 Impairment. Endringen klargjør at den største kontantgenererende enheten (eller grupper av enheter) som goodwill skal allokere til ved testing for verdifall er et driftssegment slik som definert i punkt 5 i IFRS 8 Operating segments (for eksempel før samling av segmenter med like økonomiske kjennetegn slik det henvises til i IFRS 8 punkt 12).
- IFRS 2 (endret) Group cash-settled share-based payment. I tillegg til å innlemme IFRIC 8, 'Scope of IFRIC 2' og IFRIC 11 IFRS 2 – Group and treasury share transactions, medfører endringen en utvidelse av veiledningen i IFRIC 11 om hvordan egenkapitaltransaksjoner i konsernforhold skal regnskapsføres.

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

- IFRS 9 Financial Instruments (ny) er første ledd i prosessen for å erstatte IAS 39.
- IFRS 9 introduserer nye krav til klassifisering og måling av finansielle eiendeler. Standarden er obligatorisk fra 1. januar 2013, men kan tidlig anvendes. Standarden er imidlertid ennå ikke vedtatt av EU.
- Det er selskapets foreløpige vurdering at IFRS 9 ikke vil påvirke konsernets regnskapsføring.
- IAS 24 Related party disclosures (revidert) erstatter den tidligere IAS 24 fra 2003. Standarden er obligatorisk for regnskapsår som påbegynnes etter 1. januar 2011, men kan tidlig anvendes helt eller delvis.

Den reviderte standarden klargjør og forenkler definisjonen av nærstående parter, og tar bort det detaljerte opplysningskravet for offentlig eide virksomheter om transaksjoner med staten og andre offentlige eide virksomheter. Konsernet vil anvende den reviderte standarden fra 1. januar 2011, noe som vil medføre at konsernet og morselskapet må gi noteopplysninger om alle transaksjoner mellom datterselskaper og tilknyttede selskaper. Konsernet er i gang med å implementere systemer for å fange opp denne informasjonen, men det er ennå ikke mulig å si noe om og hvor mye den reviderte standarden vil påvirke noteopplysningene om nærstående parter.

- IAS 32 (endring) Classification of rights issues. Endringen er obligatorisk for regnskapsår som påbegynnes etter 1. februar 2010, men kan tidlig anvendes. Endringen vedrører regnskapsføring av rettigheter som ikke er i foretakets funksjonelle valuta. Når betingelsene er innfridd skal slike rettigheter nå klassifiseres som egenkapital, uavhengig av utøvelseskursens valuta. Tidligere måtte rettighetene regnskapsføres som finansielle forpliktelser. Endringen gjelder med tilbakevirkende kraft i henhold til IAS 8 Accounting policies, changes in accounting estimates and errors. Endringen er ikke relevant for Selskapet.
- IFRIC 19 Extinguishing financial liabilities with equity instruments gjelder fra 1. juli 2010. Fortolkningen regulerer regnskapsføring ved reforhandling av lånebetingelser når reforhandling fører til at hele eller deler av gjelden blir slettet mot utstedelse av egenkapitalinstrumenter ("debt for equity swap"). Skyldner resultatfører gevinst eller tap ved konverteringen, det vil si differansen mellom balanseført verdi av forpliktelsen og virkelig verdi av egenkapitalinstrumentene som blir utstedt. Dersom pålitelig måling av egenkapitalinstrumentenes virkelige verdi ikke er mulig, settes den lik den slettede finansielle forpliktelsen. Konsernet vil anvende den reviderte standarden fra 1. januar 2011, gitt at den vedtas av EU. Den forventes ikke å påvirke konsernets eller morselskapets regnskap.
- IFRIC 14 (endring) Prepayments of a minimum funding requirement. Endringen korrigerer en utilsiktet konsekvens av IFRIC 14, IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction. Uten endringen er det ikke tillatt å balanseføre eiendeler knyttet til frivillige forsikringsbetalinger til minimum funding contributions. Endringen gjelder for regnskapsår som påbegynnes etter 1. januar 2011, men tidlig anvendelse er tillatt. Endringen har tilbakevirkende kraft til den tidligste sammenligningstall. Selskapet vil anvende endringen fra og med regnskapsåret 2011.

- Diverse standarder endret i 2010 runden av årlige forbedringer. Endringene inkluderer en rekke mindre endringer i følgende standarder og fortolkninger som kan være relevante for selskapet: IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34 og IFRIC 13. Endringene i IFRS 3 og IAS 27 gjelder for regnskapsår som starter 1. juli 2010 eller senere mens de øvrige endringene gjelder for regnskapsår som starter 1. januar 2011 eller senere. Endringen er ennå ikke godkjent av EU.
- IFRS 7 (endring) Finansielle instrumenter: Tilleggsopplysninger innfører nye informasjonskrav knyttet til fortsatt eksponering mot eiendeler som er fjernet fra balansen og overførte eiendeler som fortsatt helt eller delvis er balanseført. Endringen gjelder for årsregnskap som begynner 1. juli 2011 eller senere. Endringen er ennå ikke godkjent av EU.

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 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. Andre driftsmidler avskrives etter den lineære metode, slik at anleggsmidlenes anskaffelseskost avskrives til restverdi over forventet nyttig levetid, som er:

Konsesjoner	:	Avskrives ikke
Maskiner, båter og anlegg	:	5 - 10 år
Bygninger	:	15-20 år

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 nyttig 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:

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 samlet verdiregulering over resultatet som gevinst eller tap.

3.8 Varer

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

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. Det knytter seg usikkerhet omkring vurdering av disse kostnadselementene. Likeledes er inntekter estimert og det kan forekomme tilfeller der virkelige inntekter og kostnader avviker fra

estimerte og at biomassen dermed må realiseres til annen verdi enn den bokførte. Dersom markedspris blir 10% lavere enn forventet vil biomasseverdi pr 31.12.10 reduseres med MNOK 7,2.

Produksjonskosnadene - 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 utslakting er lavere enn forventet salgspris.

Når verdsettelsen foretas til tilvirkningskost, baseres dette på prosjektregnskap pr generasjon. Direkte kostnader som yngel, fôr og andre produksjonskostnader 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 snittveier.

3.9 Kundefordringer

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

3.10 Kontanter og kontantekvivalenter

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

3.11 Aksjekapital og overkurs

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

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

3.12 Avsetninger

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

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

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

3.13 Lån

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

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

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

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

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

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

Mottatt vederlag ved opsjonsutøvelse fratrasket direkte henførbare transaksjonskostnader krediteres aksjekapitalen (nominell verdi) og overkurs når opsjonene utøves. Det må svares arbeidsgiveravgift av skattepliktig fordel ved opsjoner på utøvelsestidspunktet.

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 effektive rente. Etter nedskrivning resultatføres renteinntekter basert på opprinnelig effektiv rentesats.

3.17 Leieavtaler

Kontrakter definert som finansiell leie presenteres i balansen som eiendel (anleggsmiddel) og gjeld. 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 SKJØNNMESSIGE VURDERINGER

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

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

Verdien på biomassen

Ved verdsettelse av biomassen benyttes aktuell markedsverdi (slakteklar fisk) og hypotetisk markedsverdi (mindre fisk).

Ved beregning av markedsverdier vil flere estimerte parameter fastsettes ved skjønn, som for eksempel forventet markedspris, dødelighet, veksthastighet og kvalitet. Dersom markedspris blir 10% lavere enn forventet vil biomasseverdi pr 31.12.10 reduseres med MNOK 7,2.

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 bygningmessige 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), kredittrisiko, likviditetsrisiko og flytenderenterisiko. Ledelsen søker å minimere uheldige innvirkninger på gruppens resultater, men på grunn av det begrensede omfanget av finansiell risiko er det ikke utarbeidet noe formelt Risk Management program.

(a) Valutarisiko

Gruppen driver salg til hele Europa. Noen av Gruppens transaksjoner og dermed fordringer og gjeld er i 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 2010 hadde blitt endret med MNOK 6,2 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 kundefordringene kredittforsikret ved DnBNOR Finans.

Forfallsstruktur på gruppens gjeldsforpliktelser vises i note 13.

(c) Flytende rente- og fastrenterisiko

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 360

(d) Likviditetsrisiko

Selskapet har i løpet sommeren 2010 sikret MNOK 50,5 i ny kapital ved emisjon, MNOK 46,2 ble utbetalt i proveny og MNOK 4,3 med yngel som tingsinnskudd. Som ledd i strategi om å nedskalere virksomheten og sikre tilstrekkelig likviditet til videre drift ble også ubenyttede eiendeler solgt og forsikringsoppgjør etter brannen på slakteriet på Halså realisert. Prisene har i løpet av høsten 2010 vært lavere enn antatt, noe som har økt selskapets likviditetsrisiko. Med tilsvarende priser som i 2010 vil selskapets likviditetssituasjon forverres i også 2011. 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 de neste 12 måneder. En plan basert på videre utsett av yngel i 2011 vil kreve ytterligere egenkapital i løpet av de neste 12 måneder. Codfarmers jobber aktivt med en refinansiering av selskapet for å sikre selskapets drift med ett langsiktige perspektiv.

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	Totalt
Utnyttbar levetid			Inntil 10 år Lineært	Inntil 20 år Lineært	
Pr. 01.01.09					
Anskaffelseskost	2 372	94	147 318	58 396	208 180
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-26 246	-2 810	-29 056
Akkumulerte nedskrivninger	0	0	-1 939	-229	-2 168
Balanseført verdi 01.01.09	2 372	94	119 133	55 357	176 956
Regnskapsåret 2009					
Balanseført verdi 01.01.09	2 372	94	119 133	55 357	176 956
Tilgang	0	0	9 745	1 831	11 576
Kjøp datterselskap	1 459	0	18 189	6 242	25 890
Avgang	-400	0	-12 772	-7 809	-20 981
Investeringsstilskudd	0	0	-6 762	-5 003	-11 765
Avskrivninger	0	0	-20 197	-2 910	-23 107
Nedskrivninger	0	0	-3 640	0	-3 640
Balanseført verdi 31.12.09	3 431	94	103 696	47 708	154 929
Pr. 01.01.10					
Anskaffelseskost	3 431	94	162 480	58 660	224 665
Investeringsstilskudd	0	0	-6 762	-5 003	-11 765
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-46 443	-5 720	-52 163
Akkumulerte nedskrivninger	0	0	-5 579	-229	-5 808
Balanseført verdi 01.01.10	3 431	94	103 696	47 708	154 929
Regnskapsåret 2010					
Balanseført verdi 01.01.10	3 431	94	103 696	47 708	154 929
Tilgang	-24	0	830	108	914
Avgang	-200	0	-25 711	-3 840	-29 751
Investeringsstilskudd	0	0	-782	-326	-1 108
Avskrivninger	0	0	-16 737	-2 653	-19 390
Nedskrivninger	0	0	-333	0	-333
Balanseført verdi 31.12.10	3 207	94	60 963	40 997	105 261
Pr 31.12.10					
Anskaffelseskost	3 207	94	137 599	54 928	195 828
Investeringsstilskudd	0	0	-7 544	-5 329	-12 873
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-63 180	-8 373	-71 553
Akkumulerte nedskrivninger	0	0	-5 912	-229	-6 141
Balanseført verdi 31.12.10	3 207	94	60 963	40 997	105 261

Leiekostnader beløper seg til TNOK 825 (TNOK 1.580 i 2009) og TNOK 759 (TNOK 983 i 2009) i forbindelse med leie av henholdsvis lokaler og driftsmateriell.

Det er en viss usikkerhet rundt verdsettelse av selskapets yngel- og settefisk anlegg (bokført verdi er lik MNOK 54,2). Det har ikke vært drift i anlegget siden september 2009 grunnet selskapets strategiske beslutning om å kjøpe yngel og påveksttjenesten eksternt. Selskapet har besluttet å starte opp anlegget for påvekst høsten 2011. Anlegget er klargjort og personale er allerede ansatt for produksjonen i 2011. Drift og fremtidig inntjening er sikret med egen produksjon og selskapet har følgelig besluttet å ikke skrive ned bokførte verdier.

Selskapet har undersøkt muligheten for å gjøre om anlegget til påvekstanlegg for laks ved å benytte siste resirkulasjonsteknologi. Det vil koste ca MNOK 40 mill å gjøre anlegget til ett fullverdig resirkulasjonsanlegg for laks. Byggekostnad for tilsvarende bygg ligger på ett sted mellom MNOK 120-150, men dersom selskapet måtte se seg tvunget til å realisere anlegget med kort tidsfrist kan det være vanskelig å oppnå en slik pris for anlegget og det kan være nødvendig å realisere til lavere verdi enn bokført verdi.

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

	2010	2009
Anskaffelseskost - balanseført under finansiell leasing	9 865	26 891
Akkumulerte avskrivninger	-5 231	-3 458
Balanseført verdi	4 634	23 433

Balanseførte verdier på anleggsmidler som er stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld er MNOK 101,9 (MNOK 151,4 i 2009)

Konsernet har ikke balanseførte leieavtaler på fast eiendom og driftsmidler med totale leievederlag pr år på TNOK 825.

Konsernets immatrielle eiendeler består hovedsakelig av konsesjoner for oppdrett av torsk. Disse er bokført til anskaffelseskost. Det er foretatt en vurdering basert på fremtidige utsett av fisk på selskapets konsesjoner. Konsernet har vurdert fremtidig inntjening på konsesjonene som positive og har valgt å ikke skrive ned verdien på disse.

8. KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

(alle tall i tusen NOK)

	2010	2009
Kundefordringer	20 843	18 695
Nedskrivning for sannsynlige tap på kundefordringer	-251	-815
Kundefordringer netto	20 592	17 880
Forskuddsbetalinger og periodiseringer	665	17 455
Merverdiavgift til gode	4 318	5 823
Totale andre fordringer	4 983	23 278

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer er som følger

	2010	2009
Kundefordringer	20 592	17 880
Forskuddsbetalinger og andre fordringer	4 983	23 278
	25 575	41 158

Forfallsoversikt kundefordringer:

	2010	2009
Ikke forfalt	14 722	11 119
Forfalt med inntil 60 dager	5 978	7 250
Forfalt med 61-180 dager	143	326
	20 843	18 695

Kundefordringer pr valuta:

	2010	2009
Euro	9 528	4 437
Britiske pund	51	31
Svenske kroner	7 080	1 078
Am. dollar	76	76
Norske kroner	4 108	13 073
	20 843	18 695

Selskapet har ingen fordringer som forfaller senere enn ett år etter utgangen av regnskapsåret. En har i 2010 resultatført tap på fordringer med TNOK 187 (TNOK 755 i 2009).

9. VARER

(alle tall i tusen NOK)

	2010	2009
Biomasse i sjø/land	61 575	62 188
Lager av før	1 698	3 288
	63 273	65 476

BIOMASSEDATA PR 31.12.09	SETTEFISK	Biomasse i sjø < 1KG RUNDVEKT TIL KOST	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

BIOMASSEDATA PR 31.12.10	SETTEFISK	Biomasse i sjø < 1KG RUNDVEKT TIL KOST	1-2 KG RUNDVEKT NEDSKREVET	2-3KG RUNDVEKT NEDSKREVET	TOTALT
Biomasse (t)	0	418	0	3 003	3 421
Tilvirkningskost (1.000)	0	15 603	0	143 943	159 546
Antatt markedsverdi (1.000)	0	15 603	0	45 972	61 575
Nedskrevet (1.000)	0	-	-	97 971	97 971
Bokført verdi	0	15 603	0	45 972	61 575

Nedskrivningen som er foretatt med virkning for regnskapsåret 2010, er kostnadsført under "Beholdningsendring tilvirkede varer". Årets nedskrivning er TNOK 9.652, som inkluderer kostnad vedr rømming på TNOK 4.752. (2009 var total nedskrivning TNOK 134.319)

For prinsipper omkring verdsettelsen av biomassen samt estimat usikkerhet, se note 3.8 samt note 4.

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

10. KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(alle tall i tusen NOK)

	2010	2009
Kontanter og bankinnskudd	26 432	6 718
	26 432	6 718
I kontantstrømoppstillingen omfatter kontanter og kontantekvivalenter følgende	2010	2009
Kontanter og bankinnskudd	26 432	6 718
	26 432	6 718

Følgende er bankinnskudd som er bundet;

Deponert sikkerhet for skattetrekk og andre bundne bankinnskudd	-539	-923
Tilgjengelige kontanter og bankinnskudd.	25 893	5 795

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 01.01.10	42 677 235	4 268	468 242	472 510
Emisjon 14.7	104 240 800	10 424	38 689	49 113
Emisjon 12.8	2 631 740	263	1 047	1 310
Per 31.12.10	149 549 775	14 955	507 978	522 933

Det foreligger ingen fullmakter for styret pr. 31.12.10 til å til å forhøye aksjekapitalen.

Den 28.02.2011 er det foretatt en aksjespleis i forholdet 10 : 1 ved en økning av pålydende pr aksje fra NOK 0,1 til NOK 1.

12. KORTSIKTIG GJELD

(alle tall i tusen NOK)

	2010	2009
Leverandørgjeld	15 285	17 121
Offentlige avgifter	667	1 132
Påløpte kostnader	4 046	19 676
1. års avdrag på nedbetalingslån	3 473	31 611
	23 472	69 540

13. LÅN

(alle tall i tusen NOK)

LANGSIKTIG GJELD

	2010	2009
Gjeld til kredittinstitusjoner	28 265	28 366
Finansiell leasing gjeld	3 722	8 390
Konvertible lån	47 361	36 366
	79 348	73 121

KORTSIKTIG GJELD

Kassekreditt	0	0
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 383	23 274
Finansiell leasing gjeld	1 090	8 337
	3 473	31 611

Totale lån**82 821 104 732**

Lån inkluderer sikrede forpliktelser (banklån og andre sikrede lån) på totalt TNOK 35.460 (TNOK 68.367 i 2009).
Banklån er sikret i konsernets driftsmidler (note 7).

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

	2010	2009
Mellom 1 og 2 år	29 787	14 397
Mellom 2 og 5 år	39 963	47 427
over 5 år	9 598	11 297
	79 348	73 121

For lån i forbindelse med finansiell leasing er forfallene som følger

	2010	2009
Mellom 1 og 2 år	1 150	2 771
Mellom 2 og 5 år	2 549	4 173
over 5 år	23	1 446
	3 722	8 390

Forfall for konvertible lån er som følger

	2010	2009
Mellom 1 og 2 år	23 681	0
Mellom 2 og 5 år	23 681	36 366
over 5 år	0	0
	47 361	36 366

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

	2010	2 009
Innen ett år	350	445
Mellom 1 og 2 år	170	389
Mellom 2 og 5 år	170	654

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	2010	2009
– Utsatt skattefordel som reverserer om mer enn 12 måneder	159 314	141 213
– Utsatt skattefordel som reverserer innen 12 måneder	0	0
	159 314	141 213

Utsatt skatt	2010	2009
– Utsatt skatt som reverserer om mer enn 12 måneder	17 051	20 165
– Utsatt skatt som reverserer innen 12 måneder	1 133	3 340
	18 184	23 505

Endring i balanseført utsatt skatt:

	2010	2009
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 01.01.09	14 308	109 807	-334 101	-1 542	-211 528
Endring i perioden	1 596	-47 620	-165 677	-2 362	-214 063
Pr 31.12.09	15 904	62 187	-499 778	-3 904	-425 591
Endring i perioden	-10 510	-612	-65 465	170	-76 417
Pr 31.12.10	5 394	61 575	-565 243	-3 734	-502 008

Selskapet har besluttet å ikke balanseføre netto utsatt skattefordel. Dette er begrunnet med at det knytter seg usikkerhet til når selskapet vil oppnå skattemessig overskudd og da i hvilken grad selskapet kan nyttegjøre seg av den utsatt skattefordel, og i tillegg setter IFRS-standardene 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 2010 er beregnet i oppstillingen nedenfor:

	2010	2009
ÅRSRESULTAT	-61 696	-154 135
Permanente forskjeller	-3 368	-1 816
Midlertidige forskjeller	-1 267	60 648
Årets skattemessige resultat	-66 331	-95 303
Skattekostnad av årets resultat justert for permanente forskjeller	-18 218	-43 666
Herav ikke resultatført	18 218	43 666
Skattekostnad	0	0

15. ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(alle tall i tusen NOK)

	2010	2009
Leiekostnader	1 735	2 563
Driftskostnader bygninger	1 026	934
Reklame, markedsføring og salgsprovisjoner	1 060	829
Administrasjon og IT	4 351	5 012
Reparasjoner og vedlikehold	3 502	5 677
Tap på fordringer/utlån	187	755
Diverse kjøpte tjenester og bistand	4 890	7 215
Forsikringer	3 155	5 666
Andre driftskostnader	1 337	7 034
	21 243	35 685

16. REVISJONSHONORAR

Honorar for lovpålagt revisjon for 2010 er kostnadsført med TNOK 521 (TNOK 221 i 2009) eksklusive mva. Annen godtgjørelse til revisor utgjør for regnskapsåret TNOK 120, herav TNOK 56 for attestasjonstjenester og TNOK 64 for andre tjenester (For 2009 utgjorde honorar for lovpålagt revisjon TNOK 190, og for andre tjenester TNOK 73)

17. LØNNSKOSTNADER

(alle tall i tusen NOK)

Lønnskostnader mm.	2010	2009
Lønninger	24 045	35 699
Folketrygdavgift	1 916	2 313
Pensjonskostnad	429	-241
Andre personalkostnader	1 629	1 067
Lønnsrefusjoner/periodiseringer	-3 294	-599
Lønnskostnader	24 725	38 239

Konsernet har i 2010 sysselsatt 50 årsverk (75 i 2009)

Ytelser til ledende personer:	Harald Dahl (adm. direktør)	Nicolaj Weiergang (økonomi-direktør)	Henrik Andersen (markeds-direktør)	Tore Laugsand (produksjons-direktør)	Thor Magne Jonassen (leder Cod Juveniles AS)	Totalt 2010	Totalt 2009
Lønn	1 529	835	861	634	769	4 628	3 764
Bonus	-	142	-	-	-	142	500
Tilskudd avtafestet pensjon	31	20	17	13	15	95	71
Annen godtgjørelse	35	10	6	6	6	63	32
	1 595	1 007	884	653	790	4 928	4 366
Ansettelsestidsrom	30. April - 31. Desember	1. Januar - 31. Desember	1. Januar - 31. Desember	1. Januar - 31. Desember	1. Januar - 31. Desember		

Bonus, opsjoner, warrants og etterlønsavtaler:

Ledergruppen har avtale om bonus knyttet til måloppnåelse. For administrerende direktør, finansdirektør, produksjonsdirektør og markedsdirektør gjelder en begrensning av årlig bonus på hhv. 25%, 16,7%, 15% og 15% av ordinær årslønn. For 2010 har det blitt utbetalt bonus til finansdirektør på kr 141 666. Øvrig bonus har ikke blitt utbetalt til ledergruppen for måloppnåelse.

Administrerende direktør er tildelt opsjon til tegning av 450.000 aksjer i selskapet til kurs kr 4. Økonomidirektør, produksjonsdirektør, markedsdirektør og leder Cod Juveniles AS 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 31.12.10.

På generalforsamling 25 juni 2010 ble det besluttet å utstede ikke-overførbare tegningsretter til selskapets CEO, Harald Dahl og CFO, Nicolaj Weiergang (se note 23).

I note 23 framgår det ytterligere informasjon om opsjoner og warrants 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 betalt til medlemmer av styret i 2010:

	Sittende styre i 2010				Styremedlemmer trådt ut av styret i 2010		
	Marianne Johnsen (styrets leder)	Benedicte Fossum (nest leder)	Kristian Nergaard (styremedl)	Thomas Falck (styremedl)	Harald Dahl (tidl styre leder)	Sturle Skeidsvoll	Knut Øversjøen
Styrehonorar	175	175	0	0	300	175	87

Harald Dahl tiltrådte som administrerende direktør i selskapet 30. april 2010 og trådte samtidig ut av styret. I tillegg trådte Sturle Skeidsvoll ut av styret i 2010. Disse er blitt erstattet med Kristian Nergaard og Thomas Falck. De to sistnevnte har ikke mottatt godtgjørelse for 2010.

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

I 2009 ble det betalt følgende honorarer til styremedlemmer:

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

Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet framgår i note 24.

18. FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER

(alle tall i tusen NOK)

	2010	2009
FINANSINNTEKTER		
- Resultatført gevinst ved refinansiering konvertibelt lån	0	28 569
- Bankrenter	1 284	458
- Valutagevinst	160	581
Finansinntekter	1 444	29 608
Finanskostnader		
- Renter på banklån	4 488	2 407
- Renter på finansiell leasing	288	1 122
- Andre finanskostnader	358	253
- Rentekostnad konvertibelt lån	9 631	9 039
- Nedskrivning aksjer	112	0
- Valutatap	269	3 149
Finanskostnader	15 146	15 970
Netto finans	-13 702	13 638

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).

	2010	2009
Årsresultat som er tilordnet selskapets aksjonærer (i TNOK)	-61 696	-154 135
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer ('000)	87 207	29 679
Resultat pr. aksje (NOK pr. aksje)	-0,71	-5,19
Resultat pr. aksje utvannet (NOK pr. aksje)	-0,71	-5,19

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 TILGJENGELIGE FOR SALG (AKSJER)

Gruppen har mindre aksjeposter i Gildesskål Seafood AS og Nygårdssjøen Vannverk AS - til sammen pålydende TNOK 102, som også er kostpris. Investeringene anses uvesentlig, og det er ikke foretatt regulering av verdi. I løpet av året er en aksjepost i Norwegian Aqua Products AS pålydende TNOK 112 nedskrevet til 0 da selskapet i løpet av året har gått konkurs.

21. KONVERTIBELT 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 marked-srente 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)

	2010	2009
Pålydende av utstedte obligasjoner:	50 000	50 000
Beregnet korrigering til virkelig verdi av obligasjon ved refinansiering	-12 560	-12 560
Egenkapitalandel ved første gangs balanseføring:	-2 219	-2 219
Beregnet verdi av forpliktelse ved førstegangs balanseføring (I)	35 221	35 221
Transaksjonskostnader	1 752	1 752
Egenkapitalandel transaksjonskostnader	-583	-583
Balanseført verdi av transaksjonskostnader ved etablering lån (II)	1 169	1 169
Netto bokført verdi av forpliktelse ved etablering (I - II)	34 052	34 052
Endring derivatforpliktelse	1 364	0
Periodiserte renter og kostnader pr 31.12	11 945	2 314
Bokført verdi pr 31.12	47 361	36 366

22. NÆRSTÅENDE PARTER

(alle tall i tusen NOK)

Følgende transaksjoner er gjennomført med nærstående parter;

Type transaksjon	Nærstående part	2010	2009
Godtgjørelse for arbeid (i tillegg til styrehonorar)*	Harald Dahl (tidligere styreleder)	400	1200

* Godtgjørelsen er gitt i henhold til avtale godkjent av styret 18. juni 2009. Avtalen er av midlertidig karakter og ble avviklet da Harald Dahl 30. April 2010 tiltrette som administrerende direktør.

23. AKSJEOPSJONER OG TEGNINGSRETTIGHETER (WARRANTS)

I løpet av 2009 ble følgende aksjeopsjoner tildelt ansatte;

Navn	Tildelings- dato	Antall opsjoner	Dato for opptjent	Utløpsdato	Aksjepris (NOK)	Strike NOK
Harald Dahl	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
Tor Magne Jonassen	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 2010 kostnadsført TNOK 370 (TNOK 333 i 2009) 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.

Det er ikke innløst opsjoner i 2010

I forbindelse med refinansieringen sommeren 2010 ble frittstående tegningsretter tildelt selskapets CEO og CFO. Disse kan benyttes til enhver tid innen og inkludert 25 juni 2013. Aksjer som tegnes basert på tegningsrettene skal ha en tegningspris lik NOK 0,50, som øker med 1% pr måned fra dato for generalforsamling til tegningsrettene utøves (slik at maksimal økning blir 36%). Det er en forutsetning for utøvelse av tegningsrettene at tegner er ansatt i selskapet. CEO og CFO har blitt tilbudt og tildelt to tegningsretter for hver tegnet aksje i den rettede emisjon som beløp seg til 12.000.000 tegningsretter for CEO og 400.000 tegningsretter for CFO. Det er i 2010 kostnadsført TNOK 3.101 relatert til tegningsrettigheter. Kostnadsberegningen er gjort på tildelingstidspunktet og baseres på Black-Scholes opsjonsprisindeksmodell. Det ble lagt til grunn en risikofri rente på 2,30%, volatilitet på 65,00%, forventet utbytte på null og verdi av aksjene på tildelingstidspunktet på NOK 0,65. Det er i 2010 ikke innløst tegningsretter.

I 2010 er det kostnadsført totalt NOK 3.240 relatert til tegningsretter.

24. AKSJONÆRER

Aksjekapitalen består av én aksjeklasse. Det var pr 31.12.10 utstedt 145.549.775 aksjer hver pålydende kr 0,10. (Se note 11 om aksjespleis gjennomført i 2011).

Selskapet er notert på Oslo børs.

Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.10:

Ordinære aksjer	Beholdning	Eierandel	Stemmeandel
PROTECTOR FORSIKRING ASA	20 000 000	13,4 %	13,4 %
FRODE TEIGEN	19 000 000	12,7 %	12,7 %
ODIN NORGE	13 939 636	9,3 %	9,3 %
HAVLANDET MARIN YNGEL AS	8 700 000	5,8 %	5,8 %
HARALD DAHL	6 989 273	4,7 %	4,7 %
SKAGEN VEKST	6 970 000	4,7 %	4,7 %
STATOIL PENSJON	5 655 425	3,8 %	3,8 %
BANAN AS	5 450 605	3,6 %	3,6 %
EPSILON AS	3 000 000	2,0 %	2,0 %
HALFDAN HOLME AS	2 537 193	1,7 %	1,7 %
KRAG INVEST AS	2 402 000	1,6 %	1,6 %
ROBERT LOUIS BURCH	2 151 684	1,4 %	1,4 %
JPMORGAN BANK LUXEMBOURG	2 132 300	1,4 %	1,4 %
MP PENSJON PK	2 121 253	1,4 %	1,4 %
VPF NORDEA KAPITAL	2 085 816	1,4 %	1,4 %
MORTEN WERRINGS REDERI AS	1 981 382	1,3 %	1,3 %
ORKLA ASA	1 733 200	1,2 %	1,2 %
VPF NORDEA AVKASTNING	1 683 300	1,1 %	1,1 %
DNB NOR BANK ASA	1 638 751	1,1 %	1,1 %
STATOIL FORSIKRING A.S	1 542 823	1,0 %	1,0 %
ANDRE	37 835 134	25,3 %	25,3 %
Sum	149 549 775	100,00 %	100,00 %

Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet:

Styremedlemmer:

Marianne E. Johnsen v/ X LENCE GROUP AS	530 000	0,4 %	0,4 %
Benedicte Fossum v/ MITTAS AS	300 000	0,2 %	0,2 %
Thomas Falck v/ SØLEN AS	200 000	0,1 %	0,1 %
Kristian Nergaard *)	7 987 798	5,3 %	5,3 %
	9 017 798	6,0 %	6,0 %

* Inkluderer også aksjer som eies av tilknyttet selskap av Kristian Nergaard

Ledende ansatte:

Harald Dahl, CEO	6 989 273	4,70 %	4,70 %
Nicolaj Weiergang, CFO	200 000	0,10 %	0,10 %
	7 189 273	4,80 %	4,80 %

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 21 ansatte.

Balanseført pensjonsforpliktelse relaterer seg til underdekning etter tidligere AFP-ordning. Det er ikke foretatt avsetning etter ny AFP-ordning ettersom det er ikke er avklart hvordan regnskapføringen av denne ordningen blir (spørsmålet er under utredning av en arbeidsgruppe nedsatt av av Finansdepartementet)

Beregnet forpliktelse pr 31.12.09	482
Beregnet forpliktelse pr 31.12.10	134
Pensjonskostnad resultatført 2010	-348

Det er for samtlige ansatte etablert pensjonssparing i samvar med gjeldende regler. Gruppen har valgt en innskuddsbasert spareform som innebærer at det betales 2% av lønn til pensjonssparekonti for de ansatte. Total innbetaling for 2010 utgjør TNOK 429 (TNOK 758 i 2009)

26. FINANSIELLE INSTRUMENT ETTER KATEGORI

Eiendeler	Kontanter og kontant-ekvivalenter	Utlån og fordringer	Tilgjengelig for salg	Sum
Kundefordringer		20 592		20 592
Andre fordringer		4 983		4 983
Kontanter og kontantekvivalenter	26 432			26 432
Aksjer			102	102

Forpliktelser	Til virkelig verdi	Til amortisert kost	Sum
Finansiell leasing		4 812	4 812
Konvertibelt lån		47 361	47 361
Lån og kreditter		30 648	30 648
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		19 999	19 999

27. AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

Ved utgangen av 2009 var det er foretatt avsetning for lønnskostnader på TNOK 1 720 til dekning for kostnader relatert til nedbemanning. Avsetningen er tilbakeført i 2010 parallelt med at de faktiske kostnadene har påløpt. Ved utgangen av 2010 er det ikke regnskapsført avsetninger utover ordinære kostnadsperiodiseringer.

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

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

Valutabeløp	2010		2009	
	NOK	Valutabeløp	NOK	Valutabeløp
EUR	87 299	10 891	54 391	6 213
GBP	51	6	334	33
JPY	0	0	364	5 268
SEK	35 753	42 538	26 699	32 483
USD	625	105	1 138	181
NOK	16 004	-	18 248	18 248
	139 733		101 174	

Gruppens omsetning fordelt på land:

Frankrike	45 826	32 913
Sverige	35 755	27 444
Spania	24 903	19 996
Norge	6 237	12 012
Andre land	27 011	8 809
	139 733	101 174

29. FORTSATT DRIFT

Styret bekrefter at årsoppgjøret er avlagt under forutsetning om fortsatt drift. Det presiseres at det knytter seg usikkerhet til fortsatt drift tatt i betraktning selskapets finansielle situasjon. Selskapet er avhengig av en vellykket finansiering i løpet av de neste 12 måneder for å kunne sikre fortsatt drift. 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.

30. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Selskapet informerte i børsmelding den 17. februar 2011 at det hadde inngått avtale med Havlandet Havbruk AS og dets morselskap INC Invest AS vedrørende blant annet en rettet emisjon mot INC Invest AS med bruttoproveny på NOK 10 millioner for finansiering av selskapets kjøp av yngel fra Havlandet Marin Yngel AS, et datterselskap av INC Invest AS. De nye aksjene skal i henhold til avtalen utstedes til tegningskurs NOK 7,80 per aksje. I henhold til dette ble det besluttet på generalforsamling at styret gis fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1 282 051 ved utstedelse av nye aksjer. Tegningskursen skal være kr 7,80 per nye aksje. Styret skal av de ovennevnte grunner kunne beslutte at aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjene skal fravikes.

På Ekstraordinær generalforsamling 28. februar 2011 ble det besluttet å spleise selskapets aksjer i forholdet 10:1 ved en økning av pålydende pr aksje fra NOK 0,1 til NOK 1. Bakgrunn for spleisen er begrunnet med at styret i Codfarmers har fått pålegg fra Oslo Børs om å sette i verk tiltak som løftet kursen over NOK 1 da aksjeprisen i en periode på over 6 måneder har vært under NOK 1.

Selskapet informerte i børsmelding den 30. mars om tilbakekjøp av konvertible obligasjoner med en total pålydende verdi på NOK 6 356 921 under selskapets konvertible obligasjonslån "15 per cent/10.0 per cent Codfarmers ASA Senior Unsecured Convertible Bond Issue 2009/2013" med ISIN NO 001 0398142. Obligasjonene ble kjøpt tilbake på 52 % av deres pålydende verdi for et totalt vederlag på NOK 3 609 947, som også inkluderer påløpte renter på obligasjonene på NOK 304 349.

CODFARMERS ASA

RESULTATREGNSKAP

DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER

(Alle tall i tusen NOK)

	Note	2010	2009
Salgsinntekter	11	136 925 909	98 606 982
Annen driftsinntekt		3 423 509	1 098 189
Sum driftsinntekter		140 349 418	99 705 171
Varekostnader		126 644 096	135 415 181
End. beh. varer under tilvirkning		-4 437 586	40 962 034
Lønnskostnader m.m.	9	23 769 006	23 988 826
Avskrivning på driftsmidler	3	12 038 274	15 747 006
Nedskrivning av driftsmidler og immaterielle driftsmidler	3	333 026	1 601 380
Annen driftskostnad		21 136 117	24 295 538
Sum driftskostnader		179 482 933	242 009 965
Driftsresultat		-39 133 515	-142 304 794
FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt fra foretak i samme konsern		523 989	0
Annen renteinntekt		1 222 704	3 493 835
Annen finansinntekt		159 601	29 148 984
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler		24 497 000	40 713 712
Annen rentekostnad		12 856 150	10 988 865
Annen finanskostnad		380 434	3 392 112
Resultat av finansposter		-35 827 289	-22 451 870
Resultat før skattekostnad		-74 960 804	-164 756 664
Ordinært resultat		-74 960 804	-164 756 664
Årsunderskudd		-74 960 804	-164 756 664
OVERFØRINGER			
Overført fra overkursfond		74 960 804	164 756 664
Sum overføringer		-74 960 804	-164 756 664

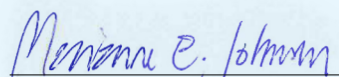
CODFARMERS ASA

BALANSE

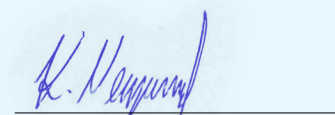
EIENDELER	Noter	2010	2009
<i>(Alle tall i tusen NOK)</i>			
ANLEGGSMIDLER			
Konsesjoner, patenter o.l.	3	1 842 085	2 066 085
Sum immaterielle eiendeler		1 842 085	2 066 085
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	3	3 327 067	4 281 097
Maskiner og anlegg	3	25 532 562	45 484 992
Skip og flytende installasjoner	3	5 836 946	16 435 121
Sum varige driftsmidler		34 696 575	66 201 210
FINANSIELLE DRIFTSMIDLER			
Investeringer i datterselskap	5	8 909 000	33 406 000
Investeringer i aksjer og andeler	5	2 500	2 500
Sum finansielle anleggsmidler		8 911 500	33 408 500
Sum anleggsmidler		45 450 160	101 675 795
OMLØPSMIDLER			
Lager av varer og annen beholdning	6	61 265 902	61 296 380
FORDRINGER			
Kundefordringer	4	22 965 080	17 856 758
Andre fordringer	4	4 731 137	10 652 738
Fordringer på konsernselskaper	4	27 790 542	37 546 443
Sum fordringer		55 486 759	66 055 939
Bankinnskudd	10	46 326 976	17 382 351
Sum omløpsmidler		163 079 637	144 734 670
Sum eiendeler		208 529 797	246 410 465

EGENKAPITAL OG GJELD	Noter	2010	2009
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	2, 7	14 954 978	4 267 724
Overkursfond	2	103 258 470	134 871 682
Sum innskutt egenkapital	2	118 213 448	139 139 406
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Sum egenkapital		118 213 448	139 139 406
GJELD			
Pensjonsforpliktelser	9	134 000	134 000
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Konvertible lån	13	47 360 529	36 365 739
Gjeld til kredittinstitusjoner	4	21 296 458	41 481 590
Sum annen langsiktig gjeld		68 656 987	77 847 330
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		18 459 514	14 350 936
Skattetrekk og andre trekk		1 258 992	1 580 138
Annen kortsiktig gjeld		1 806 857	13 358 655
Sum kortsiktig gjeld		21 525 363	29 289 729
Sum gjeld		90 316 349	107 271 059
Sum egenkapital og gjeld		208 529 797	246 410 465

Oslo, den 13 / 04 2011
Styret i Codfarmers ASA


Marianne E. Johnsen
Styrets leder


Benedicte H. Fossum
Nestleder


Kristian Nergaard
Styremedlem


Thomas Falck
Styremedlem


Harald Dahl
Administrerende direktør

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 i datterselskaper

Investeringer i datterselskaper blir verdsatt til kostnaden av å kjøpe aksjene. Verdien nedskrives når det kan konstateres verdifall som ikke er forbigående. Konsernbidrag til datterselskaper, med fradrag for skatt, blir reflektert i kjøpskostnadene til aksjene. Dersom utbytte overstiger opptjent egenkapital etter kjøpet, blir det overskytende beløpet ansett for å være tilbakebetaling av investert kapital og utdelingen vil redusere verdien på kjøpet i balansen.

Beholdninger

Varebeholdninger er vurdert til laveste verdi av tilvirkningskost/kostpris og netto salgsverdi.

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

Virkelig verdi -definert som estimert omsetningsverdi redusert for salgskostnader - benyttes når denne er lavere enn tilvirkningskost. I salgskostnadene inkluderes kostnaden som påløper etter produksjon, dvs. brønnbåt, slakteri og transportkostnader. Vekst frem til faktisk slaktning hensyntas ikke ved verdsettelse på balansedagen. Vurdering til virkelig verdi er normalt aktuelt for fisk som er slakteklar eller nærmer seg slakteklar vekt. Mindre fisk vurderes til tilvirkningskost så lenge estimert produksjonskost ved utslaktning er lavere enn forventet salgspris. 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 jevnlige snittveinger.

Fordringer

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

Aksjeopsjoner

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

Kontanter og kontantekvivalenter

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

Konvertible lån

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 allokeres til konverteringsopsjonen og inkluderes i egenkapitalen, fratrukket skatteeffekten.

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

Pensjon

Selskapet 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.

Codfarmers ASA har innført obligatorisk tjenestepensjon i samsvar med aktuelle lovkrav. Det er etablert innskuddsbasert pensjonssparing der betalt premie i regnskapsåret kostnadsføres.

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.

Selskapet har besluttet å ikke balanseføre netto utsatt skattefordel. Dette er begrunnet med at det knytter seg usikkerhet til når selskapet vil oppnå skattemessig overskudd og da i hvilken grad selskapet kan nytte seg av den utsatt skattefordel.

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.

Finansiell risikostyring

Selskapets 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
Selskapet driver salg til hele Europa. Noen av Gruppens transaksjoner og dermed fordringer og gjeld er i hovedsaklig Euro og svenske kroner. Selskapet er derfor utsatt for valutarisiko. Valutarisikoen knytter seg i det vesentligste mot fremtidige kommersielle transaksjoner, fordringer og gjeld. Selskapet har ikke inngått noen form for kontrakter for å redusere denne risikoen.
- (b) Kredittisiko
Selskapet har ingen konsentrert kreditt risiko. Selskapet 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 kundefordringene kredittforsikret ved DnBNOR Finans.
- (c) Flytende rente- og fastrenterisiko
Selskapets renterisiko er knyttet til langsiktige lån. Lån med flytende rente medfører en renterisiko for selskapets kontantstrøm. Virkningen på selskapets resultat av en endring i rentenivået på et prosentpoeng er beregnet til TNOK 211.

Kontantstrømsoppstilling

Ved utarbeidelse av kontantstrømsoppstilling er den Indirekte metode benyttet. Denne innebærer at resultatet justeres for virkningen av transaksjoner uten kontant oppgjør, utsettelse eller periodisering av fremtidig inn- eller utbetalinger knyttet til drift, samt inntekter eller kostnader knyttet til kontantstrøm fra investeringsaktiviteter eller finansieringsaktiviteter

Konsernforhold

Konsernet omfatter Codfarmers ASA og datterselskapene Cod Juveniles AS, Cod Processing AS og NAP Marine AS. Konsernregnskapet til Codfarmers ASA kan fåes ved henvendelse til selskapets hovedkontor i Oslo.

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. 01.01.10	4 268	134 872		139 139
Emisjoner 2010	10 687	42 744		53 431
Emisjonskostnader		-3 007		-3 007
Kostnadsførte opsjoner og warrants		3 611		3 611
Årsresultat		-74 961		-74 961
Egenkapital pr. 31.12.10	14 955	103 258		118 213

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 31.12.09	1 972	94	6 844	22 505	83 190	114 604
Tilgang	-24		28		2 159	2 163
Avgang	-200			-9 074	-11 840	-21 114
Anskaffelseskost 31.12.10	1 748	94	6 872	13 430	73 509	95 653
Akkumulerte avskrivninger 31.12			-3 317	-7 550	-44 146	-55 013
Akkumulerte nedskrivninger 31.12			-228	-43	-3 831	-4 102
Bokført verdi pr. 31.12.10	1 748	94	3 327	5 837	25 533	36 539
Herav balanseført verdi leasede anleggsmidler				3 482		3 482
Balanseført leasingforpliktelse				3 223		3 223
Årets avskrivninger			576	1 524	9 938	12 038
Årets nedskrivninger					333	333
Anslått økonomisk levetid:			15-20 år	10 år	4 - 8 år	

Selskapet benytter lineære avskrivninger på grunnlag av anslått økonomisk levetid.

I forbindelse at selskapet flyttet til nye kontorer 1. januar ble bokførte verdier på investeringer foretatt i tidligere kontorlokaler nedskrevet til verdi 0.

Konsernets immaterielle eiendeler består hovedsakelig av konsesjoner for oppdrett av torsk. Disse er bokført til anskaffelseskost. Konsernet har vurdert fremtidig inntjening på konsesjonene som positive og har valgt å ikke skrive ned verdien på disse.

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 2011.

Forfallsstruktur for selskapets gjeld her medregnet leasingforpliktelser):	2011	2012	2013	2014	2015	Senere
	1 037	4 434	4 398	4 154	3 650	3 438

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

Gjeld sikret ved pant	2010	2009
Gjeld sikret ved pant pr 31.12:	21 296	41 482

BOKFØRT VERDI PÅ PANTSATTE EIENDELER

Varelager		61 296
Anleggsmidler	34 697	66 201
Sum	34 697	127 498

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 %	2 287	-5 783	2 810
COD JUVENILES AS	BODØ	100,0 %	2 324	-3 698	2 324
COD PROCESSING AS	MELØY	100,0 %	3 775	-1 750	3 775
					8 909
ANDRE SELSKAP:					
Nygårdsjøen vannverk					3
					3

Det er i 2010 resultatført nedskrivning av aksjer i datterselskap med TNOK 24.497.

NOTE 6 VAREBEHOLDNINGER

(Alle tall i tusen NOK)

	2010	2009
Förlager	1 698	3 288
Fisk under oppdrett	59 568	58 008
Balanseført verdi	61 266	61 296

Biomassedata pr 31.12.09	Settefisk 0	< 1kg rundvekt - til kost	1-2 kg rundvekt - nedskrevet	2-3kg rundvekt - nedskrevet	Totalt
Biomasse i sjø					
Biomasse (t)	0	787	2 736	3 095	6 618
Tilvirkningskost (1.000)	0	29 631	79 515	108 862	218 008
Antatt markedsverdi (1.000)	0	15 631	22 515	19 862	58 008
Nedskrevet (1.000)	0	14 000	57 000	89 000	160 000
Bokført verdi	0	15 631	22 515	19 862	58 008

Biomassedata pr 31.12.10

Biomasse i sjø					
Biomasse (t)	0	418	0	2 828	3 246
Tilvirkningskost (1.000)	0	15 603	0	123 216	138 819
Antatt markedsverdi (1.000)	0	15 603	0	43 965	59 568
Nedskrevet (1.000)	0	-	-	97 971	97 971
Bokført verdi	0	15 603	0	43 965	59 568

Nedskrivningen som er foretatt med virkning for regnskapsåret 2010, er kostnadsført under "Beholdningsendring tilvirkede varer". Årets nedskrivning er TNOK 8.252, som inkluderer kostnad vedrømming på TNOK 4.752. (2009 var total nedskrivning TNOK 117.000)

Det er ikke foretatt pantssettelse av varelager og beholdning av levende fisk.

NOTE 7 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen består av én aksjeklasse. Det er utstedt 149.549.775 aksjer hver pålydende kr 0,10.

Selskapet er notert på Oslo børs.

Den 28. februar 2011 er det foretatt en aksjespleis i forholdet 10 : 1 ved en økning av pålydende pr aksje fra NOK 0,1 til NOK 1.

Den 4. april 2011 ble det på generalforsamling utstedt fullmakt til styret til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 1 282 051 ved utstedelse av nye aksjer til INC Invest AS. Selskapet informerte i børsmelding den 17. februar 2011 at det hadde inngått avtale med Havlandet Havbruk AS og dets morselskap INC Invest AS vedrørende blant annet en rettet emisjon mot INC Invest AS med bruttoproveny på NOK 10 millioner for finansiering av selskapets kjøp av yngel fra Havlandet Marin Yngel AS, et datterselskap av INC Invest AS. De nye aksjene skal i henhold til avtalen utstedes til tegningskurs NOK 7,80 per aksje.

Ordinære aksjer	Beholdning (i 1000)	Eierandel	Stemme- andel
PROTECTOR FORSIKRING ASA	20 000	13,4 %	13,4 %
FRODE TEIGEN	19 000	12,7 %	12,7 %
ODIN NORGE	13 940	9,3 %	9,3 %
HAVLANDET MARIN YNGEL AS	8 700	5,8 %	5,8 %
HARALD DAHL	6 989	4,7 %	4,7 %
SKAGEN VEKST	6 970	4,7 %	4,7 %
STATOIL PENSJON	5 655	3,8 %	3,8 %
BANAN AS	5 451	3,6 %	3,6 %
EPSILON AS	3 000	2,0 %	2,0 %
HALFDAN HOLME AS	2 537	1,7 %	1,7 %
KRAG INVEST AS	2 402	1,6 %	1,6 %
ROBERT LOUIS BURCH	2 152	1,4 %	1,4 %
JPMORGAN BANK LUXEMBOURG	2 132	1,4 %	1,4 %
MP PENSJON PK	2 121	1,4 %	1,4 %
VPF NORDEA KAPITAL	2 086	1,4 %	1,4 %
MORTEN WERRINGS REDERI AS	1 981	1,3 %	1,3 %
ORKLA ASA	1 733	1,2 %	1,2 %
VPF NORDEA AVKASTNING	1 683	1,1 %	1,1 %
DNB NOR BANK ASA	1 639	1,1 %	1,1 %
STATOIL FORSIKRING A.S	1 543	1,0 %	1,0 %
Sum	111 715	74,7 %	74,7 %
ANDRE	37 835	25,3 %	25,3 %
Totalt	149 550	100,0 %	100,0 %

Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet:

Styremedlemmer:	Beholdning (i 1000)	Eierandel	Stemme- andel
Marianne E. Johnsen v/ X LENCE GROUP AS	530	0,4 %	0,4 %
Benedicte Fossum v/ MITTAS AS	300	0,2 %	0,2 %
Thomas Falck v/ SØLEN AS	200	0,1 %	0,1 %
Kristian Nergaard *)	7 988	5,3 %	5,3 %
	9 018	6,0 %	6,0 %

* Inkluderer også aksjer som eies av tilknyttet selskap av Kristian Nergaard

Ledende ansatte:			
Harald Dahl, CEO	6 989	4,70%	4,70%
Nicolaj Weiergang, CFO	200	0,1 %	0,1 %
	7 189	4,80%	4,80%

NOTE 8 SKATT

(Alle tall i tusen NOK)

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

	31-12-10	31-12-09	Endring
Fordringer	-60	-60	
Varer	59 568	58 008	1 560
Pensjonsforpliktelse	-134	-134	
Driftsmidler	2 203	2 396	-192
Andre forskjeller	-2 746	320	-3 066
Sum	58 831	62 090	-1 699
Fremførbart underskudd	-431 114	-379 441	-51 673
Grunnlag for utsatt skatt	-372 283	-317 352	-54 931
Utsatt skatt/utsatt skattefordel (28% av grunnlag)	-104 239	-88 859	-15 381

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

Grunnlaget for inntektsskatt og skattekostnaden er vist i oppstillingen nedenfor:

Beregning av årets skattegrunnlag:	2010	2009
Resultat før skatt	-74 961	-194 148
Permanente forskjeller	21 590	38 519
Endring i midlertidige forskjeller	-1 270	44 569
Årets skattepliktige resultat	-54 641	-111 060
Årets skattekostnad fordeler seg på:		
Betalbar skatt (28% av årets skattegrunnlag, hvis positivt)	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Sum	0	0
Avstemming av skattekostnad:		
Skatt av resultat	-20 989	-54 361
Virkning av permanente forskjeller	6 045	10 785
Skattekostnad (negativ) - ikke resultatført	14 944	43 576
Årets skattekostnad	0	0

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

(Alle tall i tusen NOK)

Lønnskostnader	2010	2009
Lønn, honorar, feriepenger	20 164	21 687
Pensjonskostnad	375	435
Andre ytelser og personalkostnader	1 585	394
Arbeidsgiveravgift	1 702	1 642
Lønnsrefusjoner	-57	-170
Sum	23 769	23 989

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt 40 årsverk.

Ytelser betalt til medlemmer av styret i 2010:

Sittende styre i 2010					Styremedlemmer trådt ut av styret i 2010		
	Marianne Johnsen (styrets leder)	Benedicte Fossum (nest leder)	Kristian Nergaard (styremedl)	Thomas Falck (styremedl)	Harald Dahl (tidl styre leder)	Sturle Skeidsvoll	Knut Øversjøen
Styrehonorar	175	175	0	0	300	175	87

Harald Dahl tiltrådte som administrerende direktør i selskapet 30. april 2010 og trådte samtidig ut av styret. I tillegg trådte Sturle Skeidsvoll ut av styret i 2010. Disse er blitt erstattet med Kristian Nergaard og Thomas Falck. De to sistnevnte har ikke mottatt godtgjørelse for 2010.

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

I 2009 ble det betalt følgende honorarer til styremedlemmer:

Sittende styre i 2009					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

Ytelser til ledende personer	Adm.dir	Økonomi-direktør	Markeds-direktør	Produksjons-direktør
Lønn og ferielønn	1 530	835	862	635
Styrehonorar	300			
Bonus		142		
Tilskudd avtalefestet pensjon	31	17	17	13
Annen godtgjørelse	35	10	6	6
Tildelte opsjoner	450	150	150	150

For tildelte opsjoner gjelder en tegningskurs på kr 4 . Opsjonene utløper den 31.12.13. Pr utgangen av 2010 er ingen opsjoner innløst.

Ledergruppen har avtale om bonus knyttet til måloppnåelse. For administrerende direktør, finansdirektør, produksjonsdirektør og markedsdirektør gjelder en begrensing av årlig bonus på hhv. 25%, 16,7%, 15% og 15% av ordinær årslønn. For 2010 har det blitt utbetalt bonus til finansdirektør på TNOK 142. Øvrig bonus har ikke blitt utbetalt 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 tjenestepensjon i tråd med aktuelle lovkrav.

Selskapet 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 21 ansatte.

Balanseført pensjonsforpliktelse relaterer seg til underdekning etter tidligere AFP-ordning. Det er ikke foretatt avsetning etter ny AFP-ordning ettersom det er ikke avklart hvordan regnskapføringen av denne ordningen blir (spørsmålet er under utredning av en arbeidsgruppe nedsatt av av Finansdepartementet)

Tegningsretter (warrants)

I forbindelse med refinansieringen sommeren 2010 ble frittstående tegningsretter tildelt selskapets CEO og CFO. Disse kan benyttes til enhver tid innen og inkludert 25 juni 2013. Aksjer som tegnes basert på tegningsrettene skal ha en tegningspris lik NOK 0,50, som øker med 1% pr måned fra dato for generalforsamling til tegningrettene utøves (slik at maksimal økning blir 36%). Det er en forutsetning for utøvelse av tegningrettene at tegner er ansatt i selskapet. CEO og CFO har blitt tilbudt og tildelt to tegnsretter for hver tegnet aksje i den rettede emisjon som beløp seg til 12.000.000 tegningsretter fro CEO og 400.000 tegningretter for CFO. Det er i 2010 kostnadsført TNOK 3.101 relatert til tegningsrettigheter. Det er i 2010 ikke innløst tegningsretter.

Revisor

Honorar for lovpålagt revisjon for 2010 er kostnadsført med TNOK 486 eksklusive mva. I tillegg er det betalt TNOK 51 for attestasjonstjenester og TNOK 64 for andre tjenester. For 2009 utgjorde honoraret for lovpålagt revisjon TNOK 91, og for andre tjenester TNOK 47.

NOTE 10 BANKINNSKUDD

Beholdningen av kontanter ved periodens slutt fremgår av kontantstrømanalysen. Av inntående på bank er TNOK 486 bundne skattetrekkmidler pr. 31.12.10.

NOTE 11 SALGSINNTEKTER - GEOGRAFISK FORDELING (1.000)

(Alle tall i tusen NOK)

	2010	2009
Norge	6 487	11 953
Europa	130 439	87 752
Sum driftsinntekter	136 926	99 705

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

Valuta	Bankinnskudd	Fordringer	Gjeld	Netto eksponering
EUR	644	1 185		1 830
GBP	7	6		13
JPY			-39	-39
SEK	3 773	8 096		11 869
USD				

Selskapet har bokført netto valutakurstap på TNOK 110 i 2010.

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, men kan tillegges hovedstol og gjøres opp ved forfall 30.11.2011. 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 fortak (IFRS). Denne differansen vil bli periodisert som kostnad over lånets løpetid.

NOTE 14 LEIEAVTALER SOM IKKE ER BALANSEFØRTE

Selskapet har ikke balanseførte leieavtaler på fast eiendom og driftsmidler med totale leievederlag pr år på TNOK 825 (TNOK 729 i 2009). Refererte leiekostnader gjelder kontorlokaler i Oslo der kontrakten har en varighet på 3 år.

Kontantstrømanalyse

(Alle tall i tusen NOK)

	2010	2009
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	-74 961	-164 757
Periodens betalte skatt		
Netto gevinst på salg av anleggsmidler	-1 709	
Ordinære avskrivninger	12 038	15 747
Nedskrivning anleggsmidler	24 830	42 315
Endring i varelager	30	42 135
Endring i kundefordringer	-5 108	6 026
Endring andre fordringer	15 678	36 097
Endring i leverandørgjeld	4 109	1 251
Endring i andre tidsavgrensningsposter	-8 086	-28 361
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-33 180	-49 546
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-2 163	-4 828
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	23 053	4 844
Utbetalinger ved kjøp av aksjer		-24 244
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	20 890	-24 228
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto likviditetseffekt ved kapitalutvidelser	50 424	37 535
Ut-/innbetalinger ved endring langsiktig gjeld, netto	-9 190	34 591
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	41 234	72 125
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	28 945	-1 649
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse (01.01.)	17 382	19 031
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter periodens slutt	46 327	17 382

REVISOR BERETNING



PricewaterhouseCoopers AS
Postboks 748 Sentrum
NO-0106 Oslo
Telefon 02316

Til generalforsamlingen i Codfarmers ASA

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Codfarmers ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Alta Arendal Bergen Bodø Drammen Egersund Florø Fredrikstad Førde Gardermoen Gol Hamar Hardanger Harstad Haugesund Kongsberg Kongsvinger Kristiansand Kristiansund Larvik Lyngseidet Mandal Mo i Rana Molde Mosjøen Måløy Namsos Oslo Sandefjord Sogndal Stavanger Stryn Tromsø Trondheim Tønsberg Ulsteinvik Ålesund
PricewaterhouseCoopers navnet refererer til individuelle medlemsfirmaer tilknyttet den verdensomspennende PricewaterhouseCoopers organisasjonen
Medlemmer av Den norske Revisorforening • Foretaksregisteret: NO 987 009 713 • www.pwc.no



Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er morselskapets regnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Codfarmers ASA per 31. desember 2010, og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Codfarmers ASA per 31. desember 2010, og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Presisering

Selskapet opplyser i note 29 og i årsberetningen at selskapet har behov for tilførsel av likviditet. Et forsert salg av eiendeler vil kunne medføre at selskapets eiendeler vil bli realisert til vesentlig lavere verdier enn de registrerte. Disse forholdene og andre omstendigheter som er beskrevet i note 29 og i årsberetningen, indikerer at det foreligger en vesentlig usikkerhet som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dette forholdet har ingen betydning for vår konklusjon om regnskapet.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsen om foretaksstyring om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon" mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 13. april 2011

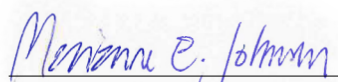
PricewaterhouseCoopers AS

Per Erik Pedersen
Statsautorisert revisor

ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2010 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, den 13 / 04 2011
Styret i Codfarmers ASA



Marianne E. Johnsen
Styrets leder



Benedicte H. Fossum
Nestleder



Kristian Nergaard
Styremedlem



Thomas Falck
Styremedlem



Harald Dahl
Administrerende direktør



CODFARMERS ASA

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