



NØKKELTALL

(Alle tall i tusen NOK)

	2008 IFRS	2007 IFRS	2006 IFRS	2005 IFRS
RESULTATREGNSKAP				
Driftsinntekter	74 215	47 065	33 430	7 644
EBITDA	-121 952	-20 784	-18 326	-13 605
EBIT	-138 809	-28 308	-22 209	-15 590
Årsresultat	-147 950	-28 128	-20 950	-15 807
BALANSE				
Konter og kontantekvivalenter	15 397	215 454	136 110	2 165
Sum eiendeler	334 417	454 461	231 406	50 057
Netto rentebærende gjeld	107 240	87 944	3 139	3 884
Egenkapital	191 095	338 605	211 503	40 332
PRODUKSJON				
Yngelutsett (1000 ³)	3 500	2 500	1 100	620
Slaktevolum (trv) (1000 ³)	2 840	1 510	1 280	250
Stående biomasse (trv) (1000 ³)	4 950	2 923	1 600	1 378
Antall fisk (1000 ³)	5 000	3 300	1 680	1 100
AKSJE INFORMASJON				
Antall aksjonærer	554	442	428	41
Antall akjsjer (antall i 1000 ³)	20 394	20 394	15 389	6 338
Aksjekurs (Oslo Børs) 31.12	4	25	26	18
Børsverdi 31.12 (NOK 1000 ³)	71 379	509 850	403 961	114 084

trv = tonn rund vekt

INNHold

NØKKELTALL	COVER INNSIDE
ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET	4
STYRETS BERETNING	6
EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE	11
KONSERN REGNSKAP	14
KONSERN NOTER	18
CODFARMERS ASA REGNSKAP	35
CODFARMERS ASA NOTER	38
REVISOR BERETNING	44
ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER	45
AKSJONÆRINFORMASJON	46

“ET TUNGT INVESTERINGSÅR ER BAK OSS – FOKUS PÅ FORBEDRING AV MARGINENE I ET KREVENDE MARKED”

ADMINISTRERENDE DIREKTØR HAR ORDET

Codfarmers er et ledende selskap innen utviklingen av torsk som ny oppdrettsart. Selskapets kjernevirksomhet er innen produksjon og salg av oppdrettstorsk og tilhørende biprodukter, hovedsakelig i Europa. 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 seks forskjellige generasjoner. Volumet er økt fra 30 tonn i 2004 til 2840 tonn i 2008. Målt i produksjonskapasitet, slaktevolum og stående biomasse er Codfarmers den største aktøren i næringen med 38 konsesjoner som tilsvarer en MTB på 27 270 tonn. Codfarmers har i 2008 gjennomført store investeringer og sikret kontroll på yngel og slakterisiden i verdikjeden.

Produksjonsanlegget til Cod Juveniles AS stod klart i oktober 2008, et ledende senter i Nord-Norge mht. avl, yngel- og settetorskproduksjon. Det er investert ca 70 millioner kroner i anlegget med en kapasitet på 10 millioner yngel og 7 millioner settetorsk. Den første egen produserte yngelen basert på avlsmaterialet fra Marin Breed finner sted i løpet av 2009. En svært viktig milepæl for selskapet. Vi forventer yngel av høyere kvalitet med økt tilveksthastighet, mindre deformiteter, bedre kontroll på kjønnsmodningen og et biologisk materiale som er mer sykdomsresistent.

Selskapet har investert ca 25 millioner i Cod Processing AS, som i dag fremstår som et moderne slakteri med potensiale for å redusere slaktekostandene ytterligere. Samtidig gir dette oss fleksibilitet men hensynt til produktutvikling. Anlegget er lokalisert i sentrum av Codfarmers oppdrettsområde i Meløy kommune. Det er i stor grad automatisert og kan lett utbygges

til å dekke Codfarmers behov for slaktekapasitet i overskuelig fremtid. Slakteriet vil fremover fokusere mer på bearbejdede produkter, i første omgang produksjon av filet og loins.

Å lede an industrialiseringen av en ny oppdrettsart tar tid, koster penger og kan by overraskelser. Oppbygging av biomasse er ressurskrevende. Forholdene vi har kontroll over har vist kontinuerlig forbedring. Avvikene er blitt mindre og de negative overraskelsene har ikke vært større enn vi har kunnet håndtere. Året 2008 har først og fremst vært det året vi har investert i og sikret et integrert selskap fra stamfisk til marked.

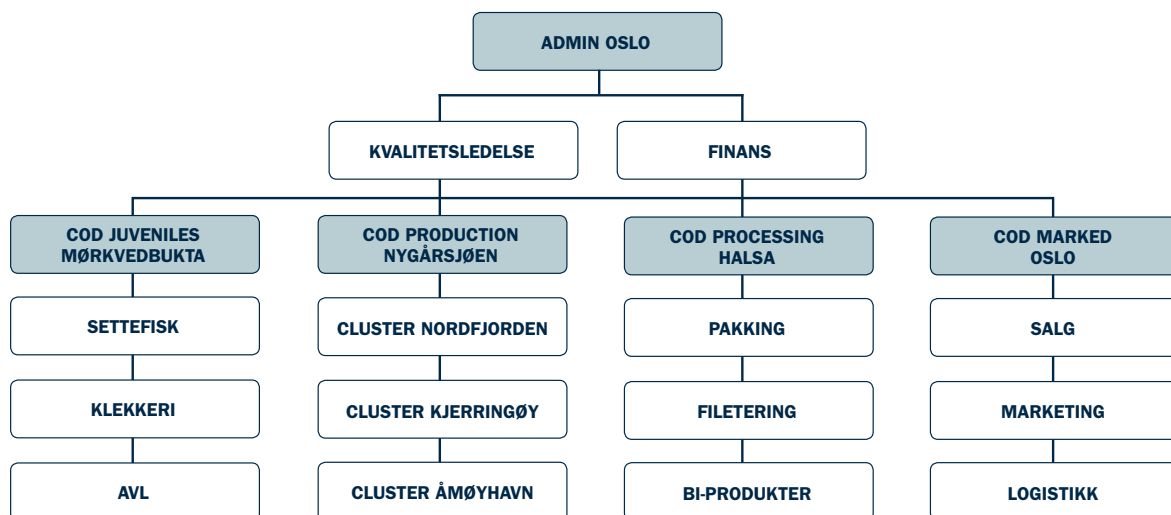
Markedsprisene falt dramatisk i 2008 som følge av den økonomiske krisen. Prispresset var særlig sterkt i spotmarkedet. Selskapet reagerte med å justere organisasjonen samt utsette planlagte investeringer. Vårt arbeid med sortimentsutvidelse og merkevarebygging fortsetter med forsterket fokus. Fokus på nøkkelkunder i våre hovedmarkeder har videre også prioritet.

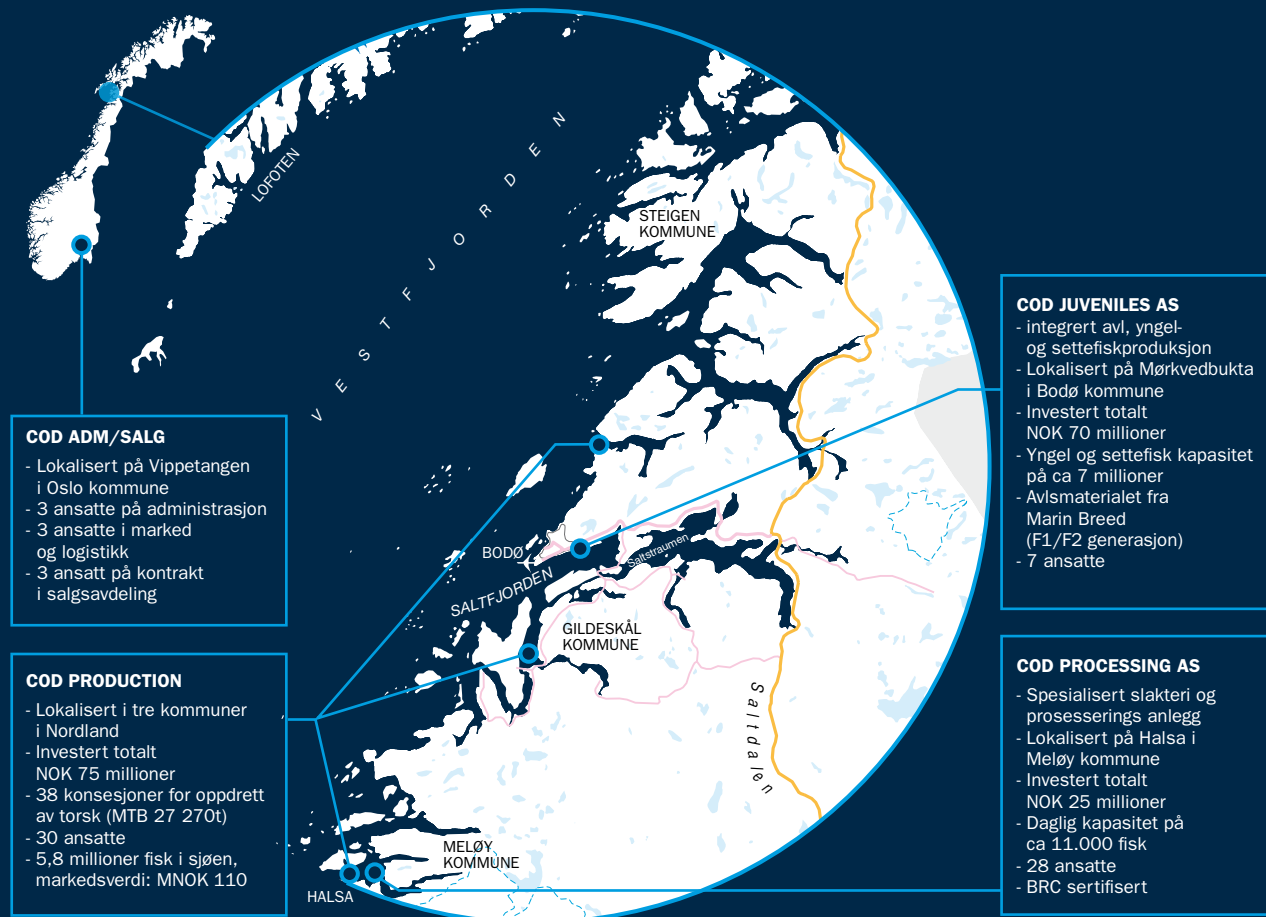
Målsettingen er å få betalt for den kvalitet og ferskhet som kan leveres gjennom kvalitetsdrevet oppdrett. Markedet viser klart at det er en betydelig mer margin å hente for fersk fisk av ypperste kvalitet. Dette blir selskapets hovedfokus for å sikre lønnsomhet på kort sikt.

Oslo, 30.04.2009



Michael Malling
Administrerende direktør





STYRETS BERETNING 2008

2008 utviklet seg til å bli et vanskelig år for svært mange bedrifter og selskaper. Torskeoppdrett ble spesielt hardt rammet av finanskrisen.

Oppdrett av torsk er en næring i pionér og oppbygningsfase. Dette innebærer at det fortsatt er forbundet betydelig usikkerhet til den forventede fremgangen innen produksjon av torsk. Næringen er i denne fasen kapitalintensiv. Det kreves store investeringer i infrastruktur og arbeidskapital før en kommer i en fase hvor en kan høste matfisk og etablere en inntektsstrøm.

Styrets hovedfokus i 2008 har vært å fullføre selskapets investeringsplan for å sikre etableringen av Codfarmers som en fullintegrert torskeoppdretter fra stamfisk til marked og salg. Disse investeringene er i stor grad gjennomført. Da det i løpet av sommeren 2008 ble klart at sannsynligheten for et alvorlig økonomisk tilbakeslag var overhengende valgte styret å gjøre endringer i ledelsen for å sette fokus på å raskest mulig redusere kostnader og implementere en mye tøffere kostnads- og likviditetskontroll. Det ble også gjort betydelige endringer i våre investeringsbudsjett.

SELSKAPETS VIRKSOMHET

Codfarmers er et ledende selskap innen utviklingen av torsk som ny oppdrettsart. Selskapets kjernevirksomhet er produksjon og salg av oppdrettsorsk og tilhørende biprodukter hovedsakelig i Europa. 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.

VERDIKJEDEN

Våre investeringer i 2008 har hovedsaklig vært konsentrert rundt oppbygningen av avls, yngel- og settefisk anleggene på Møkvedbukta (COD Juveniles) og moderniseringen av vårt slakteri og pakkeanlegg på Halså (COD Prosessing). I tillegg har den betydelige oppbyggingen av vår matfiskproduksjon krevd mye arbeidskapital.

I dag fremstår Codfarmers som den største aktøren innenfor torskeoppdrett med en markedsandel ca 50 % av eksportert volum fra Norge. I tillegg er vi nå vertikalt integrert fra stamfisk og eggproduksjon (i partnerskap med Marin Breed), yngel/settefisk produksjon, matfiskproduksjon, slakteri/pakking/filetering og vi har vår egen markedsavdeling med ansatte i Norge, Frankrike og Spania som har direkte kontakt mot kundene.

Organisasjonen og infrastrukturen i selskapet er skalert til å produsere et betydelig volum, men vi er med dagens produksjonsnivå langt fra full kapasitetsutnyttelse innenfor vårt produksjonsregime. Full utnyttelse innebærer et ytterligere kapitalbehov og styret valgte i 2008 å redusere selskapets vekstambisjoner for å konservere våre kontanter inntil de biologiske og finansielle forutsetningene er bedret.

VÅRE HOVEDUTFORDRINGER

Det er flere utfordringer knyttet til å industrialisere en biologisk produksjon av en ny art. Vi mener likevel at vi vil snu vår negativ margin til positiv margin hvis vi lykkes innen to av våre særlige satsningsområder:

- Biomasse kvalitet/tilvekst og størrelse
- Markedspris og produkt differensiering

Vi har gjennomgående hatt en dårligere utvikling på tilveksten, høyere dødelighet og mindre slaktevekt på vår biomasse enn budsjettet. Dette medførte i 2008 ekstraordinære nedskrivninger på biomassen på til sammen 72 mill. Problemet starter med yngelen. Hele næringen har på bakgrunn av mangel på yngel valgt å sette ut en for stor andel yngel av dårlig kvalitet som i utgangspunktet skulle vært sortert ut i en tidlig fase. I 2008 startet vi vår egen settefiskproduksjon og vi har gjennomført svært strenge sorteringsregimer hvor vi tar ut opptil 30 % av yngelen under påvekst fra 5 gram til 70 gram. Vi har også besluttet at utsettet i 2010 og fremover kun skal baseres på yngel fra stamfisk som er avlet og har dokumentert bedre forutsetninger når det gjelder sykdomsresistens og forbedret tilvekst. Med vårt partnerskap med Marin Breed har vi tilgang til det beste

avlsmaterialet. Tester vi har gjennomført i 2008 viser en 30 % forbedret tilvekst i forhold til tidligere generasjoner.

Den yngelen vi setter ut i 2010 har potensiale til å bli i snitt en kilo større på samme tilveksttid som den fisken vi har i matfiskproduksjon i dag. Såfremt forutsetningene holder vil dette få svært positive følger for både produksjonskostnader og salgspriser.

Vår gjennomsnittlige salgpris i 2008 var ca NOK/kg 32 ned fra ca NOK/kg 38 i 2007. Prisfallet medførte et inntekstbortfall på ca. 15 mill i 2008. Våre gjennomsnittspriser er høyere enn snittprisen i markedet generelt, dette skyldes den jobben som gjøres av vår markedsavdeling. Det tar lang tid å opparbeide kunde- og kontraktsforhold mot store supermarkedskjeder men vi tror den systematiske jobben som gjøres vil gi svært gode resultater på sikt. Vi flytter en stadig større andel av vårt salg over på mer langsiktige kontrakter. Vi mener dette er den riktige strategien for å oppnå bedre priser og få bedret forutsigbarhet på våre resultater.

Vi har opplevd et kraftig prisfall på torsk. Dette har også ført til en sterk økning i forbruket av fersk torsk. Det er mange ledende supermarkedskjeder som har økt frekvensen av salgskampanjer for torsk med gode salgsresultater. Når forbrukeren får torsk til en "billig" kilo pris så er det helt klart deres førstevalg av hvitfiskene.

SYKDOM

Vi har i 2008 ikke hatt alvorlige ulykker, rømninger eller sykdomsutbrudd. Ved en av våre lokaliteter ble det påvist sykdom på en mindre del av lokaliteten. Vi valgte å slakte ut to merder umiddelbart og gjentatte prøver gjennom sommeren, høsten og vinteren viste ingen tegn til spredning. Fisken vokste som normalt med normal dødelighet. Mattilsynets strenge regler tvang oss i imidlertid til å slakte ut denne lokaliteten i 4.kvartal 2008 og 1.kvartal 2009. Dette medfører ekstraordinære tap for selskapet da fisken burde ha fått stå lengre i produksjon. Forøvrig er det ikke påvist sykdom på våre lokaliteter.

FINANSIERING

Usikkerheten og kapitalbehovet til næringen har i en vanskelig periode naturlig nok medført en lavere investeringsvillighet fra investorer. Finansiell kontroll har derfor vært et hovedfokus fra styret.

Vi har kuttet kostnader og redusert vårt investeringsbudsjett, samt meddelt markedet at vi ikke har behov for ytterligere egenkapital i 2009. Styret vil løpende vurdere behovet for en eventuell refinansiering av selskapet. Codfarmers skal fortsatt være den ledende aktør innenfor torskeoppdrett og vil tilstrebe å ha den finansielle styrken som kreves for å inneha denne posisjonen.

FREMTIDSUTSIKTER

Det kraftige prisfallet på torsk i markedet har påført selskapet store tap. Prisene har holdt seg lave gjennom første kvartal mens det har vært en klar forbedring i prisnivået i løpet av april og det er betydelig økning i etterspørselen.

Med dagens forventede kostnader pr. kg. produsert torsk og den prisen vi oppnår i markedet er det ikke mulig å oppnå positive marginer. Vår målsetning er snarest mulig å komme i en posisjon hvor vi kan levere positive bruttomarginer (før administrasjonskostnader) ved en salgspris på 35,- pr. kg. I dag ligger dette på ca 42,- pr. kg. Den store risikofaktoren vil, som alltid innen fiskeoppdrett, være faren for alvorlige sykdomsutbrudd.

Selv om 2008 og inngangen på 2009 har vært ekstremt krevende for selskapet, er det en positiv utvikling innenfor vår matfiskproduksjon og i vårt marked og salgsarbeid. Vi leverer en god kvalitet og har ingen klager fra eller tvister med våre kunder. Vi har en kraftig økning i antall kunder og meget høy grad av gjenkjøp, dette lover godt for oppdrettorskens fremtid i markedsposisjon.

Veien frem til at selskapet leverer positive marginer krever mye kapital, selv om vi har vært gjennom den tyngste investeringsfasen vil det være et arbeidskapitalbehov i 2010. Styret vil vurdere alle muligheter for å styrke balansen og finansieringen av selskapet.

Styret bekrefter at forutsetningen om at fortsatt drift er tilstede.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

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

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

RESULTATREGNSKAPET

Selskapet oppnådde en samlet omsetning i 2008 på NOK 74,2 millioner sammenlignet med NOK 47,1 millioner i 2007. Økning i omsetningen er et resultat av økte slaktevolumer. I 2008 slaktet selskapet 2840 tonn rundt vekt fisk sammenlignet med 1510 tonn rundt vekt i 2007.

Driftsresultat før biomassejusteringer ble NOK -138,8 millioner mot NOK - 28,3 millioner året før. Justeringen av biomassen fremkommer ikke, grunnet nedskrivning av biomasse til antatt markedsverdi, kostnadsført under "beholdningsendringer tilvirkede varer". Retningslinjer for verdsettelse av biomasse og overgangen til IFRS er beskrevet under viktige regnskapsprinsipper pkt 3.8 i årsregnskapet.

Sum finansposter for 2008 er NOK - 9,1 millioner sammenlignet med NOK 0,2 millioner for 2007. Selskapets årsresultat for 2008 på NOK - 148,0 millioner reflekterer at selskapet er i en oppbygningsfase i en ny næring hvor produksjonskostnadene er høyere enn priser for oppdrettstorsk samtidig som administrasjons- og slaktekostnader foreløpig fordeles over et begrenset antall kilo.

For morselskapet hadde selskapet i 2008 et underskudd på kr 125.616.751, som i sin helhet ble dekket av overkursfondet. Selskapet har per 31. desember 2008 ingen fri egenkapital.

KONTANTSTRØM OG LIKVIDITET

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i 2008 var NOK -106,1 millioner sammenlignet med NOK -89,7 millioner i 2007. Forskjellen mellom driftsresultat og netto kontantstrøm for operasjonelle aktiviteter i 2008 forklares i hovedsak med den økte oppbygning av biomasse i løpet av året vist under endring i varelager.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter utgjorde i 2008 NOK -105,5 millioner sammenlignet med NOK - 70,5 millioner i 2007. Utbetaling ved kjøp av driftsmidler i 2008 på 50 millioner reflekterer oppgradering og oppbygning av to nye lokaliteter. Selskapet investerte i 2008 46,4 millioner i et integrert avls-, yngel- og settefiskanlegg på Mørkvedbukta, samt 16,3 millioner i eget torskeslakteri på Halså.

Selskapets finansielle aktiviteter i 2008 viser en netto kontantstrøm på NOK 11,5 millioner sammenlignet med NOK 239,6 millioner i 2007. Selskapet har pr 31.12.2008 NOK 15,4 millioner i kontanter og kontantekvivalenter sammenlignet med NOK 215,5 millioner for 2007.

Godkjente investering og lånesøknader fra Innovasjon Norge på NOK 32 millioner, samt en kredittfasilitet på NOK 20 millioner fra DnB NOR er ikke medregnet.

BALANSE

Selskapets samlede eiendeler har ved årets utgang en bokført verdi på NOK 334,4 millioner sammenlignet med NOK 454,5 for 2007. Anleggsmidler reflekterer NOK 177,0 millioner og omløpsmidler NOK 157,5 millioner. Selskapet har NOK 15,4 millioner i kontanter og en biomasseverdi i sjøen for NOK 103,7 millioner pr 31.12.08. Selskapets biologiske eiendeler har økt med NOK 6,6 millioner i løpet av 2008.

Selskapet har ved årets slutt en egenkapital på NOK 191,1 millioner sammenlignet med NOK 338,6 millioner for 2007. Langsiktig gjeld i selskapet er på NOK 108,7 millioner, der NOK 95,0 millioner reflekterer opptak av et konvertibelt obligasjonslån fra 2007. Selskapet har en kortsiktig gjeld på NOK 34,6 millioner, en økning på NOK 7,6 millioner fra 2007.

REDEGJØRELSE OM ARBEIDSMILJØET

Arbeidsmiljøet i selskapet ansees å være bra, med et sykefravær som er likt eller lavere enn sammenlignbare selskap i bransjen. Codfarmers ambisjon er å være en attraktiv arbeidsgiver, med fokus på å utvikle et godt arbeidsmiljø i alle deler av virksomheten. Ledelsen legger derfor stor vekt på HMS (Helse, Miljø og Sikkerhet) der egne rutiner og retningslinjer over flere år har blitt innarbeidet i den daglige driften. For å støtte dette arbeidet har selskapet en kvalitetsjef i ledergruppen. En sentral del av dette arbeidet vil være å arbeide systematisk med skadeforebygging, økt trivsel og redusert sykefravær.

Sykefraværet er redusert sammenlignet med 2007 som en følge av at sykefraværet på slakteriet er redusert til 5 %. For de andre delene av produksjon har sykefraværet vært stabilt. Det har i løpet av 2008 ikke vært arbeidsulykker eller skader i selskapet. Selskapet har ved årsslutt ingen arbeidstvister

ANSETTELSE OG LIKESTILLING

Selskapet hadde ved slutten av året 72 ansatte hvorav 11 ansatte er kvinner, en økning på 2 sammenlignet med 2007. Oppdrettsnæringen er tradisjonelt et mannsdominert yrke og rekruttering av kvinner er krevende, særlig innen produksjon. Codfarmers ønsker flere kvinnelige medarbeidere velkommen i organisasjonen. Selskapets styre har fem medlemmer, hvorav to er kvinner.

SELSKAPSLLEDELSE OG GOD EIERSTYRING

God eierstyring og selskapsledelse skal sikre størst mulig verdiskaping, samtidig som selskapets ressurser skal utnyttes på en effektiv og bærekraftig måte. Verdiene som skapes, skal komme aksjonærer, ansatte og samfunnet til gode.

Styret legger prinsippene i Norsk Anbefaling for Eierstyring og Selskapsledelse av 4. desember 2007 til grunn for sitt arbeid. Styret i selskapet vil utføre egevaluering av sitt arbeid. Resultatene fra denne egevalueringen blir gjort tilgjengelig for valgkomiteen i selskapet.

Godtgjørelse til styret og administrerende direktør er gjengitt i note 18 i regnskapet. For øvrig henviser styret til ytterligere beskrivelse av selskapsledelse og god eierstyring i eget kapittel.

FORSKNING OG UTVIKLING

Selskapet er fortsatt en pionérbedrift i en ny næring. Dette innebærer at det legges en betydelig innsats i egen FoU og krav til FoU-samarbeid med selskaps leverandører. Det brukes derfor betydelige ressurser til operative forbedringer i egen regi og i samarbeid med underleverandører på sentrale områder innenfor oppdrett, som for eksempel reduksjon av kjønnsmodning ved hjelp av lysstyring, oppfølging av yngelkvalitet, forbedret fôr og fôrregimer samt vaksineutvikling. I løpet av 2008 pågår flere hele ulike FoU-relaterte prosjekter langs de ulike deler av verdikjeden i selskapet der mange er delfinansiert gjennom skattefunnordningen, og Innovasjon Norge.

YTRE MILJØ

Selskapet har i tråd med kundekrav satt et økt fokus på bærekraftig oppdrett av torsk. Dette innebærer at hensyn til oppdrettsmiljø, innsatsfaktorer og omkringingende miljø inngår i kravspesifikasjoner mot leverandører og lokaliteter.

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

Rømming er fortsatt en utfordring på torsk da denne arten i større grad rømmer ut av nøter dersom det er hull i disse. Rutiner og protokoller er sterkt forbedret. Selskapet har ingen dokumenterte tilfeller av rømming i året som gikk. Dette er en svært positiv utvikling og uvanlig for dagens torskeoppdrett generelt. Selskapet vil fortsette sitt sterke fokus på rømming av fisk, bla ved tett oppfølging av interne rutiner rundt anleggshåndtering, dykking og samarbeid med utstyrsleverandører. Selskapet har bl.a. annet som et konkret tiltak i bestilling flere ekstra forsterkede nøter av forbedret materiale som vil gi ytterligere redusert risiko for rømming.

I motsetning til oppdrett av torsk i Sør-Norge, har selskapet i liten grad hatt dødelighet knyttet til sykdom. Denne fordelaktige situasjonen antas å være knyttet til et mer optimalt temperaturløp for torsk og derved et lavere stressnivå samt god oppfølging i røktingen av fisken.

RISIKOFORHOLD

Selskapets virksomhet er utsatt for flere typer risiki. Torskeoppdrett er fremdeles en ung bransje, og selskapets suksess vil i stor grad være avhengig av utviklingen av torskeoppdrett som industri. Usikkerhetsmomentet i bransjen inkluderer blant annet fare for sykdommer blant oppdrettsfisken.

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.

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

Finansiell risiko er hovedsakelig knyttet til valutakurssvingninger, kreditt og likviditetsrisiko. 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 næringskjeden. Denne risikoen er imidlertid redusert på kort sikt gjennom reduserte vekstplaner og alternativ finansiering. Selskapet vil vurdere å hente inn ytterligere egenkapital innenfor en 24 måneders periode dersom dette vil være nødvendig for å sikre selskapets planer.

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 ikke avgjørende for at selskapet skal kunne nå sine målsetninger da selskapet på nåværende tidspunkt har flere konsesjoner som ikke er benyttet.

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.

ENDRING I STYRET

Det ble gjort endringer i styret i Codfarmers i løpet av 2008.

Selskapet nåværende styre består av følgende medlemmer: Harald Dahl (leder), Svein Ove Strømmen (nestleder), Anne-Gro Gulla, Marianne E. Johnsen og Sturle Skeidsvoll.

Styrets leder og nestleder er valgt av generalforsamlingen.

VIKTIGE HENDELSER

ETTER BALANSEDAG

I forbindelse med investering i konsernets datterselskaper Cod Processing AS og Cod Juveniles AS har konsernet i første kvartal fått utbetalt til sammen NOK 18,5 millioner i lavrisiko lån samt NOK 11,8 millioner i støttefinansiering fra Innovasjon Norge.

Styret er ikke kjent med andre viktige hendelser etter balansedag.

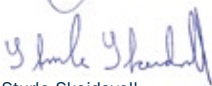
Oslo, 30.04.2009



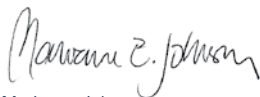
Harald Dahl
Styrets leder



Svein Ove Strømmen
Nestleder



Sturle Skeidsvoll
Styremedlem



Marianne Johnsen
Styremedlem



Anne-Gro Gulla
Styremedlem



STURLE SKEIDSVOLL
Styremedlem

MARIANNE JOHNSEN
Styremedlem

ANNE-GRO GULLA
Styremedlem

MICHAEL MALLING
Administrerende direktør

HARALD DAHL
Styrets leder

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Codfarmers har som mål å sikre størst mulig verdiskapning over tid til beste for aksjeeierne. Styret har fastsatt Codfarmers prinsipper for eierstyring og selskapsledelse som skal sikre en hensiktsmessig rolledeling mellom selskapets eiere, styret og selskapets daglige ledelse. En hensiktsmessig rolledeling skal 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 aksjeeierne så vel som for selskapets ansatte og samfunnet forøvrig.

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

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

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

REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Styret har besluttet at selskapet skal følge norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen

VIRKSOMHET

Selskapet vedtektsfestede formålsparagraf lyder: "Selskapets formål er finansiering av, og deltagelse i, oppdrett av fisk, markedsføring og salg, samt hva som står i forbindelse, herunder deltagelse i andre selskap." Formålsparagrafen setter rammen for selskapets virksomhet og sikrer aksjonærene den nødvendige forutsigbarhet hva angår selskapets virksomhet. Selskapets mål og hovedstrategier er beskrevet i styrets beretning i årsrapporten. Konsernets målsetninger og strategier innenfor de vedtektsfestede rammer er beskrevet i styrets beretning i årsrapporten.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

Selskapskapital

Selskapets bokførte egenkapital per 31. desember 2008 var NOK 191 millioner, hvilket tilsvarer en egenkapitalandel på 57 %. Basert på selskapets mål, strategi og risikoprofil anser Codfarmers egne kapital situasjonen 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 2008 til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil kr 40 000 ved nytegning av 400 000 aksjer. Fullmakten er begrenset det formål å utstede aksjer i henhold til opsjonsavtaler og for gjennomføring av selskapets insentivprogram for ledende ansatte. Fullmakten ble gitt en varighet frem til ordinær generalforsamling i 2009. Det foreligger ikke fullmakter til kjøp av egne aksjer.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

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 tredjepart. Dersom vederlaget overstiger 5 % av selskapets aksjekapital, skal transaksjonen godkjennes av generalforsamlingen i Codfarmers dersom dette følger av allmennaksjeloven § 3-8. Styremedlemmer og ledende ansatte skal melde fra til styret hvis de har vesentlige interesser i selskapets avtaler.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

FRI OMSETTELIGHET

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen

GENERALFORSAMLING

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

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

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

Avvik fra anbefalingen

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

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

NOMINASJONSKOMITÉ

Selskapet har vedtektsfestet nominasjonskomité. I henhold til vedtektene skal denne bestå av tre medlemmer som velges av generalforsamlingen for to år av gangen om ikke annet fastsettes av generalforsamlingen. Nominasjonskomiteen skal maksimalt ha ett medlem som også er medlem av selskapets styre, og skal ikke ha representanter fra selskapets daglige ledelse. Nominasjonskomiteen består for tiden av Morten Werring, Jarl Ulvin og Ottar Haugerud. Alle disse ble valgt i ordinær generalforsamling 20.mai 2008. Nominasjonskomiteens oppgave er å avgi innstilling til generalforsamlingen om valg av aksjonærvalgte medlemmer til styret samt styrehonorar til disse.

Avvik fra anbefalingen:

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

STYRETS SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

I henhold til vedtektene skal styret bestå av fra 3 til 7 medlemmer. Styrets leder er valgt av generalforsamlingen. I følge 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. Selskapet har som et hovedprinsipp at det ikke skal være representanter fra selskapets daglige ledelse blant styrets medlemmer. I forbindelse med lederskiftet i selskapet i november 2008 ble styrets leder Harald Dahl engasjert som arbeidende styreformann for en periode på seks måneder. Styret har, også på bakgrunn av den særskilte kompetansen enkelte av styremedlemmene besitter, besluttet at selskapet kan engasjere styremedlemmer til å utføre konsulentoppdrag for selskapet.

Nærmere beskrivelse av de enkelte styremedlemmene er presentert i eget kapittel i årsrapporten. Styremedlemmenes aksjeeie fremgår av note 25 til årsregnskapet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

STYRETS ARBEID

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

Styrets evaluering av sitt eget arbeid gjøres tilgjengelig for nominasjonskomiteen. Styret har opprettet et kompensasjonsutvalg for evaluering og saksforberedelse av saker knyttet til godtgjørelser til administrerende direktør og den daglige ledelse. Utvalget er sammensatt av styrets leder og to styremedlemmer. Styret har vedtatt egen instruks for utvalgets arbeid. Hensyntatt omfanget av selskapets virksomhet, har styret foreløpig ikke opprettet revisjonsutvalg for behandling av saker som gjelder finansiell rapportering.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL

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

I tillegg til den løpende oppfølging foretar styret en årlig generell gjennomgang av selskapets viktigste risikoområder og den interne kontroll. I note 5 i årsregnskapet og i styrets

beretning gis en nærmere beskrivelse av selskapets viktigste risikoområder og hovedelementene i selskapets interne kontroll og risikostyringssystemer knyttet til finansiell rapportering.

Avvik fra anbefalingen: Selskapets interne rutiner omfatter ikke kontroll av oppfølgingen av selskapets verdigrunnlag og etiske retningslinjer. På grunn av selskapets begrensede antall ansatte har det til nå ikke vært ansett som nødvendig med særskilte retningslinjer for å følge opp dette.

GODTGJØRELSE TIL STYRET

Styrets godtgjørelse vedtas av generalforsamlingen, og er ikke resultatavhengig. Styrets medlemmer skal som hovedregel ikke påta seg særskilte oppgaver for selskapet ved siden av deres styreverv. Slike oppgaver og godtgjørelse for dette skal eventuelt godkjennes av det samlede styret. Med unntak av at selskapets styreformann er engasjert som arbeidende styreformann i sammenheng med lederskifte i november 2008 har ingen av sittende styrets medlemmer hatt slike oppgaver i 2008. Nærmere opplysninger om dette fremkommer sammen med beskrivelsen av godtgjørelsene til styrets medlemmer i note 18 i årsregnskapet.

Styremedlemmenes honorarer er ikke knyttet til resultat. Styret tildeles ikke opsjoner.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

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

Alle elementer av godtgjørelse i 2008 til de enkelte ledende ansatte fremgår av note 18 i årsregnskapet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

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

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen

SELSKAPSOVERTAKELSE

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen

REVISOR

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

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

Avvik fra anbefalingen: Ingen

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP

(Alle tall i tusen NOK)		IFRS	
	Note	2008	2007
SALGSINTEKTER		74 215	47 065
Varekostnad		115 462	84 132
Beholdningsendring tilvirkede varer	9	-6 636	-61 556
Lønnskostnader	18	38 622	23 513
Av- og nedskrivninger av varige driftsmidler	7	16 857	7 524
Andre driftskostnader	16	48 718	21 760
Driftsresultat før verdijustering biomasse		-138 809	-28 308
Verdijustering biomasse		0	0
Driftsresultat		-138 809	-28 308
FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER			
Finansinntekter	19	8 252	4 705
Finanskostnader	19	-17 393	-4 525
Netto finansposter		-9 141	180
Resultat før skatt		-147 950	-28 128
Skattekostnad		0	0
Årsresultat		-147 950	-28 128
Tilordnet			
Aksjonærer		-147 950	-28 128
		-147 950	-28 128
Resultat pr. aksje for den del av årsresultatet som er tilordnet selskapets aksjonærer (NOK pr. aksje)			
Resultat pr. aksje	20	-7,25	-1,70
Utvannet resultat pr. aksje	20	-7,25	-1,70

KONSOLIDERT BALANSE

(Alle tall i tusen NOK)	Note	IFRS 2008	2007
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Varige driftsmidler	7	174 490	80 106
Immaterielle eiendeler	7	2 466	2 280
Finansielle eiendeler tilgjengelige for salg	21	3	5 003
Sum anleggsmidler		176 958	87 389
OMLØPSMIDLER			
Varer	9	4 808	2 989
Biologiske eiendeler	9	103 683	97 047
Kundefordringer	8	19 342	8 681
Andre fordringer	8	14 229	42 903
Kontanter og kontantekvivalenter	10	15 397	215 454
Sum omløpsmidler		157 459	367 073
Sum eiendeler		334 417	454 461
EGENKAPITAL			
EGENKAPITAL TILORDNET SELSKAPETS AKSJONÆRER			
Aksjekapital og overkurs	11, 25	386 669	386 669
Annen egenkapital ikke resultatført		14 370	13 930
Opptjent egenkapital		-209 945	-61 995
		191 095	338 605
Sum egenkapital		191 095	338 605
GJELD			
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	26	1 482	1 482
Lån	13	12 157	2 540
Konvertible lån	22	95 083	84 802
Sum langsiktig gjeld		108 722	88 824
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	12	22 019	17 327
Offentlig gjeld	12	1 556	1 092
Lån	13	2 126	602
Annen kortsiktig gjeld	12	8 899	8 011
Sum kortsiktig gjeld		34 600	27 032
Sum gjeld		143 322	115 856
Sum gjeld og egenkapital		334 417	454 461

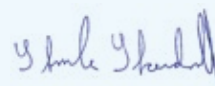
Oslo, 30.04.2009



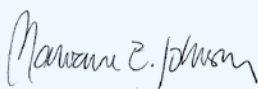
Harald Dahl
Styrets leder



Svein Ove Strømmen
Nestleder



Sturle Skeidsvoll
Styremedlem



Marianne Johansen
Styremedlem



Anne-Gro Gulla
Styremedlem



Michael Malling
Administrerende direktør

ENDRINGER I KONSERNETS EGENKAPITAL

(Alle tall i tusen NOK)	Egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer			Total egenkapital
	Aksje- kapital og overkurs*	Annen egenkapital ikke resultatført	Opptjent egenkapital	
Egenkapital 1. januar 2007	245 370	0	-33 867	211 503
Emisjoner	142 739	0	0	142 739
Overført tidl føringer direkte mot egenkapital	-1 440	1 440	0	0
Opsjoner vurdert til virkelig verdi 31.12	0	1 088	0	1 088
Beregnet egenkapitalandel konvertibelt lån	0	11 402	0	11 402
Årsresultat	0	0	-28 128	-28 128
Årets bevegelse i egenkapital	141 299	13 930	-28 128	127 102
Egenkapital 1. januar 2008	386 669	13 930	-61 995	338 605
Opsjoner vurdert til virkelig verdi 31.12	0	440		440
Årsresultat	0	0	-147 950	-147 950
Årets bevegelse i egenkapital	0	440	-147 950	-147 510
Egenkapital 31. desember 2008	386 669	14 370	-209 945	191 095

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

KONSOLIDERT KONTANTSTRØM

(Alle tall i tusen NOK)	Note	IFRS 2008	2007
KONTANTSTRØMMER FRA DRIFTEN			
Resultat før renteinntekter og rentekostnader		-137 330	-31 189
Betalte renter		-1 212	-1 130
Av- og nedskrivninger	7, 21	16 857	10 524
Endring varelager		-8 455	-62 747
Endring i kundefordringer		-10 661	1 432
Endring i leverandørgjeld		4 692	1 311
Endringer i andre tidsavgrensninger		30 025	-7 897
Netto kontantstrøm fra driften		-106 084	-89 696
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetaling ved kjøp av driftsmidler		-111 427	-66 881
Innbetaling ved salg av driftsmidler		0	180
Utbetaling ved kjøp av finansielle anleggsmidler		0	-8 000
Mottatte renter		5 973	4 191
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-105 454	-70 510
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIELLE AKTIVITETER			
Innbetaling ved opptak av lån		11 643	95 500
Konvertibelt lån - resultatførte kostnader		0	804
Utbetaling ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-602	-582
Kostnadsført opsjonskostnad		440	1 088
Innbetaling av egenkapital		0	142 739
Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter		11 481	239 549
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter		-200 057	79 343
Beholding av kontanter og kontantekvivalenter ved perioden begynnelse		215 454	136 110
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt		15 397	215 454
Bundne kontanter og kontantekvivalenter 31. desember		-1 022	-660
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt, justert for bundne midler		14 375	214 794
FRA BALANSEN			
Kontanter og kontantekvivalenter		15 397	215 454
Benyttede trekkrettigheter		0	0
Kontanter og kontantekvivalenter ved perioden slutt		15 397	215 454

NOTER TIL KONSERNREGNSKAPET

1. GENERELL INFORMASJON

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

8120 Nygårdstjøen

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

Konsernregnskapet for regnskapsåret som ble avsluttet 31. desember 2008, består av selskapet og dets datterselskaper Cod Juveniles AS og Cod Processing AS ("Gruppen"). Cod Juveniles AS har forretningsadresse i Bodø og Cod Processing AS i Meløy. Codfarmers ASA eier 100% av stemmeberettiget aksjekapital i begge selskaper. Konsernregnskapet ble endelig godkjent av styret den 30.04.2009.

2. BASISPRINSIPPER

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

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

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

Nye regnskapsstandarter og fortolkninger - oppdatering pr 31.12.08: Fortolkninger med ikrafttredelse i 2008

IFRIC 14, IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction, gir veiledning for vurdering av størrelsen av overfinansiering som kan balanseføres som eiendel i samsvar med IAS 19. Den forklarer også hvordan pensjonsmidler eller pensjonsforpliktelse kan påvirkes av lovfestet eller kontraktsmessige minimumskrav til finansiering. Denne fortolkningen har ingen innvirkning på konsernregnskapet siden konsernet har en netto pensjonsforpliktelse og ikke er underlagt minimumskrav til finansiering.

IFRIC 11, IFRS 2 – Group and treasury share transactions, gir veiledning om hvorvidt aksjebaserte transaksjoner som involverer egne aksjer eller aksjer i konsernselskaper (for eksempel opsjoner på aksjer i morselskapet) skal regnskapsføres som oppgjort med egenkapitalinstrumenter eller med kontanter i selskapsregnskapet til morselskapet og hvert enkelt konsernselskap. Denne fortolkningen har ingen innvirkning på konsernregnskapet.

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

Følgende standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder er offentliggjort og vil være obligatoriske for konsernet i årsregnskap som begynner 1. januar 2009 eller senere, men uten at konsernet har valgt tidlig anvendelse:

- IAS 23 (endret), Borrowing costs (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen krever at en enhet skal balanseføre alle lånekostnader i den grad de er direkte henførbare til anskaffelse, bygging eller produksjon av en kvalifiserende eiendel (en eiendel det tar betydelig tid å ferdigstille for bruk eller salg) som en del av anskaffelseskost

på eiendelen. Valgmuligheten til umiddelbar resultatføring av slike lånekostnader vil bortfalle. Konsernet vil anvende IAS 23 (endret) fra 1. januar 2009 med tilbakevirkende kraft, men endringen er per i dag ikke relevant da konsernet ikke har kvalifiserende eiendeler.

- IAS 1 (revidert), Presentation of financial statements (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Den reviderte standarden vil forby presentasjon av inntekts- og kostnadsposter (dvs. endring i egenkapital som ikke er relatert til eierne) i endringer i egenkapital og krever at endringer i egenkapital som ikke er relatert til eierne blir presentert separat fra transaksjoner med eierne. Alle ikke eierrelaterte endringer i egenkapitalen skal presenteres i et resultatregnskap, men enheter kan velge å presentere ett resultatregnskap (resultatregnskapet "comprehensive income") eller to oversikter (resultatregnskapet og andre egenkapitalbevegelser). Når enheter endrer eller reklassifiserer sammenligningsinformasjon, må de også presentere en endret inngående balanse for sammenligningsperiodene i tillegg til nåværende krav om å presentere utgående balanser for aktuell periode og sammenligningsperioder. Konsernet vil anvende IAS 1 (revidert) fra 1. januar 2009. Det er sannsynlig at resultatregnskapet og andre egenkapitalbevegelser vil bli presentert som resultatregnskap.
- IFRS 2 (endret), Share-based payment (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringene i standarden er knyttet til opptjeningsbetingelser og kanselleringer. Endringene klargjør at opptjeningsbetingelser er begrenset til tjenestebetingelser og inntjeningsbetingelser. Andre betingelser ved aksjebasert betaling er ikke opptjeningsbetingelser. Disse andre betingelsene skal inkluderes i virkelig verdi på tildelingstidspunktet for transaksjoner med ansatte og andre som leverer lignende tjenester, og skal ikke påvirke antallet tildelinger som forventes innløst eller verdsettelsen av disse etter tildelingstidspunktet. Alle kanselleringer, enten utført av enheten eller av andre parter, skal følge samme behandling regnskapsmessig. Konsernet vil anvende IFRS 2 (endret) fra 1. januar 2009. Det er ikke forventet at standarden vil ha vesentlig innvirkning på konsernregnskapet.
- IAS 32 (endret), Financial instruments: Presentation og IAS 1 (endret), Presentation of financial statements – Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). De endrede standardene krever at enheter klassifiserer finansielle instrumenter med innløsningsrett og instrumenter, eller komponenter av instrumenter, som pålegger en enhet forpliktelser til å levere en forholdsmessig andel av enhetens netto eiendeler til en annen part kun ved likvidasjon, som egenkapital, forutsatt at de finansielle instrumentene har bestemte kjennetegn og innfrir spesifikke betingelser. Konsernet vil anvende IAS 32 (endret) og IAS 1 (endret) fra 1. januar 2009. Det er ikke forventet at standardene vil ha vesentlig innvirkning på konsernregnskapet.
- IFRS 1 (endret), First time adoption of IFRS og IAS 27 (endret), Consolidated and separate financial statements (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). De endrede standardene tillater at førstegangsansendere av IFRS kan benytte virkelig verdi eller balanseført verdi under tidligere regnskapsprinsipper som estimert anskaffelseskost for å måle kostprisen for investeringer i datterselskap, felleskontrollerte virksomheter og tilknyttede selskaper i selskapsregnskapet. Endringene fjerner også definisjonen av kostmetoden i IAS 27 og erstatter den med et krav om å presentere utbytte som inntekt i selskapsregnskapet til investoren. Konsernet vil anvende IFRS 1 (endret) fra 1. januar 2009 siden alle datterselskapene i konsernet vil gå over til IFRS. Endringen vil ikke ha innvirkning på konsernregnskapet.
- IAS 27 (revidert), Consolidated and separate financial statements, (ikrafttredelse fra 1. juli 2009). Den reviderte standarden krever at

effekten av alle transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser skal føres i egenkapitalen hvis det ikke er endring i kontroll og disse transaksjonene vil ikke lenger resultere i goodwill eller gevinster eller tap. Denne standarden spesifiserer også regnskapsførselen når kontroll opphører. Enhver gjenværende interesse i enheten blir målt til virkelig verdi, og gevinst eller tap blir resultatført. Konsernet vil anvende IAS 27 (revidert) fremadrettet fra 1. januar 2010 for transaksjoner med ikke-kontrollerende interesser.

- IFRS 3 (revidert), Business combinations (ikrafttredelse fra 1. juli 2009). Den reviderte standarden fortsetter å benytte oppkjøpsmetoden for virksomhetssammenslutninger, men med noen vesentlige endringer. For eksempel skal alle vederlag ved kjøp av virksomhet regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet. Betingede vederlag klassifiseres normalt som gjeld og etterfølgende verdiendringer resultatføres. Det er konsernets valg fra oppkjøp til oppkjøp om en skal måle eventuelle ikke-kontrollerende interesser i det oppkjøpte selskapet til virkelig verdi eller kun til ikke-kontrollerende interessers andel av nettoeiendelene i det overtatte selskap. Alle transaksjonskostnader skal kostnadsføres. Konsernet vil anvende IFRS 3 (Revised) fremadrettet for alle virksomhetssammenslutninger fra 1. januar 2010.
 - IFRS 5 (endret), Non-current assets held-for-sale and discontinued operations (og følgeendringer i IFRS 1, First-time adoption) (ikrafttredelse fra 1. juli 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Endringen klargjør at alle eiendeler og forpliktelser til et datterselskap skal klassifiseres som holdt for salg hvis et salg av deler av investeringen resulterer i tap av kontroll. Relevant tilleggsinformasjon skal gis for datterselskapet hvis definisjonen for avviklet virksomhet blir oppfylt. En følgeendring i IFRS 1 sier at disse endringene skal anvendes fremadrettet fra tidspunktet for overgang til IFRS. Konsernet vil anvende IFRS 5 (endret) fremadrettet for alle salg av deler av eierandeler i datterselskap fra 1. januar 2010.
 - IFRS 8, 'Operating segments', erstatter IAS 14, 'Segment reporting', og samordner segmentrapportering med den amerikanske standarden SFAS 131, 'Disclosures about segments of an enterprise and related information'. Generelt skal informasjonen som rapporteres være det som ledelsen benytter internt for å evaluere segmentenes resultater og for å bestemme hvordan ressurser skal allokere til segmentene. Codfarmers ASA har ikke tatt denne standarden i bruk.
 - IAS 23 (endret), Borrowing costs (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Definisjonen av lånekostnader har blitt endret slik at rentekostnader skal kalkuleres ved hjelp av effektiv-rentemetoden som definert i IAS 39, Financial instruments: Recognition and measurement. Dette vil eliminere den inkonsistente terminologibruken mellom IAS 39 og IAS 23. Konsernet vil anvende IAS 23 (endret) fremadrettet for balanseføring av renteutgifter knyttet til kvalifiserende eiendeler fra 1. januar 2009.
 - IAS 28 (endret), Investments in associates (og følgeendringer i IAS 32, Financial instruments: Presentation, og IFRS 7, Financial instruments: Disclosures (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. En investering i et tilknyttet foretak skal behandles som en separat eiendel i forbindelse med test for nedskrivning. En nedskrivning skal ikke allokere til spesifikke eiendeler innenfor investeringen, eksempelvis goodwill. Reversering av nedskrivning blir resultatført som en justering av balanseført verdi av investeringen i den grad gjenvinnbart beløp av investeringen øker. Konsernet vil anvende IAS 28 (endret) ved test for nedskrivning relatert til investeringer i tilknyttede selskaper og enhver nedskrivning fra 1. januar 2009.
 - IAS 36 (endret), Impairment of assets (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Når virkelig verdi minus salgsutgifter er kalkulert ved hjelp av diskonterte kontantstrømmer, skal det gis tilleggsopplysninger tilsvarende som de som skal gis ved beregning av bruksverdi. Konsernet vil anvende IAS 36 (endret) og vil hvis nødvendig gi de obligatoriske tilleggsopplysningene ved test for nedskrivning fra 1. januar 2009.
 - IAS 38 (endret), Intangible assets (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. En forskuddsbetaling kan kun bli balanseført hvis betalingen er utført på forskudd for å oppnå en rettighet til en vare eller mottak av en tjeneste. Dette betyr at en utgift for ordrekataloger vil bli resultatført når konsernet har tilgang til katalogene, og ikke når katalogene er distribuert til kundene (som er konsernets nåværende regnskapsprinsipp). Konsernet vil anvende IAS 38 (endret) fra 1. januar 2009 med en forventet nedskrivning av forskuddsbetaling på NOK 500 mot egenkapitalen.
 - IAS 19 (endret), Employee benefits (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008.
 - Endringen klargjør at en planendring som medfører en endring i hvorvidt et pensjonsløfte blir påvirket av fremtidige lønnsøkninger er en avkorting, mens en endring som endrer pensjon som tilskrives tidligere perioders tjenester medfører en negativ kostnad ved tidligere perioders pensjonsopptjening hvis den resulterer i en reduksjon i nåverdien av ytelsesbasert pensjonsforpliktelse.
 - Definisjonen av avkastning på pensjonsmidler er blitt endret til å stadfeste at administrasjonskostnader i planordningen blir trukket fra i beregningen av avkastning av pensjonsmidler kun i den utstrekning slike kostnader har vært ekskludert fra måling av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen.
 - Forskjellen mellom kortsiktige og langsiktige ytelser til ansatte vil bli basert på om ytelsene forfaller til oppgjør før eller etter 12 måneder etter at ansatte tjenesten er ytt.
 - IAS 37 Provisions, contingent liabilities and contingent assets, krever at betingede forpliktelser skal opplyses om i note, og ikke balanseføres. IAS 19 er blitt endret for å bli konsistent.
- Konsernet vil anvende IAS 19 (endret) fra 1. januar 2009.
- IAS 39 (endret), Financial instruments: Recognition and measurement (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008.
 - Endringen klargjør at det er mulig å reklassifisere ut av eller inn i kategorien til virkelig verdi over resultatet når et derivat kvalifiserer eller opphører å kvalifisere, som et sikringsinstrument i en kontantstrøm sikring eller netto investeringssikring.
 - Definisjonen av finansielle eiendel eller finansielle forpliktelse til virkelig verdi over resultatet er også endret.. Endringen klargjør at det er forholdsvis på tidspunkt for første gangs balanseføring som avgjør hvorvidt en finansiell eiendel eller forpliktelse er del av en portefølje hvor det er et mønster av kortsiktig profitttaking.
 - De nåværende retningslinjene for utpeking og dokumentering av sikringer stadfester at et sikringsinstrument må involvere en ekstern part i forhold til rapporteringsenheten og anfører et segment som et eksempel på en rapporteringsenhet. For at sikringsbokføring per i dag skal anvendes på segmentnivå, må kravene for sikringsbokføring overholdes for det gjeldende segmentet. Endringen fjerner eksempelet om segmentet slik at retningslinjene blir konsistente med IFRS 8, Operating segments, som krever at opplysninger om segmenter skal basere seg på informasjon som rapporteres til foretakets øverste beslutningstaker. For segmentrapporteringsformål utpeker i dag hvert datterselskap kontrakter med konsernets sentrale finansavdeling som enten verdi- eller kontantstrømssikringer, slik at sikringene blir rapportert i det samme segmentet som

sikringsobjektene tilhører. Dette er konsistent med informasjonen som betraktes av foretakets øverste beslutningstaker. Se note 3.1 for ytterligere detaljer. Etter at endringen trer i kraft vil sikringen fortsette å bli reflektert i det samme segmentet som sikringsobjektet tilhører (og informasjon gitt til øverste beslutningstaker i foretaket), men konsernet vil ikke formelt dokumentere og teste denne sammenhengen.

- Ved ny måling av balanseført verdi av et gjeldsinstrument ved opphør av regnskapsføring av verdisikring, klargjør endringen at en revidert effektiv rente skal benyttes (beregnet på den dato hvor verdisikringen opphører).

- IAS 1 (endret), Presentation of financial statements (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Endringen klargjør at det ikke er en direkte sammenheng mellom klassifiseringen som holdt for handelsformål (del av kategorien til virkelig verdi over resultatet) i henhold til IAS 39, Financial instruments: Recognition and measurement og kategorisering som kortsiktige eller langsiktige poster. Konsernet vil anvende IAS 1 (endret) fra 1. januar 2009. Det er ikke forventet at endringen vil påvirke konsernregnskapet.
- Det er innført en rekke endringer i IFRS 7, Financial instruments: Disclosures, IAS 8, Accounting policies, changes in accounting estimates and errors, IAS 10, Events after the reporting period, IAS 18, Revenue og IAS 34, Interim financial reporting, som er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008 (ikke adressert over). Disse endringene vil sannsynligvis ikke påvirke konsernregnskapet og har derfor ikke blitt analysert i detalj.
- IFRIC 16, Hedges of a net investment in a foreign operation (ikrafttredelse fra 1. oktober 2008). IFRIC 16 klargjør regnskapsmessig behandling av sikring av nettoinvestering. Denne inkluderer det faktum at sikring av nettoinvesteringer relaterer seg til forskjellig funksjonell valuta og ikke presentasjonsvaluta, samt at sikringsinstrumenter kan eies hvor som helst i konsernet (men ikke i nettoinvesteringen som sikres). Kravet i IAS 21, 'The effects of changes in foreign exchange rates', gjelder for sikringsobjektet. Konsernet vil anvende IFRIC 16 fra 1. januar 2009. Det er ikke forventet at fortolkningen vil ha vesentlig innvirkning på konsernregnskapet.

Fortolkninger og endringer til eksisterende standarder som ikke har trådt i kraft og som ikke er relevante for konsernet

Følgende fortolkninger og endringer til eksisterende standarder er obligatoriske for konsernet for regnskapsår som begynner etter 1. januar 2009, men ledelsen har vurdert at disse ikke er relevante for konsernet:

- IFRIC 13, Customer loyalty programmes (ikrafttredelse 1. juli 2008). IFRIC 13 avklarer regnskapsføringen av arrangementer der varer og tjenester selges sammen med et lojalitetsinsentiv til kunder (for eksempel, lojalitets poeng eller gratis produkter). Ved slike fløkelement arrangementer skal vederlaget som er mottatt fra kunden allokere mellom komponentene i arrangementet basert på virkelige verdier. IFRIC 13 er ikke relevant for konsernets virksomhet, da ingen av konsernselskapene har kundelojalitets program.
- IAS 16 (endret), Property, plant and equipment (og følgeendring i IAS 7, Statement of cash flows) (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Enheter som i sin ordinære virksomhet leier ut eiendeler og senere selger slike eiendeler presenterer vederlaget fra salget av disse eiendelene som inntekt samt overfører den balanseførte verdien av eiendelen til varebeholdning når eiendelen blir klassifisert som holdt for salg. En følgeendring i IAS 7 stadfester at kontantstrømmer som stammer fra kjøp, utleie og salg av slike eiendeler er klassifisert som kontantstrømmer fra driften. Endringen vil ikke ha en påvirkning på konsernets virksomhet fordi ingen av konsernets selskaper innebefatter ordinær virksomhet tilknyttet utleie og senere salg av eiendeler.
- IAS 27 (endret), Consolidated and separate financial statements (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Når en investering i et datterselskap som i et selskapsregnskap regnskapsføres etter IAS 39, Financial instruments: Recognition and measurement, blir klassifisert som holdt for salg etter IFRS 5, Non-current assets held-for-sale and discontinued operations, skal IAS 39 fortsatt anvendes. Endringen vil ikke ha en påvirkning på konsernets virksomhet fordi det er konsernets policy at investering i datterselskap skal regnskapsføres til anskaffelseskostnad i selskapsregnskapene i konsernet.
- IAS 28 (endret), Investments in associates (og følgeendringer i IAS 32, Financial instruments: Presentation og IFRS 7, Financial instruments: Disclosures) (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Når en investering i et tilknyttet foretak blir regnskapsført etter IAS 39, Financial instruments: Recognition and measurement, presiseres det nå at det kun er opplysningskravet i IAS 28 37(f) som må etterleves, i tillegg til opplysningskravene som følger av IFRS 7, Financial instruments: Disclosures. Endringen vil ikke ha en påvirkning på konsernets virksomhet fordi det er konsernets policy at investeringer i tilknyttede foretak skal regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet.
- IAS 29 (endret), Financial reporting in hyperinflationary economies (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Retningslinjene har blitt endret for å reflektere det faktum at flere eiendeler og forpliktelser blir målt til virkelig verdi fremfor historisk kost. Endringen vil ikke ha påvirkning på konsernets virksomhet siden ingen av konsernets datterselskap eller tilknyttede foretak opererer i områder med hyperinflasjon.
- IAS 31 (endret), Interests in joint ventures (og følgeendringer i IAS 32 og IFRS 7) (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Når en investering i en felleskontrollert virksomhet blir regnskapsført etter IAS 39, Financial instruments: Recognition and measurement presiseres det nå at det kun er opplysningskravene i IAS 31.55-56 som må etterleves, i tillegg til opplysningskravene som følger av IFRS 7, Financial instruments: Disclosures. Endringen vil ikke ha en påvirkning på konsernets virksomhet fordi konsernet ikke har eierinteresser i felleskontrollerte virksomheter.
- IAS 38 (endret), Intangible assets (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Endringen fjerner ordlyden som uttaler at det 'sjelden, om i det hele tatt' foreligger støtte for bruk av en annen avskrivningsmetode som fører til et lavere beløp for avskrivning enn bruk av den lineære metoden. Endringen vil ikke ha en påvirkning på konsernets virksomhet siden alle immaterielle eiendeler blir avskrevet ved bruk av den lineære metoden.
- IAS 40 (endret), Investment property (og følgeendringer i IAS 16) (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Anlegg under tilvirkning eller utvikling for fremtidig bruk som investeringseiendom er innenfor virkeområdet til IAS 40. Når virkelig verdi modellen blir anvendt, blir slike anlegg målt til virkelig verdi. Når virkelig verdi av investeringseiendom under tilvirkning ikke kan måles

pålitelig, skal eiendommen likevel måles til kost fram til det tidligste av ferdigstillingsdato og dato når virkelig verdi kan måles pålitelig. Endringen vil ikke ha en påvirkning på konsernets virksomhet siden konsernet ikke har investeringseiendommer.

- IAS 41 (endret), Agriculture (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Endringen er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt som ble publisert i mai 2008. Den krever at det skal benyttes en markedsbasert diskonteringsrente når virkelig verdi beregninger er basert på neddiskonterte kontantstrømmer og fjerner forbudet mot å medta biologisk omdanning når virkelig verdi beregnes. Endringen vil ikke ha påvirkning på konsernets virksomhet siden det ikke er biologisk produksjon i konsernet.
- IAS 20 (endret), Accounting for government grants and disclosure of government assistance (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Fordelen med et offentlig lån hvor renten er under markedsrenten, blir målt som forskjellen mellom balanseført verdi i henhold til IAS 39, Financial instruments: Recognition and measurement og nominell verdi som mottas og regnskapsføres i henhold til IAS 20. Endringen vil ikke ha en påvirkning på konsernets virksomhet da det ikke er mottatt lån eller andre tilskudd fra det offentlige.
- Mindre endringer i IAS 20, Accounting for government grants and disclosure of government assistance, IAS 29, Financial reporting in hyperinflationary economies, IAS 40, Investments property og IAS 41, Agriculture som er en del av IASB's årlige forbedringsprosjekt publisert i mai 2008 (ikke adressert over). Som beskrevet ovenfor vil ikke endringene ha en påvirkning på konsernets virksomhet.
- IFRIC 15, Agreements for construction of real estates (ikrafttredelse fra 1. januar 2009). Fortolkningen klargjør om IAS 18, Revenues eller IAS 11, Construction contracts skal anvendes ved bestemte transaksjoner. Den vil sannsynligvis resultere i at IAS 18 blir anvendt på flere transaksjoner. IFRIC 15 er ikke relevant for konsernets virksomhet siden alle inntekter regnskapsføres etter IAS 18 og ikke IAS 11.

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 med 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 tilgjengelige for salg. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse, og gjør en ny vurdering av denne klassifiseringen på hver rapporteringsdato.

Lån og fordringer

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

Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg

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

3.8 VARER

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

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

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

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

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

Produksjonskostnadene - utmålt pr kilo biomasse - er normalt fallende over tilvekstperioden. Kun unntaksvis vil det derfor forekomme at 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 prosjektrekningskost pr generasjon. Direkte kostnader som yngel, før og andre produksjonskostnader allokeres direkte til den enkelte generasjon. Indirekte kostnader tilordnes generasjoner etter fordelingsnøkler. Finans og administrasjonskostnader blir ikke tilordnet bokført verdi på varelager.

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 (fratrukket 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, fratrukket skatteeffekten.

3.14 UTSATT SKATT / SKATTEFØRDEL

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

Utsatt skatt beregnes på midlertidige forskjeller fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, bortsett fra når konsernet har

kontroll over tidspunktet for reversering av de midlertidige forskjellene, og det er sannsynlig at de ikke vil bli reversert i overskuelig fremtid.

3.15 PENSJONSFORPLIKTELSE, BONUSORDNINGER OG ANDRE KOMPENSASJONSORDNINGER OVERFOR ANSATTE

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

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

Ved aksjebaserte avlønningsplaner vil virkelig verdi av de tjenester som selskapet har mottatt fra de ansatte som motytelse for de tildelte opsjonene regnskapsføres som en kostnad. Det totale beløp som skal kostnadsføres over opptjeningsperioden blir beregnet basert på virkelig verdi av de tildelte opsjonene, fratrukket 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 fratrukket 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 effektive rente. Etter nedskrivning resultatføres renteinntekter basert på opprinnelig effektiv rentesats.

3.17 LEIEAVTALER

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

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

3.18 OFFENTLIGE TILSKUDD

Offentlige tilskudd regnskapsføres til virkelig verdi når det foreligger rimelig sikkerhet for at tilskuddet vil bli

mottatt og at konsernet vil oppfylle betingelsene knyttet til tilskuddet. Offentlige tilskudd knyttet til fremtidige kostnader balanseføres og resultatføres netto som inntekt i den perioden som gir best sammenstilling med kostnadene de er ment å kompensere. Offentlige tilskudd i forbindelse med kjøp av varige driftsmidler presenteres som utsatte offentlige tilskudd under langsiktig gjeld i balansen og krediteres resultatregnskapet lineært over forventet levetid på de relaterte eiendelene. I den grad en investering ikke er lønnsom med mindre det ytes offentlige tilskudd, bokføres tilskuddet som reduksjon av driftsmidlets kostpris.

4. VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNNSMESSIGE VURDERINGER

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

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

Verdien på biomassen

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

Levetid for driftsmidler:

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

Fremtidige kontantstrømmer

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

5. FINANSIELL RISIKOSTYRING

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

(a) Valutarisiko

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

(b) Kreditt- og likviditetsrisiko

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

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

(c) Flytende rente- og fastrenterisiko

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

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

(d) Likviditetsrisiko

Ledelsen mener dagens likviditetsreserver er tilfredsstillende, men i lys av et vanskeligere kredittmarked vil en løpende vurdere planer for investeringstiltak og utsett av fisk slik at en på en rimelig lang tidshorison har sikkerhet for at driften kan finansieres uten f.eks. å måtte slakte fisk utifra rene likviditetshensyn.

Konsernet bestreber seg på å etablere langsiktig finansiering av investeringstiltak, og holde likviditetsreserver i form av bankinnskudd og trekkrettigheter. Utstedelse av nye aksjer er også et tiltak som en er innstilt på å iverksette dersom det er påkrevet for å finansiere investeringer og videre drift.

6. SEGMENTINFORMASJON

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

7. VARIGE DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

(Alle tall i tusen NOK)

	Konsesjoner eiendeler	Andre immatr. båter og anlegg	Maskiner, og tomter	Bygninger under utførelse	Annlegg	Totalt
Utnyttbar levetid			Inntil 10 år Lineært	Inntil 20 år Lineært		
Pr. 01.01.07						
Anskaffelseskost	1 477	94	22 036	6 265	0	29 872
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-5 861	-490	0	-6 351
Akkumulerte nedskrivninger	0	0	-405	0	0	-405
Balanseført verdi 01.01.07	1 477	94	15 770	5 775	0	23 116
Regnskapsåret 2007						
Balanseført verdi 01.01.07	1 477	94	15 770	5 775	0	23 116
Tilgang	709	0	36 115	8 211	21 846	66 881
Avgang	0	0	-87	0	0	-87
Avskrivninger	0	0	-5 997	-572	0	-6 569
Nedskrivninger	0	0	-726	-229	0	-955
Balanseført verdi 31.12.07	2 186	94	45 075	13 185	21 846	82 386
Pr. 01.01.08						
Anskaffelseskost	2 186	94	58 151	14 476	21 846	96 753
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-11 945	-1 062	0	-13 007
Akkumulerte nedskrivninger	0	0	-1 131	-229	0	-1 360
Balanseført verdi 01.01.08	2 186	94	45 075	13 185	21 846	82 386
Regnskapsåret 2008						
Balanseført verdi 01.01.08	2 186	94	45 075	13 185	21 846	82 386
Tilgang	186	0	89 167	43 920	-21 846	111 427
Avgang	0	0	0	0	0	0
Avskrivninger	0	0	-14 301	-1 748	0	-16 049
Nedskrivninger	0	0	-808	0	0	-808
Balanseført verdi 31.12.08	2 372	94	119 133	55 357	0	176 956
Pr 31.12.08						
Anskaffelseskost	2 372	94	147 318	58 396	0	208 180
Akkumulerte avskrivninger	0	0	-26 246	-2 810	0	-29 056
Akkumulerte nedskrivninger	0	0	-1 939	-229	0	-2 168
Balanseført verdi 31.12.08	2 372	94	119 133	55 586	0	176 956

Leiekostnader beløper seg til TNOK 897 (TNOK 534 i 2007) og TNOK 565 (TNOK 389 i 2007) i forbindelse med leie av henholdsvis lokaler og driftsmateriell. Maskiner, båter og anlegg utgjør følgende summer der Gruppen er leietager under finansiell leasing;

	2008	2007
Anskaffelseskost - balanseført under finansiell leasing	10 101	1 750
Akkumulerte avskrivninger	-1 080	-500
Balanseført verdi	9 021	1 250

Balanseførte verdier på anleggsmidler som er stilt som sikkerhet for pantesikret gjeld er MNOK 176,9 (MNOK 48,3 i 2007)

Konsernet har ikke balanseførte leieavtaler på fast eiendom og driftsmidler med totale leievederlag pr år på TNOK 733.

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

	2008	2007
Kundefordringer	19 402	8 741
Nedskrivning for sannsynlige tap på kundefordringer	-60	-60
Kundefordringer netto	19 342	8 681
Forskuddsbetalinger og periodiseringer	4 747	6 211
Forskudd/lån til leverandører	0	32 742
Merverdiavgift til gode	9 482	3 950
Totale andre fordringer	14 229	42 903

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer er som følger

	2008	2007
Kundefordringer	19 342	8 681
Forskuddsbetalinger og andre fordringer	14 229	42 903
	33 571	51 584

Forfallsoversikt kundefordringer	2008	2007
Ikke forfalt	12 203	5 303
Forfalt med inntil 60 dager	7 199	1 781
Forfalt med 61-180 dager		1 657
	19 402	8 741

Kundefordringer pr valuta	2008	2007
Euro	9 208	3 342
Britiske pund	684	220
Japanske yen	84	84
Svenske kroner	5 795	1 178
Am. dollar	398	34
Norske kroner	3 233	3 883
	19 402	8 741

Selskapet har ingen fordringer som forfaller senere enn ett år etter utgangen av regnskapsåret. En har ikke hatt tap på ordinære kundefordringer i 2008, og avsetning til tap på fordringer er uendret fra 2007. En har imidlertid i regnskapsåret tapsført TNOK 13.670 i forbindelse med lån gitt til en av selskapets leverandører.

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

	2008	2007
Biomasse i sjø/land	103 683	97 047
Lager av før	4 808	2 989
Total	108 491	100 036

BIOMASSEDATA PR 31.12.07	> 3KG RUNDVEKT	< 3KG RUNDVEKT	TOTALT
Biomasse (t)	2 924	0	2 924
Tilvirkningskost (1.000)	100 847	0	100 847
Antatt markedsverdi (1.000)	97 047	0	97 047
Nedskrevet (1.000)	3 800	0	3 800
Bokført verdi	97 047	0	97 047

BIOMASSEDATA PR 31.12.08	SETTEFISK	1KG RUNDVEKT TIL KOST	Biomasse i sjø 1-2 KG RUNDVEKT NEDSKREVET	2-3KG RUNDVEKT NEDSKREVET	TOTALT
Biomasse (t)	47	964	2 760	1 177	4 948
Tilvirkningskost (1.000)	10 839	44 137	86 517	37 046	178 539
Antatt markedsverdi (1.000)	4 715	44 137	43 517	11 314	103 683
Nedskrevet (1.000)	6 124	0	43 000	25 732	74 856
Bokført verdi	4 715	44 137	43 517	11 314	103 683

Nedskrivningen som er foretatt med virkning for regnskapsåret 2008, 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)*

	2008	2007
Kontanter og bankinnskudd	15 397	215 454
	15 397	215 454

I kontantstrømoppstillingen omfatter kontanter og kontantekvivalenter følgende:

	2008	2007
Kontanter og bankinnskudd	15 397	215 454
Kassekreditt (limit MNOK 20)	0	0
	15 397	215 454
Følgende er bankinnskudd som er bundet; Deponert sikkerhet for skattetrekk og andre bundne bankinnskudd	-1 022	-660
Tilgjengelige kontanter og bankinnskudd.	14 375	214 794

11. AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

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

	Antall aksjer	Aksjekapital NOK	Overkurs NOK	Totalt NOK
Per 01.01.08	20 394 650	2 039 465	384 629 767	386 669 232
Per 31.12.08	20 394 650	2 039 465	384 629 767	386 669 232

Det foreligger ingen fullmakter for styret pr. 31.12.08 til å til å forhøye aksjekapitalen.

12. LEVERANDØRGJELD OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD

Alle tall i tusen NOK

	2008	2007
Leverandørgjeld	22 019	17 327
Offentlige avgifter	1 556	1 092
Påløpte kostnader	8 899	8 011
1. års avdrag på nedbetalingslån	2 126	602
Total	34 600	27 032

13. LÅN

(Alle tall i tusen NOK)

	2008	2007
LANGSIKTIG		
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 248	1 621
Finansiell leasing gjeld	10 909	919
Konvertible lån	95 083	84 802
Total	107 240	87 342
KORTSIKTIG		
Kassekreditt	0	0
Bankfinansierte lån	401	464
Finansiell leasing gjeld	1 725	138
Total	2 126	602
Totale lån	109 366	87 944

Lån inkluderer sikrede forpliktelser (banklån og andre sikrede lån) på totalt TNOK 14.283 (TNOK 3.142 i 2007). Banklån er sikret i konsernets driftsmidler (note 7).

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

	2008	2007
Mellom 1 og 2 år	2 126	928
Mellom 2 og 5 år	103 560	86 628
over 5 år	3 680	388
	109 366	87 944

For lån i forbindelse med finansiell leasing er forfallene som følger

	2008	2007
Mellom 1 og 2 år	1 725	276
Mellom 2 og 5 år	7 628	628
over 5 år	3 281	153
	12 634	1 057

Forfall for konvertible lån er som følger

	2008	2007
Mellom 1 og 2 år	0	0
Mellom 2 og 5 år	95 083	84 802
over 5 år	0	0
	95 083	84 802

KONVERTIBELT LÅN

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

Utsatt skattefordel	2008	2007
– Utsatt skattefordel som reverserer om mer enn 12 måneder	93 980	48 925
– Utsatt skattefordel som reverserer innen 12 måneder	0	0
	93 980	48 925

Utsatt skatt	2008	2007
– Utsatt skatt som reverserer om mer enn 12 måneder	34 752	27 532
– Utsatt skatt som reverserer innen 12 måneder	0	0
	34 752	27 532

Endring i balanseført utsatt skatt:

	2008	2007
Balanseført verdi 01.01	0	0
Resultatført	0	0
Balanseført 31.12	0	0

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

	Driftsmidler	Varelager	Underskudd til fremføring	Andre forskjeller	Totalt
Pr 01.01.07	310	35 491	-79 331	-60	-43 590
Endring i perioden	2 455	61 556	-95 400	-1 422	-32 811
Pr 31.12.07	2 765	97 047	-174 731	-1 482	-76 401
Endring i perioden	11 543	12 760	-159 370	-60	-135 127
Pr 31.12.08	14 308	109 807	-334 101	-1 542	-211 528

Selskapet har besluttet å ikke balanseføre netto 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 balanseført avsetning på TNOK 2.022 som gjelder avtalt etterlønn - inklusive sosiale kostnader - til tidligere daglig leder.

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

	2008	2007
Leiekostnader	1 468	906
Driftskostnader bygninger	3 469	159
Reklame og markedsføring	1 086	935
Administrasjon og IT	7 785	6 951
Reparasjoner og vedlikehold	4 762	3 015
Tap på utlån	13 670	0
Andre driftskostnader	16 478	9 795
	48 718	21 760

17. REVISJONSHONORAR

Honorar for lovpålagt revisjon for 2008 er avtalt til NOK 190.000 (TNOK 210 i 2007) eks mva. Annen godtgjørelse til revisor utgjør for regnskapsåret NOK 90.000

18. LØNNSKOSTNADER*(Alle tall i tusen NOK)*

Lønnskostnader mm.	2008	2007
Lønninger	33 990	20 093
Folketrygdavgift	2 716	1 494
Pensjonskostnad	574	409
Andre personalkostnader	1 549	1 517
Lønnsrefusjoner	-207	0
Lønnskostnader	38 622	23 513

Konsernet har i 2008 sysselsatt 72 årsverk (48 i 2007)

Ytelser til ledende personer	Michael Malling (adm. direktør)	Thor Magne Jonassen (leder Cod Juveniles AS)	Rune Hansen (leder Cod Processing AS)	Tore Laugsand (Produksjons direktør)	Henrik Andersen (Markeds direktør)
Lønn	839 436	684 018	586 560	631 280	859 319
Bonus	204 188			90 000	130 500
Tilskudd avtalefestet pensjon	20 872	13 680	11 731	14 426	19 796
Annen godtgjørelse	7 962	6 000	11 592	6 462	6 000
Ansettelsestidsrom	1. jan- 31. des	1. jan- 31. des	1. jan- 31. des	1. jan- 31. des	1. jan- 31. des

Øystein Steiro, som var adm. dir. i selskapet til november, mottok i 2008 totale ytelser på NOK 2.625.430 (lønn NOK 1.684.965, bonus NOK 800.000, fri bil NOK 134.465 og andre ytelser NOK 6.000)

Bonus, opsjoner og etterlønnssavtaler

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

Administrerende direktør er tildelt opsjon til tegning av 75.000 aksjer i selskapet 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 31.12.08.

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

Ytelser til medlemmer av styret	Harald Dahl (styrets leder)	Ole Jacob Myhre (styremedl)	Erik Wahlstrøm (styremedl)	Anne Gro Gulla (styremedl)	Marianne Johnsen (styremedl)
Styrehonorar	300 000	175 000	175 000	175 000	175 000

Ole Jacob Myhre og Erik Wahlstrøm har gått ut av styret i 2008, og er blitt erstattet av Strule Skeidsvoll og Ove Strømmen. Disse har ikke mottatt godtgjørelse i 2008.

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styreformann eller andre nærstående parter. Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet framgår i note 25.

19. FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER

(Alle tall i tusen NOK)

	2008	2007
Finansinntekter		
- Bankrenter	5 973	4 191
- Valutagevinst	2 279	514
Finansinntekter	8 252	4 705
Finanskostnader		
- Renter på banklån	132	180
- Renter på finansiell leasing	815	90
- Andre finanskostnader	396	55
- Rentekostnad konvertibelt lån	10 381	805
- Tap/nedskrivning aksjer 1)	5 000	3 000
- Valutatap	800	395
Finanskostnader	17 393	4 525
Netto finans	-9 141	180

1) Gjelder aksjer i Marin Invest AS som gikk konkurs i 2008.

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).

	2008	2007
Årsresultat som er tilordnet selskapets aksjonærer (i NOK)	-147 950	-28 128
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	20 395	16 576
Resultat pr. aksje (NOK pr. aksje)	-7,25	-1,70
Resultat pr. aksje utvannet (NOK pr. aksje)	-7,25	-1,70

UTVANNET

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

Disse to kategorier av potensielle aksjer kan medføre utvanning:

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

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

21. FINANSIELLE EIENDELER TILGJENGELIG FOR SALG

Gruppen har er mindre aksjepost i et Nygårdssjøen Vannverk AS pålydende NOK 2.500, som også er kostpris. Investeringen anses uvesentlig, og det er ikke foretatt regulering av verdi over resultatet.

22. KONVERTIBLE LÅN

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

Lånet kan konverteres til ordinære aksjer i Codfarmers ASA til en kurs på kr 40,60 pr aksje. Virkelig verdi av forpliktelsen er beregnet ved å benytte markedsrente for et tilsvarende ikke konvertibelt lån. Residualverdien, som representerer verdi av konverteringsretten, er inkludert i egenkapitalen.

Lånet er innregnet i balansen slik som framgår nedenfor:
(alle tall i tusen NOK)

	2008	2007
Pålydende av utstedte obligasjoner:	100 000	100 000
Egenkapitalandel ved første gangs balanseføring:	-12 044	-12 044
Beregnet verdi av forpliktelse ved førstegangs balanseføring (I)	87 956	87 956
Transaksjonskostnader	4 500	4 500
Egenkapitalandel transaksjonskostnader	-542	-542
Balanseført verdi av transaksjonskostnader ved etablering lån (II)	3 958	3 958
Netto bokført verdi av forpliktelse ved etablering (I - II)	83 998	83 998
Periodiserte renter og kostnader pr 31.12.08	11 085	804
Bokført verdi pr 31.12.08	95 083	84 802

23. NÆRSTÅENDE PARTER

(Alle tall i tusen NOK)

Følgende transaksjoner er gjennomført med nærstående parter:

Type transaksjon	Nærstående part	Transaksjon i TNOK	
		2008	2007
Konsulent tjenester	Ole Jacob Myre (styremedlem)	407	1071

Ole J. Myhre er ikke medlem av selskapets styre ved utgangen av 2008, og kan fra 2009 ikke regnes som nærstående til selskapet.

24. Aksjeopsjoner

I løpet av regnskapsåret ble følgende aksjeopsjoner tildelt ansatte:

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

Det er i 2008 kostnadsført TNOK 440 i forbindelse med opptjeningen av disse opsjonene. Kostnadsberegningen er gjort på tildelingstidspunktet og baseres på Black-Scholes opsjonspriseringsmodell. Det ble lagt til grunn en risikofri rente på 3,64%, volatilitet på 40%, opptjeningstid på i gjennomsnitt 3,6 år , forventet utbytte på null og verdi av aksjene på tildelingstidspunktet på NOK 20.

25. AKSJONÆRER

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

Selskapet er notert på Oslo børs.

Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.08:

Ordinære aksjer	Beholdning	Eierandel	Stemmeandel
VERDIPAPIRFOND ODIN NORGE	1 875 211	9,19%	9,19%
ORKLA ASA	1 733 200	8,50%	8,50%
IN COD WE TRUST LLC	1 532 243	7,51%	7,51%
JPMORGAN BANK LUXEMBOURG	1 269 800	6,23%	6,23%
CHEYNE GLOBAL CATALYST	1 259 685	6,18%	6,18%
FUTURUM CAPITAL AS	858 995	4,21%	4,21%
CHEYNE SPECIAL SITUATIONS FUND LP	858 518	4,21%	4,21%
MORGAN STANLEY & CO INTL PLC	858 100	4,21%	4,21%
MORTEN WERRINGS REDERI AS	723 722	3,55%	3,55%
SKAGEN VEKST	607 000	2,98%	2,98%
PENSJONSKASSEN STATOILHYDRO	606 483	2,97%	2,97%
SEB PRIVATE BANK S.A. LUXEMBOURG	562 474	2,76%	2,76%
SIX SIS AG	483 290	2,37%	2,37%
KLP LK AKSJER	461 900	2,26%	2,26%
WAHLSTRØM ERIK	445 536	2,18%	2,18%
BURCH JOHN CHRISTOPHER	376 101	1,84%	1,84%
BRØDR. HETLAND AS	347 325	1,70%	1,70%
FURULUND AS	280 737	1,38%	1,38%
VERDIPAPIRFONDET NORDEA AVKASTNING	278 300	1,36%	1,36%
VITAL FORSIKRING ASA	277 436	1,36%	1,36%
Sum	15 696 056	76,96%	76,96%

Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet:

Styremedlemmer			
Harald Dahl (direkte og via Futurum Capital AS)	889 273	4,36%	4,36%
Marianne E. Johnsen v/ X LENCE GROUP AS	11 400	0,06%	0,06%
Anne Gro Gulla	4 500	0,02%	0,02%
Ledende ansatte			
Michael Malling (Adm. dir)	18 514	0,1 %	0,1 %

26. PENSJONSFORPLIKTELSE

Gruppen har ansatte som er omfattet av ordningen for Avtalefestet Pensjon (AFP). Dette gir ansatte en rett til å gå av med pensjon ved fylte 62 år, og bedriften er forpliktet til å bidra med en del av den totale ytelsen som de ansatte oppebærer inntil de går over på Folketrygdens ordinære ordninger. Ordningen omfatter 61 personer.

Det ble foretatt en aktuarmessig beregning av forpliktelsen pr 31.12.07, og beløpet er avsatt i balansen. En antar at forpliktelsen ikke er vesentlig endret i løpet av 2008, og det er derfor ikke foretatt revisjon av kalkylen for foregående år. Følgende sentrale forutsetninger er lagt til grunn:

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

Pensjonsforpliktelsen er hovedsaklig knyttet til et av gruppens selskaper som ble etablert i 2007 (Cod Processing AS), der en har påtatt seg å videreføre rettigheter som de ansatte hadde opparbeidet hos tidligere arbeidsgiver.

Beregnet forpliktelse pr 31.12.07	1482
Beregnet forpliktelse pr 31.12.08	1482

Pensjonskostnad resultatørt 2008 **0**

Det er for samtlige ansatte etablert pensjonssparing i samvar med gjeldende regler. Gruppen har valgt en innskuddsbasert spareform som innebærer at det betales 2% av lønn til pensjonssparekonti for de ansatte. Total innbetaling for 2008 utgjør TNOK 574.

27. FINANSIELLE INSTRUMENT ETTER KATEGORI

Eiendeler	Kontanter og kontant-ekvivalenter	Utlån og fordringer	Tilgjengelig for salg	Sum
Kundefordringer	0	19 342	0	19 342
Andre fordringer	0	14 229	0	14 229
Kontanter og kontantekvivalenter	15 397	0	0	15 397
Aksjer	0	0	3	3

Forpliktelser	Til virkelig verdi	Til amortisert kost	Sum
Finansiell leasing	0	12 634	12 634
Konvertibelt lån	0	95 083	95 083
Lån og kreditter	0	1 649	1 649
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	0	32 474	32 474

28. HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Utbetaling av lån og tilskudd fra Innovasjon Norge i forbindelse med investeringer i konsernets datterselskaper Cod Processing AS og Cod Juveniles AS har konsernet fått utbetalt til sammen 18,5 millioner i lavrisiko lån samt 11,8 millioner i støtte fra Innovasjon Norge etter balanse dag.

CODFARMERS ASA

RESULTATREGNSKAP

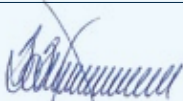
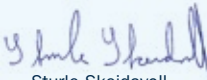
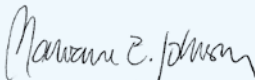
DRIFTSINTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER

(Alle tall i tusen NOK)

	Note	2008	2007
Salgsinntekter	11	73 273	44 466
Sum driftsinntekter		73 273	44 466
Varekostnader		112 971	85 481
End. beh. varer under tilvirkning		-1 921	-61 556
Lønnskostnader m.m.	9	28 913	20 384
Avskrivning på driftsmidler	3	13 313	6 359
Nedskrivning av driftsmidler og immaterielle driftsmidler	3	808	955
Annen driftskostnad		41 118	20 275
Sum driftskostnader		195 203	71 899
Driftsresultat		-121 929	-27 432
FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt		11 369	5 578
Annen finansinntekt		2 279	517
Nedskrivning av andre finansielle anleggsmidler		0	3 000
Annen rentekostnad		11 380	1 128
Annen finanskostnad		5 955	395
Resultat av finansposter		-3 687	1 572
Resultat før skattekostnad		-125 617	-25 860
Ordinært resultat		-125 617	-25 860
Årsunderskudd		-125 617	-25 860
OVERFØRINGER			
Overført fra annen egenkapital		0	13 931
Overført fra overkursfond		125 617	11 930
Sum overføringer		-125 617	-25 860

CODFARMERS ASA

BALANSE

EIENDELER		2008	2007
<i>(Alle tall i tusen NOK)</i>			
ANLEGGSMIDLER			
Konsesjoner, patenter o.l.	3	2 466	2 280
Sum immaterielle eiendeler		2 466	2 280
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Tomter, bygninger o.a. fast eiendom	3	4 806	5 268
Maskiner og anlegg	3	61 102	32 575
Skip og flytende installasjoner	3	18 168	10 538
Sum varige driftsmidler		84 076	48 380
FINANSIELLE DRIFTSMIDLER			
Investeringer i datterselskap	5	11 070	170
Investeringer i aksjer og andeler	5	3	5 003
Sum finansielle anleggsmidler		11 073	5 173
Sum anleggsmidler		97 615	55 832
OMLØPSMIDLER			
Lager av varer og annen beholdning	6	103 431	99 977
Fordringer			
Kundefordringer	4	19 290	7 486
Andre fordringer	4	11 240	42 264
Fordringer på konsernselskaper		98 057	32 857
Sum fordringer		128 587	82 607
Bankinnskudd	10	19 031	213 327
Sum omløpsmidler		251 050	395 910
Sum eiendeler		348 664	451 743
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	2, 7	2 039	2 039
Overkursfond	2	213 464	338 829
Sum innskutt egenkapital	2	215 504	340 868
Opptjent egenkapital			
Sum egenkapital		215 504	340 868
GJELD			
Pensjonsforpliktelser	9	134	134
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Konvertible lån	13	95 083	84 802
Gjeld til kredittinstitusjoner	4	14 283	3 142
Sum annen langsiktig gjeld		109 366	87 944
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		13 100	15 696
Skattetrekk og andre trekk		2 036	1 765
Gjeld til konsernselskaper		2 270	667
Annen kortsiktig gjeld		6 255	4 667
Sum kortsiktig gjeld		23 661	22 796
Sum gjeld		133 161	110 874
Sum egenkapital og gjeld		348 664	451 743
Oslo, 30.04.2009			
			
Harald Dahl Styrets leder	Svein Ove Strømmen Nestleder	Sturle Skeidsvoll Styremedlem	
			
Marianne Johnsen Styremedlem	Anne-Gro Gulla Styremedlem	Michael Malling Administrerende direktør	

CODFARMERS ASA

KONTANTSTRØM

LEIEAVTALER SOM IKKE ER BALANSEFØRTE

Selskapet har ikke balanseførte leieavtaler på fast eiendom og driftsmidler med totale leievederlag pr år på TNOK 733.

Kontantstrømanalyse

(Alle tall i tusen NOK)

	2008	2007
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Resultat før skattekostnad	-125 617	-25 860
Periodens betalte skatt	0	0
Gevinst på salg av verdipapirer	0	0
Ordinære avskrivninger	13 313	6 359
Nedskrivning anleggsmidler	5 808	3 955
Endring i varelager	-3 455	-62 688
Endring i kundefordringer	-11 804	2 627
Endring andre fordringer	-34 176	-46 018
Endring i leverandørgjeld	-2 596	-320
Endring i andre tidsavgrensningsposter	3 676	3 965
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-154 850	-117 981
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-49 967	-35 181
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	0	180
Utbetalinger ved kjøp av aksjer	-10 900	-8 100
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-60 867	-43 101
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto likviditetseffekt ved kapitalutvidelser	0	142 734
Ut-/innbetalinger ved endring langsiktig gjeld, netto	21 422	95 623
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	21 422	238 357
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-194 295	77 275
Beholdning av kontanter og bankinnskudd ved periodens begynnelse (01.01.)	213 327	136 051
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter periodens slutt	19 031	213 327

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 leverings-tidspunktet. 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. Verdsattelse og kostnadsføring av opsjoner blir gjort iht. Black-Scholes modellen.

Skatter

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

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

Valuta

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

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

Konsernforhold

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

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

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

Årets endring i egenkapital	Aksjekapital	Overkursfond	Sum
Egenkapital pr. 31.12.07	2 039	338 829	340 868
Emisjonskostnader (emisjon 2007 - restoppgjør kostnader)	0	-188	-188
Kostnadsførte opsjoner	0	440	440
Årsresultat	0	-125 617	-125 617
Egenkapital pr. 31.12.08	2 039	213 464	215 504

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 31.12.2007	2 186	94	6 679	12 460	43 545	64 964
Tilgang 2008	186	0	112	9 353	40 315	49 967
Avgang 2008	0	0	0	0	0	0
Anskaffelseskost 31.12.2008	2 372	94	6 792	21 813	83 860	114 931
Akkumulerte avskrivninger 31.12.08	0	0	-1 757	-3 602	-20 862	-26 221
Akkumulerte nedskrivninger 31.12.08	0	0	-228	-43	-1 896	-2 168
Bokført verdi pr. 31.12.08	2 372	94	4 806	18 168	61 102	86 542
Herav balanseført verdi leasede anleggsmidler	0	0	0	9 021	9 379	0
Balanseført leasingforpliktelse	0	0	0	6 425	6 209	0
Årets avskrivninger	0	0	574	1 758	10 982	13 313
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	808	808
Anslått økonomisk levetid:			15-20 år	10 år	4 - 8 år	

Selskapet benytter lineære avskrivninger på grunnlag av anslått økonomisk levetid.

NOTE 4 FORDRINGER OG GJELD*(Alle tall i tusen NOK)*

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

En vil ta stilling oppgjør av fordringer på konsernselskaper i forbindelse med vurdering av konsernstruktur, finansieringsforhold og eventuell oppkapi-
talisering av datterselskaper i 2009.

Av selskapets gjeld forfaller TNOK 3.351 til betaling senere fem år etter utgangen av 2008.

Gjeld sikret ved pant	2008	2007
Gjeld sikret ved pant pr 31.12:	14 283	3 142
BOKFØRT VERDI PÅ PANTSATTE EIENDELER		
Anleggsmidler	84 076	48 380
Sum	84 076	48 380

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

Selskap	Forretnings- kontor	Eierandel	Selskapets egenkapital	Selskapets resultat 2008	Verdi
DATTERSELISKAP:					
Cod Juveniles AS	Bodø	100%	-15 993	-14 540	70
Cod Processing AS	Meløy	100%	2 466	-7 793	11 000
					11 070
ANDRE SELSKAP:					
Nygårdssjøen vannverk					3
					3

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

	2008	2007
Förlager	4 464	2 930
Fisk under oppdrett	98 968	97 047
Balanseført verdi	103 431	99 977

NOTE 7 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

Aksjekapitalen består av én aksjeklasse. Det er utstedt 20.394.650 aksjer hver pålydende kr 0,10. Selskapet er notert på Oslo børs. Oversikt over de største aksjonærene pr 31.12.08:

Ordinære aksjer	Beholdning	Eierandel	Stemme- andel
VERDIPAPIRFOND ODIN NORGE	1 875 211	9,2 %	9,2 %
ORKLA ASA	1 733 200	8,5 %	8,5 %
IN COD WE TRUST LLC	1 532 243	7,5 %	7,5 %
JPMORGAN BANK LUXEMBOURG	1 269 800	6,2 %	6,2 %
CHEYNE GLOBAL CATALYST	1 259 685	6,2 %	6,2 %
FUTURUM CAPITAL AS	858 995	4,2 %	4,2 %
CHEYNE SPECIAL SITUATIONS FUND LP	858 518	4,2 %	4,2 %
MORGAN STANLEY & CO INTL PLC	858 100	4,2 %	4,2 %
MORTEN WERRINGS REDERI AS	723 722	3,5 %	3,5 %
SKAGEN VEKST	607 000	3,0 %	3,0 %
PENSJONSKASSEN STATOILHYDRO	606 483	3,0 %	3,0 %
SEB PRIVATE BANK S.A. LUXEMBOURG	562 474	2,8 %	2,8 %
SIX SIS AG	483 290	2,4 %	2,4 %
KLP LK AKSJER	461 900	2,3 %	2,3 %
WAHLSTRØM ERIK	445 536	2,2 %	2,2 %
BURCH JOHN CHRISTOPHER	376 101	1,8 %	1,8 %
BRØDR. HETLAND AS	347 325	1,7 %	1,7 %
FURULUND AS	280 737	1,4 %	1,4 %
VERDIPAPIRFONDET NORDEA AVKASTNING	278 300	1,4 %	1,4 %
VITAL FORSIKRING ASA	277 436	1,4 %	1,4 %
Sum	15 696 055	77,0 %	77,0 %
ANDRE	4 698 595	23,0 %	23,0 %
Totalt	20 394 650	100,0 %	100,0 %

Ledende ansatte og styremedlemmers aksjeeie i selskapet:

Styremedlemmer:	Beholdning	Eierandel	Stemme- andel
Harald Dahl (direkte og via Futurum Capital AS)	889 273	4,36%	4,36%
Marianne E. Johnsen v/ X LENCE GROUP AS	11 400	0,06%	0,06%
Anne Gro Gulla	4 500	0,02%	0,02%
Ledende ansatte:			
Michael Malling (Adm. dir)	18 514	0,09%	0,09%

NOTE 8 SKATT

(Alle tall i tusen NOK)

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

	31-12-08	31-12-07	Endring
Fordringer	-60	-60	0
Varer	98 968	100 768	-1 800
Pensjonsforpliktelse	-134	-134	0
Driftsmidler	6 325	2 311	4 014
Andre forskjeller	0	15	-15
Sum	105 099	102 899	2 200
Fremførbart underskudd	-296 591	-171 796	-124 796
Grunnlag for utsatt skatt	-191 493	-68 897	-122 596
Balanseført utsatt skatt (28% av grunnlag)	-53 618	-19 291	-34 327

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:

	2008	2007
Resultat før skatt	-125 617	-25 860
Permanente forskjeller	5 560	-3 167
Endring i midlertidige forskjeller	-4 739	-63 437
Årets skattepliktige resultat	-124 796	-92 465
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	2007	2006
Lønn, honorar, feriepenger	25 528	17 254
Pensjonskostnad	387	347
Andre ytelser og personalkostnader	1 022	1 434
Arbeidsgiveravgift	2 183	1 349
Lønnsrefusjoner	-207	0
Sum	28 913	20 384

Selskapet har i regnskapsåret sysselsatt 50 årsverk.

Styrets leder har mottatt et honorar på kr 300.000 og øvrige styremedlemmer kr 175.000.

Ytelser til ledende personer	Adm.dir	Markeds- direktør	Produksjons- direktør
Lønn, bonus, honorar	1 044	990	721
Annen godtgjørelse	8	6	6

Administrerende direktør er tildelt opsjon til tegning av 75.000 aksjer i selskapet til kurs kr 19. Opsjonen utløper den 31.12.09. Markedsdirektør og produksjonsdirektør har hver 75.000 opsjoner til kurs 24. Hvis selskapet terminerer kontrakten med administrerende direktør, er han berettiget en etterlønn på inntil 9 måneder.

Lån/sikkerhetsstillelse til ansatte, nærstående o.a.

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelse til daglig leder, styreformann eller andre nærstående parter. Selskapet har heller ikke ytet lån til eller stilt sikkerhet for andre ansatte.

Pensjon

Det er etablert obligatorisk tjenstepensjon i tråd med aktuelle lovkrav. En har fortatt aktuarberegning av selskapets pensjonsforpliktelse etter AFP-ordningen, og avsatt beløpet i balansen. Ordningen omfatter 37 personer.

Revisor

Honorar for lovpålagt revisjon for 2008 er avtalt til kr 150.000. I tillegg er det betalt kr 80.000 for ulike rådgivningstjenester fra selskapets revisor.

NOTE 10 BANKINNSKUDD

(Alle tall i tusen NOK)

Beholdningen av kontanter ved periodens slutt fremgår av kontantstrømanalysen. Av innstående på bank er kr 671.535 bundne skattetreksmidler pr. 31.12.08.

NOTE 11 SALGSINNTEKTER - GEOGRAFISK FORDELING

(Alle tall i tusen NOK)

	2008	2007
Norge	8 767	13 703
Europa	64 506	30 763
Sum driftsinntekter	73 273	44 466

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

Valuta	Bankinnskudd	Fordringer	Gjeld	Netto eksponering
EUR	1 036	370	-428	978
GBP	0	23	0	23
JPY	0	1 126	0	1 126
SEK	0	1 348	0	1 348
USD	0	5	0	5

Selskapet har bokført netto valutakursgevinster på TNOK 1.484 i 2008.

NOTE 13 KONVERTIBLE LÅN

Codfarmers ASA tok i 2007 opp konvertibelt obligasjonslån pålydende kr 100 mill. Etableringskostnadene for lånet utgjorde kr 4,5 mill. Til 30.11.09 er lånet rentefritt, og deretter skal det betales en halvårlig kupongrente på lånet tilsvarende 15% p.a. Lånet løper til 30.10.11.

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

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

NOTE 14 LEIEAVTALER SOM IKKE ER BALANSEFØRTE

(Alle tall i tusen NOK)

Selskapet har ikke balanseførte leieavtaler på fast eiendom og driftsmidler med totale leievederlag pr år på TNOK 733.

EGNE NOTATER

REVISOR BERETNING



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

Til generalforsamlingen i Codfarmers ASA

Revisjonsberetning for 2008

Vi har revidert årsregnskapet for Codfarmers ASA for regnskapsåret 2008, som viser et underskudd på kr 125 616 751 for morselskapet og et underskudd på tkr 147 950 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og norsk god regnskapskikk. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

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

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2008 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapskikk
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2008 og for resultatet og kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringsskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av underskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 30. april 2009
PricewaterhouseCoopers AS

Per Erik Pedersen
Statsautorisert revisor

ERKLÆRING FRA STYRET OG DAGLIG LEDER

Vi erklærer etter beste overbevisning at årsregnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2008 er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Vi erklærer også at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til selskapet og konsernet, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer selskapet og konsernet står overfor.

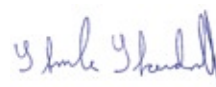
Oslo, 30.04.2009



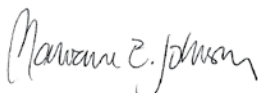
Harald Dahl
Styrets leder



Svein Ove Strømmen
Nestleder



Sturle Skeidsvoll
Styremedlem



Marianne Johnsen
Styremedlem



Anne-Gro Gulla
Styremedlem



Michael Malling
Administrerende direktør

AKSJONÆRINFORMASJON

AKSJONÆRSTRUKTUR

Codfarmers ASA har 590 aksjonærer. 40 % prosent av aksjene var pr 27.04.09 eiet av utenlandske investorer (USA representerer 13,2% og Luxembourg 9,1%). Ved årsskifte eide de 20 største aksjonærene til sammen 75,3% av selskapets aksjer.

Aksjonærliste pr 24.04.09

Etternavn	Land	Beholdning	%
VERDIPAPIRFOND ODIN NORGE	NOR	1 885 811	9,2 %
ORKLA ASA	NOR	1 733 200	8,5 %
IN COD WE TRUST LLC	NOR	1 532 243	7,5 %
JPMORGAN BANK LUXEMBOURG	UK	1 269 800	6,2 %
FUTURUM CAPITAL AS	NOR	858 995	4,2 %
CHEYNE GLOBAL CATALYST	UK	830 948	4,1 %
MORTEN WERRINGS REDERI AS	NOR	827 722	4,1 %
CHEYNE SPECIAL SITUATIONS FUND LP	UK	784 758	3,8 %
MORGAN STANLEY & CO INTERNAT. PLC	UK	684 000	3,4 %
SKAGEN VEKST	NOR	607 000	3,0 %
PENSJONSKASSEN STATOILHYDRO	UK	592 785	2,9 %
SEB PRIVATE BANK S.A. LUXEMBOURG	LUX	562 474	2,8 %
BURCH ROBERT LOUIS	USA	526 684	2,6 %
WAHLSTRØM ERIK	NOR	478 036	2,3 %
SIX SIS AG	CHE	460 067	2,3 %
KLP LK AKSJER	NOR	451 900	2,2 %
BURCH JOHN CHRISTOPHER	USA	376 101	1,8 %
BRØDR. HETLAND AS	NOR	347 325	1,7 %
FURULUND AS	NOR	280 737	1,4 %
VERDIPAPIRFONDET NORDEA AVKASTNING	NOR	278 300	1,4 %
STATOIL FORSIKRING A.S	UK	253 721	1,2 %
VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJENORGE	NOR	215 495	1,1 %
VERDIPAPIRFONDET NORDEA KAPITAL	NOR	191 600	0,9 %
HETLANDS GECCO MANAGEMENT AS	NOR	180 300	0,9 %
AKSJEFONDET ODIN NORGE II	NOR	144 100	0,7 %
ANDRE AKSJONÆRER		4 040 549	19,8 %
SUM		20 394 651	100%

AKSJEKAPITAL

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

INVESTOR RELATIONS

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

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, børss- 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