



INNHold

NØKKELTALL	3
VIKTIGE HENDELSER 2006	5
DETTE ER CODFARMERS	7
ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET	9
PRODUKSJON	11
MARKED	13
STYRETS BERETNING	15
PRESENTASJON AV STYRET	20
PRESENTASJON AV LEDELSE	22
EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE	24
KONSERN REGNSKAP	28
KONSERN NOTER	32
CODFARMERS ASA REGNSKAP	47
CODFARMERS ASA NOTER	50
REVISJONSBERETNING	56
AKSJONÆRINFORMASJON	57

NØKKELTALL

	2006	2005	2004
	IFRS	IFRS	IFRS
RESULTATREGNSKAP			
<i>(tall i tusen NOK)</i>			
Driftsinntekter	33 430	7 644	747
EBITDA	-18 326	-13 605	1 332
EBIT (etter verdjustert biomasse)	-22 209	-15 590	574
Årsresultat	-20 950	-15 807	421
BALANSE			
<i>(tall i tusen NOK)</i>			
Kontanter og kontantekvivalenter	136 110	2 165	1 442
Sum eiendeler	231 406	50 057	29 997
Netto rentebærende gjeld	3 139	3 884	3 170
Egenkapital	211 503	40 332	22 373
Egenkapital %	91%	81%	75%
PRODUKSJON			
<i>(tall i tusen)</i>			
Yngelutsett	1 100	620	450
Slaktevolum (trv)	1 280	250	40
Stående biomasse (trv)	1 600	1 378	386
Antall fisk	1 680	1 100	530
AKSJE INFORMASJON			
Antall akjonærer	428	41	28
Antall aksjer <i>(tall i tusen)</i>	15 389	6 338	4 456
Aksjekurs (Oslo Børs) 31.12	26.25	18.00	12.00
Børsverdi 31.12 <i>(tall i tusen NOK)</i>	403 961	114 084	53 472

trv = tonn rund vekt



VIKTIGE HENDELSER 2006

1. HALVÅR

- I februar sikret selskapet finansiering og yngelavtale med Eurofisk AS på 1,1 millioner settefisk ved å inngå et konvertibelt lån på 5 MNOK fra eksisterende aksjonærer.
- I mars inngikk selskapet en mandatavtale med DnB NOR Markets som innebar samarbeid og tilrettelegging av planlagte emisjoner og børsnøtering av selskapet.
- I løpet av mars og april gjennomførte selskapet i samarbeid med DnB NOR Markets to emisjoner som sikret ytterligere 85 MNOK i økt egenkapital og en sterkere aksjonærstruktur med flere institusjonelle investorer.
- Selskapet sikret ny kapasitet ved utvidelse av eksisterende lokaliteter og har pr første halvår en maksimalt tillatt biomasse (MTB) på 15 180 tonn.
- Selskapet styrket organisasjonen ved ansettelse av produksjonsdirektør Tore Laugsand, salgsdirektør Henrik Andersen og controller Anderas Goldenheim.

2. HALVÅR

- I august søkte selskapet om opptak av aksjene til notering på Oslo børse.
- Selskapet inngikk i begynnelsen av september en langsiktig avtale med Marin Invest om levering av settefisk. Avtalen sikret en betydelig del av levering av torskeyngel i 2007.
- På ekstraordinær generalforsamling i september ble Margrethe Hauge (35) valgt inn som nytt styremedlem. Hauge er ansatt i Kverneland ASA, med ansvar for omstillings prosesser, logistikk og vareflyt.
- I september ble 1,1 millioner fisk satt ut på Skjetneset lokaliteten. I forhold til utsett og kapasitet er lokaliteten verdens største innenfor næringen.
- Styret besluttet 12. oktober å emittere 4,5 millioner nye aksjer til kurs NOK 26 og sikret et brutto proveny på 117 MNOK. Emisjonen ble mer en 5 ganger overtegnet og resulterte i en sterk og diversifisert aksjonærstruktur, inkludert norske og internasjonale institusjonelle investorer av høy kvalitet.
- Codfarmers gjennomførte en vellykket børsintroduksjon og ble 19. oktober notert på Oslo Børs med tickerkodens COD.
- I forbindelse med uthøsting av en generasjon på Telnes lokaliteten i desember, ble bakterien francisella oppdaget. Som følge av lave temperaturer i Nord-Norge ble konsekvensene betydelig mindre enn hva tilfellet har vært for andre torskeoppdretter i Sør Norge. For å være på den sikre siden og unngå smittefare ble uthøstingen av generasjonen startet tidligere en planlagt.
- I desember inngikk Codfarmers en avtale om kjøp av tidligere fiskemottak og slakteri i Meløy kommune for 2 MNOK. Eiendommen omfatter en bygningsmasse på 1.175 m², et samlet tomteareal på 47.000 m² samt tilhørende dypvannskai og konsesjon for ventemerde. Anlegget har tidligere vært drevet som fiskemottak og lakselakteri og er en viktig del av Codfarmers strategi for å ekspandere oppdrettskapasiteten i regionen.



DETTE ER CODFARMERS ASA

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

Siden etableringen i 2002, har Codfarmers produsert og solgt torsk fra fem forskjellige utsett. Slaktevolumet er økt fra 30 tonn i 2004 til 1280 tonn i 2006. Målt i produksjonskapasitet og slaktevolum var Codfarmers blant de tre største aktørene i næringen i 2006 med en markedsandel på omkring 30%. Målt i stående biomasse og utsett av settefisk og biomasseoppbygging i 2007, posisjonerer selskapet seg som klart ledende i Norge og internasjonalt innen oppdrett av torsk.

Codfarmers er fortsatt et lite selskap, men i en unik posisjon i en næring med et stort vekstpotensial. Selskapet er i en oppbyggingsfase og bygger nå kapasitet, biomasse og erfaring for å drive volumene opp og kostnadene ned med sikte på å styrke selskapets posisjon ytterligere for å kunne maksimere på det langsiktige potensialet i næringen.



MARKEDETS FORVENTNINGER ER VÅRE FORPLIKTELSE

ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET

2006 var det året da det finansielle fundamentet ble lagt for selskapets posisjon som ledende innen utviklingen av torsk som ny oppdrettsart. 207 millioner kroner ble hentet inn ved emisjoner våren og høsten 2006. Codfarmers ble børsnotert 19. oktober som det tiende fiskeriselskapet på Oslo Børs og det eneste børsnoterte selskapet innen oppdrett av torsk.

Som en følge av det sterke makrobildet med fallende utbud av vill fisk og en stadig økende etterspørsel etter sjømat generelt og fersk fisk av høy kvalitet spesielt, har interessen for selskapet vært stor. Emisjonen ved børsnotering fant sted i øverste del av prisintervallet. Den ble like fullt overtegnet mer enn fem ganger. Codfarmers fikk tildelt ticker-koden 'COD'. Det er en forkortelse som både rommer forventninger og forpliktelser.

Årsresultatet i 2006 på minus 21,0 MNOK ble omtrent som forventet. Selskapet er tidlig i en oppbyggingsfase i en ny næring med høye produksjonskostnader og et begrenset volum å fordele salgs- og administrasjonskostnadene over. Som i øvrige primærnæringer må det bokstavelig talt såes før det kan høstes.

Mens den finansielle grunnmuren ble lagt i 2006, er imidlertid 2007 det første virkelige byggeåret i Codfarmers. 1,6 millioner fisk står allerede i sjøen. Ytterligere 3,6 millioner settefisk er kontraktsfestet for utsett i løpet av sommeren. Tre store nye lokaliteter utstyres og settes i drift. Høstevolumet anslås til omkring 1 700 tonn. Imidlertid bygges det opp ytterligere omkring 4 000 tonn biomasse i løpet av året. Det arbeides

med nye lokaliteter, infrastrukturen bygges ut, organisasjonen utvikles og markedet bearbeides for å forberede selskapet på den sterke økningen i høste- og salgsvolumer i 2008.

Samtidig som kapasiteten utvikles søkes det strategiske løsninger for å unngå flaskehalsen i verdikjeden. Det er viktig å sikre tilgangen til et godt avlsmateriale og tilstrekkelig settefisk av høy kvalitet til en lavere pris enn hva tilfellet er i dag. Det er også viktig å sørge for slaktekapasitet som kan gi reduserte slaktekostnader og større fleksibilitet til å kunne filètere og gjøre enkel videreforedling. For å få dette til, vil det bli hentet inn mer kapital, delvis fremmedkapital og delvis gjennom nye emisjoner. Selskapet er i dag praktisk talt uten gjeld.

Samtidig som forventningene er høye, er det klart at vi foreløpig befinner oss i et dårlig kartlagt farvann. Rømming er en utfordring. Sykdom er en annen. Vi har selv hatt erfaring med begge deler. Torskens biologi er en annen enn for eksempel laks. Vi har imidlertid vist at vi kan håndtere produksjonen av store volumer torsk rent driftsmessig. Vi starter snart høstingen på det femte større utsettet. De underliggende biologiske parametere viser stadig forbedring. Enhetskostnadene er fallende. Innkjøp av fôr, yngel og andre innsatsfaktorer profesjonaliseres. Og etter hvert vil utviklingen av avlsmaterialet og et mer effektivt fôr medføre redusert tilveksttid på samme måte som for laks.

Rent biologisk er det mye som tyder på at torsk vil bli en vel så kostnadseffektiv art å drive oppdrett på som

laks. Samtidig er det vanskelig å se at markedet for fersk torsk ikke skal kunne bli like stort som markedet for laks, kanskje til og med større. Vi er ikke i tvil om at torsk er den neste store oppdrettsarten når det gjelder kaldtvannsfisk. Hvor raskt utviklingen vil finne sted, er vi imidlertid mer i tvil om. Tidsaksen er som alltid mer usikker. Vi har en sterk organisasjon. Det vi kan love er at vi skal gjøre vårt ytterste for å levere.



ØYSTEIN STEIRO

Administrerende direktør



PRODUKSJON

Codfarmers er foreløpig et lite selskap hva angår omsetning, men allerede størst i Norge og internasjonalt når det gjelder produksjon av torsk. Selskapets produksjon er utelukkende lokalisert i Norge. Det vil den forbli i overskuelig fremtid, nærmere bestemt i Nordland som vi anser for å ha de beste betingelsene for effektivt oppdrett av torsk i stor skala.

KAPASITET

Produksjonsvirksomheten består av hovedbasen på Nygårdstjøen i Gildeskål samt tre produksjonsklynger i hhv. Kjerringøy nord for Bodø, Nordfjorden i Gildeskål sør for Bodø samt Åmøyhavn i Meløy kommune. De tre klyngene består samlet foreløpig av syv større godkjente lokaliteter hvorav fire er ferdig utbygd. Samlet har disse en godkjent maksimalt tillatt biomasse (MTB) på 15 180 tonn. I tillegg kommer ytterligere fire større lokaliteter som er omsøkt, men som på det nåværende tidspunkt ikke enda er godkjent. Disse planlegges bygd ut i løpet av 2008. Innen utgangen av 2007 gjør selskapet regning med å ha en MTB på over 20 000 tonn¹.

GODE LOKALITETER

Lokalitetenes bærekraft, kvalitet, størrelse og plassering har vært styrende for valget av lokaliteter. Dette er avgjørende både hva angår fiskehelse og for å få til en mest mulig kostnadseffektiv produksjon. Codfarmers prøver derfor å etablere så store og bærekraftige lokaliteter som mulig i en avstand som muliggjør samdriftsfordeler og helst i et eksklusivt biologisk område. Samtidig er det avgjørende at ikke de enkelte produksjonsklyngene blir for store. Dette for å spre risiko, men først og fremst for

å sikre størst mulig nærhet til fisken. Vi tilstreber en arbeidskultur hvor vi betrakter fisken som et husdyr og ikke alene som biomasse.

2006

I løpet av 2006 ble det satt ut 1,1 millioner settefisk. Det ble høstet 1 280 tonn rund vekt. Tilvekst i biomasse er beregnet til ytterligere 2 300 tonn, dvs. en samlet estimert biomasseproduksjon på 3 580 tonn rund vekt. Produksjonsorganisasjonen ble styrket ved at produksjonsdirektør Tore Laug-sand ble ansatt i juli. Den foreløpig største yngelkontrakten i næringen ble undertegnet med Marine Invest i september. Verdens største torskelokalitet med 1,1 millioner settefisk ble igangsatt i løpet av september/oktober. Sykdommen francisellose ble oppdaget på en lokalitet i begynnelsen av november og medførte forsert utslakting av lokaliteten. Til forskjell fra hva tilfellet er i Sør-Norge, forekommer ikke francisellabakterien i villfisk i Nord-Norge. Vi er således overbevist om at dette ble 'importert' med settefisken fra Vestlandet. Omfanget av utbruddet var således betydelig mindre enn hva tilfellet har vært på Sør-Vestlandet. Det ble heller ikke registrert økt dødelighet. Som en følge av dette og rømming ble imidlertid biomassen nedskrevet med 4,4 MNOK i 2006.

VIKTIGSTE DRIVERE

De største utfordringene er sykdom og rømming. Den viktigste driveren på oppdrettssiden er tilveksttid. Vår erfaring til nå er en gjennomsnittlig tilveksttid fra 100 grams settefisk til markedsferdig fisk mellom 3,5-4,0 kg rund vekt på 22-24 måneder. Hovedsaklig som en følge av systematisk avl, bedre fôr og mer effektiv røkting gjør vi regning med

¹ Det gjøres imidlertid oppmerksom på at vedvarende produksjonskapasitet over tid vil være noe mindre enn samlet MTB bl.a. som en følge av at lokalitetene må hvile i perioder.

å kunne halvere tilveksttiden. På laks forbedret man tilveksten med 70% i løpet av de første 10 årene. Det forventes allerede en betydelig redusert tilveksttid med det genetiske materialet som kommer i markedet fra og med neste år. Førfaktoren er et annet viktig parameter. Utover de biologiske begrensninger som er artsspesifikke og forhold knyttet til den enkelte lokalitets produktivitet som vanskelig kan påvirkes, er førfaktoren hovedsakelig en funksjon av røktning og førets beskaffenhet. En biologisk førfaktor omkring 1,2 er allerede på høyde med gjennomsnittet innen lakseoppdrett. På enkelte lokaliteter har vi registrert en førfaktor ned mot 1,0. Torsk ser således ut til å være en svært føreffektiv fisk, trolig mer føreffektiv enn laks. Samtidig har vi ikke enda funnet frem

til et optimalt føfingsregime. Det er heller ikke enda utviklet et før spesielt tilpasset torsk.

ORGANISERING

Fra tidligere å ha anvendt 70-meters merder legges driften nå om til 90-meters merder i en kombinasjon av settefisk- og matfisklokaliteter. I 2006 er settefisk blitt kjøpt eksternt fra flere forskjellige yngel- og settefiskprodusenter. Vi er i ferd med å etablere egen avls-, yngel- og settefiskkapasitet i regionen. Oppkjøpet av yngelanlegget til Bunesfisk i Mørkvedbukta utenfor Bodø i april 2007 er således strategisk viktig for selskapet. Det vil ta noe tid å få på plass egen produksjon av yngel og settefisk, men dette vil på sikt sikre et mer effektivt og bedre tilpasset avlsmateriale samt reduserte settefisk- og

transportkostnader. Slakting og pakking finner sted hos Norsal AS i Helnessund i Steigen hvor Codfarmers fisk også vil bli slaktet i 2007 og 2008. Det tas sikte på å etablere et nytt slakteri i Gildeskål for å få redusert slaktekostnadene og utnytte potensialet på biprodukter. Produksjonsavdelingen hadde ved årsskiftet 14 ansatte. Antallet ansatte på oppdrettssiden økes i løpet av 2007 til 29 medarbeidere.

COD PERFORMANCE INDICATORS PER DECEMBER 2006

	Hammarvika Gen. Sept. 2003	Hammarvika Gen. June 2004	Telnes Gen. Okt. 2004	Telnes Gen. June 2005	Hellvika Gen. June 2005	Hellvika Gen. July 2005	Sjetnes Gen. Sept 2006
Growth from 100g to 1,5kg	16 months	13 months	14 months	12 months	14 months	13 months	
Growth from 100g to harvested weight	24 months	22 months	23 months	20 months	Not harvested	Not harvested	Not harvested
Avg. harvested weight	3,0 kg	3,7 kg	3,2 kg	3,2 kg			
Current avg. weight			2,2 kg	1,8 kg	2,1kg	2,2 kg	0,3 kg
Biological feed factor (FCR)	1,12	1,20	1,24	1,30	1,06	1,06	0,9
Economic feed factor (EFCR)	1,22	1,31	1,37	1,37	1,09	1,11	0,91
Mortality (%)	10,6%	8,6%	9,7%	4,8%	2,8%	4,4%	0,5%
Production cost live fish per Dec	NOK 30,5	NOK 25,8	NOK 23,1	NOK 22,3	NOK 17,5	NOK 18,9	NOK 51,1

MARKED

Codfarmers har hittil primært vært produksjonsdrevet. Det har vært naturlig i den etablerings- og oppbyggingsfase selskapet foreløpig har befunnet seg i. Det vil i stor grad også være tilfellet for selskapet i 2007. Men med en femdobling i høstevolumene fra 2005 til 2006 og en forventet seksdobling av produksjonen igjen fra 2007 til 2008, er tiden inne til også å fokusere på den markedsmessige utviklingen av selskapet.

STYRKET SALGSORGANISATION

En ny og styrket salgsorganisasjon ble grunnlagt med ansettelsen av Markedsdirektør Henrik V. Andersen i juli. Salgs- og logistikkarbeidet samt debitorhåndtering ble effektivisert ved ansettelse av nye medarbeidere kombinert med innførelsen av nye rutiner og supportsystemer. Organisasjonen vil bli ytterligere styrket i 2007 som ett ledd i forberedelsene for de sterkt økte høstevolumene i 2008 og fremover. Vi ønsker å etablere en liten, men kompetent og kostnadseffektiv salgsorganisasjon stor nok til å gå dypt og mer direkte i markedet for å maksimere prispotensialet i fersk torsk samt biprodukter i ulike former ettersom volumene øker.

SPOTSALG I 2006

Mesteparten av de 1 280 tonn som ble høstet i 2006 ble solgt til dagspriser til importører i Frankrike, Norge, Danmark, Belgia samt andre europeiske markeder. Alt ble solgt som hodekappet sløyd helfisk på is i kasser. Bortsett fra leveren ble svært lite av biproduktene nyttiggjort. Frem til nå har det således funnet sted et svært primitivt spotsalg av et lite bearbeidet produkt som stort sett er blitt solgt til importører i eksport-markedene og delvis reeksportert og

solgt dypere i markedet av andre. Til tross for dette er det oppnådd relativt gode priser med en gjennomsnittspris på ca. 37 kr/kg fob Oslo i 2006. Avhengigheten av det franske markedet er imidlertid redusert fra en andel på ca. 80% til ca. 40% i 2006. Antallet kunder er tredoblet. Målsettingen har vært å redusere avhengigheten av et lite antall kunder i et snevert marked for derved å begrense kommersiell risiko og motstå prispress. En mindre del av salget har skjedd på kontrakter til faste priser. Dette er noe Codfarmers vil fokusere sterkere fremover.

VEDVARENDE HØYE PRISER

I 2006 oppnådde Codfarmers nesten 5% høyere gjennomsnittlig FOB-pris sammenliknet med samlet eksport av norsk oppdrettstorsk og 20% høyere pris enn eksporten av hodekappet sløyd norsk villtorsk. Prisen på villfanget torsk presses stadig høyere som en følge av økt etterspørsel og redusert utbud. Vi forventer at prisforskjellen mellom oppdrettstorsk og villfanget torsk vil bli opprettholdt. Gjennom systematisk og målrettet markedsarbeid håper vi å øke vår prisledelse i forhold til oppdrettstorsk for øvrig. Vi har et fantastisk produkt. I oktober 2006 vant det norske kokkelandslaget VM-gull med torsk fra Codfarmers. Vi tror at det er fullt mulig å holde og endog øke prisen på en høykvalitets kaldvannsart som fersk torsk ved systematisk markedsarbeide og ved å ikke kompromisse på kvalitet og ferskhet. Vi ser ikke noen trussel i den stadig økte tilgangen av nye arter fra Asia. Dette er ferskvannsfisk og varmtvannsarter som selges frossen i bulk og som utgjør et helt annet marked.

MARKEDSBYGGING I 2007

I 2007 vil salgsinnsatsen bli konsentrert om fem hovedmarkeder. Codfarmers vil arbeide for å komme tettest mulig på sluttbruker. De kvalitetsbevisste europeiske dagligvarekjedene samt utvalgte leverandører til den mer eksklusive del av det europeiske horeca-markedet vil utgjøre våre fremtidige kunder. Produktspekteret vil bli utvidet med filetprodukter. Det vil bli søkt økt anvendelse for biproduktene. En størst mulig del av volumet vil bli låst i lange kontrakter med avtalte volumer til faste priser.

SPORBARHET

Formålet med dette arbeidet er i større grad å sikre kvalitet, sporbarhet og verdiskapning gjennom hele verdikjeden og dermed opparbeide det kundegrunnlag som er nødvendig ved avsetningen av store fremtidige volumer og samtidig kunne opprettholde prisen. Den sterke økningen i etterspørselen etter fisk gjelder først og fremst segment for fersk fisk av høy kvalitet. Dersom næringen skal kunne oppfylle de høye forventningene til den fremtidige utviklingen av markedet for oppdrettstorsk er det viktig med sterke og nære bånd til våre samarbeidspartnere og kunder som kan drive et aktivt markedsarbeide. Codfarmers har satt seg som mål å lede an i denne utviklingen.



STYRETS BERETNING FOR 2006

Styrets og ledelsens beslutning om å børsnotere Codfarmers i oktober 2006, gjorde året til det hittil mest hektiske og innholdsrike året i selskapets unge historie. Det har vært Codfarmers visjon fra oppstarten i januar 2002 å ta en ledende posisjon innenfor næringen. Vi har også besluttet at hele vårt fokus skal ligge innen oppdrettstorsk. Det var et styrende element da selskapsnavnet opprinnelig ble valgt.

Vårt største produksjonsklynge ligger i Gildeskål hvor vi planlegger å bygge slakteri. Nye produksjonsklynger vil bli satt i drift i Bodø kommune i løpet av 2007, men vår lokalisering i Gildeskål gjør oss godt posisjonert til å drive produksjon både nord og sør i Nordland. De fleste av våre ansatte er bosatt i Gildeskål kommune, og har en nærhet til våre driftslokalteter som er svært viktig for oss. Ledelsen, administrasjonen og salgs-avdeling er lokalisert i Oslo havn. Dette er en hensiktsmessig lokalisering i forhold til våre kunder, og det gjør det enklere for selskapet å rekruttere høyt kvalifisert personell innenfor disse funksjonene.

I 2006 omsatte selskapet for NOK 33,4 millioner med et årsresultat på NOK -21,0 millioner. Dette er i henhold til de forventinger vi hadde for året. Prisene vi har oppnådd på torsk har i snitt ligget rundt NOK 37 pr. kg (fob Oslo). Vi ser en klar differensiering av prisbildet for de forskjellige størrelseskategoriene. Prisforskjellen mellom 1-2 kg fisk og fisk over 4 kg ligger på betydelige NOK 15 pr. kg. Det er følgelig svært viktig for Codfarmers å både redusere tilveksttiden og øke gjennomsnittsveksten på slaktet biomasse. Bedre yngelkvalitet, bedre fôr og styrket kontroll med kjønnsmod-

ningen vil være vesentlige faktorer for å forbedre tilveksten.

Våre resultater i 2006 er hovedsaklig preget av at:

- Selskapet er i en tidlig fase hvor vi bygger kapasitet, biomasse og erfaring for å drive volumene opp og kostnadene ned
- Vi oppnår gode priser på våre produkter i markedet og leverer et kvalitetsprodukt som etterspørres i økende grad
- Vi har økt spredningen av salget mot flere markeder
- Vi styrker organisasjonen, og har ansatt et komplett ledelsesteam
- Emisjons- og børsnoteringsprosess har medført ekstraordinære kostnader og belastning administrativt

Selskapets styre og ledelse er sikre på at torsk vil bli den neste store oppdrettsarten i Norge. Den interessen vi har opplevd fra et bredt investormiljø i Norge og utlandet indikerer en sterkt økende tro på potensialet til torskeoppdrett. Denne interessen er fundert på de store fremskritt som er gjort innenfor den biologiske kontrollen av arten, samt det faktum at oppdrettstorsk er fisk av riktig kvalitet som markedet verdsetter ved å betale gode priser for.

Codfarmers har oppnådd sin posisjon som en ledende aktør ved å være tidlig ute med å sikre en sterk finansiering av virksomheten. Interessen for torskeoppdrett i 2002-2004 var begrenset, og det krevdes en betydelig innsats fra styret for å skaffe til veie risikokapital. Muligheten til å finansiere driften med banklån var fraværende. Dette reflekteres da også i dagens egenkapitalprosent som ligger på 91,4%. Codfarmers har vært, og vil fortsette å

være fokusert på torskeoppdrett. Vi skal være verdensmestere på produksjon av oppdrettstorsk. Dette innebærer at vi ansetter høyt kvalifisert personell med lang erfaring i produksjon, markedsføring, salg og ledelse. Dette medfører at vi bygger organisasjonen før vi når en omsetning som isolert sett kan forsvare de høye salgs- og administrasjonskostnadene. På kort sikt betyr dette at de faste kostnader blir relativt høye, men vi mener dette er nødvendig for å kunne håndtere den sterke veksten vi planlegger. Den driftserfaring som vi får, implementeres kontinuerlig i våre rutiner for å sikre at kunnskapen kommer alle våre anlegg til gode. Selskapet fokuserer derved på at fremtidig vekst bygger på beste praksis, og en kontinuerlig forbedring av driften.

I årene 2002-2006 har selskapet primært vært produksjonsdrevet og fokusert på oppdrett av matfisk. Selskapet har imidlertid sett det som nødvendig og ønskelig å sikre seg en større del av verdikjeden for å unngå flaskehalsen i den fortsatte veksten. Dette medfører at vi har vedtatt å bygge et slakteri på Vågsøsen i Gildeskål. Det vil stå ferdig i 2008 og skal kunne håndtere 20 000 tonn oppdrettstorsk pr. år. Det vil også bli tilrettelagt for filetering og enkel videreforedling av fisken. Vi har nylig kjøpt et yngel- og settefiskanlegg i Mørkvedbukta i Bodø kommune, og vi planlegger yngelproduksjon igangsatt i løpet av inneværende år. Vi intensiverer også vårt søk etter nye oppdrettslokalteter. Vi er sterkt forankret i Nordland, og vi tror dette er den best egnede regionen for torskeoppdrett. De økende havtemperaturer har ikke påvirket oss, men miljøforandringene gir grunn til å understreke viktigheten av gode

lokaliteter i vår virksomhet. Disse lokalitetene er det begrenset tilgang til, og vi har derfor vært svært fokusert på å kun utvide med lokaliteter som har optimale egenskaper og som har en langsiktig bærekraft.

Styrets strategi for å skape aksjonærverdier har vært å ta posisjonen som den ledende pioneren innenfor en ny næring. Dette medfører at vi er med på å utvikle næringen. Vi lærer nye ting hver dag og vi samarbeider med de miljøene som har kommet lengst, spesielt innen avl, yngelproduksjon og sykdomskontroll. Selv om torsk ser ut til å være en robust, føreffektiv og god fisk å drive oppdrett på, så er det betydelig risiko involvert.

I fremtiden vil Codfarmers fremstå som et fullt integrert torskeoppdrettsselskap.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift, og det bekreftes at forutsetningen om fortsatt drift er til stede.

REDGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Codfarmers ASA rapporterer fra 1. januar 2005 i henhold til International Financial Reporting Standard (IFRS). Årsrapporten fra tidligere år har vært avlagt i henhold til norske regnskapsregler (N-GAAP), ved overgang til IFRS er historiske regnskapstall omarbeidet slik at de er sammenlignbare. Selskapet vil følge retningslinjer som fremgår i IAS 41 for vurdering av levende fisk i samsvar med vår forståelse av IFRS. Hovedprinsippet er at fisken skal verdsettes til estimert virkelig verdi redusert for salgs-kostnader. I de tilfeller hvor det har skjedd liten biologisk transformasjon eller der estimert virkelig verdi er klart

upålitelig, aksepterer IAS 41 etter § 24 regnskapsføring til tilvirkningskostnad.

RESULTATREGNSKAPET

Selskapet oppnådde en samlet omsetning i 2006 på NOK 33,4 millioner sammenlignet med NOK 7,6 millioner i 2005. Økning i omsetningen er et resultat av økte slaktevolumer. Selskapet slaktet i 2006 1280 tonn rundt vekt fisk sammenlignet med 250 tonn rundt vekt i 2005.

Driftsresultat før biomassejusteringer ble NOK -22,2 millioner mot NOK -15,6 millioner i fjor. 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.

Selskapets driftsresultat for 2006 på NOK -22,2 millioner reflekterer selskapets oppbygningsfase i en ny næring med høye produksjonskostnader, biomasse oppbygning, og høye administrasjonskostnader for å sikre selskapets planlagte vekst. Selskapet har i 2006 også hatt ekstraordinære kostnader i forbindelse med børs-notering av selskapet.

Sum finansposter for 2006 er NOK 1,3 millioner sammenlignet med NOK 0,2 millioner for 2005. Selskapets årsresultat ble i 2006 NOK -21,0 millioner sammenliknet med NOK -15,8 millioner i 2005.

KONTANTSTRØM OG LIKVIDITET

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2006 var NOK -45,2 millioner sammenlignet med NOK -25,7

millioner i 2005 og forklarer den økte oppbygning av biomasse i løpet av året. Endring av andre tidsavgrensede poster på NOK -19,1 millioner reflekterer i hovedsak forskuddsbetalt yngel og anleggsutstyr for levering i 2007.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde i 2006 NOK -12,1 millioner sammenlignet med NOK -7,7 millioner i 2005. Utbetaling ved kjøp av driftsmidler i 2006 på NOK 13,1 millioner utgjør investeringer ved oppgradering av dagens produksjons- og anleggsutstyr, samt investeringer i konsernets største oppdrettslokalitet på Skjetneset. Innbetaling ved salg av varige driftsmidler på NOK 1,0 millioner, gjelder salg av aksjer i Eurofisk AS.

Selskapets finansielle aktiviteter i 2006 genererte en netto kontantstrøm på NOK 191,3 millioner sammenlignet med NOK 34 millioner i 2005. Selskapet har i løpet av 2006 fokusert mye på å finansiere selskapets driftsplaner og vekst, og har tilført netto NOK 190 millioner ved to emisjoner i førstehalvår samt en emisjon i forbindelse med børsnoteringen i oktober. Selskapet har redusert netto rentebærende gjeld med NOK 0,8 millioner, og hadde 31.12.2006 NOK 136 millioner i kontanter og kontantekivalenter.

BALANSE

Selskapets samlede eiendeler hadde en bokført verdi på NOK 231,4 millioner pr 31.12.2006, med en rentebærende gjeld på NOK 3,1 millioner. Konsernets bokførte egenkapital utgjorde NOK 211,5 millioner, som gir en egenkapitalandel på 91,4%. Selskapet er med en slik egenkapital struktur i god posisjon til å kunne finansiere deler av fremtidig vekst med bankfinansiering.

REDEGJØRELSE OM ARBEIDSMILJØET

Codfarmers ambisjon er å være en attraktiv arbeidsgiver, med fokus på et godt arbeidsmiljø. Det blir lagt stor vekt på HMS (Helse, Miljø og Sikkerhet) der egne rutiner og retningslinjer er innarbeidet i den daglige driften. Det har vært satt i verk ulike tiltak for å redusere sykefravær, med variasjoner fra 3 % -8% fravær på de ulike lokalitene.

ANSETTELSE OG LIKESTILLING

Selskapet har total 22 ansatte hvor av 1 er kvinne. Oppdrettsnæringen er tradisjonelt mannsdominert yrke og rekruttering av kvinner er krevende, særlig innen produksjon. Codfarmers er inne i en sterk ekspansjon og ansetter mye personell i produksjon. I første kvartal 2007 har vi søkt etter 11 nye medarbeider på produksjon. Vi fikk totalt over 60 søkere til de utlyste stillingene hvorav 5 var kvinner. Codfarmers ønsker flere kvinnelige medarbeidere i organisasjonen. Selskapets styre har fem medlemmer, hvorav to er kvinner.

SELSKAPSLEDELSE OG GOD EIERSTYRING

God eierstyring og selskapsledelse skal sikre størst mulig verdiskaping, samtidig som selskapets ressurser skal utnyttes på en effektiv og bærekraftig måte. Verdiene som skapes, skal komme aksjonærer, ansatte og samfunnet til gode. Codfarmers styringsdokumenter er gjennomgått og revidert i forbindelse med børsnoteringen av selskapet i 2006. En nærmere beskrivelse er gitt i avsnittet "Eierstyring og selskapsledelse" i årsrapporten. Godtgjørelse til styret og administrerende direktør er gjengitt i note 18 i konsernregnskapet.

FORSKING OG UTVIKLING

Selskapet er en pionærbedrift som leder an utviklingen av en ny art i en ny næring. Dette stiller særlige krav til den forskningsinnsats og det samarbeidet vi har med institusjoner som fokuserer på forskning innen oppdrett av torsk. Bransjen og selskapet nyter godt av en solid offentlig FoU aktivitet fra 90-tallet som har vært fokusert på å forstå torsken som oppdrettsart. I 2005 ble et 3-årig prosjekt på forutvikling iverksatt for å sammenligne de ulike kommersielle fôrdiettene som er tilgjengelige og evaluerer disse med tanke på å optimalisere fôret. Dette prosjektet blir sluttført i løpet 2007 og har allerede gitt selskapet viktig informasjon for å øke tilveksthastighet og redusere kostnader.

Det brukes betydelige ressurser til operative forbedringer på sentrale områder innen oppdrett, som for eksempel reduksjon av kjønnsmodning ved hjelp av lysstyring, oppfølging av yngelkvalitet og vaksineutvikling. I løpet av 2006 har det også blitt initiert tre nye FoU prosjekt, gjennom skattefunnordningen, primært rettet inn mot høsting og produktutvikling av oppdrettet torsk. Dette er problemstillinger som i liten grad er blitt adressert av andre aktører.

YTRE MILJØ

Oppdrett av torsk skjer under mange av de samme rammebetingelsene som for annen oppdrettsfisk. Dette innebærer at selskapet fokuserer sterkt på å redusere rømming, forspill og dødelighet. Førfaktor for torsk er allerede på høyde med gjennomsnittet for laks, og det er mye som tyder på at forspillet derfor relativt sett også er lavere hvilket gir mindre miljømessig belastning. Selskapets sterke fokus på

å kun etablere oppdrett på langsiktig bærekraftige lokaliteter sikrer at den miljømessige belastningen reduseres. Rømming er en utfordring på torsk da denne arten i større grad enn laks, napper i nøter og utvider mindre rifter og hull. Selskapet har 2 dokumenterte tilfeller av rømming i året som gikk, med et totalt tap av 45 000 fisk av en biomasse på omtrent 1 million fisk. Dette er på linje med laksenæringen og godt under det som er blitt rapportert for torskeoppdrett generelt. En utfordring for oppdrett generelt og for torsk spesielt er stedeagne skadedyr som spesialisere seg på å angripe fisk. Selskapet fikk i 2006 fellingstillatelse til å avlive 4 otere.

I motsetning til torskeoppdrett i Sør-Norge, har selskapet i liten grad hatt dødelighet knyttet til sykdom. Denne fordelaktige situasjonen antas å være knyttet til et mer optimalt temperaturbilde for torsk og derved et lavere stressnivå og sykdomseksponering. Det har i løpet av 2006 ikke vært arbeidsulykker i selskapet. I 2005 ble det satt sterkt fokus på å forebygge ulykker. Arbeidet med å etablere gode rutiner på HMS viser nå resultater. Selskapet har hatt 2 inspeksjoner i løpet av året, vedrørende hhv. dugelighetsstandard på anlegg utført av fiskeridirektoratet og gjennomgang av dokumentasjon fra Arbeidstilsynet. Begge disse inspeksjonene avdekket få og mindre avvik og ga en generelt positiv tilbagemelding på driften ved anleggene.

RISIKOFORHOLD

Selskapets virksomhet er utsatt for flere typer risiko. Torskeoppdrett er fremdeles en ung næring, og selskapets suksess vil i stor grad

være avhengig av utviklingen av torskeoppdrett som industri. Usikkerhetsmomenter i bransjen inkluderer blant annet fare for sykdommer. Dette må også sees i sammenheng med en foreløpig begrenset mulighet til å tegne forsikringer som dekker dødelighet innen torskeoppdrett.

Markedet for oppdrettstorsk er under utvikling, og økende etterspørsel er en forutsetning for at selskapet skal nå sine målsetninger. Etterspørselen vil avhenge av blant annet markedets tilgang på villtorsk. Produksjonskostnadene er en annen usikkerhetsfaktor. Variasjoner i prisen på fôr er av stor betydning for selskapet. Selskapet er videre avhengig av tilgang på torskeyngel av tilfredsstillende kvalitet. Selskapet arbeider aktivt med å skaffe kontrakter på leveranser av yngel, samtidig som det arbeides med å etablere egen yngelproduksjon. Selskapets oppdrett drives i åpne mærderr plassert i marine miljøer og er utsatt for risiko knyttet til vær og klima, samt eventuell forurensning.

Finansiell risiko er hovedsakelig knyttet til valutakurssvingninger og finansieringsevne. Tilgang på kapital på lang sikt kan ha betydning for Codfarmers målsetninger om ytterligere vekst og utvidelse av virksomheten til å dekke større deler av verdikjeden. Denne risikoen er imidlertid betydelig redusert gjennom de emisjonene som ble gjennomført i 2006, der totalt NOK 207 millioner (brutto) ble hentet inn i ny egenkapital. Selskapet forventer at salgsinntekter hovedsakelig vil være i fremmed valuta, og selskapets konkurranseevne vil dermed påvirkes i stor grad av den norske kronens verdi i forhold til andre valutaer, spesielt Euro.

Selskapet har til nå ikke sett seg tjent med å benytte finansielle instrumenter for å beskytte seg mot valutarisiko, men vil løpende vurdere dette behovet.

Oppdrett av torsk er konsesjonspliktig virksomhet. Tilgang på tilstrekkelig konsesjoner er avgjørende for at selskapet skal kunne nå sine målsetninger. Regulatoriske endringer kan få betydning for kostnadsnivået. Det er begrenset med restriksjoner på salg av oppdrettstorsk internasjonalt. Dersom restriksjoner som begrenser Codfarmers tilgang til viktig markeder blir innført, vil dette kunne ha negativ effekt på selskapets inntjeningssevner.

ENDRINGER I STYRET

Som et ledd i forberedelsene av Codfarmers som et børsnotert selskap, ble det gjort endringer i styrets sammensetning i 2006. Thomas von Westen Engelhart og John Christopher Burch, gikk ut av styret i september 2006. Selskapet nåværende styre består av Harald Dahl (leder), Ole Jacob Myre (nestleder), Erik Wahlstrøm, Anne-Gro Gulla og Margrethe Hauge. Styrets leder og nestleder er valgt av generalforsamlingen.

VIKTIGE HENDELSER

ETTER BALANSEDAG

Styret er ikke kjent med at det foreligger vesentlige hendelser etter regnskapsårets utgang utover følgende: Selskapet inngikk 28 mars 2007 en avtale om kjøp av yngelanlegget til Bunes Fisk AS i Mørkvedbukta utenfor Bodø. Anlegget med tilhørende utstyr og infrastruktur ble kjøpt for 20 MNOK. Mørkvedbukta var nyoppført i 2004, har konsesjon på 4,5 millioner sjødyktig settefisk, stamfiskkapasitet og kapasitet til produksjon av et

betydelig antall yngel. Codfarmers vil bygge ut anlegget til et integrert avls-, yngel- og settefiskanlegg med en kapasitet på 10 millioner settefisk årlig.

Oslo 31.12.2006/ 29.03.2007



Harald Dahl
Styreleder



Ole Jacob Myhre
Nestleder



Erik Wahlstrøm
Styremedlem



Margrethe Hauge
Styremedlem



Anne-Gro Gulla
Styremedlem



Øystein Sterio
Administrerende direktør



PRESENTASJON AV STYRET



HARALD DAHL

Styreleder

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



OLE JACOB MYRE

Nestleder

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



ERIK WAHLSTRØM

Styremedlem

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



MARGRETHE HAUGE

Styremedlem

Margrethe Hauge (født 1971) ble valgt inn i styret i Codfarmers ASA i september 2006. Hauge er utdannet siviløkonom fra universitetet i Mannheim i Tyskland med spesialisering innen logistikk og markedsføring. Hennes tidligere ansettelsesforhold har blant annet vært innen for prosjekt styring og ledelse i Hydro Seafood AS (1996-1999) og de siste 8 årene i Kverneland ASA hvor hun har ledet flere omstillingsprosesser som Prosjektleder Business Process reengineering (1999), Konsern-direktør Spare Parts (2000-2003), Executive Vice President Business Development (2002-2003) og General Manager Kverneland Group Australia (2003-2005). Hun jobber nå som leder av omstillingsprosessen i Kverneland ASA. Hauge bor i Bergen.



ANNE GRO GULLA

Styremedlem

Anne Gro Gulla (født 1963) ble valgt inn i styret i Codfarmers ASA i september 2005. Gulla er utdannet siviløkonom (Diplom-Kaufmann) fra universitetet i Mannheim i Tyskland med spesialisering innen markedsføring, ledelse og arbeidspsykologi. Gulla har arbeidet med markedsføring og ledelse hos Unilever (1990-1996) blant annet som markedsansvarlig for Europa hos Lever og Coca-Cola (1996-1998) med ansvar for 12 land i Norden og Eurasia. Hun var konsulent og administrerende direktør for Scandinavian Design Group (1998-2003) før hun startet eget konsulentselskap innen markedsføring. Anne Gro Gulla har flere styreverv: Conseptor ASA (2005-), Viking Drilling AS (2006-), Hareide Designmill AS (2005-), David-Andersen AS (2006-) og tidligere I Gresvig ASA (2003-2005). Gulla bor i Oslo.

PRESENTASJON AV LEDELSEN



ØYSTEIN STEIRO
Administrerende Direktør

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



MICHAEL MALLING
Finansdirektør

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



HENRIK ANDERSEN
Markedsdirektør

Henrik V. Andersen (født 1963) ble ansatt som markedsdirektør i Codfarmers ASA i juni 2006. Andersen har 17 års internasjonal salg og markedsføringserfaring og en MBA-grad fra Henley Management College i Storbritannia og en Bacthelor-grad i eksportsalg fra Århus Handelsakademi i Danmark. I tidligere ansettelsesforhold har Andersen blant annet arbeidet med eksportrådgivning på Klg. Dansk Ambassade, Teheran, Iran (1986-1989), internasjonal salg og markedsføring av konsumvarer for MD Foods nu Arla Foods (1989-1997) samt strategi implementering og målstyring i en rekke store selskaper i ulike industrier fordelt på fem forskjellige kontinenter på vegne av det engelske konsulentfirma 2GC Ltd. (1999-2006). Andersen bor i Asker.

**TORE LAUGSAND**

Produksjonsdirektør

Tore Laugsand (født 1963) ble ansatt som produksjonsdirektør i Codfarmers ASA i august 2006. Laugsand er utdannet økonom fra Handelsskolen i Bodø og Handelsskolen i Fauske, samt utdannet innenfor akvakultur fra Distriktshøyskolen i Bodø. Han har mer en 20 års erfaring fra ulike selskaper innenfor akvakultur og har de siste 13 årene hatt ulike lederstillinger i Stolt Sea Farm Norge (1993-2001), Stolt Sea Farm Canada (2001-2003) og Marine Harvest (2003-2006). Laugsand bor i Gildeskål.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Styret i Codfarmers vedtok selskapsprinsipper for eierstyring og selskapsledelse i september 2006. Prinsippene, som er lagt ut på selskapsnets hjemmeside (www.codfarmers.com), er basert på norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse av 8. desember 2005. Det følgende er en redegjørelse for hvordan Codfarmers har innrettet seg etter den norske anbefalingen.

FORMÅL

Codfarmers prinsipper for eierstyring og selskapsledelse skal sikre en hensiktsmessig rolledeling mellom selskaps eiere, styret og selskapets daglige ledelse. En hensiktsmessig rolledeling skal legges til rette for at det fastsettes mål og strategier, at de fastsatte strategiene implementeres, og at de oppnådde resultatene er gjenstand for måling og oppfølging. Prinsippene skal også bidra til at selskapets virksomhet er gjenstand for betryggende kontroll. En hensiktsmessig rolledeling og betryggende kontroll skal bidra til størst mulig verdiskapning over tid, til beste for eiere og øvrige interessegrupper.

VERDIGRUNNLAG OG ETISKE RETNINGSLINJER

Styret har fastsatt selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer. Selskapets verdigrunnlag er bygget på retningslinjer om kjerneverdiene åpenhet, integritet, ærlighet og pålitelighet. Disse skal være førende i all kommunikasjon, forretningsutøvelse og drift.

VIRKSOMHET

Selskapet vedtektsfestede formålsparagraf lyder:

"Selskapets formål er finansiering av, og deltagelse i, opprettelse 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.

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapskapital

Selskapets bokførte egenkapital per 31. desember 2006 var NOK 211 millioner, hvilket tilsvarer en egenkapitalandel på 91,4%. Basert på selskapets mål, strategi og risikoprofil anser Codfarmers egnekapitalsituasjonen 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

av generalforsamlingen i 2006 til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil kr 544 462,50. Fullmakten er begrenset til bestemte formål, blant annet til å utstede aksjer i henhold til opsjonsavtaler og for gjennomføring av selskapets insentivprogram for ledende ansatte. Fullmakten ble benyttet til å forhøye aksjekapitalen med kr 450 000 ved introduksjonen av selskapets aksjer på Oslo Børs. Fullmakten ble gitt en varighet på to år, hvilket avviker fra den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse, som tilsier at fullmakter ikke bør gis for et tidsrom lenger enn frem til neste ordinære generalforsamling. Bakgrunnen for avviket er at selskapets avtalte forpliktelser overfor opsjonshavere og selskapets insentivprogram strekker seg utover ett år. Det foreligger per i dag ingen fullmakt til kjøp av egne aksjer.

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, styremedlem, ledende ansatt eller nærstående av disse, skal styret sørge for at transaksjonen skjer på basis av verdsettelse fra en uavhengig tredje-part. 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.

FRI OMSETTELIGHET

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

GENERALFORSAMLING

Selskapet oppfordrer aksjonærene til å delta i generalforsamling. Selskapet har nedfelt i sine prinsipper for eierstyring og selskapsledelse at innkallinger skal utsendes senest to uker i forkant og skal inneholde tilstrekkelig med informasjon om sakene på dagsordenen. Aksjonærene vil bli gitt anledning til å stemme ved fullmakt, og selskapet vil legge til rette for dette ved å utforme detaljerte fullmaktskjema, som vedlegges innkallingen. Det vil bli gitt mulighet for å gi fullmakt til styrets leder eller administrerende direktør. Protokoll fra generalformsalingens møter vil bli offentliggjort så snart som praktisk mulig på selskapets nettsider (www.codfarmers.no) og på Oslo Børs nettbaserte meldingssystem (www.newsweb.no, ticker "COD").

NOMINASJONSKOMITÉ

Selskapet har vedtektsfestet nominasjonskomité. I henhold til vedtektene skal denne bestå av tre medlemmer som velges av generalforsamlingen for to år av gangen om ikke annet fastsettes av generalforsamlingen. Nominasjonskomiteen skal maksimalt

ha ett medlem som også er medlem av selskapets styre, og skal ikke ha representanter fra selskapets daglige ledelse. Nominasjonskomiteen består for tiden av Morten Werring, Jarl Ulvin og John Chr. Burch. Alle disse ble valgt i ekstraordinær generalforsamling 8.september 2006. Neste valg av medlemmer til nominasjonskomiteen vil skje på den ordinære generalforsamlingen i 2008. Nominasjonskomiteens oppgave er å avgjøre innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret samt styrehonorar til disse.

STYRETS SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

I henhold til vedtektene skal styret bestå av fra 3 til 7 medlemmer. Styrets leder er valgt av generalforsamlingen. I følge selskapet prinsipper for eierstyring og selskapsledelse skal et flertall av styrets medlemmer være uavhengig av selskapets ledelse og viktigste forretningsforbindelser. Videre skal minst to styremedlemmer være uavhengige av aksjonærer som eier mer enn 10 % av selskapets aksjer. Det er ingen representanter fra selskapets daglige ledelse blant styrets medlemmer. Styret har, på bakgrunn av den særskilte kompetansen disse styre-medlemmene besitter, besluttet at selskapet skal engasjere styremedlemmer til å utføre konsulentoppdrag for selskapet. Nærmere beskrivelse av de enkelte styre-medlemmene er presentert i eget kapittel i årsrapporten. Styremedlemmenes aksjeeie fremgår av note 25 til årsregnskapet.

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 en kompensasjonskomité for evaluering og saksforberedelse av saker knyttet til godtgjørelser til administrerende direktør og den daglige ledelse. Komiteen er sammensatt av styrets leder og to styremedlemmer. Styret har vedtatt egen instruks for komiteens arbeid.

Hensyntatt omfanget av selskapets virksomhet, har styret foreløpig ikke opprettet revisjonskomité for behandling av saker som gjelder finansiell rapportering.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Styrets godtgjørelse vedtas av generalforsamlingen, og er ikke resultat-avhengig. 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. I 2006 har to av styrets medlemmer hatt slike oppgaver. Nærmere opplysninger

om dette fremkommer sammen med beskrivelsen av godtgjørelsene til styrets medlemmer i note 23 i årsregnskapet.

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret har etter råd fra kompensasjonsskomiteen fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til selskapets ledende ansatte, som vil bli fremlagt for generalforsamlingen til orientering og rådgivende avstemning. Rammen for selskapets opsjonsprogram og andre ordninger relatert til selskapets aksjer vil bli fremlagt generalforsamlingen for godkjenning. Lønn og annen godtgjørelse til administrerende direktør fastsettes av styret i møte.

Alle elementer av godtgjørelse i 2006 til de enkelte ledende ansatte fremgår av note 18 til årsregnskapet.

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

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

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

SELSKAPSOVERTAKELSE

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

REVISOR

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

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



KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

Alle tall i tusen NOK	Note	IFRS		
		2006	2005	2004
SALGSINTEKTER		33 430	7 644	747
Varekostnad		35 026	16 910	7 893
Beholdningsendring tilvirkede varer	9	-8 247	-9 644	-14 139
Lønnskostnader	18	13 554	4 300	1 957
Av- og nedskrivninger	7	3 883	1 985	758
Andre driftskostnader	16	11 423	9 683	3 704
Driftsresultat før verdijustering biomasse		-22 209	-15 590	574
Verdijustering biomasse		0	0	0
Driftsresultat		-22 209	-15 590	574
FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER				
Finansinntekter	19	1 541	77	22
Finanskostnader	19	-282	-294	-175
Netto finansposter		1 259	-217	-153
Resultat før skatt		-20 950	-15 807	421
Skattekostnad		0	0	0
Årsresultat		-20 950	-15 807	421
Tilordnet; Aksjonærer		-20 950 -20 950	-15 807 -15 807	421 421
Resultat pr. aksje for den del av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer (NOK pr. aksje)				
Resultat pr. aksje	20	-1,96	-2,72	0,11
Utvannet resultat pr. aksje	20	-1,96	-2,72	0,11

KONSOLIDERT BALANSE

Alle tall i tusen NOK

	Note	2006	2005
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	7	21 545	12 370
Immaterielle eiendeler	7	1 571	1 477
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	21	3	1 003
Sum anleggsmidler		23 119	14 850
OMLØPSMIDLER			
Varer	9	1 798	440
Biologiske eiendeler	9	35 491	27 244
Kundefordringer	8	10 113	3 168
Andre fordringer	8	24 775	2 190
Kontanter og kontantekvivalenter	10	136 110	2 165
Sum omløpsmidler		208 287	35 207
Sum eiendeler		231 406	50 057
EGENKAPITAL			
Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer			
Aksjekapital og overkurs	11 & 25	245 370	55 018
Annen egenkapital ikke resultatført		0	700
Opptjent egenkapital		-33 867	-15 386
Sum egenkapital		211 503	40 332
GJELD			
Langsiktig gjeld			
Lån	13	3 139	3 884
Sum langsiktig gjeld		3 139	3 884
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	12	11 689	4 209
Offentlig gjeld	12	898	210
Neste års avdrag på banklån og leasing	13	585	643
Avsetninger	12 & 15	0	50
Annen kortsiktig gjeld	12	3 592	729
Sum kortsiktig gjeld		16 764	5 841
Sum gjeld		19 903	9 725
Sum gjeld og egenkapital		231 406	50 057

Oslo 29.03.2007



Harald Dahl
Styrets leder



Erik Wahlstrøm
Styremedlem



Ole Jacob Myhre
Styremedlem



Margrethe Hauge
Styremedlem



Anne-Gro Gulla
Styremedlem



Øystein Sterio
Administrerende direktør

KONSOLIDERT ENDRINGER I EGENKAPITAL

EGENKAPITAL TILORDNET SELSKAPETS AKSJONÆRER

(Alle tall i tusen NOK)

	Aksje- kapital og overkurs	Annen egenkapital ikke resultatført	Opptjent egenkapital	Total egenkapital
Egenkapital 1. januar 2005	21 952	0	421	22 373
Imp. IAS 39, aksjer vurdert til virkelig verdi	0	700	0	700
Ny egenkapital 1 januar 2005	21 952	700	421	23 073
Emisjoner	33 046			33 046
Konvertibelt lån	20	0	0	20
Årsresultat	0	0	-15 807	-15 807
Årets bevegelse i egenkapital	33 066	0	-15 807	17 259
Egenkapital 31. desember 2005	55 018	700	-15 386	40 332
Egenkapital 1. januar 2006	55 018	700	-15 386	40 332
Aksjer solgt, vurdert til virkelig verdi 1.1	0	-700	700	0
Emisjoner	190 352	0	0	190 352
Opsjoner vurdert til virkelig verdi 31.12	0	0	1 769	1 769
Årsresultat	0	0	-20 950	-20 950
Årets bevegelse i egenkapital	190 352	-700	-18 481	171 171
Egenkapital 31. desember 2006	245 370	0	-33 867	211 503

KONSOLIDERT KONTANTSTRØM

Alle tall i tusen NOK

	Note	2006	2005
KONTANTSTRØMMER FRA DRIFTEN			
Årsresultat		-20 950	-15 807
Av- og nedskrivninger	7	3 883	1 985
Endring varelager		-9 605	-9 570
Endring i kundefordringer		-6 945	-3 030
Endring i leverandørgjeld		7 480	1 280
Endringer i andre tidsavgrensninger		-19 084	-555
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-45 221	-25 697
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetaling ved kjøp av driftsmidler		-13 152	-7 866
Innbetaling ved salg av finansielle anleggsmidler		1 000	116
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-12 152	-7 750
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIELLE AKTIVITETER			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld		0	1 750
Innbetaling ved opptak av konvertibelt lån		5 000	0
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-803	-646
Kostnadsført opsjonskostnad		1 769	0
Egenkapitalelement av konvertibelt lån		0	20
Innbetaling av egenkapital		185 352	33 046
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter		191 318	34 170
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		133 945	724
Beholding av kontanter og kontantekvivalenter ved perioden begynnelse		2 165	1 442
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt		136 110	2 165
Bundne kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		-431	-181
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt, justert for bundne midler		135 679	1 986
FRA BALANSEN;			
Kontanter og kontantekvivalenter		136 110	2 165
Benyttede trekkrettigheter		0	0
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt		136 110	2 165

NOTER TIL KONSERN REGNSKAPET

1. GENERELL INFORMASJON

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

Prinsensgate 113 A
Teamgården 2. etasje
8005 BODØ

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

Konsernregnskapet for regnskapsåret som ble avsluttet 31. desember 2006 består av selskapet og dets datterselskap ("gruppen").

Konsernregnskapet ble endelig godkjent av styret den 29.03.2007.

2 BASISPRINSIPPER

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

Standarder som ennå ikke er ratifisert av EU er ikke implementert. Dette gjelder:

- IFRS 8, Operating Segments - gjelder fra og med 1. januar 2009
- IFRIC 11/IFRS 2 - Group and Treasury Share Transactions - gjelder for regnskapsperioder som starter 1. mars 2007 eller senere.
- IFRIC 12 Service Concession Arrangements – gjelder fra 1. januar 2008

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

- IAS 19 (Amendment), Employee Benefits
- IAS 21 (Amendment), Net Investment in Foreign Operation
- IAS 39 (Amendment), Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intra-group Transactions
- IAS 39 (Amendment), The Fair Value Option
- IAS 39 og IFRS 4 (Amendment), Financial Guarantee Contracts
- IFRS 6, Exploration for and Evaluation of Mineral Resources
- IFRS 1 (Amendment), First-time Adoption of International Financial Reporting Standards
- IFRS 6 (Amendment), Exploration for and Evaluation of Mineral Resources
- IFRIC 4, Determining whether an Arrangement contains a lease
- IFRIC 5, Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds
- IFRIC 6, Liabilities arising from Participation in a Specific Market
- Waste Electrical and Electronic Equipment

Følgende fortolkninger til eksisterende standarder er offentliggjort og vil være obligatoriske for konsernet i årsregnskap som begynner 1. mai 2006 eller senere, men uten at konsernet har valgt tidlig anvendelse.

- IFRIC 8, Scope of IFRS 2 (ikrafttredelse for regnskapsår som begynner 1.

mai 2006 eller senere). I henhold til IFRIC 8 skal transaksjoner i forbindelse med utstedelse av egenkapitalinstrumenter – hvor vederlaget er lavere enn virkelig verdi på det utstedte egenkapitalinstrumentet – vurderes i henhold IFRS 2. Konsernet vil anvende IFRIC 8 fra 1. januar 2007, men det forventes ikke å ha betydning for regnskapet.

- IFRIC 10, Interim Financial Reporting and Impairment (ikrafttredelse for regnskapsår som begynner 1. november 2006 eller senere).
- IFRIC 10 hindrer at verdifall vedrørende goodwill, egenkapitalinstrumente og finansielle instrumenter regnskapsført til anskaffelseskost som er regnskapsført i delårsrapportering kan reverseres ved årsslutt. Konsernet vil anvende IFRIC 10 fra 1. januar 2007, men den forventes ikke å ha betydning for regnskapet.

Følgende fortolkninger til eksisterende standarder er obligatoriske for konsernet for regnskapsår som begynner etter 1. mars 2006, men ledelsen har vurdert at disse ikke er relevante for konsernet:

- IFRIC 7, Applying the Restatement Approach under IAS 29, Financial Reporting in Hyperinflationary Economies (ikrafttredelse for regnskapsår som begynner 1. mars 2006 eller senere).
- IFRIC 7 gir retningslinjer for anvendelse av IAS 29 i tilfeller der det er hyperinflasjon knyttet til selskapets funksjonelle valuta og dette ikke var tilfelle i forrige periode. Ingen av konsernets selskaper har en funksjonell valuta som relaterer seg til en økonomi som har hyperinflasjon og IFRIC 7 er ikke relevant for konsernets virksomhet.
- IFRIC 9, Reassessment of embedded derivatives (ikrafttredelse for regnskapsår som begynner 1. juni 2006 eller senere). IFRIC 9 krever at selskapet vurderer hvorvidt et innbakt derivat må skilles ut fra kontrakten og regnskapsføres som et derivat ved inngåelse av kontrakten. Regnskapsføringen kan ikke endres med mindre det er endringer i kontrakten som medfører vesentlige endringer i kontantstrømmene knyttet til kontrakten. I slike tilfeller skal regnskapsføringen vurderes på nytt. IFRIC 9 er ikke relevant for konsernet.

IFRS årsregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost prinsippet med unntak av verddivurdering av biomasse. Se egen prinsippnote under for detaljer.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i høy grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger eller høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for konsernregnskapet, er beskrevet i note 4.

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

3 VIKTIGE REGNSKAPSPRINSIPPER

3.1 KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Datterselskaper er alle enheter der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger bestemmende innflytelse inkluderes

effekten av potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres på balansedagen. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolideringen når kontroll opphører.

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

Konserninterne transaksjoner, mellomværende og urealisert fortjeneste mellom konsernselskaper er eliminert.

Urealiserte tap elimineres, men vurderes som en indikator på verdifall i forhold til nedskrivning av den overførte eiendelen. Regnskapsprinsipper i datterselskaper endres når dette er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

3.2 SEGMENTINFORMASJON

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

3.3 OMREGNING AV UTENLANDSK VALUTA

(a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

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

(b) Transaksjoner og balanseverdier

Transaksjoner i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen ved bruk av transaksjonskursen. Valutagevinster og -tap som oppstår ved betaling av slike transaksjoner, og ved omregning av pengeposter (eiendeler og gjeld) i utenlandsk valuta ved årets slutt til kursen på balansedagen, resultatføres. Dersom valutaposisjonen anses som kontantstrømsikring eller sikring av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet er gevinster og tap regnskapsført direkte i egenkapitalen.

(c) Konsernselskap

Alle konsernselskap har funksjonell valuta i NOK.

3.4 VARIGE DRIFTSMIDLER

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

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

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

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

Tomter avskrives ikke.

3.5 IMMATERIELLE EIENDELER

Konsesjoner

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

3.6 VERDIFALL PÅ IKKE-FINANSIELLE EIENDELER

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

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

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

3.7 FINANSIELLE EIENDELER

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier:

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

Lån og fordringer

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

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

Aksjer klassifisert som anleggsmidler er strategiske investeringer eller investeringer selskapet forventer positiv avkastning på over en periode som overstiger 12 måneder. Aksjene er regnskapsført til virkelig verdi over egenkapitalen.

3.8 VARER

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

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

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

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

Codfarmers ASA har med bakgrunn i dette utviklet en modell for beregning av hypotetisk markedsverdi. Denne modellen tar hensyn til tidshorisont til slaktning og biologisk risiko ved at en inntektsfører kalkulert fortjeneste i takt med tilveksten. En nedjusterer dermed markedsværdien på liten fisk sammenlignet med slakteklar fisk.

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

Produksjonskostnadene – utmålt pr kilo biomasse – er normalt fallende

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

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

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

3.9 KUNDEFORDRINGER

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

3.10 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

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

3.11 AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital.

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

Ved kjøp av egne aksjer føres vederlaget, inkludert eventuelle transaksjonskostnader fratrukket 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, fratrukket direkte transaksjonskostnader og tilknyttede skattevirkninger som økning av egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer.

3.12 AVSETNINGER

Konsernet regnskapsfører avsetninger for miljømessige utbedringer, restrukturering og rettslige krav når:

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

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

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

3.13 LÅN

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

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

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

3.14 UTSATT SKATT/SKATTEFORDEL

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

Utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at fremtidig

skattbar inntekt vil foreligge, og at de midlertidige forskjellene kan fratrekkes i denne inntekten.

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

3.15 PENSJONSFORPLIKTELSE, BONUSORDNINGER OG ANDRE KOMPENSASJONSORDNINGER OVERFOR ANSATTE

Ved årsskiftet var det ingen ansatte som hadde noen form for kompensasjon som ville medført krav om balanseføring.

Codfarmers ASA har innført obligatorisk tjenestepensjon i samsvar med aktuelle lovkrav. Det er etablert innskuddsbasert pensjonssparing.

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

3.16 INNTEKTER

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

(a) Salg av fisk - en gros

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

(b) Renteinntekter

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

3.17 LEIEAVTALER

Kontrakter definert som finansiell leie presenteres i balansen som eiendel (anleggsmiddel) og gjeld. Verdsettelsen av leide anleggsmidler følger samme regelsett som er beskrevet for driftsmidler generelt.

Gjelden fastsettes til nåverdi av fremtidige betalingsforpliktelser på etableringstidspunktet. Ved beregning av nåverdi benyttes leieavtalens implisitte rente.

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

3.18 OFFENTLIGE TILSKUDD

Offentlige tilskudd regnskapsføres til virkelig verdi når det foreligger rimelig sikkerhet for at tilskuddet vil bli mottatt og at konsernet vil oppfylle betingelsene knyttet til tilskuddet.

Offentlige tilskudd knyttet til fremtidige kostnader balanseføres og resultatføres brutto som inntekt i den perioden som gir best sammenstilling med kostnadene de er ment å kompensere.

Offentlige tilskudd i forbindelse med kjøp av varige driftsmidler presenteres som utsatte offentlige tilskudd under langsiktig gjeld i balansen og krediteres resultatregnskapet lineært over forventet levetid på de relaterte eiendelene.

4 VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG 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 og kvalitet.

Levetid for driftsmidler:

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

5. FINANSIELL RISIKOSTYRING

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (inkludert valutarisiko), kredittisiko, likviditetsrisiko og flytenderenterisiko. Ledelsen søker å minimere uheldige innvirkninger på gruppens resultater, men på grunn av det begrensede omfanget av finansiell risiko er det ikke utarbeidet noe formelt Risk Management program.

(a) Valutarisiko

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

(b) Kreditt- og likviditetsrisiko

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

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

(c) Flytende rente- og fastrenterisiko

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

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

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			
Anskaffelseskost 01.01.05					
Anskaffelseskost	1 454	0	5 482	2 108	9 044
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-771	-117	-888
Balanseført verdi 01.01.05	1 454	0	4 711	1 991	8 156
Regnskapsåret 2005					
Balanseført verdi 01.01.05	1 454	0	4 711	1 991	8 156
Tilgang	23	0	6 048	1 795	7 866
Avgang	0	0	0	-190	-190
Avskrivninger	0	0	-1 815	-170	-1 985
Balanseført verdi 31.12.05	1 477	0	8 944	3 424	13 847
Anskaffelseskost 01.01.06					
Anskaffelseskost	1 477	0	11 530	3 713	16 720
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-2 586	-287	-2 873
Balanseført verdi 01.01.06	1 477	0	8 944	3 426	13 847
Regnskapsåret 2006					
Balanseført verdi 01.01.06	1 477	0	8 944	3 426	13 847
Tilgang	0	94	10 506	2 552	13 152
Avgang	0	0	0	0	0
Avskrivninger	0	0	-3 275	-203	-3 478
Nedskrivninger	0	0	-405	0	-405
Balanseført verdi 31.12.06	1 477	94	15 770	5 775	23 116
Pr 31.12.06					
Anskaffelseskost	1 477	94	22 036	6 265	29 872
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-5 861	-490	-6 351
Akkumulerte nedskrivninger	0	0	-405	0	-405
Balanseført verdi 31.12.06	1 477	94	15 770	5 775	23 116

Leiekostnader beløper seg til TNOK 304 (TNOK 196 i 2005) og TNOK 177 (TNOK 253 i 2005) i forbindelse med leie av henholdsvis lokaler og driftsmateriell.

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

	2006	2005
Anskaffelseskost – balanseført under finansiell leasing	1 750	1 750
Akkumulerte avskrivninger	-325	-58
Balanseført verdi	1 425	1 692

Balanseførte verdier på anleggsmidler som er stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld er MNOK 21,5 (MNOK 10,7 i 2005)

Codfarmers ASA har inngått avtaler om levering av båter og oppdrettsutstyr i 2007 for til sammen MNOK 11,8.

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

	2006	2005
Kundefordringer	10 173	3 224
Nedskrivning for sannsynlige tap på kundefordringer	-60	-56
Kundefordringer netto	10 113	3 168
Forskuddsbetalinger og andre fordringer	24 775	2 190
Fordringer mot nærstående	0	0
Totale andre fordringer	24 775	2 190

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer er som følger

	2006	2005
Kundefordringer	10 113	3 168
Forskuddsbetalinger og andre fordringer	24 775	2 190
	34 888	5 358

Selskapet har ingen fordringer som forfaller senere enn ett år etter utgangen av regnskapsåret.

Gruppen har økt sin avsetning for tap på krav med TNOK 4 løpet av 2006 (TNOK 0 i 2005). Opprettelsen av og senere reversering av avsetningen for tap på krav resultatføres under "Andre driftskostnader" i resultatregnskapet.

9 VARER*(alle tall i tusen NOK)*

	2006	2005
Biomasse i sjø	35 491	27 244
Lager av fôr	1 798	440
	37 289	27 684

BIOMASSEDATA PR 31.12.05	>3KG RUNDVEKT	<3KG RUNDVEKT	TOTALT
Biomasse (t)	525	852	1 377
Tilvirkningskost (1.000)	14 779	19 143	33 922
Antatt markedsverdi (1.000)	8 101	19 143	27 244
Nedskrevet (1.000)	6 678		6 678
Bokført verdi	8 101	19 143	27 244

BIOMASSEDATA PR 31.12.06	>3KG RUNDVEKT	<3KG RUNDVEKT	TOTALT
Biomasse (t)	1 600	0	1 600
Tilvirkningskost (1.000)	39 642	0	39 642
Antatt markedsverdi (1.000)	35 491	0	35 491
Nedskrevet (1.000)	4 151		4 151
Bokført verdi	35 491	0	35 491

Ved estimering av markedsverdi er det tatt utgangspunkt i hva en faktisk har oppnådd ved salg i januar 2007, og budsjettert netto inntektsproveny på de aktuelle generasjoner i 2. halvår 2007. Nedskrivningen som er foretatt med virkning for regnskapsåret 2006, er kostnadsført under "Beholdningsendring tilvirkede varer".

For prinsipper omkring verdsettelsen av biomassen, se note 3.8.

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

	2006	2005
Kontanter og bankinnskudd	136 110	2 165
	136 110	2 165
I kontantstrømoppstillingen omfatter kontanter og kontantekvivalenter følgende:		
Kontanter og bankinnskudd	136 110	2 165
Kassekreditt	-	-
	136 110	2 165
Følgende er bankinnskudd som er bundet;		
Deponert sikkerhet for skattetrekk og andre bundne bankinnskudd	(431)	(180)
Tilgjengelige kontanter og bankinnskudd.	135 679	1 985

11 AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

Selskapet har i løpet av året foretatt fire kapitalforhøyelser, tre ved kontantemisjoner og en ved konvertering av gjeld. (I tillegg er det foretatt en aksjespleis der pålydende ble økt fra NOK 0,01 til NOK 0,10.

Hver aksje gir en stemme på generalforsamlingen.

Alle aksjene er fullt innbetalt og har pålydende NOK 0,10.

	Antall aksjer	Aksjekapital NOK	Overkurs NOK	Totalt NOK
PER 01.01.06	63 388 657	633 880	54 384 258	55 018 138
Rettet emisjon reg. 4.4	24 737 100	247 371	41 026 300	41 273 671
Aksjespleis den 25.4	-79 313 247			
Rettet emisjon reg.4.5	1 041 670	104 167	24 895 833	25 000 000
Rettet emisjon 23.5 (herav gjeldskonv. MNOK 5)	1 035 070	103 507	17 896 493	18 000 000
Emisjon ved børsnotering 13.10	4 500 000	450 000	105 628 651	106 078 651
Per 31.12.06	15 389 250	1 538 925	243 831 535	245 370 460

Generalforsamlingen tildelte den 8. september styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med NOK 544.462,50.

Av denne fullmakten ble NOK 450.000 benyttet i forbindelse med kapitalforhøyelse ved børsnotering, dvs. at den pr. 31.12.06 gjelder for en kapitaløkning på inntil NOK 94.462,50

Fullmakten gjelder i to år fra tildelingstidspunktet.

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

	2006	2005
Leverandørgjeld	11 689	4 209
Offentlige avgifter	898	210
Påløpte kostnader	3 395	779
Gjeld til nærstående parter	0	0
	15 982	5 198

13 LÅN

(alle tall i tusen NOK)

	2006	2005
LANGSIKTIG		
Bankfinansierte lån	2 085	2 739
Finansiell leasing gjeld	1 054	1 145
	3 139	3 884
KORTSIKTIG		
Kassekreditt	0	0
Bankfinansierte lån	436	436
Finansiell leasing gjeld	149	207
	585	643
Totale lån	3 724	4 527

Lån inkluderer sikrede forpliktelser (banklån og andre sikrede lån) på totalt TNOK 3.724 (TNOK 4.527 i 2005).

Banklån er sikret i konsernets driftsmidler (note 7).

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

	2006	2005
Mellom 1 og 2 år	594	643
Mellom 2 og 5 år	1 958	1 859
over 5 år	587	1 382
	3 139	3 884

For lån i forbindelse med finansiell leasing er forfallene som følger

	2006	2005
Mellom 1 og 2 år	159	207
Mellom 2 og 5 år	708	621
over 5 år	187	317
	1 054	1 145

	Periode- kostnad	Antall perioder	NOK
Samlet minimumsleie under finansiell leasing	18 451	96	1 771 296
Samlet rentekostnad ved nediskontering			421 296
Nåverdi av minimumsleien			1 350 000

Det er benyttet 6,5% rente ved neddiskontering.

Effektiv rente på balansedagen var som følger;

	2006 Rentesats	2005 Rentesats
Banklån	6,75 %	6,73 %
Finansiell leasing	6,50 %	5,70 %

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

All selskapets gjeld er i norske kroner.

14 BETALBAR SKATT OG UTSATT SKATT / -SKATTEFORDEL

(alle tall i tusen NOK)

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

	2006	2005
Utsatt skattefordel		
- Utsatt skattefordel som reverserer om mer enn 12 måneder	22 212	12 799
- Utsatt skattefordel som reverserer innen 12 måneder	0	0
	22 212	12 799

	2006	2005
Utsatt skatt		
- Utsatt skatt som reverserer om mer enn 12 måneder	10 007	7 716
- Utsatt skatt som reverserer innen 12 måneder	0	0
	10 007	7 716

Endring i balanseført utsatt skatt:

	2006	2005
Balanseført verdi 01.01	0	0
Resultatført	0	0
Balanseført 31.12	0	0

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

Utsatt skatt (-) og utsatt skattefordel (+)	Vurdering av varelager	Underskudd til fremføring	Andre	Totalt
Pr 01.01.05	17 600	-20 241	471	-2 170
Endring i perioden	9 644	-25 235	-212	-15 803
Pr 31.12.05	27 244	-45 476	259	-17 973
Endring i perioden	8 247	-33 855	-9	-25 617
Pr 31.12.06	35 491	-79 331	250	-43 590

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

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

Det er ingen tidsbegrensning på skattemessig fremførbart underskudd i Norge.

15. ANDRE AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSE

Det er gjort avsetning på kr 450.000 i forbindelse med en pågående tvistesak. Avsetningen representerer det en antar det vil koste å avvikle tvistesaken.

16 ANDRE DRIFTSKOSTNADER

(alle tall i tusen NOK)

	2006	2005
Leiekostnader	487	593
Driftskostnader bygninger	68	720
Reklame og markedsføring	855	313
Administrasjon og IT	4 556	3 393
Reparasjoner og vedlikehold	1 412	873
Andre driftskostnader	4 045	3 791
	11 423	9 683

17 REVISJONSHONORAR

Honoraret for finansiell revisjon for 2006 utgjør NOK 181.950 (TNOK 53' i 2005) eks mva. I tillegg er det betalt NOK 659.000 (TNOK 34' i 2005) for bistand, også eks mva

18. LØNSKOSTNADER

(alle tall i tusen NOK)

	2006	2005
Lønnskostnader mm.		
Lønninger	10 555	3 907
Folketrygdavgift	1 480	285
Pensjonskostnad	78	
Andre personalkostnader	1 690	141
Lønnsrefusjoner	-248	-33
Lønnskostnader	13 554	4 300

Codfarmers ASA sysselsetter 18 årsverk (8 i 2005).

Ytelser til ledende personer:

	Øystein Steiro (administrerende direktør)	Michael Malling (finansdirektør)	Tore Laugsand (produksjonsdirektør)	Henrik Andersen (markedsdirektør)
Lønn	877	488	229	375
Bonus	1 000	500	0	0
Tilskudd avtalefestet pensjon	10	5	2	4
Annen godtgjørelse	76	4	2	0
Ansettelsestidsrom	1. apr- 31. des	1. apr- 31. des	1. aug- 31. des	1. juli - 31. des

Bonus, opsjoner og etterlønnssavtaler:

For perioden 01.01- 30.04.06 er det utbetalt konsulentonorar til adm.direktør og finansdirektør på henholdsvis NOK 640.000 og NOK 100.000. For mer informasjon se note 23

Ledergruppen har avtale om bonus knyttet til måloppnåelse. Utbetaling av bonus skal godkjennes av styret, og for adm. direktør også av selskapets kompensasjonskomité. For finansdirektør, produksjonsdirektør og markedsdirektør gjelder fra 2007 en begrensning av årlig bonus på hhv. 25%, 15% og 15% av ordinær årslønn.

Administrerende direktør er tildelt opsjon til tegning av 225.000 aksjer i selskapet til kurs kr 19. Finansdirektør innehar 75.000 aksjeopsjoner til kurs kr 19. Produksjonsdirektør og markedsdirektør har hver 75.000 opsjoner til kurs 24. Alle opsjonene utløper 31.12.09. Utøvelse av opsjoner er knyttet til ansettelse i selskapet. Ingen av opsjonene er innløst pr 31.12.06. I note 24 framgår det ytterligere informasjon om opsjoner til ledende ansatte.

Hvis selskapet terminerer kontrakten med administrerende direktør, er han berettiget en etterlønn på inntil 12 måneder. Andre ledende ansatte har iht. til ansettelseskontrakter ikke krav på lønn utover oppsigelsestiden.

Ytelser til medlemmer av styret:

	Harald Dahl (styrets leder)	Erik Wahlstrøm (styremedl)	Ole J Myhre (styremedl)	Anne Gro Gulla (styremedl)	Thomas Engelhart (styremedl)
Styrehonorar (tall i tusen NOK)	200	100	75	75	100

Thomas Engelhart gikk ut av styret i september 2006 og ble erstattet av Margrethe Hauge. Sistnevnte fikk ikke utbetalt styrehonorar i 2006.

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

19 FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER

(alle tall i tusen NOK)

	2006	2005
Finansinntekter		
- Bankrenter	1 371	69
- Valutagevinst	170	8
Finansinntekter	1 541	77
Rentekostnader		
- Renter på banklån	172	198
- Renter på finansiell leasing	79	21
- Andre rentekostnader	31	55
- Rentekostnad konvertibelt lån	0	20
Finanskostnader	282	294
Netto finans	1 259	-217

20. RESULTAT PR. AKSJE**BASIS**

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

	2006	2005
Årsresultat som er tilordnet selskapets aksjonærer (i NOK)	-20 950	-15 788
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	10 703	5 800
Resultat pr. aksje (NOK pr. aksje)	-1,96	-2,72

UTVANNET

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

Selskapet hadde ingen utestående verdipapirer som ved innløsning ville vannet ut resultatet per aksje, verken per 31. desember 2006 eller 31. desember 2005.

21. FINANSIELLE EIENDELER TILGJENGELIG FOR SALG

Selskap	Forretningskontor	Eierandel	Bokf. verdi i balansen
Nygårdsjøen Vannverk	Nygårdsjøen	-	2 500
Sum			2 500

Eierandelen i Nygårdsjøen Vannverk er uvesentlig.

22. KONVERTIBLE LÅN

Gruppen har pr 31. desember 2006 ingen utestående konvertible instrumenter som kunne blitt konvertert til aksjer.

23 NÆRSTÅENDE PARTER

(alle tall i tusen NOK)

Følgende transaksjoner er gjennomført med nærstående parter;

TYPE TRANSAKSJON	NÆRSTÅENDE PART	Transaksjon i TNOK	
		2006	2005
Konsulent tjenester	Ole Jacob Myre gjennom sitt enkeltmansforetak Aquachange	317	97
Konsulent tjenester	Harald Dahl og Michael Malling gj. Futurum Capital AS	300	437
Advokat tjenester	Erik Wahlstrøm gjennom adv. fellesskapet Wahlstrøm & Thune	33	156
Konsulenttjenester	Øystein Steiro – honorar "management for hire" (CEO)	640	1070
Konsulenttjenester	Michael Malling – honorar "management for hire" (CFO)	100	

24 Aksjeopsjoner

I løpet av regnskapsåret ble følgende aksjeopsjoner tildelt ansatte;

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

Det er kostnadsført TNOK 1.440, med tillegg av sosiale kostnader TNOK 329, i forbindelse med opptjeningen av disse opsjonene. Beregningen er basert på Black-Scholes opsjonsprisindeksmodell

25 AKSJONÆRER

Aksjekapitalen består av én aksjeklasse. Det er utstedt 15.389.250 aksjer hver pålydende kr 0,10. Selskapet er notert på Oslo børs.

Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.06:

Ordinære aksjer	Beholdning	Eierandel	Stemme-andel
In Cod We Trust LLC	1 532 243	10,0 %	10,0 %
Verdipapirfond Odin Norge	1 396 211	9,1 %	9,1 %
Orkla ASA	1 309 000	8,5 %	8,5 %
Futurum Capital AS	858 995	5,6 %	5,6 %
Credit Suisse Securities	858 706	5,6 %	5,6 %
Morten Werrings Rederi AS	639 722	4,2 %	4,2 %
Skagen Vekst	537 000	3,5 %	3,5 %
Lars H. Høie	500 000	3,2 %	3,2 %
Verdipapirfondet KLP Aksjenorge	452 895	2,9 %	2,9 %
Vital Forsikring ASA	451 400	2,9 %	2,9 %
JPMorgan Chase Bank	407 000	2,6 %	2,6 %
Jon Chr. Burch	376 101	2,4 %	2,4 %
Brødr. Hetland AS	302 125	2,0 %	2,0 %
Stiftelsen Statoils Pensjonskasse	300 750	2,0 %	2,0 %
Institusjonen Fritt Ord	292 790	1,9 %	1,9 %
Erik Wahlstrøm	287 436	1,9 %	1,9 %
Robert L. Burch	270 684	1,8 %	1,8 %
DNB NOR Norge (IV)	246 400	1,6 %	1,6 %
SEB London	201 500	1,3 %	1,3 %
Danske Bank A/S	200 000	1,3 %	1,3 %
Sum	11 420 958	74,2 %	74,2 %

Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet:

Styremedlemmer:

Harald Dahl	859 273	5,6 %	5,6 %
Erik Wahlstrøm	287 436	1,9 %	1,9 %
Ole Jacob Myre	7 764	0,1 %	0,1 %
Anne Gro Gulla	2 500	0,0 %	0,0 %

Ledende ansatte:

Øystein Steiro (adm dir)	30 027	0,2 %	0,2 %
Michael Malling (finansdir)	18 514	0,1 %	0,1 %

26. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Selskapet inngikk 28 mars 2007 en avtale om kjøp av yngelanlegget til Bunes Fisk AS i Mørkvedbukta utenfor Bodø. Anlegget med tilhørende utstyr og infrastruktur ble kjøpt for 20 MNOK. Mørkvedbukta var nyoppført i 2004, har konsesjon på 4,5 millioner sjødyktig settefisk, stamfiskkapasitet og kapasitet til produksjon av et betydelig antall yngel. Codfarmers vil bygge ut nlegget til et integrert avls-, yngel- og settefiskanlegg med en kapasitet på 10 millioner settefisk årlig.



CODFARMERS ASA

RESULTATREGNSKAP

DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER

(alle tall i tusen NOK)

	NOTE	2006	2005
Salgsinntekter	11	33 431	7 644
Sum driftsinntekter		33 431	7 644
Varekostnader		35 026	18 386
End. beh. varer u. tilv. og ferdigvarer		- 8 247	-9 644
Lønnskostnader m.m	9	13 554	4 300
Avskrivning på driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	3 478	1 927
Nedskrivning av driftsmidler og immaterielle driftsmidler	3	405	0
Annen driftskostnad		11 349	8 100
Sum driftskostnader		55 565	23 069
Driftsresultat		-22 134	-15 425
FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt		1 371	25
Annen finansinntekt		870	44
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler		74	0
Annen rentekostnad		220	210
Annen finanskostnad		63	252
Resultat av finansposter		1 884	-393
Resultat før skattekostnad		- 20 250	-15 817
Ordinært resultat		-20 250	-15 817
Årsoverskudd (Årsunderskudd)			
OVERØRINGER			
Overført fra overkursfond		20 250	15 817
Sum overføringer		-20 250	-15 817

CODFARMERS ASA

BALANSE

EIENDELER (alle tall i tusen NOK)

	NOTE	2006	2005
ANLEGGSMIDLER			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter o.l.	3	1 572	1 478
Sum immaterielle eiendeler		1 572	1 478
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Tomter, bygninger o.a fast eiendom	3	5 558	3 390
Maskiner og anlegg	3	11 963	6 089
Skip og flytende installasjoner	3	4 025	1 199
Sum varige driftsmidler		21 546	10 678
FINANSIELLE DRIFTSMIDLER			
Investeringer i datterselskap	5	70	144
Investeringer i aksjer og andeler	5	3	303
Sum finansielle anleggsmidler		73	446
Sum anleggsmidler		23 190	12 602
OMLØPSMIDLER			
Lager av varer og annen beholdning	6	37 289	27 684
FORDRINGER			
Kundefordringer	4	10 113	3 168
Andre fordringer	4	24 775	2 420
Sum fordringer		34 888	5 587
INVESTERINGER			
Bankinnskudd, kontanter o.l	10	136 021	2 067
Sum omløpsmidler		208 199	35 338
Sum eiendeler		231 389	47 940
EGENKAPITAL OG GJELD, INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital (15.389.250 aksjer a kr 0,10)	2, 7	1 539	634
Overkursfond	2	209 964	38 968
Sum innskutt egenkapital	2	211 503	39 602
Sum egenkapital		211 503	39 602
GJELD			
Annen langsiktig gjeld			
Gjeld til kredittinstitusjoner	4	3 724	3 176
Sum annen langsiktig gjeld		3 724	3 176
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		11 689	4 208
Skyldig offentlige avgifter		899	210
Annen kortsiktig gjeld		3 574	743
Sum kortsiktig gjeld		16 161	5 162
Sum gjeld		19 885	8 338
Sum egenkapital og gjeld		231 389	47 940

Oslo 29.03.2007



Harald Dahl
Styrets leder



Erik Wahlstrøm
Styremedlem



Ole Jacob Myhre
Styremedlem



Margrethe Hauge
Styremedlem



Anne-Gro Gulla
Styremedlem



Øystein Sterio
Administrerende direktør

CODFARMERS ASA

KONTANTSTRØM

KONTANTSTRØMANALYSE

(alle tall i tusen NOK)

KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	2006	2005
Resultat før skattekostnad	-20 250	-15 817
Gevinst på salg av verdipapirer	-700	
Ordinære avskrivninger	3 478	1 927
Nedskrivning anleggsmidler	479	216
Endring i varelager	-9 606	-9 570
Endring i kundefordringer	-6 945	-3 030
Endring andre fordringer	-22 392	-935
Endring i leverandørgjeld	7 480	1 280
Endring i andre tidsavgrensningsposter	4 807	-302
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-43 649	-26 231
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-13 094	-5 927
Innbetalinger ved salg av aksjer	1 000	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-12 094	-5 927
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto likviditetseffekt ved kapitalutvidelser	190 352	33 046
Ut-/innbetalinger ved endring langsiktig gjeld, netto	-654	-264
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	189 698	32 782
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	133 955	625
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse (01.01.)	2 067	1 442
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter periodens slutt	136 021	2 067

NOTER TIL CODFARMERS ASA

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Inntekter og kostnader

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

Hovedregel for vurdering og klassifisering av eiendeler og gjeld

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

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

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

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

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

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

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

Aksjer

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

Beholdninger

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

Fordringer

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

Aksjeopsjoner

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

Skatter

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

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

NOTE 2 EGENKAPITAL

(alle tall i tusen NOK)

Årets endring i egenkapital	Aksjekapital	Overkursfond	Sum
Egenkapital pr 31.12.05	664	38 968	39 632
Kapitalutvidelser/emisjoner 2006	875	196 672	197 547
Emisjonskostnader	0	-7 195	-7 195
Kostnadsførte opsjoner	0	1 7669	1 769
Årsresultat	0	-20 250	-20 250
Egenkapital pr. 31.12.06	1 539	209 964	211 503

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 31.12.2005	1 478		3 730	3 249	8 231	16 689
Tilgang 2006		94	2 552	1 718	8 729	13 094
Avgang 2006						
Anskaffelseskost 31.12.2006	1 478	94	6 283	4 968	16 961	29 783
Akkumulerte avskrivninger 31.12.06			-725	-900	-4 636	-6 261
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.06	0	0		-43	-362	-405
Bokført verdi pr. 31.12.06	1 478	94	5 558	4 025	11 963	23 118
Herav balanseført verdi leasede anleggsmidler				1 425		0
Balanseført leasingforpliktelse				1 203		0
Årets avskrivninger	0	0	203	613	2 661	3 478
Årets nedskrivninger				43	362	405
Anslått økonomisk levetid:			15-20 år	10 år	4 - 8 år	

Selskapet benytter lineære avskrivninger på grunnlag av anslått økonomisk levetid.

NOTE 4 FORDRINGER OG GJELD

(alle tall i tusen NOK)

Gjeld sikret ved pant:

	2006	2005
Gjeld sikret ved pant pr 31.12:	3 724	3 176

BOKFØRT VERDI PÅ PANTSATTE EIENDELER:

	2006	2005
Anleggsmidler	21 546	10 678
Sum	21 546	10 678

NOTE 5 INVESTERING I AKSJER

(alle tall i tusen NOK)

Selskap	Forretnings- kontor	Eierandel	Selskapets egenkapital	Selskapets resultat 2006	Verdi
DATTERSELSKAP:					
CFS AS	Oslo	100%	74	-90	70
ANDRE SELSKAP:					
Nygårdsjøen vannverk					3

NOTE 6 VAREBEHOLDNINGER

	2006	2005
Fôrlager	1 798	27 244
Fisk under oppdrett	35 491	440
Balanseført verdi	37 289	27 684

NOTE 7 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen består av én aksjeklasse. Det er utstedt 15.389.250 aksjer hver pålydende kr 0,10. Selskapet er notert på Oslo børs.

Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.06:

Ordinære aksjer	Beholdning	Eierandel	Stemme- andel
In cod we trust LLC	1 532 243	9,96%	9,96%
Verdipapirfondet Odin Norge	1 396 211	9,07%	9,07%
Orka ASA	1 309 000	8,51%	8,51%
Futurum Capital AS	858 995	5,58%	5,58%
Credit Suisse Securities	858 706	5,58%	5,58%
Morten Werrings Rederi AS	639 722	4,16%	4,16%
Skagen Vekst	537 000	3,49%	3,49%
Lars H. Høie	500 000	3,25%	3,25%
Verdipapirfondet KLP Aksjenorge	452 895	2,94%	2,94%
Vital Forsikring ASA	451 400	2,93%	2,93%
JPMorgan Chase Bank	407 000	2,64%	2,64%
Jon Chr. Burch	376 101	2,44%	2,44%
Brødr. Hetland AS	302 125	1,96%	1,96%
Stiftelsen Statoils Pensjonskasse	300 750	1,95%	1,95%
Institusjonen Fritt Ord	292 790	1,90%	1,90%
Erik Wahlstrøm	287 436	1,87%	1,87%
Robert L. Burch	270 684	1,76%	1,76%
DNB NOR Norge (IV)	246 400	1,60%	1,60%
SEB London	201 500	1,31%	1,31%
Danske Bank A/S	200 000	1,30%	1,30%
Sum	11 420 9587	4,21%	74,21%

Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet:

Styremedlemmer:	Beholdning	Eierandel	Stemme- andel
Harald Dahl	859 273	5.58%	5.58%
Erik Wahlstrøm	287 436	1.87%	1.87%
Ole Jacob Myre	7 764	0.05%	0.05%
Anne Gro Gulla	2 500	0.02%	0.02%
Ledende ansatte:			
Øystein Steiro (adm dir)	30 027	0.20%	0.20%
Michael Malling (finansdir)	18 514	0.12%	0.12%

NOTE 8 SKATT

(alle tall i tusen NOK)

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

	12/31/06	12/31/05	Endring
Fordringer	-60	-56	-4
Varer	35 491	27 244	8 247
Driftsmidler	310	314	-4
Sum	35 741	27 502	8 239
Fremførbart underskudd	-79 331	-45 656	-33 675
Grunnlag for utsatt skatt	-43 590	-18 154	-25 436
Balanseført utsatt skatt (28% av grunnlag)	-12 205	-5 083	-7 122

Årets skatter

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

Grunnlaget for inntektsskatt og skattekostnaden er vist i oppstillingen nedenfor:

Beregning av årets skattegrunnlag:	2006	2005
Resultat før skatt	-20 250	-15 817
Permanente forskjeller	-5 186	14
Endring i midlertidige forskjeller	-8 239	-9 431
Årets skattepliktige resultat	-33 675	-25 235
Årets skattekostnad fordeler seg på:		
Betalbar skatt (28% av årets skattegrunnlag, hvis positivt)	0	0
Endring utsatt skatt	0	0
Sum	0	0

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

(alle tall i tusen NOK)

Lønnskostnader	2,006	2,005
Lønn, honorar, feriepenger	10 555	3 907
Pensjonskostnad	78	
Andre ytelser og personalkostnader	1 690	107
Arbeidsgiveravgift	1 480	285
Lønnsrefusjoner	-248	-33
Sum	13 554	4 300

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt 18 årsverk.

Ytelser til ledende personer

(alle tall i tusen NOK)

	Adm.dir	Styret
Lønn, bonus, honorar	1 877	550
Annen godtgjørelse	76	

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

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

Obligatorisk tjenstepensjon:

Det er innført ordning for obligatorisk tjenstepensjon i tråd med aktuelle lovkrav.

Lån/sikkerhetsstillelse til ansatte, nærstående o.a.

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

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

Revisor

Revisjonshonoraret for 2006 utgjorde kr 181 950. Honorar for annen bistand beløper seg til kr 659 000.

NOTE 10 BANKINNSKUDD

Beholdningen av kontanter ved periodens slutt fremgår av kontantstrømanalysen.

Av inntående på bank er kr 430 539 bundne skattetrekksmidler pr. 31.12.06

NOTE 11 SALGSINTEKTER - GEOGRAFISK FORDELING

(alle tall i tusen NOK)

	2006	2005
Norge	10	172
Europa	23 258	7 466
Sum driftsinntekter	33 430	7 644

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

	Bankinnskudd	Fordringer
Valuta		
Euro	47	568

REVISORS BERETNING



PricewaterhouseCoopers AS
NO-0245 Oslo
Telefon 02316
Telefaks 23 16 10 00

Til generalforsamlingen i Codfarmers ASA

Revisjonsberetning for 2006

Vi har revidert årsregnskapet for Codfarmers ASA for regnskapsåret 2006, som viser et underskudd på kr 20 250 000 for morselskapet og et underskudd på kr 20 950 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og norsk god regnskapskikk. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2006 og av resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapskikk
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2006 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 29. mars 2007

PricewaterhouseCoopers AS

Per Erik Pedersen

Statsautorisert revisor

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

AKSJONÆRINFORMASJON

AKSJONÆRSTRUKTUR

I løpet av 2006 har det skjedd betydelige endringer på eiersiden i selskapet. En amerikansk investor "In Cod We Trust" er største aksjonær med en andel på 10,0%, mens Odin Norge og Orkla ASA har kjøpt seg opp gjennom emisjonene i løpet av 2006 og har pr 31.12.06 forholdsvis 9,1% og 8,5% eierandel. Styreformann Harald Dahl er gjennom selskapet Futurum Capital AS selskapets fjerde største aksjonær med en eierandel på 5,6%.

Etternavn	Fornavn	Beholdning	%	20 største
In Cod We Trust LLC		1 532 243	9,96 %	9,96 %
Verdipapirfond Odin Norge		1 396 211	9,07 %	9,07 %
Orkla ASA		1 309 000	8,51 %	8,51 %
Futurum Capital AS		858 995	5,58 %	5,58 %
Credit Suisse Securities		858 706	5,58 %	5,58 %
Morten Werrings Rederi AS		639 722	4,16 %	4,16 %
Skagen Vekst		537 000	3,49 %	3,49 %
Høie	Lars Henrik	500 000	3,25 %	3,25 %
Verdipapirfondet KLP Aksjenorge		452 895	2,94 %	2,94 %
Vital Forsikring ASA		451 400	2,93 %	2,93 %
JPMorgan Chase Bank		407 000	2,64 %	2,64 %
Burch	John Christopher	376 101	2,44 %	2,44 %
Brødr. Hetland AS		302 125	1,96 %	1,96 %
Stiftelsen Statoils Pensjonskasse		300 750	1,95 %	1,95 %
Institusjonen Fritt Ord		292 790	1,90 %	1,90 %
Wahlstrøm	Erik	287 436	1,87 %	1,87 %
Burch	Robert Louis	270 684	1,76 %	1,76 %
DNB NOR Norge (IV)	VPF	246 400	1,60 %	1,60 %
SEB London		201 500	1,31 %	1,31 %
Danske Bank A/S		200 000	1,30 %	1,30 %
				74,21 %

Ved utgangen av 2006 hadde Codfarmers ASA 408 aksjonærer. 27,1 % prosent av aksjene var pr 31.12.06 eiet av utenlandske investorer (USA representerer 15,9% og Storbritannia 7,8%). Ved årsskifte eide de 20 største aksjonærene til sammen 74,2% av selskapets aksjer.

AKSJEKAPITAL

Selskapet har i løpet av året foretatt fire kapitalforhøyelser, tre ved kontantemisjoner og en ved konvertering av gjeld (i tillegg er det foretatt en aksjespleis der pålydende ble økt fra NOK 0,01 til NOK 0,10. Aksjekapitalen i selskapet består av en aksjeklasse og hver aksje har én stemme. Det er utstedt 15 389 250 aksjer hver pålydende kr 0,10.

For mer informasjon om aksjekapital og overkurs se note 11.

BØRSNOTERING

Codfarmers aksjer ble notert på Oslo Børs 19.oktober 2006 med tickerkoden COD.

I forkant av børsnoteringen besluttet styret å emittere 4.500.000 nye aksjer. Kurs per aksje i emisjonen ble satt til NOK 26. Emisjonen ble tegnet mer enn fem ganger, og sikret en sterk og diversifisert aksjonærstruktur, inkludert norske og internasjonale institusjonelle investorer av høy kvalitet samt at selskapet har økt finansielle styrke til å være en ledende aktør i utviklingen av oppdrett av torsk.

Siden børsnotering har selskapets aksje vært handlet fra NOK 23 til NOK 34 for henholdsvis laveste og høyeste pris.

INVESTOR RELATIONS

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

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

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

CODFARMERS ASA

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

