

Årsrapport 2007

Delivering on Our Strategy

Fødevarer sikkerhed og sporbarhed i akvakultur værdikæden

- 1 Første led i værdikæden er fangst af industrifisk og høstning af vegetabiliske råvarer. De industrifisk som fanges er primært små pelagiske fisk som ikke er attraktive til human anvendelse. Arterne er f.eks. anchovy, jack makrel og sardiner.
- 2 Andet led i værdikæden er fremstilling af fiskemel og fiskeolie fra industrifiskene. 1 kg industrifisk bliver i gennemsnit til ca. 3-5 % fiskeolie og 20-25 % fiskemel, det resterende er vand. De største producenter af fiskemel og fiskeolie er Peru, Chile, Norge, Island og Danmark som i 2006 tilsammen udgjorde lidt over halvdelen af verdens produktion af marine råvarer.
- 3 Tredje led i værdikæden er udvikling og produktion af fiskefoder, som udførligt er beskrevet andre steder i denne årsrapport. Blandt andet på omslaget af bagsiden hvor produktionsprocessen er illustreret.



Der er god sporbarhed på råvarer som indgår i produktionen af fiskemel og fiskeolie. Der registreres en række data om fangsten som område, art, hvilken båd, fangst-dato og temperatur frem til fabrikken.

Producenten af fiskemel og fiskeolie analyserer råvarerne for uønskede stoffer som f.eks. dioxin og dioxinlignende PCB'er for at sikre at fiskemel og fiskeolie til enhver tid ligger indenfor de krav som stilles af myndighederne for uønskede stoffer.

BioMar har dokumenterede procedurer og instruktioner som sikrer sporbarhed både op og ned i værdikæden. Ved indkøb af råvarer registreres leverandøroplysninger, dokumentation på råvaren (transportdokumenter, analysebevis, oprindelsescertifikat etc.). Hver råvare, som modtages, får et unikt referencenummer. Ved produktion af foderet registreres hver enkelt råvare som anvendes med referencenummer og det producerede foder får et produktionsnummer. Dette sikrer, at hver enkelt råvare som bliver brugt i de forskellige foderproduktioner kan spores.

Myndighederne har specielle krav til niveauet af uønskede stoffer i både råvarer og færdigt foder. Som følge heraf har BioMar udarbejdet en detaljeret plan for rutine-analyse af forskellige uønskede stoffer i råvarer og foder. De lokale myndigheder foretager løbende test af foderet med hensyn til uønskede stoffer for at sikre at niveauet er lavere end de maksimalt tilladte grænseværdier."

Fødevaresikkerhed er et nøgleord i produktionen af fødevarer. Gennem omhyggelig kontrol og styring af alle led i produktionen fra fremstilling af råvare til fiskefoder til fisken udleveres til forbrugeren skal man sikre at man trygt kan spise opdrætsfisk.

BioMar har ved anvendelse af risikoanalyser udarbejdet en

liste over potentielle kritiske områder i fremstilling og håndtering af fiskefoder. Det er gjort i henhold til principperne i den internationale godkendte standard Hazardous Analysis of Critical Control Point (HACCP). BioMar's procedurer og registreringer giver fuld sporbarhed både op og ned i akvakultur værdikæden.

- 4 Fjerde led i værdikæden er opdræt af fisk i havbrug, recirkuleringsanlæg og dambrug.

- 5 Femte led i værdikæden er videreførelse af fisk til f.eks. fileter, marinerede produkter og færdigretter.

- 6 Det sidste led i værdikæden er når det færdige produkt spises af forbrugeren. Forbrugeren køber ofte fiskeprodukter i supermarkeder og specialiserede fiskehandlere. De anvendes i restauranter og cateringindustrien ligesom direkte salg fra gårdbutikker er i fremgang.



De lokale myndigheder foretager løbende test af de opdrættede fisk med hensyn til uønskede stoffer for at sikre at niveauet er lavere end de maksimalt tilladte grænseværdier.

Opdrætsselskaberne har derudover sine egne analyseprogrammer hvor niveauet af f.eks. dioxin, PCB'er, pesticider og tungmetaller i fiskene måles.

Forædlingselskaberne har sine egne analyseprogrammer hvor niveauet af f.eks. dioxin, PCB'er, pesticider og tungmetaller i fiskene måles. Analyserne bliver lagret i en database for at foretage en fuldstændig evaluering af niveauet i forhold til forskellige myndigheders krav til tilladte mængder.

Derudover sikres gennem nøje tilrettelagte fødevaresikkerhedsprogrammer at den fisk som bliver produceret både er sund og sikker at spise.

Fødevaresikkerhed er et nøgleord i produktionen af fødevarer. Gennem omhyggelig kontrol og styring af alle led i produktionen fra fremstilling af råvare til fiskefoder til fisken udleveres til forbrugeren skal man sikre at man trygt kan spise opdrætsfisk.

LEDELSESBERETNING

Om BioMar og hvor vi vil hen

Introduktion til BioMar koncernen	1
Udvalgte hoved- og nøgletal	3
Årets væsentligste begivenheder	4
Organisation af BioMar koncernen	5
»Delivering on Our Strategy«	6
Mission, værdier og strategi	8

Akvakulturindustrien fra BioMar's perspektiv

Akvakultur - en industri i vækst	12
BioMar's værdikæde	16
Beskrivelse af konkurrencesituationen	20

BioMar's forretningsmodel

Provimi Aqua	22
BioMar North Sea	24
BioMar Americas	26
BioMar Continental Europe	28
Forskning & udvikling	30
Corporate Responsibility	34
Risikostyring	36

Værdiskabelse til aktionærerne

Aktionærinformation	42
Corporate Governance	46
Sådan skaber bestyrelsen værdi	48
BioMar's bestyrelse	50

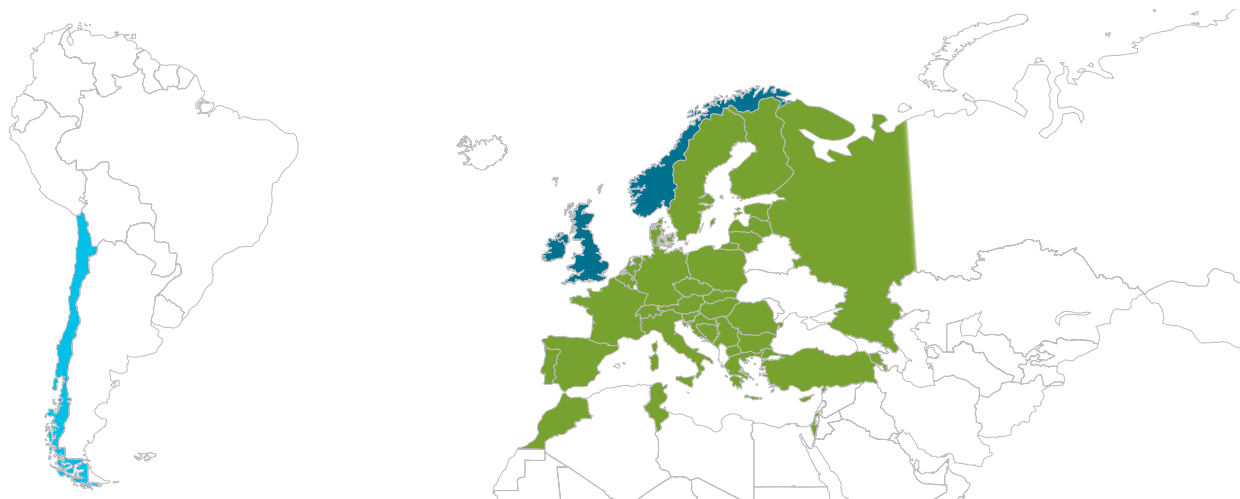
Ledelsens regnskabsberetning og forventninger

Ledelsens regnskabsberetning	52
Forventninger til 2008	58

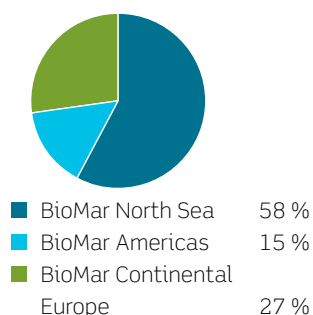
REGNSKABSDEL

BioMar's forretning i tal

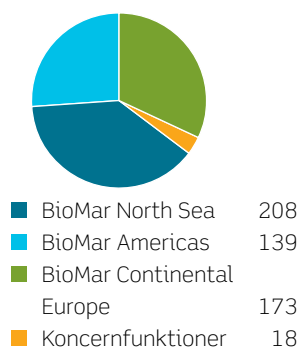
Oversigt over regnskabsdelen	59
Anvendt regnskabspraksis	60
Resultatopgørelse m.v.	69
Noter	75
Påtegninger	102



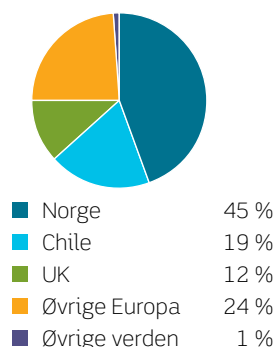
Omsætning fordelt på regioner



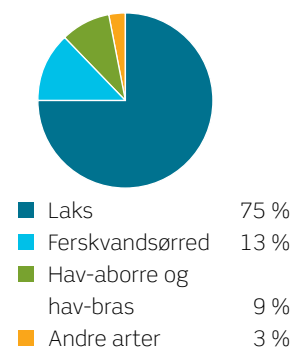
Antal ansatte fordelt på regioner og koncern



Volumen fordelt på geografiske områder



Volumen fordelt på arter



Introduktion til BioMar koncernen

Hvem er BioMar

BioMar koncernen er verdens tredjestørste leverandør af fiskefoder til akvakulturindustrien. BioMar's hovedforretningsområder er foder til laks og ørreder i Norge, UK og Chile samt til ferskvandsørreder, hav-aborre og hav-bras i Kontinental Europa. BioMar koncernen leverer foder til ca. 50 lande og mere end 25 forskellige fiskearter (se bagside-flappen), som udover de ovenfor nævnte omfatter bl.a. økologisk laks, økologisk torsk, torsk, ål, pighvar, helleflynder og stør.

BioMar's historie

BioMar blev stiftet i 1962 under navnet Dansk Ørredfoder A/S og overtaget af A/S Korn- og Foderstof

Kompagniet (KFK) i 1988. I 1990'erne etablerede BioMar sig i Frankrig, Norge og UK, og i begyndelsen af det nye årtusinde også i Grækenland og Chile. Aktieselskabet Schouw & Co. ejer 68,82 % af aktiekapitalen efter erhvervelsen af Norsk Hydro's ejerandel i november 2005.

I begyndelsen af 2008 har BioMar overtaget Provimi Aqua, verdens fjerde største leverandør af fiskefoder.

Organisation af BioMar

BioMar Holding A/S er det børsnoterede moderselskab i BioMar koncernen. BioMar koncernen er organiseret i en koncernfunktion og 3 regioner. BioMar's koncernfunktion er baseret i Aarhus, Danmark og beskæftiger 18

medarbejdere inden for bl.a. finans, økonomi, teknologi, råvareindkøb og Investor Relations.

BioMar North Sea omfatter aktiviteter og fabrikker i Norge og UK.

BioMar Americas omfatter aktiviteter og fabrikker i Chile.

BioMar Continental Europe omfatter fabrikker og aktiviteter i Kontinental Europa.

BioMar i hovedtal

Inklusiv Provimi Aqua har BioMar koncernen i 2007 en omsætning på ca. 5 mia. kr. og producerer ca. 700.000 tons foder på et moderne produktionsapparat i 7 lande. Virksomheden beskæftiger ca. 800 medarbejdere, heraf ca. 150 i Danmark



Udvalgte hoved- og nøgletal

BIOMAR HOLDING A/S KONCERNEN

Resultatopgørelse, DKK mio.

	2007	2006	2005	2004	2003
Nettoomsætning	3.677	3.274	2.622	2.603	2.661
EBITDA	248	313	210	145	(210)
EBIT	163	232	124	27	(424)
Resultat af finansielle poster, netto	(35)	(21)	3	5	(34)
Årets resultat før skat	128	210	126	32	(458)
Resultat af ophørende aktiviteter	19	75	49	2	0
Årets resultat	138	241	166	(9)	(390)

Balance, DKK mio.

Langfristede aktiver	733	843	756	713	622
Kortfristede aktiver	1.101	1.107	1.005	1.170	1.513
Aktiver bestemt for salg	1.251	-	-	-	-
Aktiver i alt	3.085	1.950	1.761	1.883	2.135
Egenkapital (moderselskabets aktionærer)	1.138	967	836	1.255	1.275
Investeret kapital (gns)	973	920	959	1.114	1.682

Nøgletal

ROIC før skat	16,8 %	25,2 %	12,9 %	2,4 %	(25,2) %
Overskudgrad af drift (EBIT-margin)	4,4 %	7,1 %	4,7 %	1,0 %	(15,9) %
ROIC før skat korregeret for engangsposter	16,8 %	22,0 %	14,1 %	11,3 %	-
EBIT korregeret for engangsposter	163	202	135	126	-
EBIT-margin korregeret for engangsposter	4,4 %	6,2 %	5,1 %	4,8 %	-
Volumen (tons)	547.300	513.067	466.887	440.078	-
Bruttoavance pr. kilo (DKK)	1,63	1,69	1,61	1,73	-
EBITDA plus ændring i arbejdskapital	265	307	272	317	-
Køb af materielle anlægsaktiver	141	121	49	53	-
Kundetilgodehavender	526	510	470	522	-
Faste omkostninger	360	334	311	319	-
Antal ansatte, ultimo	538	497	499	503	517
Egenkapitalandel	62,1 %	49,6 %	47,5 %	66,6 %	59,7 %
Egenkapital forrentning	13,1 %	26,7 %	15,9 %	(0,7) %	(22,4) %

Aktierelaterede nøgletal

Antal aktier 1.000 stk. (ultimo)	10.999	10.999	10.999	10.999	10.999
Børskurs (ultimo)	197	246	137	110	93
Indre værdi pr. aktie	103	88	76	114	116
Børskurs/indre værdi (ultimo)	1,90	2,80	1,80	0,96	0,80
Resultat pr. aktie (EPS)	11,5	21,9	15,1	(0,8)	(35,5)
Price Earnings Ratio (P/E)	17,1	11,2	9,1	neg.	neg.

Hoved- og nøgletal for 2004-2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, men udarbejdet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Der henvises endvidere til »Definition af finansielle nøgletal« i afsnittet »Anvendt Regnskabspraksis«, med den undtagelse at egenkapitalandel i 2007 er beregnet som »egenkapital ekskl. minoritetsinteresser i procent af aktiver vedrørende fortsættende aktiviteter«.

De væsentligste begivenheder i år 2007

De væsentligste begivenheder i BioMar Holding A/S koncernen i løbet af 2007:

- De første måneder af 2007 begynder lovende med gunstige vandtemperaturer i Europa. BioMar udmelder en forventning om at opnå et EBIT på ca. 200 mio. kr.
- BioMar præsenterer strategien »Going for Global Growth« med fokus på vækst gennem opkøb, nye arter, nye geografiske områder og organisk vækst.
- I marts 2007 køber BioMar yderligere 13,7 % af aktierne i det norske opdrætsselskab Sjøtroll Havbruk AS, hvorved BioMar opnår en aktiemajoritet på 50,9 %. Det offentliggøres samtidig at BioMar ønsker at afhænde den samlede ejerandel.
- BioMar er tæt på fuld kapacitetsudnyttelse i North Sea området og udvider derfor i første halvår 2007 kapaciteten i Grangemouth, Skotland og på fabrikkerne i Karmøy og Myre i Norge.
- Udvidelsen af kapaciteten på de 2 norske fabrikker bliver forsinket, og der er betydelige produktionstekniske vanskeligheder, da fabrikkerne igen startes op. Disse vanskeligheder fortsætter hen over højsæsonen med en betydelig lavere indtjening til følge. Det var hovedårsagen til at BioMar ved offentliggørelse af resultatet for 3. kvartal 2007 nedjusterede forventningerne til EBIT til ca. 160 mio. kr.
- I august 2007 var BioMar's nye produktionslinje på fabrikken i Pargua, Chile klar, hvorved BioMar's kapacitet i Chile næsten blev fordoblet. Markedsvæksten i Chile begyndte stort set samtidig at aftage på grund af sygdomme blandt fiskene. De stigende problemer med sygdomme medførte lavere tilvækst, forøget mortalitet og tidlig slagtning af fisk.
- Råvarepriserne udviser betydelige udsving i løbet af året, og priserne på fiskeolie samt vegetabiliske proteiner og olie stiger markant. De store udsving i priserne på råvarer og store ændringer i den relative udvikling mellem de forskellige råvarer, gør det betydeligt mere komplekst at levere produkter med den bedste performance.
- I november 2007 opnår BioMar en vigtig milepæl i realisering af strategien »Going for Global Growth« ved indgåelse af en aftale om akquisitionen af Provimi Aqua. Købet gennemføres endeligt i begyndelsen af 2008. Ved købet fordobler BioMar sin markedsandel i Chile og bliver markedsleder i Continental Europe.

Sådan løser vi produktionsvanskelighederne i Norge

BioMar er tæt på fuld kapacitetsudnyttelse og udvider derfor i første halvår 2007 kapaciteten på fabrikkerne i Karmøy og Myre i Norge. Udvidelsen af kapaciteten bliver forsinket, og der er betydelige produktionstekniske vanskeligheder, da fabrikkerne igen startes op. Disse vanskeligheder fortsætter henover højsæsonen med en betydeligt lavere indtjening til følge. Det var hovedårsagen til at BioMar, ved offentliggørelse af resultatet for 3. kvartal 2007, nedjusterede forventningerne til EBIT til ca. 160 mio. kr.

Da Tore Wikdal begyndte i BioMar i september 2007 blev han straks en drivende kraft i genopretningen af en effektiv produktion på fabrikkerne i Norge. "Der var flere forskellige årsager til problemerne. I første omgang var det vigtigt at få identificeret roden til problemerne, for at vide hvor og hvordan vi skulle sætte ind så det fik størst mulig effekt." fortæller Tore Wikdal.

Tore Wikdal fortsætter "Vi fik fokuseret yderligere på operationel ledelse af fabrikkerne og der blev iværksat specifikke indsatsområder med klare milepæle og ansvarlige. Samtidig definerede vi klare målsætninger for produktionen og fulgte omhyggeligt op på nøgletallene. Vi kunne forholdsvis hurtigt notere en mærkbar forbedring."

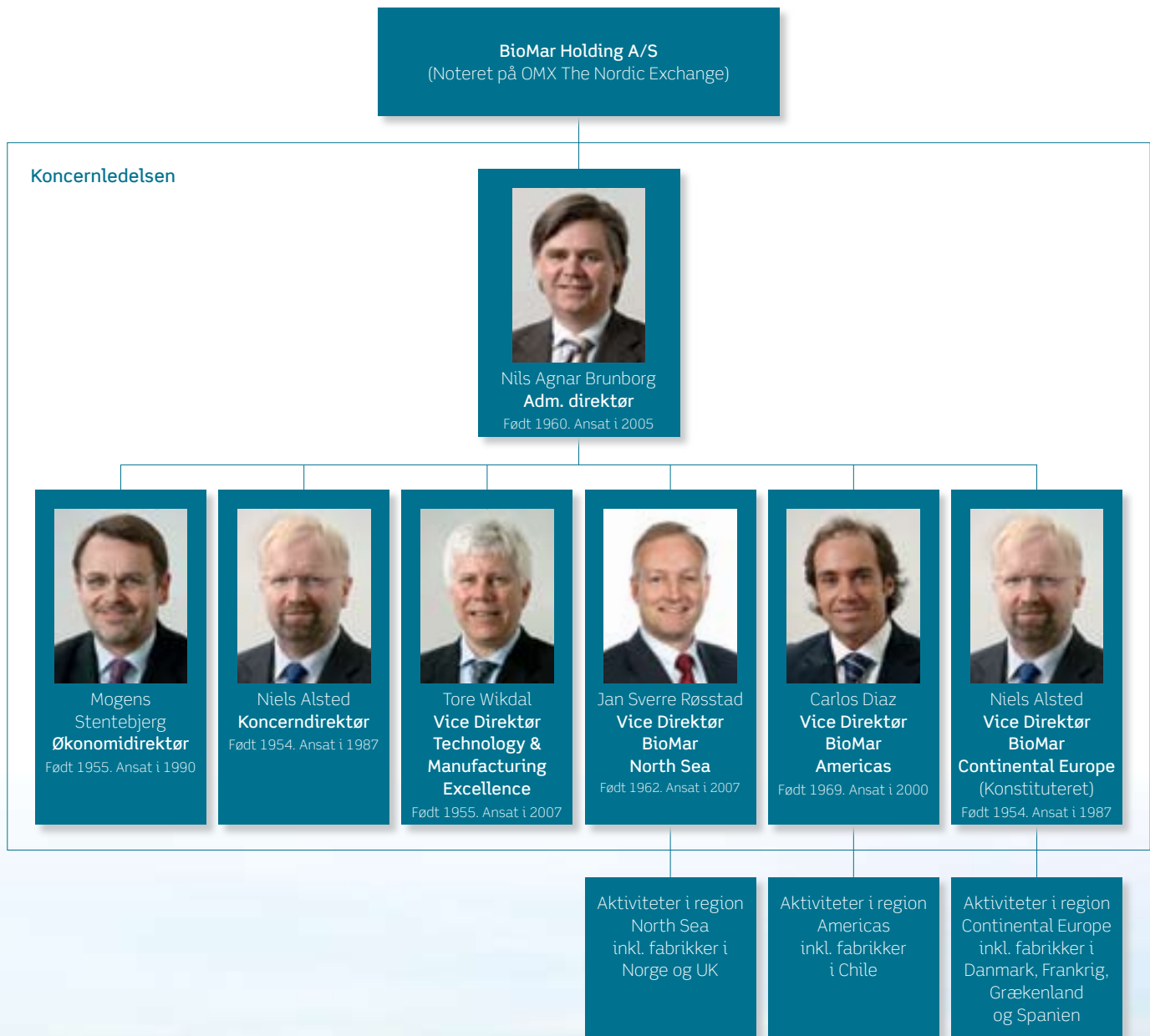
Tore Wikdal konkluderer "Kunder mærker ikke længere kvalitetsproblemer og vi er nået langt i at forbedre produktionen. Vi er nok ikke helt i mål, men vi er godt på vej til at realisere målsætningen om at opnå en effektiv produktion som er best-in-class."

Tore Wikdal

Tore Wikdal, Vice Direktør, Technology & Manufacturing Excellence. Tore Wikdal har ansvaret for teknologisk udvikling, produktion og forskning & udvikling i BioMar på koncernniveau. Han har været ansat i BioMar siden september 2007.



Organisation af BioMar koncernen



»Delivering on Our Strategy«

Her svarer adm. direktør Nils Agnar Brunborg på hvordan det første år med strategien »Going for Global Growth« er forløbet.

Spørgsmål: »Going for Global Growth« blev præsenteret for et år siden – er du tilfreds med det første år?

Svar: I 2007 har vi realiseret 2 vigtige milepæle:

- I begyndelsen af 2007 implementerede vi en regional organisationsstruktur. Det har betydet at koncernledelsen er tættere på markedet og har operationelt ansvar, så beslutninger hurtigere kan træffes. Den regionale organisationsstruktur er samtidig grundlaget for at vi kan integrere opkøbte virksomheder i vores eksisterende organisationsstruktur og realisere synergier.
- Det leder hen til den vigtigste milepæl i løbet af 2007 nemlig købet af Provimi Aqua som blev endeligt gennemført i begyndelsen af 2008. Med købet af Provimi Aqua bliver BioMar's position som den tredjestørste fiskefoder producent betydeligt forstærket.

Spørgsmål: I strategien »Going for Global Growth« opsatte BioMar finansielle målsætninger. I hvilket omfang er de blevet opfyldt?

Svar: I »Going for Global Growth« definerede vi 4 finansielle målsætninger:

- Den første målsætning er at opnå et afkast på den investerede kapital (ROIC) på mere end 15 %. I 2007 har vi realiseret et afkast på den investerede kapital over 15 %. Det er imidlertid en tilbagegang i forhold til 2006 hvor vi realiserede et afkast på 22 %. Tilbagegangen skyldes primært at vi har haft en mindre tilfredsstillende udvikling i Norge hvor vi har haft store produktionsvanskeligheder. Dette opvejes af en god udvikling i arbejdskapitalen.

- Anden målsætning er at opnå en EBIT-margin som er blandt de bedste i branchen, det vil sige bedre en Skretting og EWOS. Det har vi ikke opnået i 2007, igen primært som følge af produktionsvanskelighederne i Norge. EBIT-margin i 2007 er ikke tilfredsstillende.
- Den tredje målsætning om at opnå en omsætning i 2010 på 5-6 milliarder kr. er der god mulighed for at vi realiserer i 2008 med akquisitionen af Provimi Aqua.
- Den fjerde målsætning om at realisere cash flow fra driftsaktiviteter på mere end 250 millioner kr. blev opfyldt i 2007. Vi definerer denne målsætning som EBITDA plus ændring i arbejdskapital. Trods lavere EBITDA opnåede vi målsætningen som følge af den gode udvikling i arbejdskapitalen.

»Vi er særdeles godt tilfredse med at opnå målsætningen om en omsætning på 5 milliarder kr. måske allerede 2 år før tiden.«

Spørgsmål: Hvis BioMar realiserer målsætningen for omsætningen allerede i 2008, skal målsætningen så revideres?

Svar: Vi er særdeles godt tilfredse med at opnå målsætningen om en omsætning på 5 milliarder kr. måske allerede 2 år før tiden. På kort sigt betyder det ikke at vi vil revidere denne

målsætning. Vi vil i stedet fokusere på at realisere de øvrige finansielle målsætninger. Det kan vi primært gøre ved at forbedre indtjeningen i Norge og realisere fordelene ved købet af Provimi Aqua.

Spørgsmål: Hvad er fordelene ved købet af Provimi Aqua?

Svar: Der er flere grunde til at vi købte Provimi Aqua:

- For det første fordobler BioMar sin markedsandel i Chile og vi bliver en vigtig aktør i det chilenske marked, og samtidig en tæt samarbejdspartner med verdens tredje største opdrætsselskab AquaChile.
- For det andet går vi forrest med den nødvendige konsolidering i det forholdsvis fragmenterede Kontinental europæiske marked. Fabrikken i Horsens vil således producere mindre til det Kontinental europæiske marked og i stedet, i stigende grad, producere til det norske marked. BioMar får derved tilført yderligere kapacitet til at følge den forventede vækst i det norske marked samtidig med at overkapaciteten på det Kontinental europæiske marked bliver reduceret.
- For det tredje bringer medarbejderne fra Provimi Aqua stor viden og kompetencer indenfor nicheområder. Provimi Aqua har været dygtige indenfor nicher som foder til blandt andet ål og nye arter som torsk, og har stærke produktprogrammer indenfor larve- og yngelfoder. Disse nicher er i stort omfang komplementære til BioMar's eksisterende forretningsområder, hvorfor BioMar kan tilbyde kunderne et udvidet produktprogram. BioMar vil i de kommende år investere yderligere

»Medarbejderne fra Provimi Aqua
bringer stor viden og kompetencer
indenfor nicheområder.«

i at udbygge forspringet indenfor disse nicher, det gælder i særdeleshed aktiviteterne indenfor yngelfoder i Chile.

- Derudover ligger BioMar og Provimi Aqua tæt på hinanden i både Danmark og Chile, så vi har nogle åbenlyse fordele ved at det kun er nødvendigt at have én administration i Danmark og Chile. Endelig betyder en markant forøget volumen at vi kan drive en mere effektiv forretning ved at udnytte stordriftsfordele inden for indkøb, forskning & udvikling og bedre udnyttelse af produktionsapparatet.

Spørgsmål: Provimi Aqua er et stort selskab i forhold til BioMar – det må være en stor udfordring at få integrationen til at lykkes?

Svar: BioMar har mere end 500 ansatte og Provimi Aqua knap 300 ansatte. Det er helt sikkert en stor udfordring at integrere de 2 selskaber. Der er forskellige kulturer i selskaberne og akquisitioner skaber notorisk usikkerhed blandt de ansatte. Det er selvfølgelig vigtigt i sådan en proces at vi holder fokus på at servicere kunderne, og fortsætter med at levere kvalitetsprodukter.

Spørgsmål: BioMar fordobler med Provimi Aqua's aktiviteter i Chile sin markedsandel – hvordan er fremtiden med sygdomsproblemerne i Chile?

Svar: Fiskeopdræt er biologisk produktion, hvilket medfører at fiskene kan blive syge, stressede eller de kan dø. Det f.eks. kan betyde at fiskene ikke spiser den forventede mængde foder eller at opdrætsselskaberne vælger at udslagte fiskene. Det er

før sket i Canada, Skotland, Irland, Færøerne og Norge, og nu er det altså sket i Chile. De biologiske betingelser for fiskeopdræt er fortsat fantastisk gode i Chile. Humboldtstrømmen gør at vandtemperaturen stort set er optimale året rundt, og så har Chile store områder i region XI med et stort langsigtet potentiale for fiskeopdræt. BioMar's investeringer i Chile understreger vores tro på den langsigtede udvikling i Chile.

Spørgsmål: Med Provimi Aqua's 2 fabrikker i Continental Europe bliver BioMar markedsleder – hvad er konsekvensen af det?

Svar: Som markedsleder har BioMar en forpligtelse til at sætte standarden i markedet. Det gælder områder som anvendelsen af alternative råvarer og bæredygtighed hvor BioMar i kraft af sine ressourcer indenfor forskning & udvikling kan gå forrest. BioMar har igennem årene været kendt for sin høje produktkvalitet, effektive logistik og teknisk service til kunderne, som markedsleder er det naturligt at vi forsat øger standarden på disse områder.

Nils Agnar Brunborg

Nils Agnar Brunborg har som CEO i BioMar det overordnede ansvar for blandt andet strategi, organisation og akquisitionen af Provimi Aqua. Nils Agnar har en Master i Business Science. Han kom til virksomheden i 2005.



Mission, værdier og strategi

»Going for Global Growth«

I 2007 præsenterede BioMar strategien »Going for Global Growth«. Figuren nedenfor viser hvordan strategien blandet andet tager udgangspunkt i den overordnede mission og værdier i BioMar, og hvordan disse omsættes til finansielle mål, et strategikort og BioMar's målstyringssystem.



Missionen

Vi mener, at missionen i BioMar giver en god forklaring på, »hvorfor vi eksisterer« som virksomhed. Missionen forbliver relativt stabil over tid selvom verden omkring os ændrer sig.

Missionen i BioMar

Medarbejderne i BioMar skaber en sund og bæredygtig vækst for kunder og aktionærer ved at skabe innovative foderløsninger til udvikling af akvakultur over hele verden.

Værdierne i BioMar

Værdierne i BioMar beskriver, »hvad vi tror på« som medarbejdere hos BioMar.

Ledelsen i BioMar arbejder målrettet på at skabe en lederstil, der er åben og ærlig.

Vi tilskynder, at den enkelte viser ansvar og initiativ ved at leve op til værdierne i BioMar, der giver en række overordnede retningslinjer for vores adfærd.

Respekt	Mod	Innovation	Udførelse	Åbenhed
Vi optræder med integritet baseret på gensidig tillid og forstår at værdsætte den iboende værdi af mennesker og miljø. Vi er stolte over at medvirke til udviklingen af mennesker og team.	Vi sætter pris på udfordringer og løber gerne kalkulerede risici. Vi skaber forandringer og forbedringer. Vi arbejder målrettet på at være vindere.	Vi er på udkig efter muligheder og stræber på vores kunders vegne efter nyskabende forretningsmæssige løsninger internt og eksternt.	Baseret på erfaring og indsigt handler vi og får tingene gjort. Vi værdsætter personligt ansvar og initiativ.	Vi arbejder med andre på en åben og inddragende måde. Vi er pålidelige og til at stole på. Vi arbejder og handler globalt.



Finansielle mål og strategikort

De finansielle mål i BioMar beskriver, hvad »vi ønsker at opnå« og strategikortet viser »hvordan strategien er bundet sammen«.

Strategikortet viser et årsag- og effektforhold mellem de finansielle mål øverst, der drives af udviklingen i kunder og markeder, der igen drives af de vigtigste forretningsprocesser,

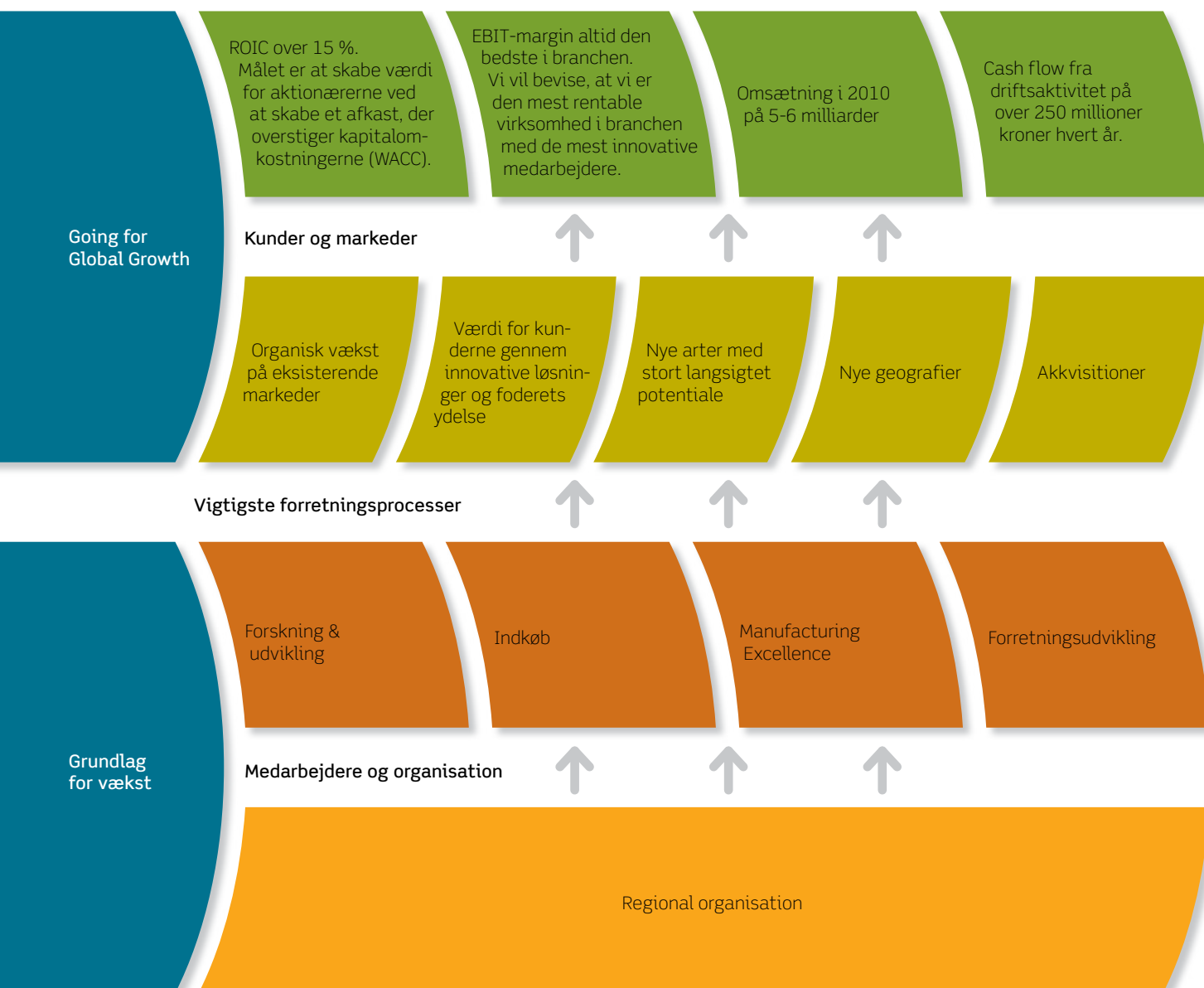
som igen drives af medarbejdere og organisationen i BioMar.

Grundlaget for vækst er den regionale organisation og de vigtigste forretningsprocesser: forretningsudvikling, forskning & udvikling, produktion og indkøb.

Det er drivkraften bag »Going for Global Growth«, der indebærer

øget fokus på og øget investering af ressourcer i forskning & udvikling med henblik på at styrke BioMar's konkurrenceevne og realisere vækstpotentialet i BioMar gennem organisk vækst og vækst fra nye arter og geografi samt opkøb.

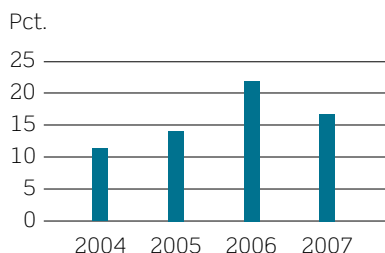
Finansielle mål



Målstyring

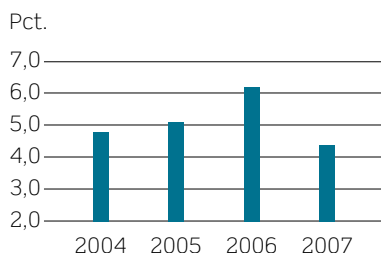
Målstyring handler om, »hvordan vi måler succes« af strategien »Going for Global Growth«. BioMar's målstyringssystem omfatter målepunkterne, der er vist nedenfor.

ROIC før skat



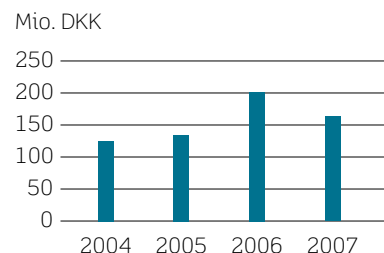
På aktiemarkedet anses ROIC for at være en af de vigtigste indikatorer for, om en virksomhed skaber værdi for aktionærerne.

EBIT-margin



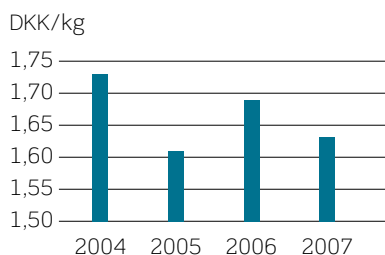
EBIT-margin viser hvor effektivt BioMar drives.

EBIT



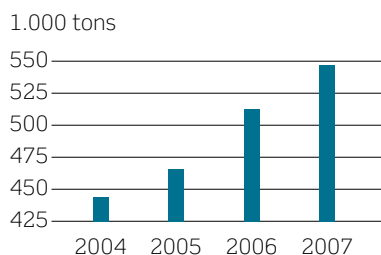
EBIT er et vigtigt mål, fordi det udgør en vigtig del af ROIC. ROIC defineres som EBIT divideret med den investerede kapital.

Bruttoavance pr. kilo



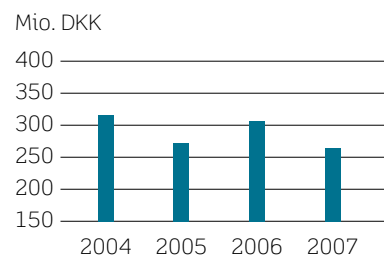
Bruttoavancen pr. kilo er vigtig, fordi den har en afgørende indvirkning på EBIT.

Volumen



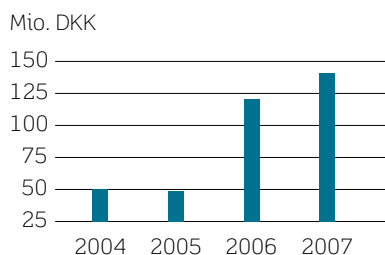
Den solgte volumen er vigtig, fordi den også har en afgørende indvirkning på EBIT.

Cash flow fra driftsaktivitet



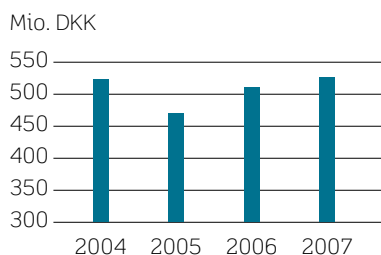
Et højt cash flow fra eksisterende aktiviteter (defineret som EBITDA plus ændring i arbejdskapital) muliggør investeringer i vækst.

Investeringer i materielle anlægsaktiver



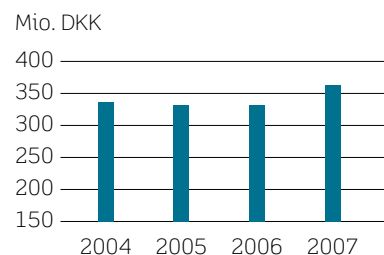
Vækst vil for en stor dels vedkommende være drevet af nye investeringer.

Kundetilgodehavender



Kundetilgodehavender har stor indvirkning på arbejdskapitalen, som igen udgør en vigtig del af cash flowet.

Faste omkostninger



For at skabe et grundlag for vækst er det nødvendigt at opbygge funktionel ekspertise indenfor f.eks. forretningsudvikling og som følge heraf opstår der øgede faste omkostninger.

Akvakultur – en industri i vækst

Fisk er sundt og trendy

Det er i de seneste år blevet trendy at spise fisk. Det skyldes, at fisk har renomme for at være sundt og en vigtig del af diæter mod overvægt. Fiskerestauranter i mange lande oplever derfor stor fremgang i disse år.

Fisk er en vigtig proteinkilde

Fisk er en vigtig proteinkilde og udgør ca. 5 % af protein-indtagelsen i EU og USA. Det er dog betydeligt mindre end andre store proteinkilder som illustreret på næste side.

De seneste år har fisk og skaldyr imidlertid fået en tiltagende betydning som proteinkilde. Det tilskrives bl.a. de helbredsmæssige fordele, som indtagelse af fisk og skaldyr giver på

grund af deres indhold af Omega-3 fedtsyrer, D-vitamin, jod og selen.

Akvakultur er effektiv produktion af proteiner til mennesker

Akvakultur er en meget effektiv måde at fremstille proteiner til human ernæring på. Det skyldes flere forskellige forhold f.eks.:

- **En lav foderkvotient (Feed Conversion Ratio).** Foderkvotienten er defineret som den mængde foder, der skal til at producere et kilo fisk. Foderkvotienten er relativ lav i akvakulturindustrien. For laks og ørreder ligger den på omkring 1,0-1,2 – det vil sige, at der i gennemsnit går omtrent 11 kg foder

til at producere 10 kg fisk. Det skal bemærkes, at foderkvotienten varierer fra art til art og fra opdrætter til opdrætter.

• Effektiv anvendelse af energi.

Opdræt i vand medfører, at fisken anvender mindre energi på at modvirke tyngdekraften end dyr, der avles på jordens overflade. Samtidig er fisk vekselvarmede dyr, hvorfor de ikke anvender energi på at regulere deres egen temperatur, men tilpasser sig effektivt til vandtemperaturen.

- **Højt udbytte.** Der er relativt meget kød og få ben og finner på fisk, hvorfor udbyttet i forhold til vægt er højt – i modsætning til husdyr

Effektiv produktion af proteiner



Kilde: Kontali

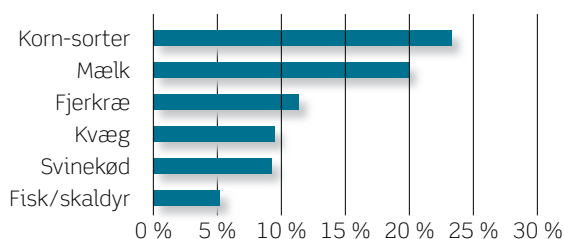
hvor udbyttet af spiseligt kød bliver stærkt reduceret af det, der går fra til ben, fødder, pels, fjer osv.

Akvakulturindustrien i vækst

Akvakultur er en industri i fremgang. Udviklingen skyldes forskellige forhold f.eks.:

- **Stabile leverancer.** Leverancer af opdrættede fisk er stabile og forudsigelige, i modsætning til leverancer af vildtfanget fisk, hvor udbuddet påvirkes af bl.a. vejr og kvoter. Forudsigeligheden i leverancer er vigtig for store aftagere af fisk som f.eks. restauranter og cateringindustrien.
- **Kvoter på vildtfangede fisk.** Der er kvoter på fangst af forskellige arter i forskellige fangstområder. Det skyldes, at bestanden af flere arter er faldet til et niveau, hvor fangsten har været for høj til opretholdelse af bestanden. Fangsten af en række vilde fiskearter er således blevet

Fordeling af ernæring på proteinkilder



Kilde: FAO og Kontali (Proteinindtagelse i EU-15 lande og USA i år 2002)

Foder til økologiske fisk

Stigningen i efterspørgslen på økologiske fødevarer har nået fiskedissen i supermarkedet.

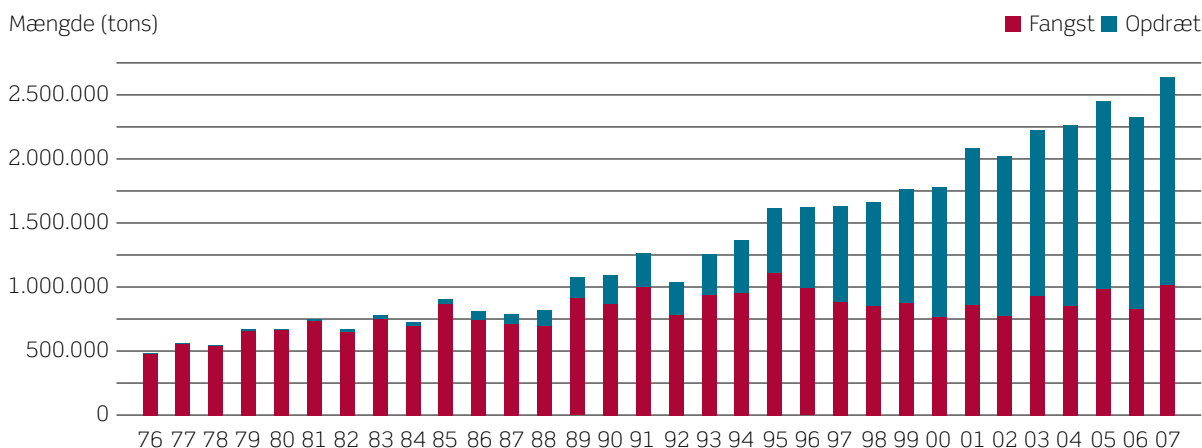
Set isoleret på individuelle markeder er salg af foder til økologiske fisk fortsat en lille niche, men på tværs af markeder er efterspørgslen nu så stor, at det har givet mulighed for at etablere en økonomisk rentabel produktion med udgangspunkt i BioMar's fabrik i Grangemouth, Skotland. Herfra leveres Ecolife Pearl i første omgang til kunder i Nordeuropa, men interessen fra opdrættere er voksende i hele Europa i takt med, at forbrugerne får øjnene op for de økologiske fisk.

"Produktionen af foder til økologiske fisk stiller krav til separat lagerkapacitet til økologiske råvarer og omstillingen af produktionsanlægget imellem normal og økologisk produktion er tidskrævende. Derfor giver det mening at samle produktionen på en af vores fabrikker" fortæller produktchef Peter Bell Jensen fra BioMar Baltic. "Vi har igennem de seneste tre år kørt en lille testproduktion, som i starten kunne dække efterspørgslen i Danmark, men med den stigende efterspørgsel fra bl.a. Tyskland var vi nødt til at finde en anden løsning. Vi tog derfor fat i vores skotske kollegaer, der allerede producerede foder til økologiske torsk for at se, om vi kunne indlede et samarbejde."

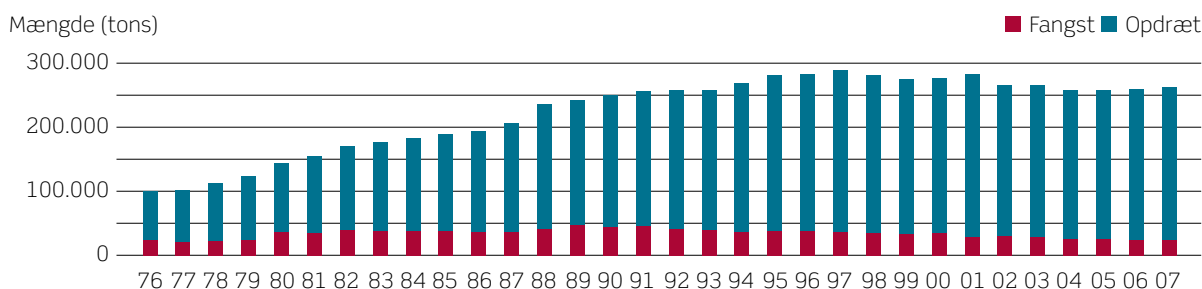
Men en af udfordringerne i salget af foder til økologiske fisk er de forskelligartede krav til certificeringer på de enkelte markeder. "De forskelligartede krav betyder, at et foder baseret på en bestemt række råvarer kan blive certificeret på et marked, men er blot en enkelt råvare ikke certificerbar på et andet marked, så kan vi ikke få hele produktet certificeret på dette marked. Der skal derfor findes en løsning, der både tilfredsstiller kravene til foderets ernæringsmæssige værdi og samtidig opfylder alle kravene til certificering på tværs af markederne. Efter at skotterne lavede et par mindre justeringer er dette nu endelig lykkedes for os med Ecolife Pearl" afslutter Peter Bell Jensen.



Global fangst og opdræt af laks



Global fangst og opdræt af ferskvandsørred



kraftigt reduceret de sidste mange år, og efterspørgslen efter fisk kan ikke efterkommes af vildtfangede fisk.

- **Akvakultur erstatter vildtfangede fisk.** Da efterspørgslen efter fisk ikke i tilstrækkeligt omfang kan efterkommes af vildtfangede fisk opfylder akvakulturindustrien markedets behovet.

På illustrationerne ovenfor og på modstående side ses hvordan opdræt har erstattet vildtfangede fisk blandt forskellige fiskearter.

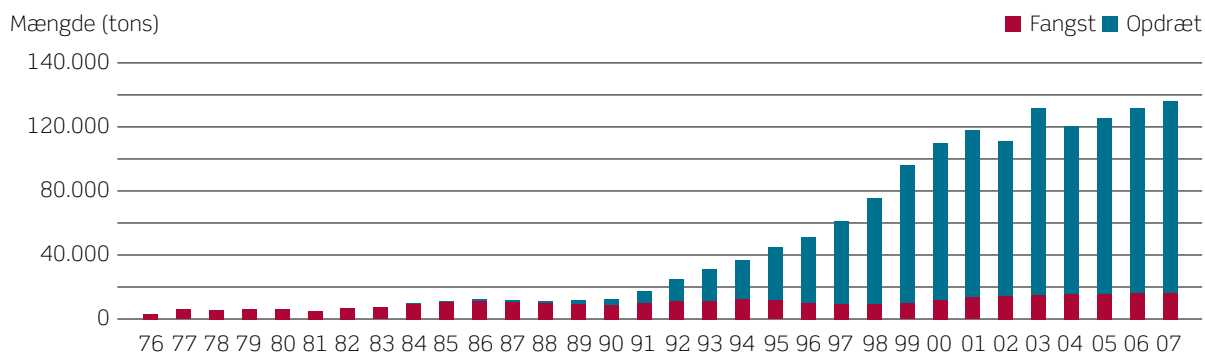
Opdrættede laks (inkl. stillehavslaks og havbrugsørreder) udgjorde for 20 år siden mindre end 10 % af den globale fangst og opdræt af laks og udgør i dag mere end 60 % af markedet for laks. I perioden er fangsten af vildtfangede laks stagneret, og væksten er sket ved opdræt af laks. Opdrætsslaks har en volumen på ca. 1.500.000 tons fisk.

Opdræt af ferskvandsørreder er foregået siden begyndelsen af 1950'erne, den samlede volumen er i 2007 dog på mindre end 250.000 tons fisk.

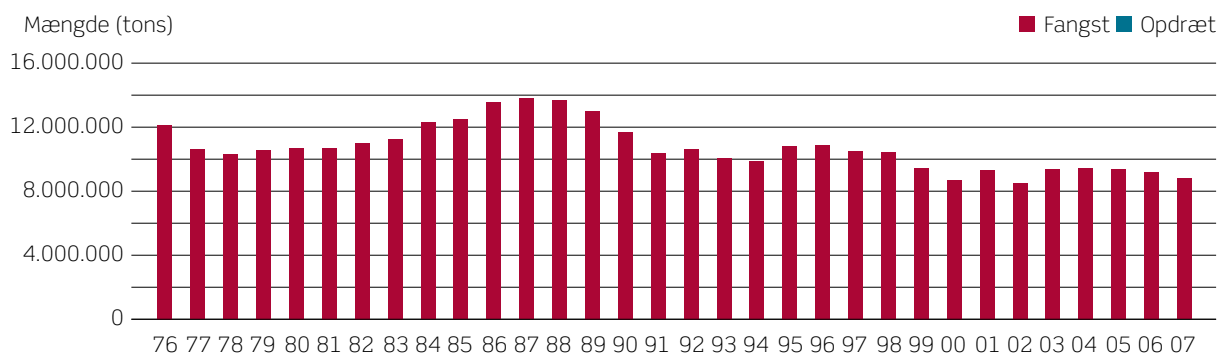
Opdræt af hav-aborre og hav-bras er blevet kommercialiseret i løbet af de seneste 15 år, så volumen i 2007 overstiger 100.000 tons fisk.

Mange opdrætsselskaber bruger store ressourcer på at kommercialisere opdræt af torsk. Opdræt af torsk udgør i 2007 dog fortsat en ubetydelig del af det meget store marked for vildtfangede torskearter som udgør ca. 10.000.000 tons fisk.

Global fangst og opdræt af hav-aborre og hav-bras



Global fangst og opdræt af torsk

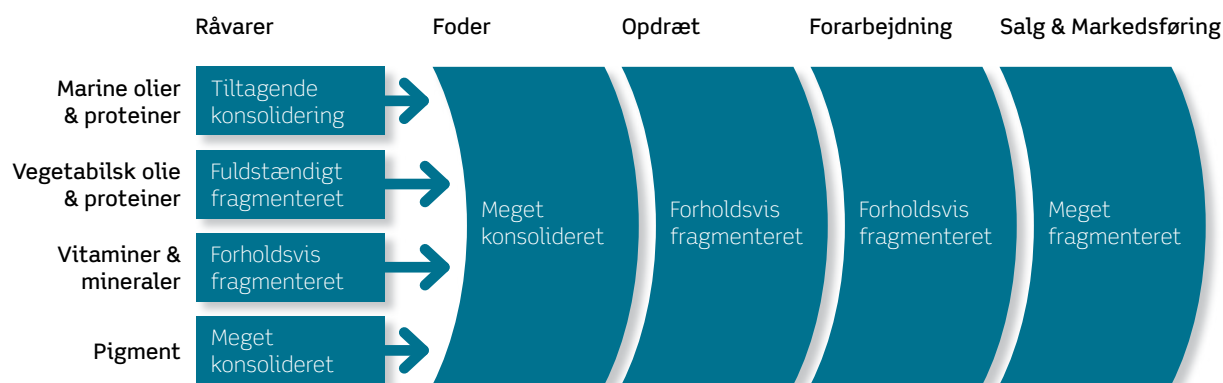


Kilde: FAO og BioMar

Korte facts om akvakultur – effektiv produktion med stort potentiale

- 70 % af klodens overflade består af vand – der er et stort uudnyttet potentiale i akvakultur.
- Inden for industrialiseret akvakultur er Norge og Chile verdens 2 største producenter med en produktion på ca. 600.000 tons fisk hver om året.
- De norske og chilenske fjorde muliggør en effektiv udnyttelse af dybden inden for havbrug. Et net, der anvendes til opdræt, er i gennemsnit omkring 20 meter dybt.
- I Norge er der udstedt ca. 900 koncessioner til opdræt af laks og ørreder. Koncessionerne har et gennemsnitligt rumfang på 10.000 m³. Der anvendes således 9 mio. m³ til Norges samlede opdræt.
- Det årlige opdræt i Norge kan gennemføres inden for et areal på 450.000 m². Det svarer til en kvadratisk firkant på mindre end 700 x 700 meter, hvilket svarer til ca. 65 fodboldbaner. Et meget lille areal til en årlig produktion af ca. 600.000 tons fisk.

BioMar's værdikæde



Værdikæde

Produktionen af fiskefoder indgår i en værdikæde, der bl.a. omfatter råvarer, produktion af fiskefoder, opdræt af fisk, bearbejdning af fisk og salg & markedsføring af opdrættede fisk.

Råvarer – store prisudsving

BioMar anvender mange forskellige slags råvarer til produktion af et optimalt fiskefoder. Billeder af de vigtigste råvarer findes på indersiden af det bagerste omslag i denne årsrapport. Omkostningerne til de forskellige typer af råvarer fordeler sig omtrent som vist nedenfor.

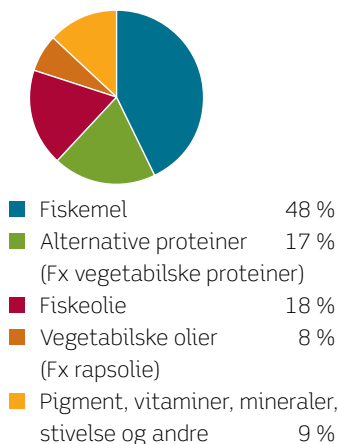
Det ses, at fiskemels andel af råvareomkostningerne er faldet fra 2006 til 2007, mens alternative proteiners andel er forøget. Det skyldes dels en forøget substitution af fiskemel med alternative proteiner, dels at priserne på fiskemel er faldet, mens den er steget betydeligt for de fleste vegetabiliske proteiner. Den forøgede substitution af marine ingredienser med alternative råvarer uddybes i afsnittene om "Forskning & udvikling" og "Corporate Responsibility". Traditionelt har de vigtigste råvarer været marine råvarer (fiskemel og fiskeolie). Marine råvarer produceres

af små benede pelagiske fiskearter, som sjældent anvendes til human fortæring. Derudover produceres der en del marine råvarer fra afskæringen fra fisk, der anvendes til human fortæring. Marine råvarer udgør ca. 61 % af råvareomkostningerne. Der sker en tiltagende konsolidering blandt leverandører af marine råvarer, der primært er hjemmørende i Peru, Chile, Danmark, Norge og Island.

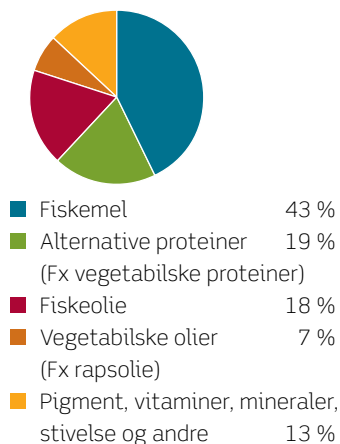
En af BioMar's langsigtede målsætninger er at have et fleksibelt råvaregrundlag for til enhver tid at kunne levere produkter med den bedste performance. Ved at anvende alternative råvarer som f.eks. vegetabiliske proteiner og olier reduceres afhængigheden af marine råvarer, og på denne måde understøtte bæredygtigheden af akvakulturindustrien. Der anvendes mange ressourcer, og det er lykkedes at reducere indholdet af marine råvarer i fiskefoderet, uden at det er sket på bekostning af fiskenes vækst, sundhed, foderets performance eller – meget væsentligt – kvalitet. Alternative råvarer som f.eks. vegetabiliske proteiner og olier udgør i dag ca. 26 % af råvareomkostningerne.

De betydelige udsving i priserne på råvarer og store ændringer i den relative udvikling mellem de forskel-

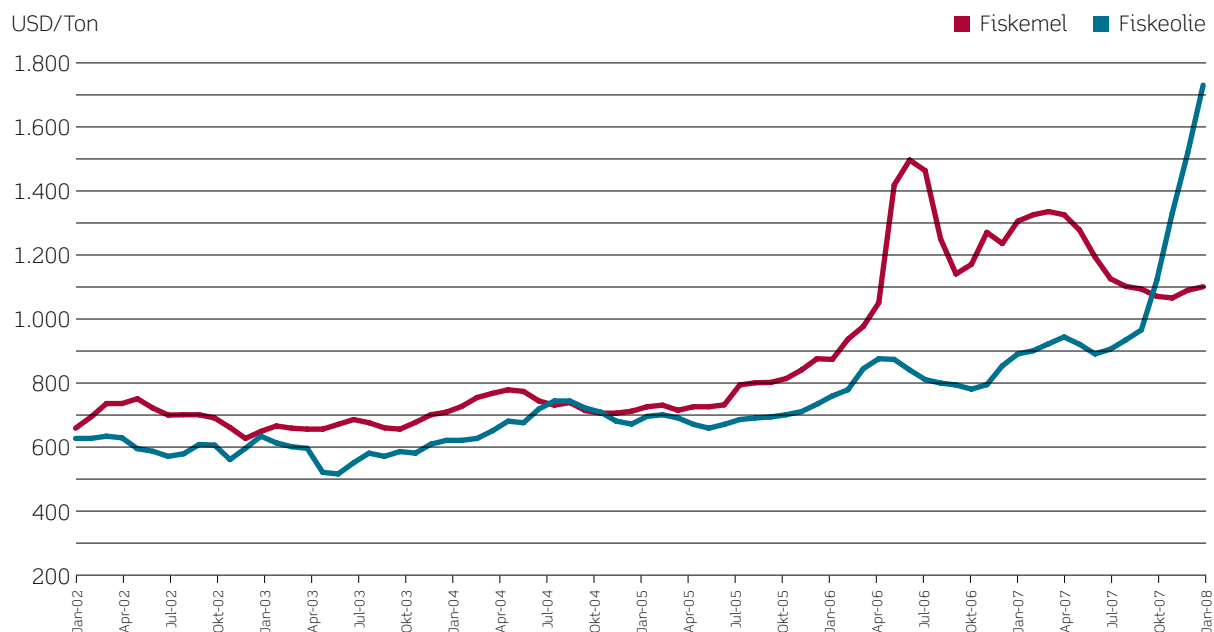
Omkostningsfordeling 2006



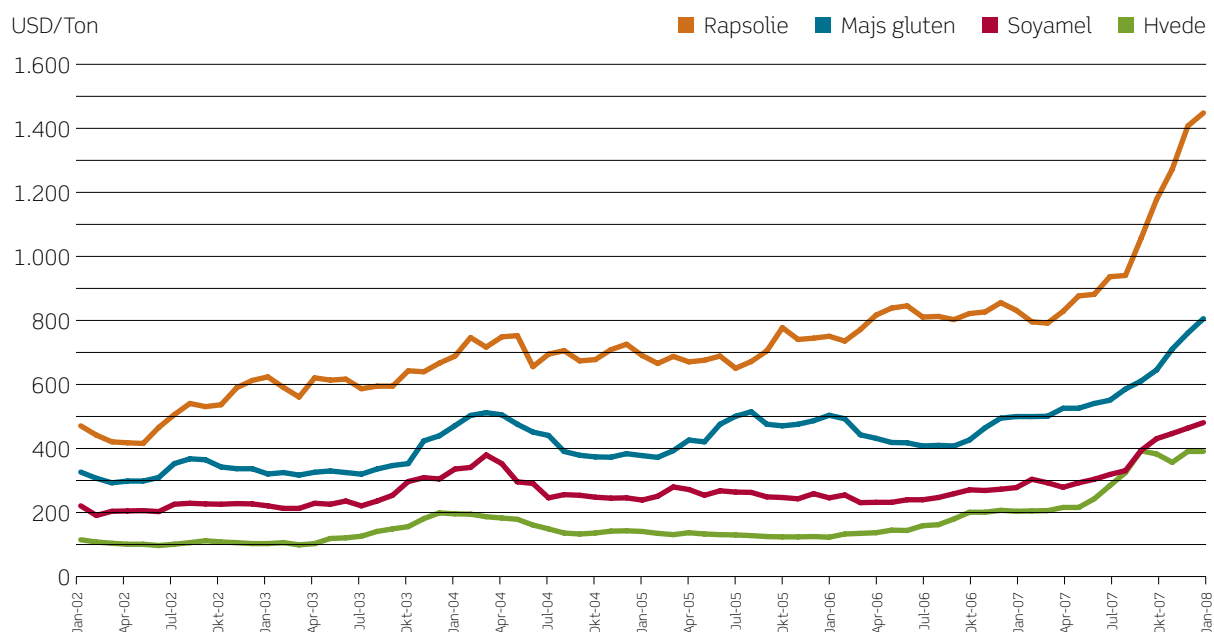
Omkostningsfordeling 2007



Prisudvikling for fiskeolie og fiskemel (2002-2008)



Prisudvikling for udvalgte vegetabiliske råvarer (2002-2008)



lige råvarer medfører en forøget kompleksitet i at levere produkter med den bedste performance. Udsving i råvarepriserne forøger behovet for en forretningsmodel med et fleksibelt råvaregrundlag i recepterne, der understøttes af fleksibilitet i indkøb og indgående logistik samt omstillingsparathed i produktionen. En fleksibel forretningsmodel er således i stigende grad en nødvendighed for fortsat at kunne levere produkter med den bedste performance til kunderne.

I naturen optages pigment ved, at fisk spiser dyreplankton og krebsdyr. Fisk kan ikke selv danne pigment, men må indtage det gennem kosten. I foder til atlantisk laks, coho og ørreder indgår varierende mængder pigment til at sikre kødets røde farve. Pigmentet fremstilles syntetisk, men er kemisk set identisk med naturligt forekommende pigment. Der findes på verdensplan flere leverandører af pigment. Derudover tilsættes vitaminer, mineraler og stivelse.

Opdræt - en cyklisk industri

BioMar's kunder er fiskeopdrættere. I Norge, UK og Chile sælges primært foder til opdræt af laks, i den øvrige del af Europa sælges primært foder til ferskvandsørreder, hav-aborre og hav-bras. Opdræt af laks i Norge, UK og Chile samt hav-aborre og hav-bras i middelhavsområdet foregår i havbrug, mens opdræt af ferskvandsørreder foregår i traditionelle dambrug. BioMar koncernen leverer foder til ca. 50 lande og mere end 25 forskellige fiskearter, som udover de ovenfor nævnte tæller økologisk laks, økologisk torsk, torsk, ål, pighvar, helleflynder, stør etc.

Igennem årene har der været meget store udsving i de priser, opdrætterne har opnået for de fisk, de sælger.

Udsvingene på laksepriserne er illustreret på modstående side. Foder til laks udgør 75 % af BioMar's solgte volumen i 2007.

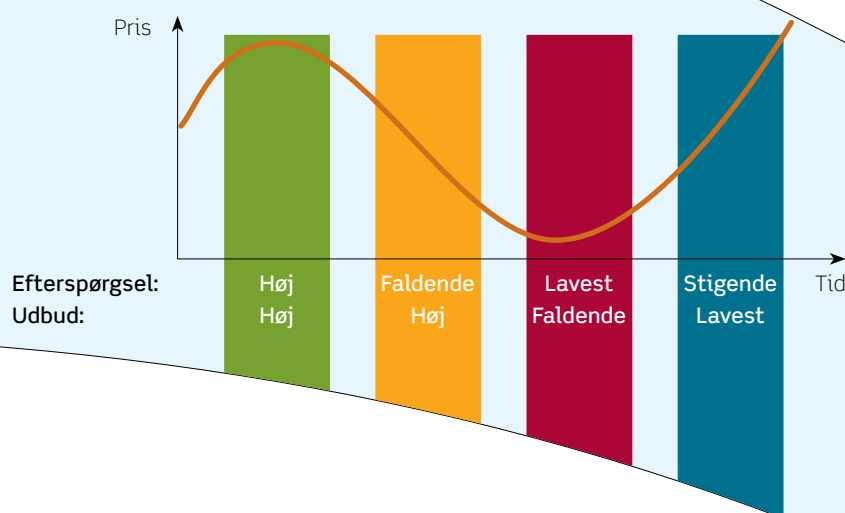
De meget store udsving i fiskepriserne skyldes, at der ikke altid er balance mellem udbud og efterspørgsel. Disse ubalancer opstår ofte pga., at fiskeopdræt grundlæggende er en

biologisk produktion, hvorfor det på kort sigt er svært at ændre på udbuddet af fisk. For eksempel tager det ca. 6-9 måneder at avle en lille laks på ca. 100 gram (smolt). Efterfølgende sættes smolten ud i havbruget, og efter ca. 14-18 måneder høstes den med en vægt på 4 kg eller mere. Udbuddet af laks vil således være bestemt ca. 18-24 måneder frem i tiden. Produktionen og udsættelsen af smolt tager ikke nødvendigvis udgangspunkt i den forventede efterspørgsel, ligesom efterspørgslen ikke med sikkerhed kan forudses. Efterspørgslen kan f.eks. påvirkes af regulative forhold, forbrugernes og detailhandlens opfattelse af fødevarer sikkerhed samt af de generelle økonomiske konjunkturer - f.eks. udviklingen i cateringindustrien og restaurationsbranchen, der aftager en stor andel af fiskeproduktionen. På grund af ubalancen mellem efterspørgsel og produktion må fiskeopdræt betegnes som en cyklisk industri, som illustreret nedenfor.

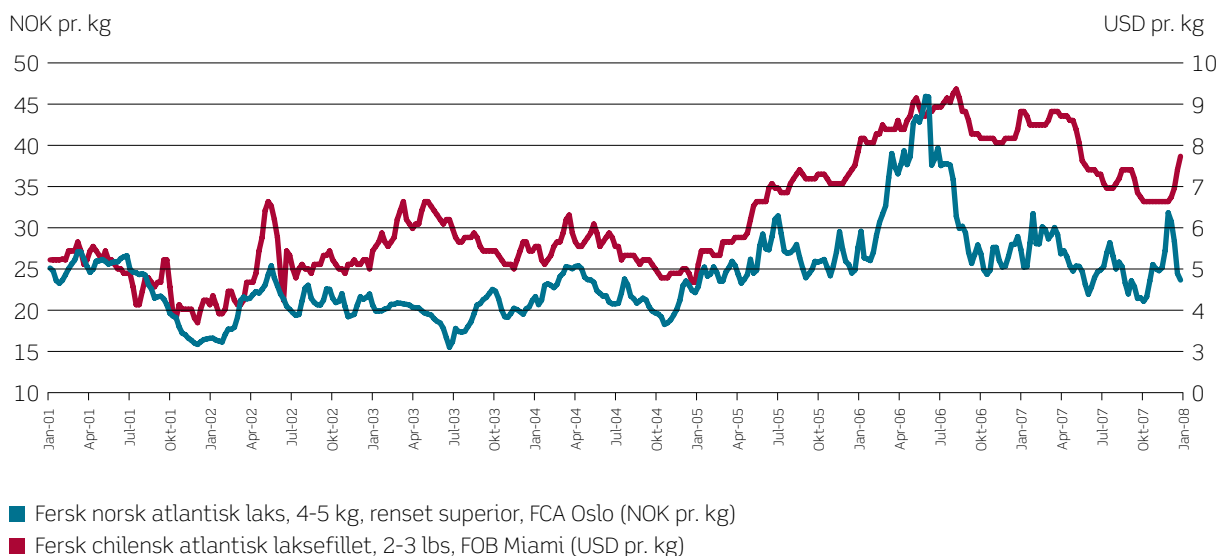
Fiskefoder - stabilt led i værdikæden

På trods af, at fiskeopdræt er cyklisk, er fiskefoder ikke tilsvarende cyklisk. Det skyldes, at BioMar's bruttoavance ikke nævneværdigt bliver påvirket af kortvarige og mindre ændringer i fiskepriserne. Dog kan en længere

Skematisk fremstilling af cyklisk industri



Laksepriser (2001-2008)



periode med lave fiskepriser og dårlig rentabilitet påvirke kundernes gælds-serviceringsevne og soliditet, hvorfor BioMar's kreditrisiko kan stige. Derudover kan kundernes mulighed for at finansiere drift og udvikling af deres virksomhed blive negativt påvirket.

Balance mellem indkøb af råvarer og salg af foder

BioMar's evne til at skabe balance mellem indkøb af råvarer og salg af foder er særdeles vigtig for udviklingen i selskabets bruttoavance pr. ton. Balancen mellem indkøb og anvendelse skal ses både i relation til tilgængelighed af råvarer og priserne på råvarer.

- **Balance med hensyn til tilgængelighed.** De fisk, der anvendes ved fremstillingen af marine råvarer, er kvotebelagte og fanges i afgrænsede perioder. Tilgængeligheden af marine råvarer er således ikke jævnt fordelt over året. Tilsvarende gør sig gældende for flere vegetabiliske råvarer som har en begrænset tilgængelighed på nogle tidspunkter af året.

• Balance med hensyn til priser.

BioMar søger at skabe balance mellem priser på råvarer og salgspriser til kunderne ved regulering af listepreiser og indarbejdelse af prisreguleringsmekanismer i større kontrakter. I region Continental Europe anvendes der i vid udstrækning standardprislistes. Der er i branchen tradition for at justere disse i forhold til udsving i råvarepriserne. I regionerne North Sea og Americas indgås der ofte individuelle kontrakter med større kunder. De individuelle kontrakter har typisk en løbetid på 1 til 2 år, men indeholder ofte prisreguleringsmekanismer eller andre kontraktuelle vilkår, som medfører en regulering af priserne f.eks. hver tredje måned. BioMar søger at minimere sin risiko for udsving i råvarepriserne ved at fastsætte indkøbsprisen på råvarerne på samme tidspunkt, som salgsprisen til kunderne bliver fastlagt. BioMar mindsker derved følsomheden over for udsving i råvarepriserne ved at salgsprisen i kundecontrakter, helt eller delvist, følger ændringer i råvarepriserne.

Derudover fokuserer BioMar strategisk på at mindske afhængigheden af marine råvarer ved et fortsat fokus på forskning & udvikling, hvor et af de centrale emner er substitution af marine ingredienser med alternative råvarer som f.eks. vegetabiliske proteiner og olier.

Bruttoavancen pr. ton er i høj grad styret af BioMar's evne til at skabe balance mellem indkøb af råvarer og salg af foder. Bruttoavancen pr. ton er særdeles vigtig for rentabiliteten i BioMar koncernen. Bruttoavance pr. ton anvendes i stedet for bruttomargin (i %), da bruttomargin (i %) bliver påvirket af ændringer i råvarepriserne uden at BioMar's rentabilitet – alt andet lige – bliver ændret. Hvis f.eks. råvarepriserne stiger, og denne stigning reguleres over for kunderne, vil BioMar's omsætning stige, men bruttoavancen vil være uforandret, mens bruttomargin (i %) vil falde. Stigende råvarepriser medfører således lavere bruttomarginer (i %), men påvirker ikke nødvendigvis bruttoavancen pr. ton – og BioMar's underliggende rentabilitet.

Beskrivelse af konkurrencesituationen

BioMar er verdens tredjestørste producent af foder til akvakulturinindustrien med en markedsandel på ca. 17 % af de markeder, som adresseres af BioMar.

Verdens største producent med en markedsandel på ca. 34 % er Skretting, et datterselskab af det børsnoterede hollandske selskab Nutreco. Nutreco producerer foruden foder til akvakulturinindustrien også foder til andre dyr som svin, kvæg, fjerkræ, heste, får og kæledyr. Skretting er aktiv på alle de største markeder, hvor der drives industriel akvakultur – inklusiv markeder i Nordamerika, Asien og Australien. Den næststørste producent med en markedsandel på ca. 23 % er EWOS, et datterselskab af det børsnoterede norske selskab Cermaq. Cermaq ejer desuden Mainstream, en af verdens største fiskeopdrætsvirksomheder. EWOS er udelukkende aktiv på de lakse-producerende markeder i Norge, UK, Nordamerika og Chile. De 3 største leverandører har tilsammen en markedsandel på ca. 74 % af det samlede marked, som adresseres

af BioMar. De øvrige producenter er primært aktive inden for afgrænsede nationale – eller regionale områder.

Strukturen på de forskellige markedsområder, som BioMar er aktiv på, er ret forskellig. På de næste sider ses en gennemgang af hver af de 3 regioner i BioMar koncernen. Som et eksempel på forskellen fra marked til marked vises til højre, konsolideringen på hver region i form af markedsandelen for de 4 største aktører sammen med BioMar's estimerede markedsandel.

På trods af, at foderproducenterne led i værdikæden fremstår som relativt konsolideret, både i forhold til leverandørerne af råvarer og til fiskeopdrætterne, er konkurrencen intens blandt foderproducenterne. BioMar's strategiske respons på den intense konkurrence er et forstærket fokus på forskning & udvikling. Presset på BioMar's marginer som følge af konkurrencen kan på lang sigt mindskes ved at forbedre produkt performance og receptoptimering og derved opnå en stigende bruttoavance pr. ton.

BioMar's markedsandel og de 4 største aktørers samlede markedsandel



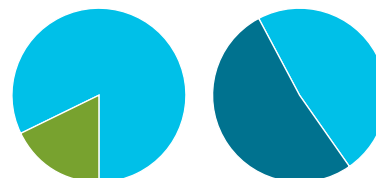
Region North Sea

BioMar markedsandel: ca. 23 %
Samlet markedsandel af de 4 største: ca. 98 %



Region Americas

BioMar markedsandel: ca. 9 %
Samlet markedsandel af de 4 største: ca. 80 %

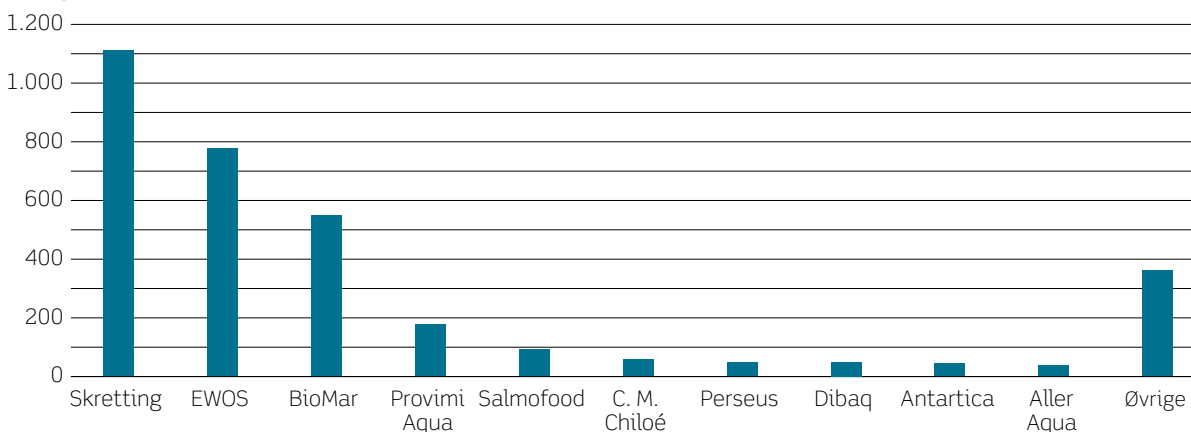


Region Continental Europe

BioMar markedsandel: ca. 18 %
Samlet markedsandel af de 4 største: ca. 52 %

Volumen pr. producent i markeder der adresseres af BioMar

Mængde (1.000 tons)



Kilde: BioMar



Jævnfør uddybende kommentarer i afsnittet om »Forskning & udvikling«. De 3 største producenter afsætter hvert år store ressourcer til forskning & udvikling. Ressourcer som de mindre aktører ikke har mulighed for at anvende. De 3 store producenter øger derfor kontinuerligt forspringet til de mindre aktører med hensyn til foderets performance og anvendelse af mere omkostningseffektiv råvare-sammensætning.

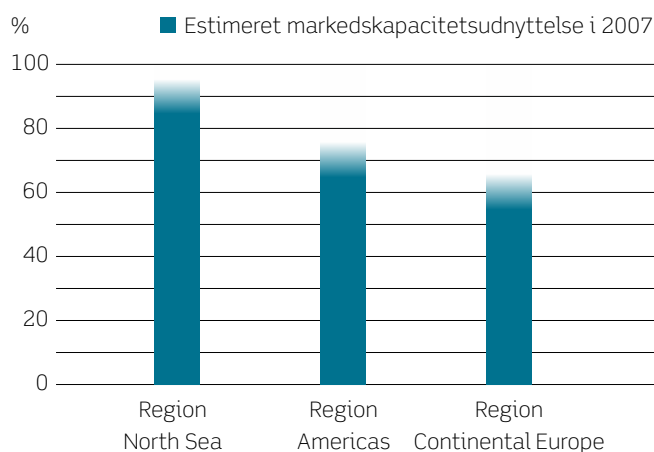
De høje omkostninger til forskning & udvikling udgør en høj indtrængningsbarriere i branchen. Indtrængningsbarrieren bliver forøget år for år som følge af, at foderets performance konstant forbedres.

Den sæsonjusterede kapacitetsudnyttelse i regionen viser, hvor stor en andel af produktionskapaciteten i hele regionen som udnyttes i henhold til BioMar's estimer. Den sæsonjusterede kapacitetsudnyttelse er af meget stor betydning for hvor intens konkurrencen er i markedet. En lav kapacitetsudnyttelse medfører ofte pres på priser og marginer i markedsområdet. Den sæsonjusterede

kapacitetsudnyttelse er relativ lav i Region Continental Europe, som illustreret nedenfor. Dette lægger yderligere pres på de mindre aktører. På nogle markeder kan der derfor opstå behov for en vis konsolidering af markedet i løbet af de kommende år. Generelt udvides (eller formindskes) kapaciteten med én fabrik eller én

linje i en fabrik af gangen. Det vil sige at kapaciteten typisk vil blive ændret trinvis i forholdsvis store spring. Hvis én aktør i et marked vælger at udvide kapaciteten, kan det få forholdsvis stor indflydelse på kapacitetsudnyttelsen i hele branchen, hvilket kan få stor indflydelse på konkurrencesituationen.

Den sæsonjusterede markedskapacitetsudnyttelse



Kilde: BioMar

Provimi Aqua

I november 2007 indgik BioMar en aftale med Provimi Holding om overtagelse af deres fiskefoderaktiviteter Provimi Aqua. Købet blev endeligt gennemført i begyndelsen af 2008. Provimi Aqua omfatter fiskefoderaktiviteter i Danmark, Spanien og Chile. Ligeledes indgår en 50 % ejerandel i et joint venture med AquaChile. Købsprisen udgør 90,5 mio. EUR (674 mio. kr.) på gældsfri basis. Akkvisitionen er finansieret gennem kredit faciliteter. Provimi Aqua vil blive konsolideret i BioMar's regnskab fra den 1. februar 2008.

Horsens, Danmark

Fabrikken i Horsens ligger ca. 60 km fra BioMar's fabrik i Brande. Fabrikken producerede i 2007 ca. 45.000 tons foder. Der blev produceret foder til bl.a. ål og ferskvandsørreder i det meste af Europa samt til laks og torsk i Norge. Fabrikken har en meget stærk position indenfor foder til de tidlige stadier i fisks livscyklus, jævnfør uddybende artikel på side 32.



Duenas, Spanien

Fabrikken i Duenas producerede i 2007 ca. 28.000 tons foder. Der blev produceret foder til ferskvandsørreder, hav-aborre og hav-bras.



Castro, Chile

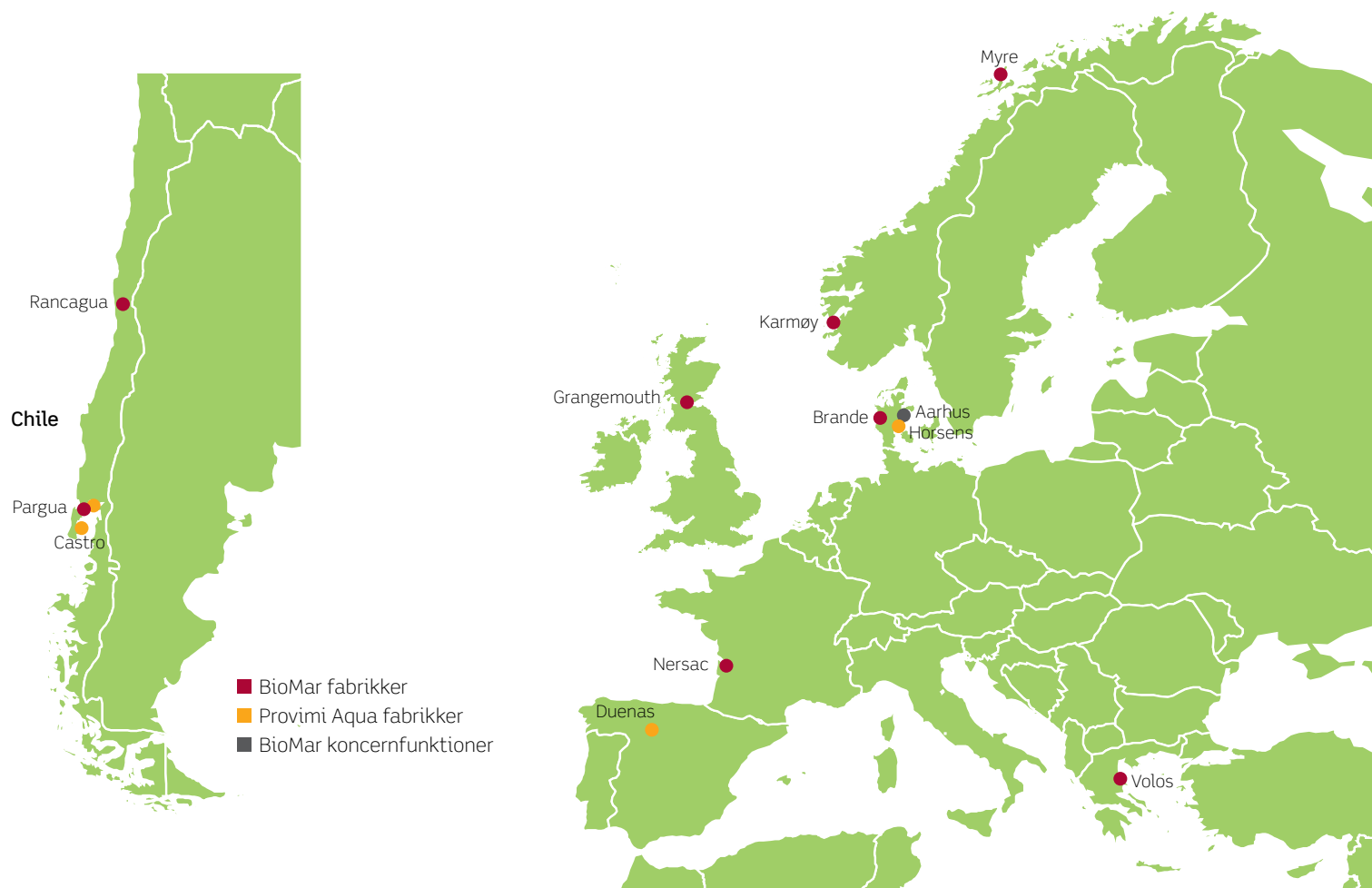
Fabrikken i Castro producerer primært foder til yngelstadiet og specialiserede produkter med høj værditilvækst til atlantisk laks, coho og ørreder. Salg og administration ligger i Chiles "opdrætshovedstad" Puerto Montt få kilometer fra BioMar's tilsvarende funktioner. I 2007 blev der solgt ca. 95.000 tons foder.



Pargua, Chile

Fabrikken i Pargua er et joint venture med verdens tredje største opdrætsselskab AquaChile, hvor parterne hver aftager 50 % af produktionen.





Stærk position indenfor yngelfoder i Chile

BioMar får med erhvervelsen af Provimi Aqua en meget stærk position på det chilenske marked, og bliver markedsleder indenfor yngelfoder.

På fabrikken i Castro, Chile produceres der yngelfoder og andre specialiserede produkter med høj værditilvækst. Yngelfoderet fra Castro er kendt for en meget høj kvalitet. BioMar vil i de kommende år investere yderligere for at fastholde og udbygge markedspositionen indenfor disse niches.

Mauricio Toirkens (tidligere Provimi Aqua, der lokalt kaldes Alitec), Sales Manager BioMar Chile udtaler "Jeg er begejstret for potentialet i at kombinere styrkerne fra organisationerne i BioMar og Alitec. BioMar er stærke indenfor vækstofoder til fisk i havbrug, og Alitec har sin styrke indenfor yngelfoder. Selskabernes styrker er meget komplementære så kunderne vil få fordele af et bredere og stærkere produktprogram."

Mauricio Toirkens fortsætter "Alitec's kunder er særdeles loyale. Vi har siden 1995 været markedsleder indenfor yngelfoder, hvilket understreger at vores produkter, services og logistikydelser er i en klasse for sig i Chile. Vi forventer at vores tekniske support til kunderne vil blive styrket af kombinationen af BioMar og Alitec. Det er tydeligt at BioMar har global viden om fiskeernæring. Det afspejles i det høje niveau af både teknisk support og forskning & udvikling."

"BioMar har styrken til at udbygge den markedsposition som Alitec har bygget op igennem mange år" konkluderer Mauricio Toirkens.

BioMar North Sea

Produktionssteder

I region North Sea indgår BioMar's fabrik i Skotland og to fabrikker i Norge.

Regionens markeder

BioMar's største markeder i regionen er Norge og UK hvortil kommer de øvrige markeder i regionen Irland og Færøerne.

Fiskearter i regionen

De største fiskearter i regionen som BioMar producerer foder til er atlantisk laks og ørreder. Desuden producer BioMar foder til hurtigt voksende nye arter som helleflynder og torsk.

Udviklingen i fiskepriser

Geografisk ligger Norge tæt på hovedmarkedet EU og det vigtige russiske marked. Norsk laks og ørreder sælges primært som fersk og hel fisk til videreførelse i lande indenfor EU.

Størstedelen af den skotske produktion går til hjemmemarkedet i UK, hvor det er lykkedes den skotske industri at positionere sine produkter som høj-kvalitet. Den engelske detailhandel vurderes ofte som en af de mest veludviklede i Europa, hvorfor opdrættere i UK i stigende grad fokuserer på niche-segmenter som f.eks. opdræt af torsk og økologisk opdræt.

Priserne på laks og ørreder har i 2007 været på et forholdsvis højt niveau, om end priserne har været betydeligt lavere end i 2006.

Biologiske betingelser for opdræt

I Norge og UK opdrættes primært atlantisk laks og i et vist omfang ørreder i havbrug i de norske og skotske fjorde samt Shetlandsøerne og Orkneyøerne. De biologiske betingelser for opdræt af laks, ørreder og torsk er særdeles gode da de store, dybe fjorde er med til at sikre god trivsel for fiskene. Den optimale vandtemperatur for optagelse af foder og vækst for laks og ørreder er omkring 12-15 grader celsius, mens den er lidt lavere for torsk omkring 6-12 grader celsius.

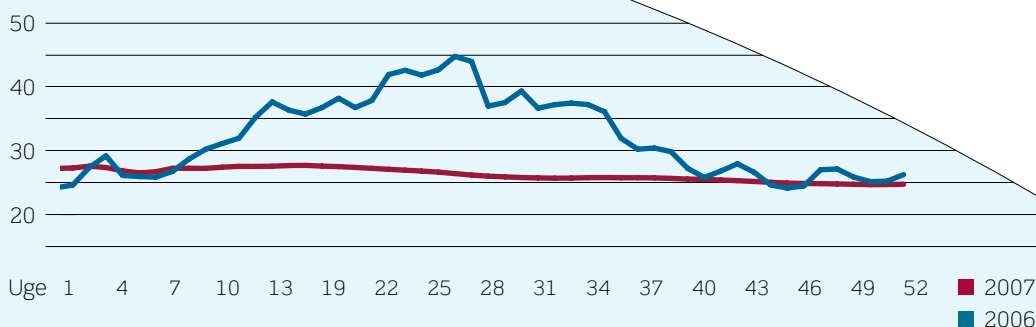
Vandtemperaturerne i regionen kan generelt betegnes som gode, men ikke optimale, da de for laks og ørreder sommetider er for høje om sommeren og for lave om vinteren og foråret. For torsk er vandtemperaturen ofte for varm om sommeren dog med undtagelse af de meget nordlige egne af Norge.

Der går i gennemsnit 16-18 måneder fra atlantisk laks og ørreder bliver sat ud i havbrug til de opnår en typisk slagtevægt på 4-6 kg. Foderkvotienten (kilo foder til at producere ét kilo fisk) er typisk 1,0-1,2.

Der går i gennemsnit 18-24 måneder fra torsk bliver sat ud i havbrug til de opnår en typisk slagtevægt på 3-3,5 kg. Foderkvotienten er typisk 1,1-1,3.

Fiskepriser Laks fra Norge

NOK/Kg



Kilde: Kontali/FHL

Fersk norsk atlantisk laks, 4-5 kg, renset superior, FCA Oslo (NOK pr. kg)

Industristruktur blandt opdrætterne

I Norge er der de seneste år sket en betydelig konsolidering blandt opdrætsselskaber en tendens som forventes at fortsætte. I Norge findes der mere end 200 opdrætsselskaber. I UK er der de seneste år sket en kraftig konsolidering så der kun findes omkring 15 opdrætsselskaber.

Kundekonzentration

De 5 største kunder som der leveres til fra de to fabrikker i Norge og fabrikken UK udgør henholdsvis ca. 61 % og ca. 95 % af volumen.

Markedsvækst

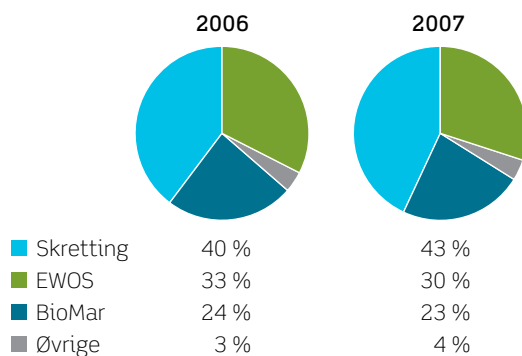
Væksten i foderforbruget i regionen var omkring 10 % i 2007. I 2008 forventes en vækst på mellem 5-8 % med den forventede største vækst i Norge. I den vestlige del af Norge, hvor BioMar har en forholdsvis stor markedsandel, har sygdommen Pancreas Disease i 2007 medført en lavere vækst end forventet. Såfremt sygdommen spreder sig yderligere i 2008 kan det begrænse væksten.

Kapacitetsudnyttelse blandt foderproducenter

Den sæsonjusterede kapacitetsudnyttelse estimeres til at være omkring 90 % i 2007 med den højeste kapacitetsudnyttelse i det norske marked. Skretting og EWOS har begge offentliggjort at de i løbet af de kommende 2 år vil udvide deres produktionskapacitet i et omfang som svarer til ca. 10-15 % af den nuværende samlede kapacitet i markedet.

Markedsandele og markedsstørrelse

Markedet for fiskefoder i regionen er relativt konsolideret med Skretting, EWOS og BioMar som de klart mest betydningsfulde udbydere. De 4 største leverandører har tilsammen en markedsandel på ca. 98 %.



Estimeret markedsstørrelse 1.375.000 tons i 2007.



Jan Sverre Røstad

Jan Sverre Røstad, Vice Direktør, BioMar North Sea.
Jan Sverre er uddannet civiløkonom og har en MBA.
Han har været ansat i BioMar siden oktober 2007.

Hovedtal for BioMar North Sea

Antal ansatte	208
Volumen (eksternt salg)	308.000 tons
Andel af koncernens volumen i 2007	56 %
Omsætning	2.151 mio. kr.
Andel af koncernens omsætning i 2007	58 %

BioMar Americas

Produktionssteder

I region Americas indgår BioMar's to fabrikker i Chile.

Regionens markeder

BioMar's største markeder i regionen er Chile hvortil kommer en mindre eksport til Kina.

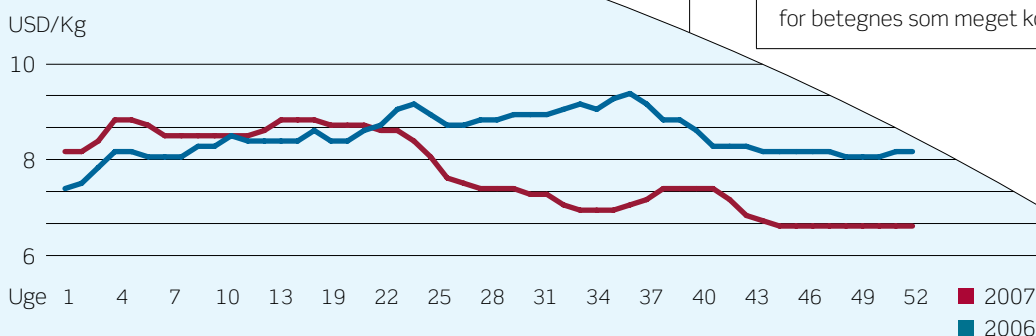
Fiskearter i regionen

De største fiskearter i regionen som BioMar producerer foder til er atlantisk laks, coho og ørreder. Desuden produceres i mindre omfang foder til pighvar.

Udviklingen i fiskepriser

De chilenske opdrætsvirksomheder opfattes generelt som meget markedsorienterede, med fokus på - i stor skala - at efterkomme det, der efterspørges af markedet. Den chilenske akvakulturindustri har således opbygget nogle stærke markedspositioner i form af friske fileter, der flyves til USA og de meget røde stillehavslaks og ørreder til den japanske sushi-industri. Priserne på laks og ørreder var i 2007 betydeligt lavere end 2006, især i andet halvår.

Fiskepriser Laks fra Chile



Kilde: Kontali/Urner Barry

Fersk chilensk atlantisk laksefilet, 2-3 lbs, FOB Miami (USD pr. kg)

Biologiske betingelser for opdræt

I Chile opdrættes atlantisk laks, stillehavslaksen coho samt ørreder i havbrug. De biologiske betingelser i Chile er særdeles gode for opdræt af laks på grund af beskyttede områder med stor vandudskiftning, der er med til at sikre god trivsel for fiskene.

Vandtemperaturen i fjordene er relativt stabil; hele året i nærheden af 12-15 grader celsius, der er den optimale vandtemperatur for ernæringen af laks. På grund af de optimale biologiske betingelser, et generelt relativt lavt lønniveau og lave logistikomkostninger ved indkøb af marine råvarer, er de samlede omkostninger for produktion af laks i Chile verdens laveste.

Der går i gennemsnit 14-16 måneder fra atlantisk laks og ørreder bliver sat ud i havbrug til de opnår en typisk slagtevægt på 4-5 kg. Foderkvotienten (kilo foder til at producere ét kilo fisk) er typisk 1,0-1,2.

Industristruktur blandt opdrætterne

Chilensk opdræt varetages ofte af store virksomheder, som integrerer hele processen fra opdræt, over forarbejdning til salg & markedsføring. Der findes omkring 20 selskaber, der driver fiskeopdræt i Chile, hvoraf de 10 største udgør ca. 80 % af markedet. Det chilenske marked må derfor betegnes som meget konsolideret.

Kundekonzentration

De 5 største kunder, som der leveres til fra de to fabrikker i Chile, udgør ca. 91 % af volumen.

Markedsvækst

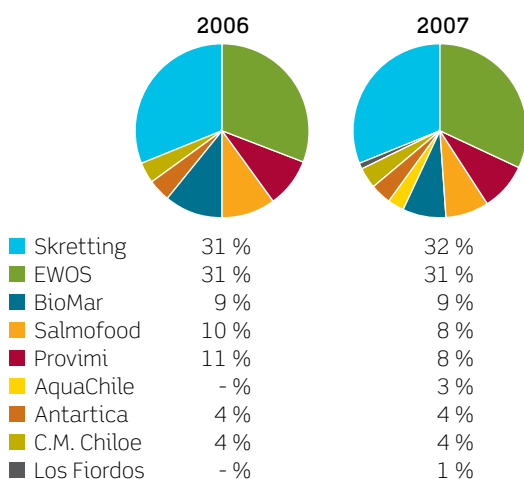
Væksten i foderforbruget i regionen var omkring 8 % i 2007. I 2008 forventes der op til 5 % vækst. Der er imidlertid betydelig usikkerhed i markedet da sygdom hos fiskene har medført lavere tilvækst, forøget dødelighed og nogle opdrætsselskaber har udslettet fisk. Sygdommene Salmon Rickettsial Septicemia (SRS) og hav-lus har igennem flere år været et problem, men i 2007 havde de en betydelig negativ effekt på fodervæksten. Infectious Salmon Anaemia (ISA) blev et stigende problem i løbet af 2007, og havde også en betydelig negativt effekt på fodervæksten. Den negative effekt af ISA forventes at fortsætte ind i 2008.

Kapacitetsudnyttelse blandt foderproducenter

Den sæsonjusterede kapacitetsudnyttelse estimeres til at være omkring 75 % i 2007. I 2008 forventes en lidt lavere kapacitetsudnyttelse da udvidelser af kapaciteten, der blev gennemført i 2007, vil være i fuld produktion i 2008.

Markedsandele og markedsstørrelse

Det chilenske marked for foder domineres af Skretting og EWOS, der hver har en markedsandel på godt 30 %, mens Salmofood og BioMar hver har en markedsandel på lige under 10 %. Strukturen på markedet medfører, at bruttoavancen pr. ton er relativ lav i Chile. De 4 største leverandører har tilsammen en markedsandel på ca. 80 %.



Estimeret markedsstørrelse 1.075.000 tons i 2007.



Carlos Diaz

Carlos Diaz, Vice Direktør, BioMar Americas. Carlos er oprindelig uddannet dyrlæge og har en MBA med speciale i marketing. Carlos har været ansat siden år 2000 i det chilenske selskab som BioMar overtog i 2001.

Hovedtal for BioMar Americas

Antal ansatte	139
Volumen (eksternt salg)	102.000 tons
Andel af koncernens volumen i 2007	19 %
Omsætning	547 mio. kr.
Andel af koncernens omsætning i 2007	15 %

BioMar Continental Europe

Produktionssteder

I region Continental Europe indgår BioMar's tre fabrikker der ligger i Danmark, Frankrig og Grækenland.

Fiskearter i regionen

De største fiskearter i regionen som BioMar producerer foder til er ferskvandsørreder, ørreder, hav-aborre og hav-bras.

Derudover producerer BioMar foder til en lang række andre arter blandt andet aborre, helt, pighvar, rød trommefisk, sandart, stør, tunge og ål.

Regionens markeder

BioMar's største markeder i regionen er Danmark, Finland, Frankrig, Grækenland, Italien, Polen, Spanien, Sverige og Tyskland.

Derudover servicerer regionen blandt andet markederne Australien, Bosnien-Hercegovina, Bulgarien, Estland, Iran, Israel, Korea, Kosovo, Kroatien, Letland, Litauen, Makedonien, Marokko, Mauritius, Rumænien, Rusland, Schweiz, Serbien, Slovakiet, Slovenien, Taiwan, Tjekkiet, Tunesien, Tyrkiet og Østrig.

Biologiske betingelser for opdræt

De biologiske betingelser for opdræt varierer betydeligt fra område til område i regionen.

I området omkring Middelhavet opdrættes der primært hav-aborre og hav-bras i havbrug langs med kysterne og ved de mange øer i området. Opdræt i havbrug i Middelhavet er for alvor blevet industrialiseret i løbet af de sidste 10 år. Arterne hav-aborre og hav-bras trives generelt bedst ved vandtemperaturer på cirka 25 grader celsius.

Vandtemperaturen i Middelhavet er imidlertid koldere om vinteren og foråret, hvorfor fodersalget generelt er lavere i denne periode. Der går i gennemsnit 16-18 måneder fra hav-aborre og hav-bras bliver sat ud i havbrug til de opnår en slagtevægt på ca. 400 gram. Foderkvotienten (kilo foder til at producere ét kilo fisk) er typisk 1,4-2,0.

I de nord-, vest- og østlige markedsområder opdrættes der primært ferskvandsørreder i dambrug og recirkuleringsanlæg samt ørreder i havbrug. I flere af landene er der årtiers tradition for opdræt i dambrug. Traditionelt har dambrug ligget, hvor der har været frisk forsyning af vand - i form af f.eks. kildevand eller en å. Igennem efterhånden mange år er miljøkravene til dambrug konstant blevet strammet, hvilket har medført, at omkostninger til dambrugsdrift er steget betydeligt. BioMar's foder er løbende udviklet, så det også miljømæssigt opnår egenskaber, der passer til dambrug og recirkuleringsanlæg - som f.eks. lav udledning af kvælstof og fosfor.

Ørreder trives generelt bedst ved vandtemperaturer på cirka 12-15 grader celsius. Da vandtemperaturen imidlertid er lavere om vinteren og foråret er fodersalget generelt lavere i denne periode. Det tager i gennemsnit 16-18 måneder for ferskvandsørreder at vokse fra yngelstadiet til de opnår en slagtevægt på ca. 400 gram. Foderkvotienten er typisk 0,8-1,0.

Udviklingen i fiskepriser

Hav-aborre og hav-bras sælges primært som fersk fisk til de lokale markeder omkring Middelhavet, heriblandt Italien, Spanien, Grækenland, Tyrkiet og Frankrig.

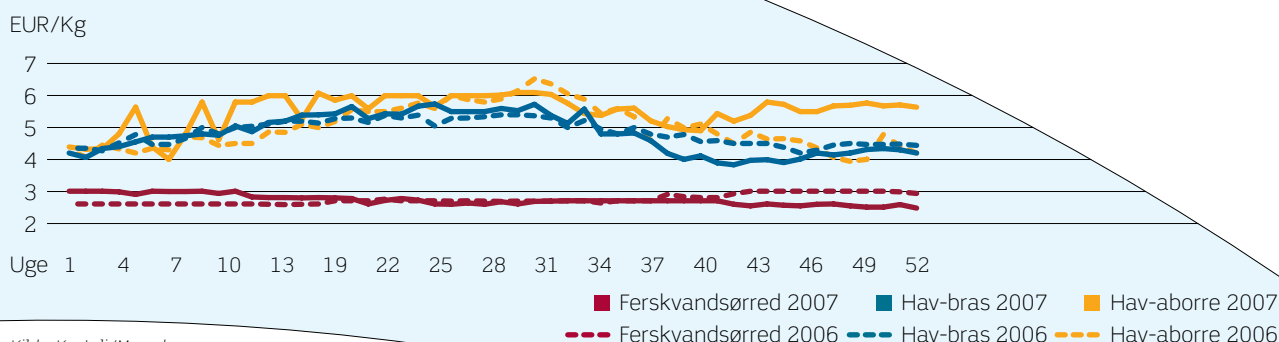
Ferskvandsørreder sælges primært som fersk fisk, mens en stigende andel forædles til f.eks. røget ørred. De primære markeder er Tyskland, Frankrig, Italien og Spanien.

Priserne på ferskvandsørreder var i slutningen af 2007 betydeligt lavere end i 2006. Priserne på hav-aborre og hav-bras har gennemgående været på niveau med 2006, om end priserne på hav-aborre i slutningen af 2007 var højere end i 2006.

Fiskepriserne har generelt været tilfredsstillende i forhold til opdrætternes produktionsomkostninger. Rentabiliteten og soliditeten hos hovedparten af opdrætterne er derfor fornuftig, om end der er store variationer fra markedsområde til markedsområde og selskab til selskab.

Fiskepriser

Ferskvandsørred, hav-bras og hav-aborre



Kilde: Kontali/Mercabana

Industristruktur blandt opdrætterne

Industristrukturen blandt opdrættere varierer betydeligt fra område til område i regionen.

I den østlige del af Middelhavet udgøres den største del af markedet af større opdrættere. Markedet må derfor betegnes som forholdsvis konsolideret.

I de nord-, vest- og østlige markedsområder findes der flere hundrede opdrættere, hvoraf langt hovedparten er mindre opdrættere. Markedet må derfor betegnes som meget fragmenteret.

Kundekonzentration

De 5 største kunder, som der leveres til fra fabrikkerne i Danmark, Frankrig og Grækenland udgør henholdsvis ca. 25 %, ca. 42 % og ca. 81 % af volumen i fabrikkerne.

Markedsvækst

Væksten i foderforbruget i regionen var omkring 7 % i 2007. I 2008 forventes en vækst på mellem 2-5 % med den forventede største vækst i Middelhavsområdet.

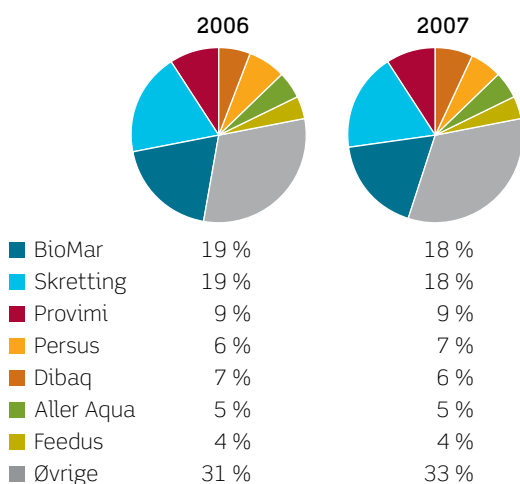
Kapacitetsudnyttelse blandt foderproducenter

Den sæsonjusterede kapacitetsudnyttelse estimeres til at være omkring 60 % i 2007. Kapaciteten bliver fortsat udvidet i den østlige del af middelhavsområdet.

Markedsandele og markedsstørrelse

BioMar og Skretting er de to største leverandører i regionen. BioMar har en stærk markedsposition i den nordlige del af markedsområdet, mens Skretting har en stærk markedsposition i den vestlige, sydvestlige og centrale del.

I området omkring Middelhavet er markedet betydeligt mere fragmenteret med mere end 20 producenter. Flere af udbyderne er opdrætsvirksomheder, der har deres egenproduktion af foder. De 4 største leverandører har tilsammen en markedsandel på ca. 52 %.



Estimeret markedsstørrelse 725.000 tons i 2007.



Niels Alsted

Niels Alsted er fungerende Vice Direktør, BioMar Continental Europe. Niels er uddannet som fiskerikandidat i Norge og har en industriel Ph.D. fra DTU. Niels er også Koncerndirektør. Han har koncernansvaret for indkøb og forretningsudvikling. Niels Alsted har været i BioMar i mere end 20 år.

Hovedtal for BioMar Continental Europe

Antal ansatte	173
Volumen (eksternt salg)	137.000 tons
Andel af koncernens volumen i 2007	25 %
Omsætning	979 mio. kr.
Andel af koncernens omsætning i 2007	27 %

Forskning & udvikling

Det er BioMar's målsætning at være anerkendt som et innovativt selskab, der igennem forskning & udvikling leverer konkurrencedygtige produkter og relaterede tekniske services til selskabets kunder. BioMar anvender ca. 3 % af værditilvæksten (forsknings- og udviklingsomkostninger/bruttoavance) på forskning & udvikling, en andel der forventes øget i de kommende år. Derved forventes BioMar's konkurrenceevne at blive forstærket og samtidig støtter BioMar en bæredygtig udvikling af akvakulturindustrien.

Det er BioMar's overordnede målsætning for forskning & udvikling at opnå:

• Forbedret produkt performance.

BioMar søger konstant at forbedre fiskefarmerens økonomi ved at forbedre produkternes performance. Ofte udgør omkostninger til foder 50-60 % af produktionsprisen på en fisk. Derfor er foderets performance et væsentligt konkurrenceparameter for BioMar. Foderkvotienten (Feed Conversion Ratio), defineret som den mængde foder, der skal til for at producere et kilo fisk, er et vigtigt mål for foderets ydeevne. Desuden lægges der stor vægt på, om foderet har en smag som fiskene tiltrækkes af (f.eks. målt som tilvæksthastighed), produkternes effekt på miljøet, på fiskens kvalitet og sundhed, forbedrede tekniske egenskaber (f.eks. synkehastighed, og hvor meget pillerne smuldrer).

• Receptoptimering.

Receptoptimering er tæt relateret til produktets performance, da det kan forbedre ydeevne i forhold til råvareomkostninger. Da ca. 75 % af foderprisen udgøres af råvareomkost-

ninger, er receptoptimering af stor betydning for konstant at opnå den mest omkostningseffektive råvare-sammensætning. Afprøvningen og implementeringen af nye råvarer er derfor et meget væsentligt indsats-område.

• Bæredygtighed.

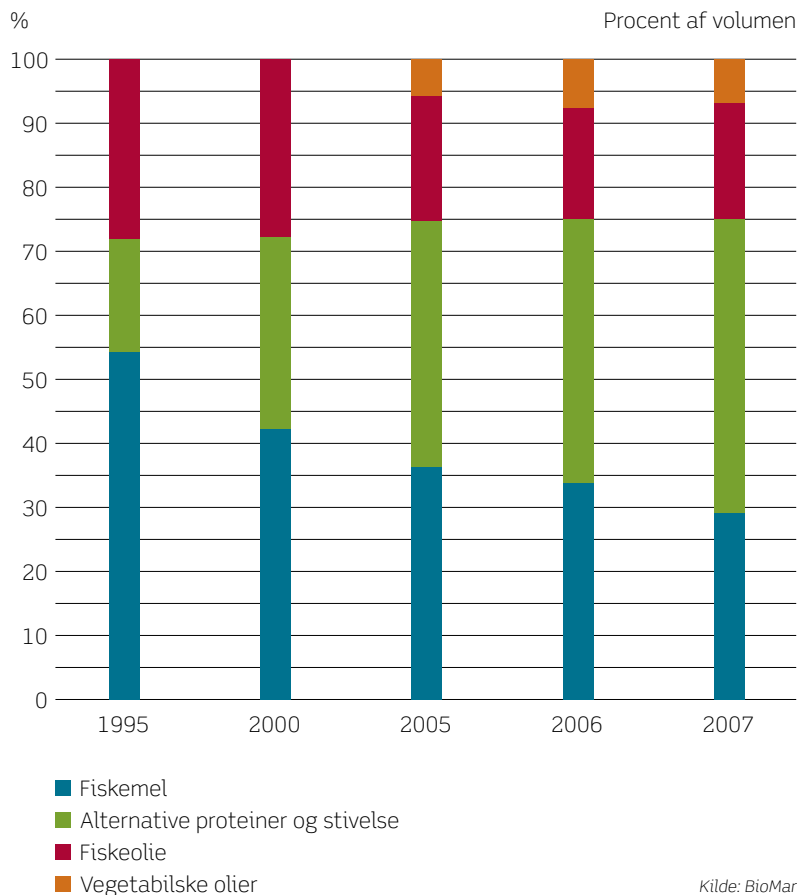
Bæredygtighed er tæt relateret til receptoptimering, der ofte omfatter substitution af marine ingredienser med alternative råvarer som f.eks. vegetabiliske proteiner og olier. Ved at reducere afhængigheden af marine

råvarer og anvende alternative råvarer understøttes bæredygtigheden af akvakulturindustrien, jævnfør afsnittet om »Corporate Responsibility - BioMar og vore omgivelser«.

Illustrationen nedenfor viser hvordan BioMar ved en fokuseret indsats på forskning & udvikling har substitueret indholdet af fiskemel og fiskeolie med alternative råvarer som f.eks. vegetabiliske proteiner og olier.

Fra 2006 til 2007 er BioMar's solgte volumen forøget med ca. 7 % alligevel er det lykkedes BioMar at reducere anvendelsen af fiskemel

Forøget substitution af marine råvarer



Kilde: BioMar

med ca. 9 %. Indholdet af fiskeolie er dog forøget med ca. 10 %, hvilket delvis skyldes at prisen på fiskeolie i perioder har været lavere end prisen på rapsolie, der ofte anvendes som alternativ.

BioMar's organisering af forskning & udvikling

BioMar har ca. 20 højtuddannede specialister beskæftiget inden for forskning & udvikling. Derudover har BioMar en lang tradition for at samarbejde med forskningsinstitutioner i en række lande, ligesom fiskeopdrættere ofte er involveret i udviklingsarbejdet. Forskning & udvikling fastlægger målene og de overordnede strategier for udviklingen af nye fodertyper og afprøvningen af potentielle nye råvarer i samarbejde med BioMar's ledelse og salgsmedarbejdere. Procedurene for udviklingsarbejdet er fastlagt i et kvalitetsstyrings-system efter den internationale ISO 9001:2000 - standard. Det betyder, at der foreligger en omfattende dokumentation for egenskaberne af såvel nye fodertyper som nye råvarer, før de tages i brug. Det giver opdrætterne tryk. Udviklingen af foder tager normalt sit udgangspunkt ved skrivebordet, hvor litteraturstudier og internationale databaser skaber det første grundlag for designet af det nye produkt. Formålet er at teste effekten af forskellige niveau af f.eks. nye råvarer. Herved kan den optimale sammensætning fastlægges. Næste trin i udviklingsprocessen er fremstillingen af forsøgsfoder.

Tech-Center

BioMar råder over et enestående anlæg til produktion af forsøgsfoder - et Tech-Center. Det er en fuldt udstyret minifabrik. Størrelsen er ca. 1:10

i forhold til en normal foderfabrik. Tech-Centret er udstyret som BioMar's øvrige produktionsanlæg, men kan håndtere små mængder. Hermed er det langt billigere at producere forsøgsfoder, og derfor kan man afprøve mange forskellige recepter. I 2007 blev der gennemført ca. 450 forskellige test af recepter i Tech-Centret. Tech-Centret kan anvendes til meget mere end at producere forsøgsfoder, bl.a. til at afprøve ny produktionsteknologi i lille og dermed langt billigere skala. Herved opnås sikkerhed for, at evt. investeringer i ny teknologi giver de forventede fordele, og risikoen for ofte meget dyre fejlinvesteringer minimeres. Samtidig giver relativt billige forsøg mulighed for at afprøve mange flere tekniske løsninger end ellers. Det sidste væsentlige anvendelsesområde for Tech-Centret er funktionen som Uddannelsescenter. Her har produktionsmedarbejdere fra alle BioMar-koncernens fabrikker mulighed for at deltage i kurser, hvor de kan indøve styringen af de kommercielle produktionsanlæg. De mindre mængder betyder, at der er mulighed for at eksperimentere på en omkostningseffektiv måde. Når forsøgsfodertyperne er produceret, skal de testes.

Forsøgsanlæg

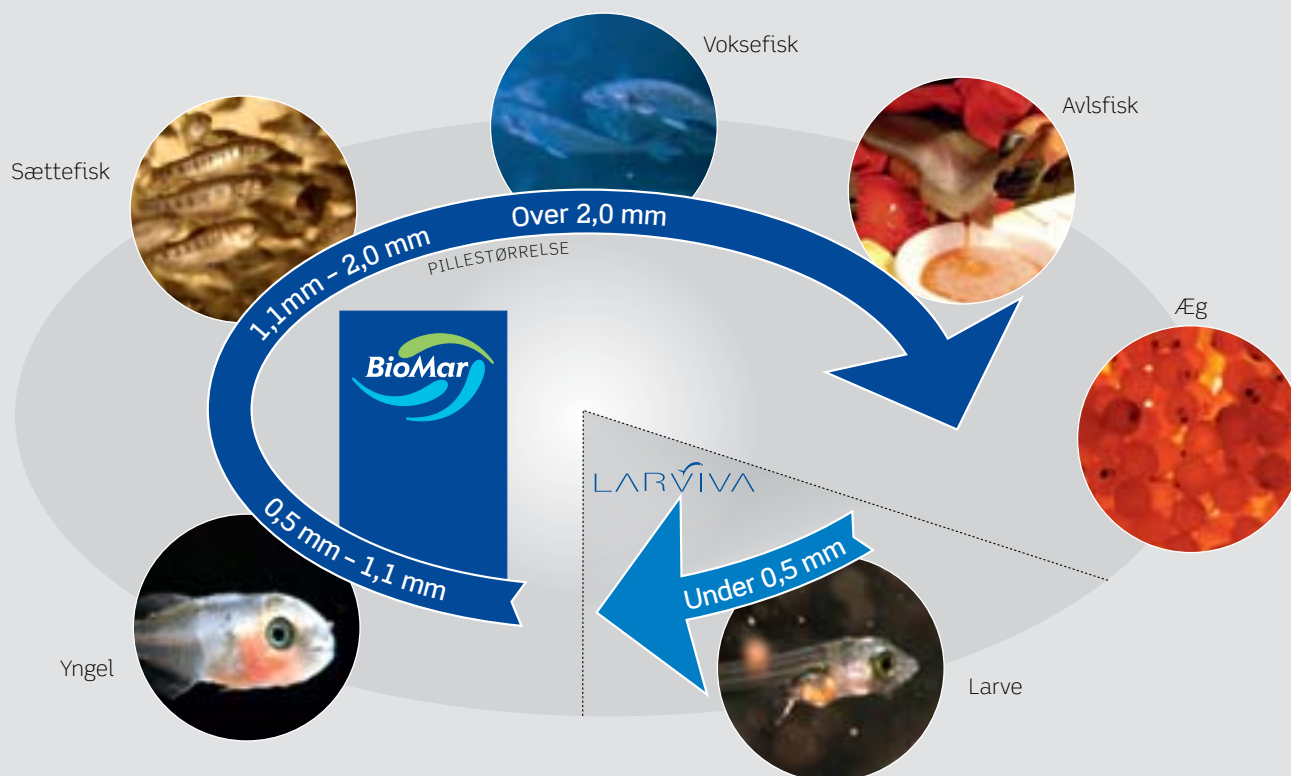
Forsøgene med nye fodertyper gennemføres dels på BioMar's eget forsøgsanlæg, dels ved outsourcing til samarbejdspartnere. Anlægget, der er et af Europas største privatejede forsøgsanlæg, ligger ved Nordsøen i fiskerbyen Hirtshals i den nordlige del af Danmark. Her er forsøgsanlægget en del af det internationale forskermiljø på Nordsøcentret. BioMar's forsøgsanlæg råder over 98 kar fordelt på 7 separate vandsystemer.

Forsøgsanlægget omfatter en sektion til gennemførelse af smitteforsøg. I dette anlæg kan effekten af såvel immunstimulerende stoffer som vacciner og medicin afprøves. Endelig omfatter BioMar's forsøgsanlæg en sektion til gennemførelse af fordøjelighedsmålinger på fisk. Dette anlæg er også indrettet, så det kan anvendes til parallelle forsøg med foder til recirkulerende opdrætsanlæg. På grund af forsøgsanlæggets placering ved Nordsøen er der adgang til naturligt saltvand. Det gør også anlægget egnet til forsøg med marine fisk. Efter afprøvning i forsøgsanlæg skal foderet afprøves i kommercielle anlæg.

Kommerciel afprøvning

Den endelige afprøvning af nye fodertyper sker i samarbejde med opdrættere i kommercielle opdrætsanlæg. Her afprøves foderets egenskaber under praktiske forhold. Når de kommercielle forsøg er afsluttet, udarbejdes de afsluttende udviklingsrapporter, og foderet er klar til markedsføring.

Foder til alle stadier i fiskens livscyklus



LARVIVA – et supplement til BioMar's produktsortiment

Opkøbet af Provimi Aqua vil tilføre flere nye produkter til BioMar's nuværende produktsortiment. Et af disse nye produkter er LARVIVA, som produceres på fabrikken i Horsens, og som består af forskellige fodertyper til de tidligste stadier i fisk og rejsers livscyklus.

Marleen Dehasque, som er salgschef for LARVIVA, fortæller: "LARVIVA udfylder et hul i BioMar's produktsortiment ved at dække de tidligste stadier i fiskens livscyklus, lige efter at ægget udklægges. Derved bliver BioMar i stand til at betjene kunder med egne klækkerier igennem hele fiskens livscyklus. LARVIVA fodersortiment omfatter beriget foder og startdiæter, og dækker fra larvestadiet til yngelstadiet. Sortimentet omfatter piller på op til 0,7 mm, hvor BioMar allerede har en stærk en position fra 0,5 mm og fremefter".

Marleen Dehasque fortsætter: "LARVIVA sælges primært til marine arter og i særdeleshed til havaborre, havbras, pighvar, torsk og helleflynder. Disse arter er forskellige fra ferskvandsarter såsom ørred og laks, da de i larvestadiet umiddelbart efter udklækning begynder at leve af zooplankton. Derimod kan lakselarver begynde at spise foderpiller straks efter optagelsen af deres blommesæk. Zooplankton til marinelarver dyrkes normalt i selve klækkeriet, og i LARVIVA-produktsor-

timentet er der beriget foder, som forøger det ernæringsmæssige indhold af dette zooplankton, som så efterfølgende bruges som foder til fiskelaverne".

LARVIVA-produktsortimentet har været på markedet siden 2003 og er allerede anerkendt af mange store kunder. Produktet eksporteres fra fabrikken i Horsens til mere end 25 markeder. LARVIVA vil i særdeleshed forstærke BioMars position på de hurtigt voksende middelhavsmarkeder ved at gøre det muligt for BioMar at blive som eneleverandør af foder til kunder med egne klækkerier.

Hvor LARVIVA supplerer BioMar's nuværende produktsortiment ved også at dække de tidligste stadier i fiskens livscyklus, vil den større salgsorganisation og regionale struktur i BioMar forbedre mulighederne for at lancere LARVIVA på nye markeder, hvilket har været vanskeligt under den decentrale struktur i Provimi Aqua.



Corporate Responsibility

- BioMar og vore omgivelser

Bæredygtighed

Bæredygtighed er afgørende for den fortsatte langsigtede udvikling af akvakulturindustrien. Bæredygtighed indebærer, at akvakulturindustrien drives på et forretningsmæssigt grundlag, som opfylder de nuværende behov, uden at bringe de fremtidige generationers muligheder for at opfylde deres behov i fare.

Til produktion af et optimalt fiskefoder anvender BioMar mange forskellige slags råvarer. Traditionelt har de vigtigste råvarer været marine råvarer (fiskemel og fiskeolie).

BioMar bidrager aktivt til at opretholde en bæredygtig industri ved at anvende ingredienser, der kommer fra bæredygtige ressourcer. Det betyder bl.a., at marine ingredienser fremstilles af råvarer, der er bæredygtige. BioMar stiller krav til sine leverandører af marine råvarer om, at råvarerne skal være produceret på baggrund af bæredygtigt fiskeri. Bæredygtige fiskearter reguleres af akkrediterede

ationale og internationale organisationer som f.eks. International Council for the Exploration of the Sea (ICES) og Food and Agriculture Organization of the United Nations (FAO).

Den totale verdensproduktion af fiskemel og fiskeolie er relativt stabil, og ligger omkring 6 millioner tons fiskemel og omkring 1 million tons fiskeolie, jævnfør illustrationen nedenfor.

Marine råvarer produceres af små benede pelagiske fiskearter, som sjældent anvendes til human fortæring. Derudover produceres der en del marine råvarer fra afskæringen fra fisk, der anvendes til human fortæring. Dette giver en særdeles god udnyttelse af hele fisken. Totalt set udgør biprodukter fra procesindustrien til human fortæring ca. 17 % af verdensproduktionen af marine råvarer.

En af BioMar's langsigtede målsætninger er at reducere afhængigheden af marine råvarer ved at

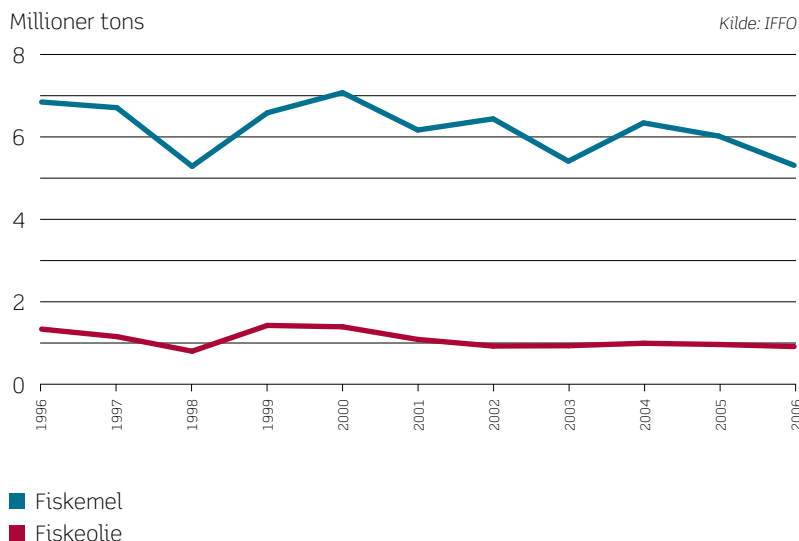
anvende alternative råvarer som f.eks. vegetabiliske proteiner og olier, og på denne måde understøtte bæredygtighed i akvakulturindustrien. Dette er en meget vigtig og stor udfordring for BioMar's ansatte indenfor forskning og udvikling og for BioMar's eksterne samarbejdspartnere. Der anvendes mange ressourcer på dette, og det er lykkedes at reducere indholdet af marine råvarer i fiskefoderet, uden at det er sket på bekostning af fiskenes vækst, sundhed, foderets performance eller - meget væsentligt - kvalitet.

Fiskeolie forventes at blive den første begrænsende råvare for akvakulturindustrien. I dag anvendes omkring 80 % af verdens totale produktion af fiskeolie i fiskefoder. Mens omtrent halvdelen af produktionen af fiskemel anvendes i fiskefoder, jævnfør illustrationen næste side.

For at sikre en fortsat bæredygtig udvikling af akvakulturindustrien, er det nødvendigt at finde alternativer til fiskeolie. Her er BioMar med sit langsigtede R&D program kommet meget langt, og i dag er det muligt at producere foder med et optimalt forhold mellem fiskeolie og vegetabiliske olier, som har en optimal effekt i fisken. Samtidig har flere eksterne studier vist, at selv med en blanding af fiskeolie og vegetabiliske olier bibeholder laks og ørreder den gunstige helbredsmæssige effekt på mennesker igennem en sund fedtsyreprofil.

Forøget anvendelse af alternative råvarer kan, som supplement til anvendelsen af marine råvarer, være med til at skabe en mere bæredygtig akvakultur. Tidligere var det antagelsen at akvakulturindustrien inden længe ville få brug for mere fiskeolie end der fandtes, men en tiltagende substitution kan hjælpe med til at sikre en bæredygtig udvikling af akvakulturindustrien, jævnfør illustrationen næste side.

Årlig verdensproduktion af fiskemel og olie



Bæredygtighed er – og vil fortsat være – et centralt fokusområde for BioMar, og der vil blive anvendt mange ressourcer for at sikre en sund og tryk akvakulturindustri.

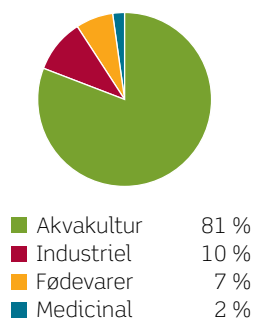
Fødevaresikkerhed

Igennem de seneste år har der fra myndighedernes og forbrugernes side været megen fokus på sporbarhed. Dette skyldes til dels, at der

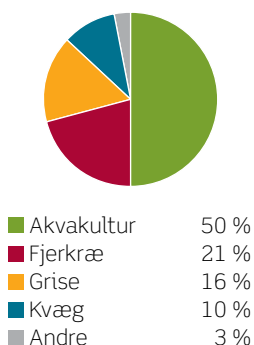
pr. 1. januar 2005 blev indført en EU forordning, der siger at virksomheder der producerer foder skal have sporbarhed ét skridt frem og ét tilbage i værdikæden. Pr. 1. januar 2006 skærpedes kravene yderligere til, at der også skal være intern sporbarhed i virksomheden. De nye fælles EU-regler skal sikre, at man kan følge fødevarernes vej fra jord til bord og tilbage igen – eller fra vand til bord og tilbage igen.

En af BioMar's politikker er at sikre fødevaresikkerhed gennem hele produktionskæden i forbindelse med opdræt af fisk. En måde at beskytte slutbrugeren på er at have fuld sporbarhed, hvilket alle gruppens datterselskaber har, via interne kvalitets-sikringssystemer. Disse inkluderer ISO 9001:2000 samt HACCP principperne. Skrevne procedurer og instruktioner sikrer, at BioMar kan spore tilbage fra det leverede fiskefoder til lagring, produktion, råvarer samt leverandører af råvarerne. Det betyder, at BioMar på et hvilket som helst tidspunkt i produktionsflowet hurtigt og nemt kan identificere et produkts oprindelse, se venligst uddybende illustration på omslaget af forsiden.

Anvendelse af fiskeolie



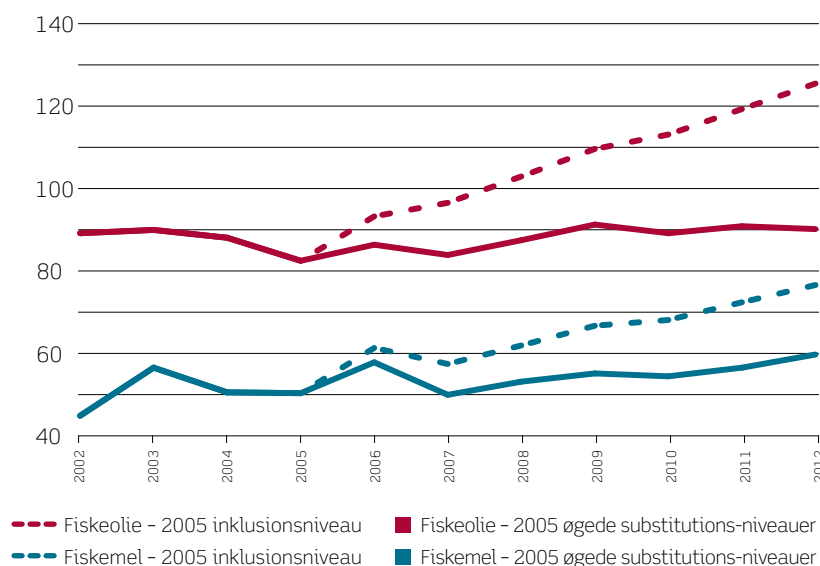
Anvendelse af fiskemel



Kilde: IFFO (2005)

Akvakulturens anvendelse af marine råvarer

Kilde: IFFO (2005)



Miljø og omgivelser

BioMar Holding koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra produktionen af fiskefoder. I de lande koncernen opererer rådes over moderne produktionsanlæg, som alle efterlever myndighedernes krav til miljørigtig produktion. Endvidere har BioMar igennem årene udviklet og forbedret produktprogrammer, der reducerer fiskeopdrættets miljøpåvirkning.

Arbejdsmiljøet på koncernens fabrikker, kontorer og øvrige faciliteter opfylder myndighedernes krav, og en høj standard anses for væsentlig.

Risikostyring

Bestyrelse og direktion i BioMar Holding koncernen vurderer løbende, hvilke risikofaktorer selskabet er udsat for og styringen af disse. Risikofaktorer defineres i den forbindelse som risikoen for, at selskabets kort- og langsigtede målsætninger ikke opnås. Risikostyring defineres som etablering og vedligeholdelse af en række procedurer og politikker for at identificere, måle og styre risici.

Koncernen er bl.a. eksponeret overfor strategiske, operationelle og finansielle risici. De strategiske risici relaterer sig primært til risikoen for, at selskabets langsigtede målsætninger ikke nås, men kan også have indflydelse på opnåelsen af kort-sigtede målsætninger. De operationelle og finansielle risici relaterer sig primært til risikoen for, at selskabets kortsigtede målsætninger ikke opnås. Koncernens risikoprofil defineres og risici, der overstiger koncernens risikoprofil, søges afdækket, hvor det er muligt, og hvor det anses for økonomisk fordelagtigt.

Koncernens risici klassificeres typisk efter 2 kriterier, nemlig sandsynligheden for, at en given hændelse indtræffer og den finansielle betydning, hvis hændelsen indtræffer. På baggrund af en samlet vurdering efter disse 2 kriterier er risikofaktorer prioriteret og beskrevet nedenfor. Prioriteringen nedenfor indeholder naturligvis et vist indhold af subjektiv vurdering.

Strategiske risici

De væsentligste strategiske risici kan opdeles i regulative risici, risici relateret til bæredygtighed, fødevarer-sikkerhed og udsving i fiskepriser.

Regulative risici

Regulative risici vedrører bl.a. politiske indgreb, der søger at regulere udbuddet og/eller efterspørgslen efter opdrættede fisk på BioMar's

markeder. I gennem de sidste 25 år, hvor akvakulturindustrien er blevet industrialiseret, er der med jævne mellemrum af forskellige myndigheder blevet indført forskellige regulative indgreb. Eksempelvis har de norske opdrættere, med jævne mellemrum og i varierende omfang, fået reguleret afsætningsmulighederne for deres fisk til f.eks. EU, USA og Rusland. Der kan fra tid til anden indtræffe regulative indgreb eller rygter om sådanne, hvilket kan skabe stor usikkerhed om fremtidige handelsforhold samt konsekvenserne af eventuelle reguleringer. Reguleringer kan få negative konsekvenser for BioMar og fiskeopdrætterne og dermed for BioMar's afsætningsmæssige situation samt boniteten af kundetilgodehavenderne.

Bæredygtighed

Bæredygtighed er afgørende for den fortsatte langsigtede udvikling af akvakulturindustrien. Bæredygtighed indebærer, at akvakulturindustrien drives på et forretningsmæssigt grundlag, som opfylder de nuværende behov – uden at bringe de fremtidige generationers muligheder for at opfylde deres behov i fare. I akvakulturindustrien er flere forhold vigtige, men for producenter af foder er det vigtigt, at ingredienser kommer fra bæredygtige ressourcer. Det betyder bl.a., at marine ingredienser fremstilles af råvarer, der er bæredygtige. Såfremt der ikke kan fremskaffes tilstrækkelige mængder bæredygtige råvarer, kan det hindre den fortsatte udvikling af akvakulturindustrien. På lang sigt medfører dette et behov for i stigende grad at substituere marine ingredienser med alternative råvarer som f.eks. vegetabiliske proteiner og olier. BioMar's strategiske fokus på bæredygtighed indebærer et fortsat fokus på forskning & udvikling, hvor et af de centrale emner er substitution

af marine ingredienser med alternative råvarer som f.eks. vegetabiliske proteiner og olier, jævnfør venligst uddybende kommentarer i afsnittet om "Forskning & udvikling" og "Corporate Responsibility".

Integration af tilkøbte virksomheder

Akkvisitioner er et vigtigt element i BioMar's strategi »Going for Global Growth«. På trods af omhyggelig vurdering af tilkøbte virksomheder og planlægning af den efterfølgende integration, er der en risiko for at evt. akkvisitioner ikke udvikler sig som forventet. Det kan således risikeres at den overtagne virksomhed opnår en lavere omsætning og indtjening end forventet, og at det ikke lykkes BioMar at realisere evt. forventede synergier. Afvigelser i omsætning og indtjening kan blandt andet skyldes at nøglemedarbejdere forlader virksomheden, kunder ikke kan fastholdes, produkter har et lavere end forventet indtjeningsbidrag, der er højere end forventede omkostninger til at realisere synergier og at omkostninger ikke kan reduceres i det forventede omfang.

Biologisk risiko ved opdræt af fisk
BioMar's afsætning af foder til opdræt af fisk er afhængig af udviklingen i biomassen af opdrættede fisk. Biomassen kan blive påvirket af forskellige biologiske faktorer herunder, men ikke begrænset til, sygdom, stress og mortalitet. Der findes en række sygdomme som f.eks. kan medføre lavere end forventet tilvækst, højere mortalitet eller nødvendiggøre tidlig slagtning af fiskene hvilket medfører en reduktion af biomassen. Spredning af sygdommene kan medføre en betydelig reduktion af biomassen indenfor større eller mindre områder.

Fødevaresikkerhed

Fødevaresikkerhed er afgørende for den fortsatte langsigtede udvikling af akvakulturindustrien, da efterspørgslen efter opdrættede fisk påvirkes af forbrugernes og detailhandlens fortsatte accept af opdrættede fisk. Igennem årene har der med jævne mellemrum – især i UK og USA – været forskere, medier og forbrugergrupper, der argumenterer for, at opdrættede fisk har en ringere kvalitet end vildtfangede fisk og i visse tilfælde endog kan være sundhedsskadelige. Denne opfattelse skyldes ofte, at opdrættede kødædende fiskearter – som f.eks. laks – står øverst i fødekæden, hvilket kan medføre, at kontaminanter og mineraler, som bliver optaget i fisk, der indgår som råvarer, bliver ophobet igennem fødekæden. Det er specifikt en risiko for råvarer, der er fanget i forurenede områder, hvorfor ingredienser som fiskeolie og fiskemel fra disse områder i stigende grad bliver oprenset for giftstoffer og mineraler. BioMar har etableret et kvalitetssikringssystem med komplet sporbarhed igennem hele værdikæden. Det skal sikre fødevaresikkerhed fra råvarer helt frem til forbrugeren, jævnfør venligst uddybende kommentarer i afsnittet om "Corporate Responsibility".

Udsving i fiskepriser

Igennem årene har der været meget store udsving i de priser, opdrætterne har opnået for de fisk, de sælger. Det skyldes, at der ikke altid er balance mellem udbud og efterspørgsel, og at fiskeopdræt grundlæggende er en biologisk produktion, hvorfor det på kort sigt er svært at ændre på udbudet af fisk. For eksempel tager det ca. 6-9 måneder at avle en lille laks på ca. 100 gram (smolt). Efterfølgende sættes smolten ud i havbruget, og efter ca. 14-18 måneder høstes den med en vægt på 4 kg eller mere. Udbuddet af laks vil således være

bestemt ca. 18-24 måneder frem i tiden. Produktionen og udsættelsen af smolt tager ikke nødvendigvis udgangspunkt i den forventede efterspørgsel, ligesom efterspørgslen ikke med sikkerhed kan forudses. Efterspørgslen kan f.eks. påvirkes af regulative forhold, forbrugernes og detailhandlens opfattelse af fødevaresikkerhed, som beskrevet ovenfor, samt af de generelle økonomiske konjunkturer som f.eks. udviklingen i cateringindustrien og restaurationsbranchen, der aftager en stor andel af fiskeproduktionen. Fiskeopdræt må derfor betegnes som en cyklisk industri. Da BioMar's kunder, opdrætterne, er i en cyklisk industri, vil kundernes rentabilitet svinge igennem en konjunkturcykel, hvilket vil påvirke deres mulighed for at finansiere drift og udvikling af deres virksomhed. Længere tids drift med lave fiskepriser og dårlig rentabilitet kan ligeledes påvirke kundernes gælds serviceringsevne og soliditet, hvorfor BioMar's kreditrisiko kan stige. BioMar opnår igennem sin spredning geografisk og på forskellige fiskearter en vis diversifikation af risikoen på udsving i priserne på enkelte fiskearter.

Operationelle risici

Konkurrencesituationen og dens indflydelse på bruttoavance pr. ton
Sandsynligheden for, at BioMar opnår selskabets kort- og langsigtede målsætninger er særdeles følsom overfor udviklingen i bruttoavancen pr. ton. Bruttoavancen pr. ton påvirkes i særdeles høj grad af konkurrencesituationen. Opnåelse af selskabets målsætninger er således påvirket af BioMar's evne til at fastholde og udvikle sin markedsposition og sine avancer i hvert af de lande, selskabet opererer i. Derudover kan såvel horisontal- som vertikal integration i forskellige led i akvakulturværdikæden påvirke den konkurrencemæssige situation. Konkurrencen vurderes

at være intens på alle de markeder, hvor selskabet opererer, jævnfør venligst uddybende kommentarer i afsnittet om "Beskrivelse af konkurrencesituationen". BioMar's strategiske respons på den intense konkurrence er et fortsat fokus på forskning & udvikling, hvor et af de centrale emner er optimering af foderreceptomkostninger.

Klima

Sandsynligheden for, at BioMar når selskabets kort- og langsigtede målsætninger er særdeles følsomme overfor klimatiske påvirkninger. Fisk er vekselvarmede, dvs. de antager kropstemperatur efter det vand, de lever i. Vandtemperaturen bestemmer derfor i høj grad fiskens trivsel og optagelse af foder. Hvis vandtemperaturen er for lav, nedsættes stofskiftet naturligt, og foderindtaget reduceres. Hvis vandtemperaturen er for høj, vil fisken stresses og heller ikke optage næring. Optimal vandtemperatur varierer fra fiskeart til fiskeart, f.eks. trives laks bedst ved en vandtemperatur på 12-15 grader celsius.

Mens vandtemperaturen i de chilenske fjorde er relativt stabil og året igennem er i nærheden af de 12-15 grader celsius, svinger vandtemperaturene betydeligt mere i de norske fjorde. Kolde vintre og for varme somre vil således have en negativ påvirkning af fiskenes optagelse af foder i stort set hele Europa, hvilket kan have en betydelig indflydelse på BioMar's resultat.

I de første måneder af 2007 var vandtemperaturene fordelagtige for BioMar i stort set hele Europa, men i særdeleshed i region North Sea. I de sidste 4 måneder af 2007 var temperaturerne mindre fordelagtige, og gennemsnitlige vandtemperaturer i de norske havbrug ca. 1,5 grad lavere end i 2006. Det påvirkede afsætningen af foder negativt.

Såfremt vandtemperaturerne i

de varme måneder som f.eks. juli, august og september bliver højere end hvad der er optimalt eller hvis vandtemperaturerne fra oktober til juni bliver lavere end gennemsnittet for de foregående år, kan det påvirke afsætningen af foder negativt.

Tilgængelighed af og udsving i priserne på råvarer

Sandsynligheden for, at BioMar når selskabets kort og langsigtede målsætninger er særdeles følsom overfor udviklingen i bruttoavancen pr. ton. Bruttoavancen pr. ton påvirkes igen af selskabets evne til at skabe balance mellem indkøb af råvarer og anvendelse af disse i selskabets produkter. Balancen mellem indkøb og anvendelse skal ses både i relation til tilgængelighed af råvarer og priserne på råvarer.

Marine råvarer (fiskemel og fiskeolie) udgør ca. 61 % af det samlede indkøb af råvarer i BioMar koncernen. De fisk, der anvendes ved fremstillingen af marine råvarer, er som hovedregel kvotebelagte og fanges i afgrænsede perioder. Tilgængeligheden af marine råvarer er således ikke jævnt fordelt over året.

BioMar søger at skabe balance mellem priserne på råvarer og salgs-

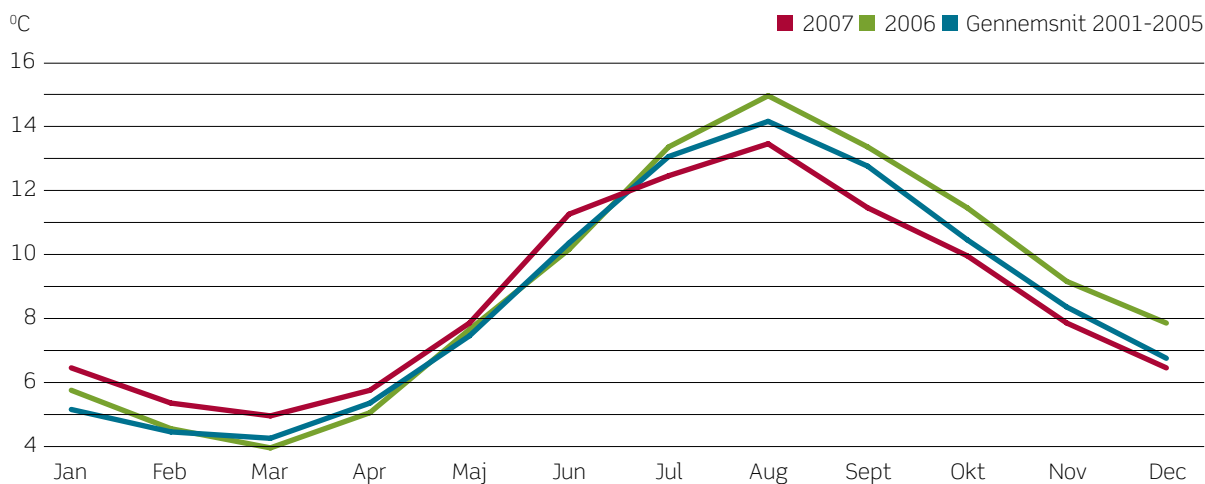
priser til kunderne ved regulering af listepriser og indarbejdelse af prisreguleringsmekanismer i større kontrakter. I region Continental Europe anvendes der i vid udstrækning standard prislister. Der er i branchen tradition for at justere disse i forhold til udsving i råvarepriserne. I regionerne North Sea og Americas indgås der ofte individuelle kontrakter med større kunder. De individuelle kontrakter har typisk en løbetid på 1 til 2 år, men indeholder ofte prisreguleringsmekanismer eller andre kontraktuelle vilkår, som medfører en regulering af priserne f.eks. hver tredje måned. BioMar søger at minimere sin risiko for udsving i råvarepriserne ved at fastsætte indkøbsprisen på råvarerne på samme tidspunkt, som salgsprisen til kunderne bliver fastlagt. BioMar mindsker derved følsomheden over for udsving i råvarepriserne ved at salgsprisen i kundecontrakter, helt eller delvist, følger ændringer i råvarepriserne.

El Niño

En speciel problemstilling i relation til tilgængelighed og udsving i priserne på råvarer er vejr-fænomenet El Niño. El Niño påvirker fangsten af fisk til fremstilling af marine råvarer

i Sydamerika. El Niño medfører, at vandtemperaturen i Stillehavet ud for Sydamerikas kyst stiger, at næringen i vandet derfor forsvinder, og at fiskene derfor trækker væk fra området. Fangsten i Sydamerika, hvor knap halvdelen af verdens produktion af fiskemel finder sted, bliver pga. El Niño kraftigt reduceret. Tilgængelighed af marine råvarer kan således blive alvorligt begrænset, ligesom priserne på marine råvarer må forventes at stige meget markant. El Niño opstod sidst i 1997/98, og videnskabsfolk mener generelt, at vejr-fænomenet vil opstå med 5-10 års mellemrum. Når El Niño opstår, sker det pludseligt, og det er stort set umuligt for foderproducenterne at gardere sig effektivt mod de negative konsekvenser. BioMar søger at mindske risikoen for manglende tilgængelighed i tilfælde af, at El Niño indtræffer ved strategisk at foretage en del af sine indkøb af marine råvarer på den nordlige halvkugle. Endvidere søger BioMar strategisk at mindske afhængigheden af marine råvarer ved et fortsat fokus på forskning & udvikling, hvor et af de centrale emner er substitution af marine ingredienser med alternative råvarer som f.eks. vegetabiliske proteiner og olier.

Gennemsnitlig vandtemperatur i Norge



Kilde: BioMar og MonAqua

Kundekonzentration

BioMar er eksponeret overfor at miste enkeltkunder. Tab af én eller flere af de største kunder kan således negativt påvirke resultatet. Udformningen af kontrakterne med kunderne varierer fra marked til marked og fra kunde til kunde. I region Continental Europe er hovedparten af kunderne mindre eller mellemstore kunder. I regionerne North Sea og Americas indgås der ofte individuelle kontrakter med større kunder. De individuelle kontrakter har typisk en løbetid på 1 til 2 år. Den relativt hyppige genforhandling af større kontrakter gør, at konkurrencen er intens og udgør en tilbagevendende risiko for at miste større kontrakter og markedsandele. På koncern basis udgør de 5 største kunder ca. 30 % af volumen, men i flere af de enkelte datterselskaber udgør de 5 største kunder en væsentlig større andel af datterselskabets volumen, som vist i figuren nedenfor.

Kreditrisiko

BioMar's risiko for tab og hensættelser på kundetilgodehavender består dels af størrelsen af tilgodehavender og af kreditrisikoen på tilgodeha-

vender. Igennem de seneste år har koncernen i betydelig grad nedbragt størrelsen af kundetilgodehavender. Ultimo 2007 udgør nettotilgodehavender i form af kortfristede og langfristede kundetilgodehavender henholdsvis 526 mio. kr. og 4 mio. kr. Ultimo 2007 udgør tilgodehavender hos de 5 største debitorer ca. 34 % af koncernens nettotilgodehavender.

Kreditrisikoen måles som risikoen for en forringelse i værdien af tilgodehavende beløb som følge af manglende eller forsinkede betalinger. Kreditrisikoen styres aktivt, og der er fastsat politikker og procedurer for kreditgivning og -opfølgningen. På portefølje/lande niveau følger BioMar udviklingen i fiskepriserne og fiskeopdrætsindustrien. BioMar opnår igennem sin spredning geografisk og på forskellige fiskearter en vis diversifikation af kreditrisikoen.

På kundeniveau vurderer BioMar hver enkelt debitors finansielle situation med udgangspunkt i en vurdering af kundens soliditet, gældsservice-ringsevne og rentabilitet. Vurderingerne udmøntes bl.a. i fastsættelse og tæt opfølgning på kreditlines for hvert enkelt land og hver enkelt

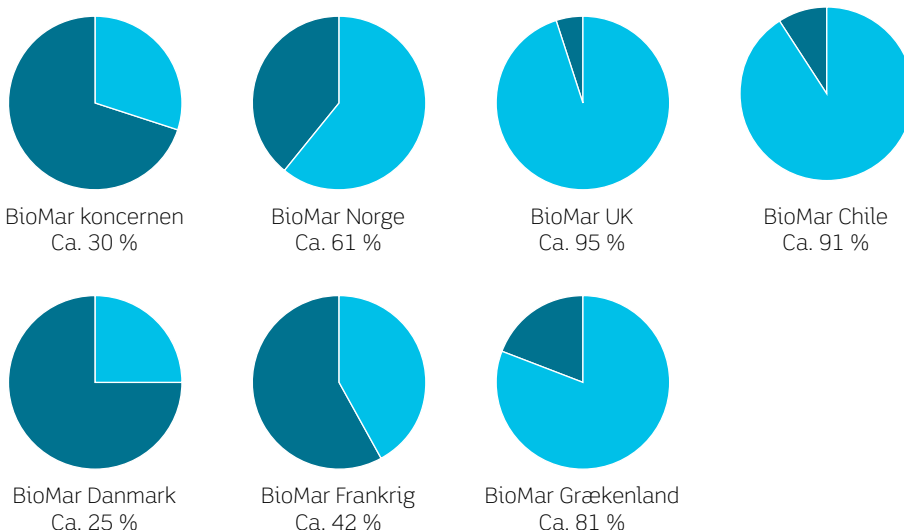
kunde. Styringen af kreditrisikoen koordineres af en kreditkomité, der bl.a. vurderer den forventede markedsudvikling og fungerer som sparringspartner for de kundeansvarlige.

Med henblik på at sikre værdien af udestående beløb, afdækker BioMar kreditrisikoen, hvor det er muligt og fordelagtigt. Afdækningen sker ved indgåelse af kreditforsikring og optagelse af pant i fiskeopdrætsvirksomhedernes aktiver. Generelt er det vanskeligt at opnå en effektiv kreditforsikring som følge af den sæsonvariation og uforudsigelighed, der følger af biologisk produktion i fiskeopdrætsindustrien. Endvidere er det ofte vanskeligt at opnå pant i aktiver, hvis værdi er ukorreleret med fiskeprisen, idet langt størstedelen af fiskeopdrætselskabernes aktiver udgøres af fiskebeholdninger og produktionslicenser. Dermed er det essentielt at foretage en grundig kreditrisikovurdering af kunden og søge at tilpasse foderkontrakten hertil.

BioMar har ydet kredittilsagn til nogle af selskabets kunder. Da flere af disse kunders likviditetssituation ultimo 2007 er fordelagtig har de ikke udnyttet deres kredittilsagn.

Kundekonzentration i BioMar

■ Procentvis andel af volumen, der udgøres af de 5 største kunder.



BioMar kan således risikere at både størrelsen af tilgodehavender og kreditrisikoen på tilgodehavender kan stige betydeligt såfremt fiskepriserne udvikler sig ufordelagtigt for kunderne. En udvikling der kan forstærkes af samtidigt forekommende høje råvarepriser.

På koncernbasis evalueres den samlede kreditrisiko, og det er BioMar's vurdering, at kreditrisikoen er uforandret igennem 2007 på et acceptabelt niveau.

Andre operationelle risici

BioMar Holding koncernen er part i et mindre antal verserende retssager. Det vurderes, at eventuelle negative udfald af disse sager ikke vil have væsentlig negativ indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

Koncernen er endvidere eksponeret overfor risici fra andre normale forretningsmæssige aktiviteter herunder, men ikke begrænset til, hændelser som relaterer sig til produktansvar, miljøforurening, forvanskning i rapporteringen af finansielle resultater, svindel, brand, juridiske retstvister, hensættelser til pensioner etc. Koncernen forsikrer sig mod operationelle risici, hvor det vurderes økonomisk fordelagtigt. Ledelsen vurderer, at den nuværende forsikringsdækning er i overensstemmelse med de faktiske risikoforhold.

Finansielle risici

Finansielle risici omfatter bl.a. udsving i energipriser, renter, valutakurser samt likviditetsrisiko.

Ændringer i energipriserne

Koncernen er eksponeret overfor ændringer i energipriserne (primært gas, olie, el og miljøafgifter), da der anvendes energi til bl.a. produktionen af fiskefoder. Endvidere er koncernen indirekte eksponeret overfor ændringer i energipriserne i form af den effekt ændringer i energipriserne har på koncernens transportomkostninger.

Ændringer i transportomkostninger forventes helt eller delvist at blive overvæltet til koncernens samhandels partnere. Koncernen vurderes at have en vis risikoeksponering overfor ændringer i energipriser.

Valutakursudsving

En stor del af koncernens omsætning genereres i valutaer, som er funktionel valuta for koncernens datterselskaber. Dette medfører grundlæggende, at koncernens valutakursrisiko begrænses.

Som hovedregel søger koncernen at afdække valutarisici vedrørende ind- og udbetalinger i fremmed valuta. For eksempel vil valutakurs-eksponering, der vedrører råvarer, som indkøbes og afregnes i anden valuta end den funktionelle valuta for koncernens datterselskaber, som hovedregel blive afdækket.

Der tages i koncernen positioner i finansielle instrumenter (primært terminskontrakter) for at sikre brutto valutabetalinger fra datterselskaber vedrørende låntagning. Som hovedregel afdækkes valutarisici på egenkapital-investeringer i udenlandske dattervirksomheder ikke.

Renteændringer

Koncernen har ultimo 2007 en brutto rentebærende gæld på 559 mio. kr. og en rentebærende gæld fratrukket likvider og værdipapirer på 321 mio. kr. Den rentebærende gæld er variabelt forrentet, og renten på størstedelen af gælden reguleres hver tredje måned. Likvider og værdipapirer er som hovedregel placeret kortfristet med variabel forrentning. Efter balancedagen er den rentebærende gæld blevet yderligere forøget som følge gennemførelse af akkvisitionen af Provimi Aqua for et beløb på 674 mio. kr. på gældsfrisk basis, der er finansieret ved etablering af yderligere gæld. Det forventes således at en ændring i renten, eller den margin som BioMar betaler på sin gæld, på

1 procentpoint vil medføre ændring i de finansielle poster på ca. 10 mio. kr. efter købet af Provimi Aqua mod ca. 5 mio. kr. før købet

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen omfatter risikoen for, at koncernen kommer i likviditetsmangel og relateres til selskabets finansielle stilling. Der er relativt store sæsonudsving i koncernens aktiviteter, hvilket medfører periodevis udsving i likviditetsbehovet i koncernen. Behovet for arbejdskapital er historisk størst i løbet af 3. kvartal, med akkvisitionen af Provimi Aqua forventes arbejdskapitalen at blive yderligere forøget. Koncernens brutto rentebærende gæld udgør 559 mio. kr., hvoraf 350 mio. kr. har en resterende løbetid på over 1 år. Likvider og kortfristede værdipapirer udgør 238 mio. kr. Derudover har koncernen pr. ultimo december 2007 uudnyttede kredittilsagn på 754 mio. kr. med en resterende løbetid på over 1 år.

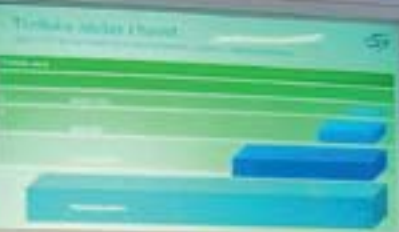
Hovedparten af koncernens kreditaftaler (lån, kredittilsagn og andre kreditter) er underlagt covenants, som primært definerer begrænsninger på netto rentebærende gæld i forhold til EBITDA og mindst tilladelige soliditetsgrad. Såfremt covenants ikke overholdes, indebærer det misligholdelse af kreditaftalerne. Ultimo 2007 overholder koncernen alle covenants, og koncernens kapitalberedskab, opgjort som bekræftede kreditfaciliteter tillagt likvider og værdipapirer, udgør ca. 991 mio. kr. Af dette beløb er 671 mio. kr. øremærket til gennemførelse af akkvisitionen af Provimi Aqua. Kapitalberedskabet udgør ultimo 2007 således 320 mio. kr. Desuden vurderes det at koncernens ejerandel i Sjøtroll Havbruk AS udgør en ikke uvæsentlig likviditetsreserve. Kapitalberedskabet vurderes at være tilstrækkeligt i forhold til den nuværende drifts- og likviditetsmæssige situation.



BioMar

BioMar

WORLD CLASS FISH FEED



BioMar

BioMar

Aktionærinformation

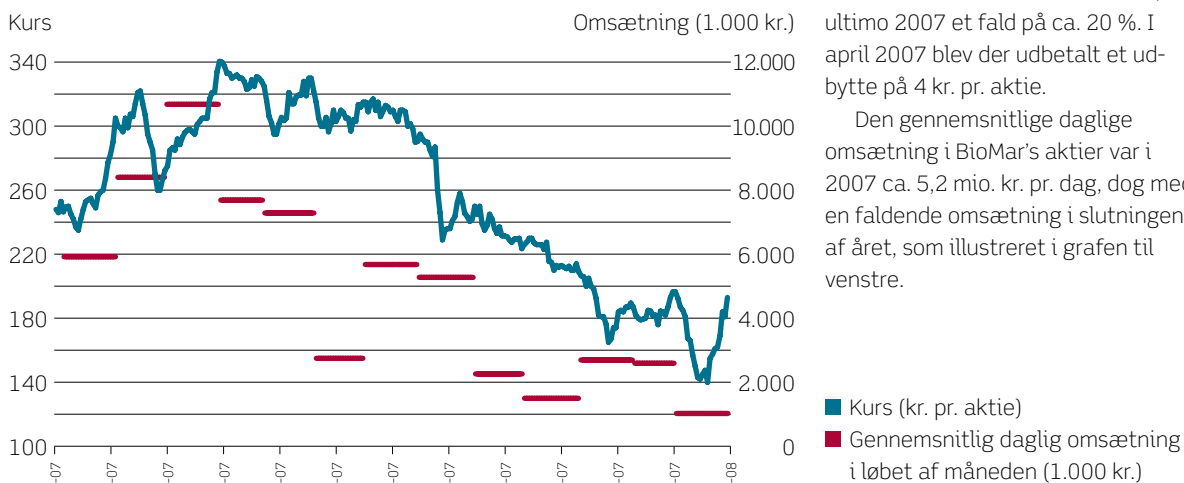
Hvorfor investere i BioMar?

Der mange grunde til at vores investorer har købt aktier i BioMar Holding A/S, men generelt nævner vores investorer følgende grunde som de væsentligste:

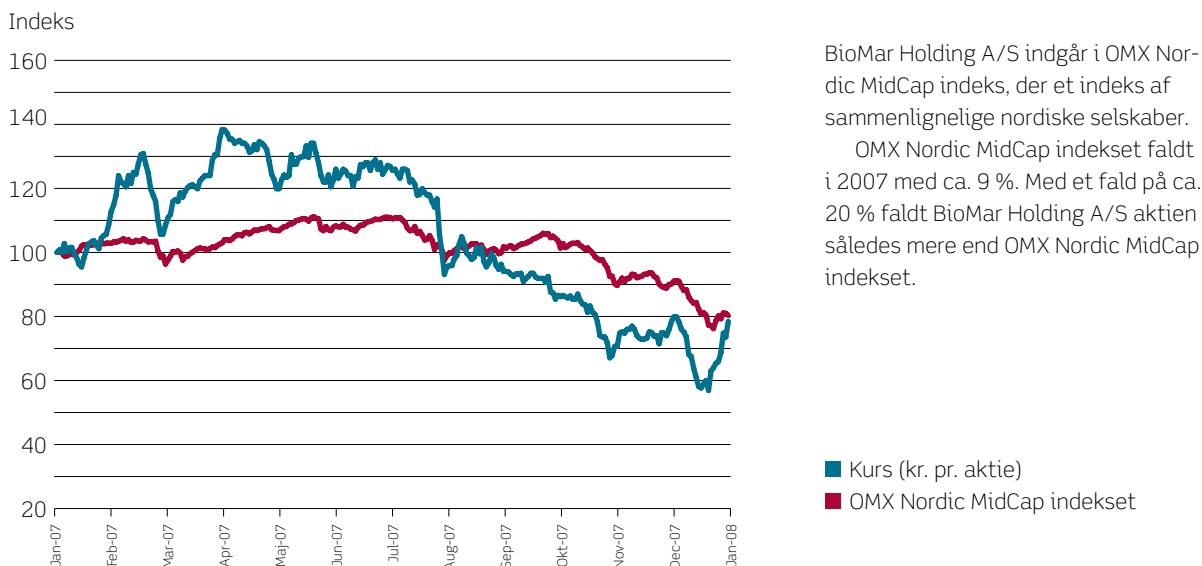
- Akvakulturindustrien er en af de hurtigst voksende segmenter indenfor fødevarerindustrien
- Foder til akvakulturindustrien er et stabilt og attraktivt sted at investere indenfor akvakulturindustrien

- BioMar er godt positioneret med en klar strategi med fokus på vækst
- BioMar skaber værdi til aktionærerne ved at have et højt afkast på den investerede kapital i forhold til kapitalomkostninger

BioMar Holding A/S kursudvikling og omsætning i aktien



BioMar Holding A/S kursudvikling relativ til OMX Nordic MidCap indekset



Finanskalender 2008

Årsrapport 2007	12. marts 2008
Ordinær generalforsamling	15. april 2008
Delårsrapport, 1. kvartal 2008	6. maj 2008
Halvårsrapport 2008	12. august 2008
Delårsrapport, 3. kvartal 2008	3. november 2008

Investor Relations kontakt

Investorer og analytikere
bedes henvende sig til:

Investor Relations
Jens Michael Haurum
BioMar Holding A/S
Værkmestergade 25, 6.
DK - 8000 Århus C
Email: investor@biomar.com
Tlf: +45 23 23 99 90

**Værd at vide for investorer i BioMar Holding A/S**

Noteret på Fondsbørs	Københavns Fondsbørs/OMX The Nordic Exchange
Fondskode/ISIN-kode	DK0010215243
Antal Aktieklasser	BioMar har én aktieklasse
Stemmeretsbegrænsning	Ingen stemmeretsbegrænsning
Med i indeks	Nordic MidCap indeks
Aktiekurs (ultimo 2007)	196,50 kr. pr. aktie
Samlet antal aktier	10.999.038
Markedsværdi ultimo året	2.161 mio. kr.
Markedsværdi af free float *)	674 mio. kr.
Free float % *)	31,18 %
Styk størrelse, kr.	20
Nominel selskabskapital, kr.	219.980.760

*) Markedsværdi af aktier ekskl. Schouw & Co.'s ejerandel



Ejerforhold

BioMar Holding A/S koncernen indgår i Aktieselskabet Schouw & Co. koncernen, Chr. Filtenborgs Plads 1, 8000 Århus C, Danmark. Hverken BioMar Holding A/S eller nogen af dattervirksomhederne ejer aktier i moderselskabet. BioMar Holding A/S havde ultimo 2007 knap 1.500 navnenoterede aktionærer, der til sammen udgør 93,6 % af den samlede aktiekapital. Aktionærer, der ejer mere end 5 %, udgøres af:

Aktionær	Ejerandel	
	Ultimo 2006	Ultimo 2007
Aktieselskabet Schouw & Co., Århus	68,8 %	68,8 %
ATP, Hillerød	5,4 %	5,5 %
I alt	74,2 %	74,3 %

Internationale investorer har i løbet af 2007 reduceret deres ejerandel af BioMar Holding A/S fra 9,5 % til 5,1 %. Derimod har andre investorer inkl. private investorer forøget deres ejerandel, jævnfør tabellen nedenfor.

Aktionær	Ejerandel	
	Ultimo 2006	Ultimo 2007
Aktieselskabet Schouw & Co.	68,8 %	68,8 %
Danske institutionelle investorer	13,8 %	13,6 %
Internationale investorer	9,5 %	5,1 %
Andre investorer inkl. private investorer	2,9 %	6,1 %
Ikke navnenoterede aktionærer	5,0 %	6,4 %
I alt	100,0 %	100,0 %

Ultimo 2007 er antallet af aktionærer i BioMar Holding A/S forøget med ca. 500 i forhold til ultimo 2006 som året før. Det er primært aktionærer med færre end 1.000 aktier hver, som har forøget deres ejerandel. Ejerskabet af BioMar Holding A/S er således blevet mere spredt i løbet af 2007, jævnfør tabellen nedenfor.

Antal aktier	Ultimo 2006		Ultimo 2007	
	Antal aktionærer	Andel i procent	Antal aktionærer	Andel i procent
Over 550.000 aktier	2	74,2 %	2	74,4 %
Over 100.000 & under 550.000 aktier	5	9,6 %	3	6,1 %
Over 10.000 & under 100.000 aktier	29	8,0 %	29	8,4 %
Over 1.000 & under 10.000 aktier	82	1,8 %	129	2,8 %
Under 1.000 aktier	870	1,4 %	1.289	1,9 %
Ikke navnenoterede aktionærer		5,0 %		6,4 %
I alt	988	100,0 %	1.452	100,0 %

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes tirsdag den 15. april 2007 kl. 16.00 på adressen Turbinehallen, Kalkværksvej 19, 8000 Århus C. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen:

- At der udbetales et udbytte for 2007 på 4 kr. pr. aktie.



Selskabsmeddelelser i 2007

Dato	Nr.	Emne
02.03.2007	1	BioMar opnår majoritetspost i Sjøtroll Havbruk AS
14.03.2007	2	Introduktion til Årsrapport 2006 <i>Forventningerne til resultatet 2007 offentliggøres:</i> • Nettoomsætning forventes at være ca. 3,6 mia. kr. • EBIT forventes at være ca. 200 mio. kr. • Resultat før skat af fortsættende aktiviteter forventes at være ca. 175 mio. kr.
14.03.2007		Årsrapport 2006
22.03.2007	3	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
26.03.2007	4	Endelig overtagelse af aktiepost i Sjøtroll Havbruk AS og opnåelse af majoritetsandel
10.04.2007	5	Forløb af ordinær generalforsamling <i>Jens Bjerg Sørensen, CEO Schouw & Co., Jørn Ankær Thomsen, bestyrelsesformand i Schouw & Co., Asbjørn Reinkind CEO Rieber & Søn og Per Møller genvælges til bestyrelsen</i>
24.04.2007	6	Sjøtroll Havbruk AS afhænder ejerandel i Hjaltland Seafarms
07.05.2007	7	Delårsrapport, 1. kvartal 2007 <i>De tidligere offentliggjorte forventninger til 2007 fastholdes på uforandrede niveauer</i>
04.06.2007	8	Endelig gennemførelse af salg Sjøtroll Havbruk AS' aktiepost i Hjaltland Seafarms
08.06.2007	9	Oplysning om samlede antal stemmerettigheder og den samlede kapital i selskabet
14.08.2007	10	Delårsrapport, 1. halvår 2007 <i>De tidligere offentliggjorte forventninger til 2007 fastholdes på uforandrede niveauer</i>
06.11.2007	11	Delårsrapport 3. kvartal 2007 <i>Forventningerne til resultatet 2007 justeres:</i> • Nettoomsætning forventes at være ca. 3,8 mia. kr. mod tidligere forventet 3,6 mia. kr. • EBIT forventes at være ca. 160 mio. kr. mod tidligere forventet ca. 200 mio. kr. • Resultat før skat af fortsættende aktiviteter forventes at være ca. 125 mio. mod tidligere forventet ca. 175 mio. kr.
06.11.2007	12	BioMar indgår aftale om overtagelse af hovedparten af Provimi's fiskefoder aktiviteter i Chile, Danmark og Spanien
07.11.2007	13	Insideres handler
07.12.2007	14	BioMar indgår aftale om afhændelse af ejerandel i Aqua Gen AS

Corporate Governance

Bestyrelsen og direktionen i BioMar Holding koncernen vurderer løbende selskabets praktisering af Corporate Governance i forhold til anerkendte principper. Nedenfor følger en gennemgang i forhold til anbefalingerne, udarbejdet af Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse. Gennemgangen sker med udgangspunkt i "følg eller forklar"-princippet i forhold til de otte hovedafsnit i anbefalingerne.

Bagerst fra venstre bestyrelsesformand Jens Bjerg Sørensen og Asbjørn Reinkind. Forrest fra venstre næstformand i bestyrelsen Per Møller og Jørn Ankær Thomsen.



Anbefaling i henhold til Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse	BioMar Holding koncernens vurdering efter "følg eller forklar"-princippet
I. Aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen <i>Selskabernes ejere, aktionærerne og samfundet har en fælles interesse i, at selskaberne til enhver tid er i stand til at tilpasse sig skiftende krav og dermed vedblivende er konkurrencedygtige og kan skabe værdier. God selskabsledelse indebærer bl.a., at bestyrelse og direktion gør sig klart, at et samspil mellem ledelse og aktionærer er af væsentlig betydning for selskabet. Som ejere af selskaberne kan aktionærerne ved aktivt at udøve deres rettigheder og indflydelse medvirke til, at ledelsen varetager aktionærernes interesser bedst muligt og sikrer en effektiv udnyttelse af selskabets ressourcer på kort og på lang sigt. God selskabsledelse forudsætter derfor hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i en dialog med selskabets ledelse og med hinanden. Dette kan bl.a. fremmes ved en styrkelse af generalforsamlingens rolle som forum for kommunikation og beslutninger.</i>	Det vurderes, at BioMar Holding koncernen følger princippet. Der gives dog ikke mulighed for, at aktionærerne på fuldmagter til bestyrelsen kan tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.
II. Interessenternes rolle og betydning for selskabet <i>Det er afgørende for et selskabs trivsel og fremtidsmuligheder, at selskabet har gode relationer til sine interessenter (stakeholders). En interessent er enhver, der direkte berøres af selskabets dispositioner og virksomhed. Det er derfor ønskeligt, at selskabets ledelse driver og udvikler selskabet under behørig hensyntagen til dets interessenter og stimulerer til dialog med disse. Et frugtbart samspil mellem selskabet og dets interessenter forudsætter åbenhed samt gensidig respekt.</i>	Det vurderes, at BioMar Holding koncernen følger princippet.
III. Åbenhed og gennemsigtighed <i>Aktionærer, herunder potentielle aktionærer, og øvrige interessenter har i forskelligt omfang behov for information om selskabet. Deres forståelse af og relation til selskabet afhænger bl.a. af informationsmængden og kvaliteten af den information, selskabet offentliggør eller meddeler. Åbenhed og gennemsigtighed er væsentlige forudsætninger for, at selskabets aktionærer og øvrige interessenter løbende har mulighed for at vurdere og forholde sig til selskabet og dets fremtidsperspektiver og dermed kan medvirke til et konstruktivt samspil med selskabet.</i>	Det vurderes, at BioMar Holding koncernen følger princippet.

Anbefaling i henhold til Københavns Fondsbørs' komité for god selskabsledelse	BioMar Holding koncernens vurdering efter "følg eller forklar"-princippet
IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar Det påhviler bestyrelsen at varetage aktionærernes interesser med omhu og under behørig hensyntagen til de øvrige interessenter. For så vidt angår den ledelsesmæssige arbejdsfordeling mellem bestyrelse og direktion, er det bestyrelsens opgave og ansvar at forestå den overordnede ledelse af selskabet samt fastlægge retningslinierne for og udøve kontrol med direktionens arbejde. Udvikling og fastlæggelse af hensigtsmæssige strategier for selskabet er en væsentlig ledelsesopgave. Det er væsentligt, at bestyrelsen i samarbejde med direktionen sikrer, at der løbende sker en udvikling af og opfølgning på de nødvendige strategier.	Det vurderes, at BioMar Holding koncernen følger princippet.
V. Bestyrelsens sammensætning Selskabernes ejere, aktionærerne og samfundet har en fælles interesse i, at selskaberne til enhver tid er i stand til at tilpasse sig skiftende krav og dermed vedblivende er konkurrencedygtige og kan skabe værdier. God selskabsledelse indebærer bl.a., at bestyrelse og direktion gør sig klart, at et samspil mellem ledelse og aktionærer er af væsentlig betydning for selskabet. Som ejere af selskaberne kan aktionærerne ved aktivt at udøve deres rettigheder og indflydelse medvirke til, at ledelsen varetager aktionærernes interesser bedst muligt og sikrer en effektiv udnyttelse af selskabets ressourcer på kort og på lang sigt. God selskabsledelse forudsætter derfor hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i en dialog med selskabets ledelse og med hinanden. Dette kan bl.a. fremmes ved en styrkelse af generalforsamlingens rolle som forum for kommunikation og beslutninger.	Det vurderes, at BioMar Holding koncernen følger princippet, jævnfør venligst uddybende kommentarer i afsnittet "Sådan skaber bestyrelsen værdi". Dog har 3 ud af 4 bestyrelsesmedlemmer flere bestyrelsesposter end det anbefales, men hvert af medlemmerne vurderer, at de kan afsætte tilstrækkelig tid til bestyrelsesarbejdet i BioMar Holding A/S. BioMar har ingen aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer.
VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag En konkurrencedygtig vederlæggelse er en forudsætning for at tiltrække og fastholde kompetente bestyrelsesmedlemmer og direktører. Bestyrelsens og direktionens vederlag bør være rimelig i forhold til de stillede opgaver og det ansvar, der er forbundet med løsningen af disse opgaver. Incitamentsafklønning baseret på resultater kan medvirke til at skabe interessesammenfald mellem aktionærerne og selskabsledelsen og bidrage til, at selskabsledelsen fokuserer på at øge værdiskabelsen i selskabet.	Det vurderes, at BioMar Holding koncernen ikke følger princippet, da selskabet har valgt ikke at offentliggøre en vederlagspolitik. Det skyldes, at bestyrelsen ikke finder det hensigtsmæssigt at offentliggøre individuelle lønforhold.
VII. Risikostyring Effektiv risikostyring er en forudsætning for, at bestyrelsen på bedst mulig måde kan udføre de opgaver, som det påhviler den at varetage. Det er derfor væsentligt, at bestyrelsen påser, at der etableres hensigtsmæssige systemer til styring af risici og i øvrigt sørger for, at sådanne systemer til enhver tid opfylder selskabets behov.	Det vurderes, at BioMar Holding koncernen følger princippet, jævnfør venligst uddybende kommentarer i afsnittet om "Risikostyring"
VIII. Revision Sikring af en kompetent og uafhængig revision er et væsentligt led i bestyrelsens arbejde. Det anbefales, at aftalegrundlaget og dermed rammerne for revisionens arbejde aftales mellem bestyrelse og direktion.	Det vurderes, at BioMar Holding koncernen følger princippet.

Sådan skaber bestyrelsen værdi

Sådan arbejder BioMar's bestyrelse

Bestyrelsen i BioMar Holding A/S har det som en overordnet målsætning af skabe værdi til aktionærerne. Det er samtidig bestyrelsens opgave at sikre at selskabet lever op til regler og love om f.eks. risikostyring og regnskabsstandarder. Bestyrelsen arbejder kontinuerligt med at sikre en passende vægtning mellem den tid der anvendes på historisk kontrol, drøftelse af kortsigtede rapporter og overholdelse af regler og love i forhold til den tid der anvendes til fremadrettet strategisk udvikling af selskabet og fokus på fremtidig performance.

For at sikre at bestyrelsen har en passende balance mellem det kontrollerende og det fremadrettede og en bevidst prioritering af den anvendte tid har bestyrelsen fastlagt

en årsplan. Årsplanen er illustreret nedenfor med angivelse af i hvilket kvartal emnerne behandles i bestyrelsen.

Udover de forhold som er illustreret i figuren nedenfor ligger bestyrelsen meget vægt på kvaliteten i de informationer den modtager fra selskabets ledelse. Informationen skal således vedrøre de rigtige emner, have en passende detaljeringsgrad og være struktureret på en overskuelig måde. Tilsvarende ligger bestyrelsen vægt på at en konstruktiv og åben debat om de emner som behandles hvor alle medlemmer giver deres holdninger tilkende.

Bestyrelsesmøder i 2007

Bestyrelsen afholdt i 2007 15 bestyrelsesmøder. Heraf foregik 9 af be-

styrelsesmøderne som telefonmøder. Alle 4 bestyrelsesmedlemmer deltog i alle 15 bestyrelsesmøder. Bestyrelsen afholdt i 2007 ikke bestyrelsesmøder uden deltagelse af BioMar Holding A/S's direktion.

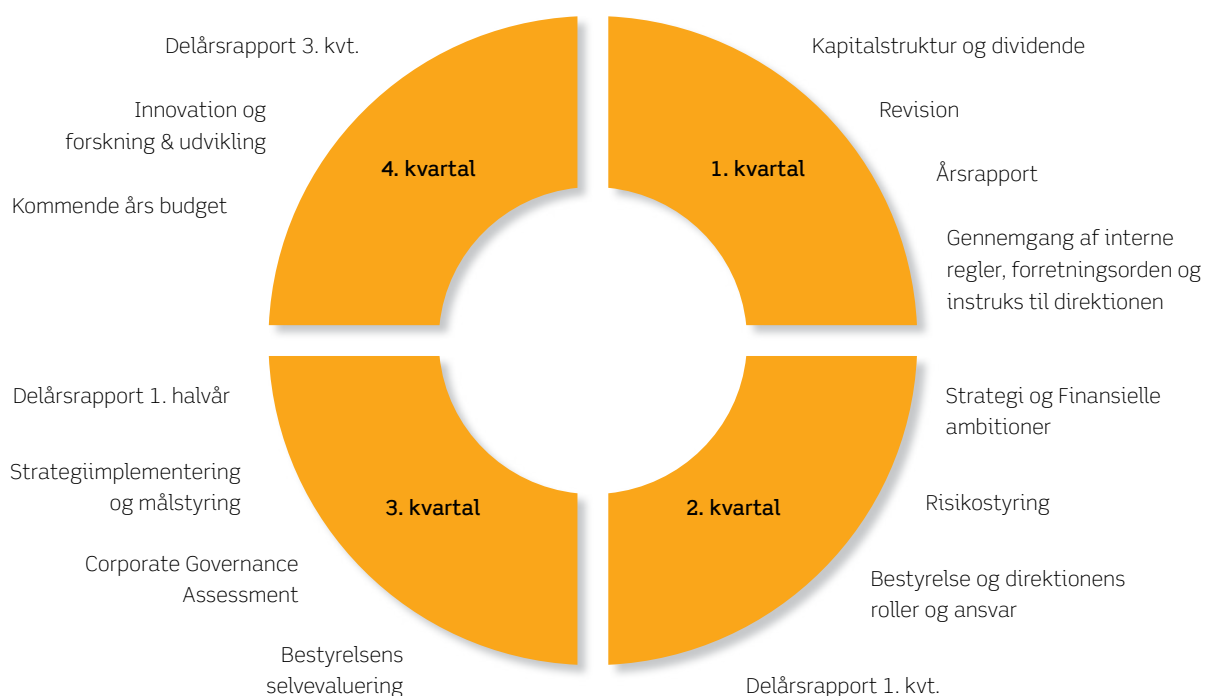
Bestyrelsens uafhængighed

Jens Bjerg Sørensen som adm. direktør for Schouw & Co. og Jørn Ankær Thomsen som bestyrelsesformand for Schouw & Co. anses for at have nære bånd til hovedaktionæren Schouw & Co. Asbjørn Reinkind og Per Møller anses for at være uafhængige af hovedaktionæren Schouw & Co.

Bestyrelsens selvevaluering og evaluering af Corporate Governance

Bestyrelsen foretager én gang årligt en evaluering af bestyrelsens ar-

Årsplan for bestyrelsesemner



bejde. Selvevalueringen ledes af bestyrelsens formand, der gennemgår hver enkelt medlems og den samlede bestyrelses kompetencer. Derudover evalueres bestyrelsens sammensætning og størrelse. Selvevalueringen foretages ved at formanden evaluerer bestyrelsens bidrag til udviklingen af BioMar koncernen indenfor en række områder bl.a. langsigtet afkast til aktionærerne, strategiske udvikling, strategisk planlægning og implementering og risikostyring. Bestyrelsesformanden gennemgår vurderingerne med den øvrige bestyrelse. Selvevalueringen foretages uden anvendelse af eksterne konsulenter.

Bestyrelsens kompetencer

Det vurderes, at bestyrelsen er sammensat således, at personerne komplementerer hinandens kompetencer. Det vurderes, at bestyrelsen besidder følgende kompetencer: International erfaring, produktionsforståelse, kendskab til akvakulturindustrien, strategisk indsigt, finansiel forståelse samt solid bestyrelseserfaring fra børsnoterede virksomheder.

Bestyrelsens sammensætning og størrelse

Bestyrelsen foretager løbende evaluering af bestyrelsens sammensætning, størrelse og resultater med det formål at forbedre bestyrelsesarbejdet. Det vurderes, at bestyrelsen er sammensat, så den effektivt og kompetent kan varetage den fortsatte strategiske udvikling af selskabet. Det vurderes at bestyrelsen bedst kan varetage selskabets interesser hvis bestyrelsen har 3-5 medlemmer, hvorfor den nuværende størrelse med 4 bestyrelsesmedlemmer vurderes at være passende.

Valgperiode

Bestyrelsen vælges for ét år gangen.



Fra venstre økonomidirektør Mogens Stentebjerg, næstformand Per Møller, koncerndirektør Niels Alsted, formand Jens Bjerg Sørensen, adm. direktør Nils Agnar Brunborg, medlem af bestyrelsen Asbjørn Reinkind og medlem af bestyrelsen Jørn Ankær Thomsen.

Bestyrelses udvalg

Det vurderes, at størrelsen af bestyrelsen gør, at opgaver og beslutninger i relation til nominering, vederlag og revision bedst varetages af den samlede bestyrelse. Bestyrelsen anvender derfor ikke hverken nomineringsudvalg, vederlagsudvalg eller revisionsudvalg.

Bestyrelsens mulighed for erhvervelse af aktier

Bestyrelsen har mulighed for at handle aktier 4 uger efter offentliggørelse af delårsrapporter og årsrapporten, medmindre bestyrelsen beslutter andet.

Bestyrelsens gennemgang af kapitalstruktur og udbytte

Bestyrelsen vurderer med passende mellemrum, hvorvidt selskabets kapital- og aktiestruktur fortsat er i aktionærernes og selskabets interesse. BioMar Holding A/S har kun én aktieklasser med ligelig stemmeret til alle aktionærer, hvorfor aktiestrukturen anses for at være passende.

BioMar Holding koncernen vurderer løbende koncernens kapitalstruktur og likviditet, herunder muligheden for at udbetale frie midler til aktionærerne i form af dividende og/eller aktietilbagekøb, såfremt den drifts- og likviditetsmæssige situation mu-

liggør dette. Vurderingen foretages bl.a. under hensyntagen til selskabets finansielle styrke, risikoeksponering samt likviditetsbehovet til selskabets drift og strategiske udvikling, der er afledt af de opstillede målsætninger herfor. Såfremt kapitalgrundlaget overstiger behovet, vil koncernen udlodde overskydende kapital til aktionærerne.

Ultimo 2007 udgør koncernens kapitalberedskab, opgjort som bekræftede kreditfaciliteter tillagt likvider og værdipapirer, ca. 991 mio. kr. Af dette beløb er 671 mio. kr. øremærket til gennemførelse af akkvisitionen af Provimi Aqua. Kapitalberedskabet udgør ultimo 2007 således 320 mio. kr. Desuden vurderes det at koncernens ejerandel i Sjøtroll Havbruk AS udgør en ikke uvæsentlig likviditetsreserve. Kapitalberedskabet vurderes at være tilstrækkeligt i forhold til den nuværende drifts- og likviditetsmæssige situation. Der er relativt store sæsonudsving i koncernens arbejdskapital. Behovet for arbejdskapital er historisk størst i løbet af 3. kvartal. Med akkvisitionen af Provimi Aqua forventes arbejdskapitalen at blive yderligere forøget. Bestyrelsen foreslår, at der udbetales 4 kr. pr. aktie i udbytte for regnskabsåret 2007.

BioMar's bestyrelse

**Formand Jens Bjerg Sørensen**

Valgt af generalforsamlingen første gang januar 2006.

Aktier i BioMar Holding A/S:

0 stk. (ultimo 2007).

Optioner i BioMar Holding A/S:

ingen (ultimo 2007).

Født: 1957.

Stilling: Adm. dir. Aktieselskabet

Schouw & Co. siden 2000.

Tidligere ansættelser:

1995-2000 Koncerndirektør BioMar A/S.

1989-1995 Direktør B-S PET Products A/S.

1986-1989 Adm. dir. Ancher Iversen A/S.

Uddannelse:

Insead Executive Programme (IEP) 1986.

HD i afsætningsøkonomi, København 1984.

Akademiøkonom, Niels Brocks Handelsakademi 1980.

Tillidshverv i danske aktieselskaber:

Formand for bestyrelsen i: A/S P. Grene,

Chr. C. Grene A/S, Hydra-Grene A/S og Xergi A/S.

Næstformand for bestyrelsen i:

Fibertex A/S og Martin Professional A/S.

Bestyrelsesmedlem i: Aida A/S, Aktieselskabet af 26. november 1984, Dansk Moler Industri A/S, DB 2001 A/S, FAA Holding A/S, F. M. J. A/S, Incuba A/S, Incuba Venture I K/S og Schouw Finans A/S.

**Næstformand Per Møller**

Valgt af generalforsamlingen første gang april 2005.

Aktier i BioMar Holding A/S:

1.350 stk. (ultimo 2007).

Optioner i BioMar Holding A/S:

ingen (ultimo 2007).

Født: 1943.

Tidligere ansættelser:

2002-2006 Adm. dir. Højgaard Holding A/S.

1999-2001 Adm. direktør Superfos A/S.

1989-1999 CFO Superfos A/S.

1986-1989 Koncern-direktør FDB.

Uddannelse:

Cand. Oecon fra Århus Universitet 1968.

Tillidshverv i danske aktieselskaber:

Formand for bestyrelsen i: Atrium Partners A/S, Det Danske Klasselotteri A/S, Højgaard Holding A/S og MT Højgaard A/S.

Næstformand for bestyrelsen i: RTX Telecom A/S.

Bestyrelsesmedlem i: Glunz & Jensen Fonden.



Medlem af bestyrelsen Jørn Ankær Thomsen

Valgt af generalforsamlingen første gang januar 2006.

Aktier i BioMar Holding A/S:

0 stk. (ultimo 2007).

Optioner i BioMar Holding A/S:

ingen (ultimo 2007).

Født: 1945.

Stilling: Advokat (H) Gorrissen Federspiel Kierkegaard.

Uddannelse:

Cand. Jur. Københavns Universitet 1970.

Tillidshverv i danske aktieselskaber:

Formand for bestyrelsen i: Aida A/S, Aktieselskabet af 26. november 1984, Aktieselskabet Schouw & Co., Holdingselskabet af 25. november 1972 A/S, Carlsen Byggecenter Løgten A/S, Carlsen Supermarked Løgten A/S, Th. C. Carlsen Løgten A/S, Danish Industrial Equipment A/S, Danske Invest Administration A/S, DB 2001 A/S, Fibertex A/S, F. M. J. A/S, GAM Holding A/S, GFKJURA 883 A/S, Ghana Impex A/S, Givisco A/S, Investeringsforeningen Danske Invest, Kildebjerg Ry A/S, Krone Erhvervsinvestering A/S, Krone Kapital A/S, Løgten Midt A/S, Martin Professional A/S, K. E. Mathiasen A/S, Ortopædisk Hospital Aarhus A/S, Pipeline Biotech A/S, Schouw Finans A/S og Søndergaard Give A/S.

Næstformand for bestyrelsen i: A/S P. Grene og Carletti A/S.

Bestyrelsesmedlem i: Krone Kapital I A/S, Krone Kapital II A/S, Krone Kapital III A/S, Vestas Wind Systems A/S, Dan Cake A/S, Givisco Bakery A/S, og Ejendomsselskabet Blomstervej 16 A/S.



Medlem af bestyrelsen Asbjørn Reinkind

Valgt af generalforsamlingen første gang januar 2006.

Aktier i BioMar Holding A/S:

2.000 stk. (ultimo 2007).

Optioner i BioMar Holding A/S:

ingen (ultimo 2007).

Født: 1960.

Tidligere ansættelser:

2002-2007 Koncernchef/CEO Rieber & Søn ASA

1997-2001 Adm. dir. Hydro Seafood.

1995-1997 Divisionsdirektør TORO.

1985-1995 Adm. dir. DENJA.

Uddannelse:

INSEAD AMP Program 2001.

Civiløkonom, Norges Handelshøyskole 1980-1984.

Tillidshverv i danske aktieselskaber:

Ingen.

Ledelsens regnskabsberetning

Ledelsens regnskabsberetning indeholder kommentarer til koncernregnskabet for BioMar Holding A/S koncernen for 2007. Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkendt af

EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Gennemgang af væsentlige forhold som har påvirket udviklingen i 2007
Forholdene, som er beskrevet neden-

for, har haft en forholdsvis stor betydning for den finansielle udvikling i BioMar i løbet af 2007:

- I første halvår 2007 udvidede BioMar kapaciteten på de 3 fabrikker i North Sea området. De 2 projekter i Norge blev forsinkede, og der var

Resultatopgørelse

Hovedtal, DKK mio.

	2007	2006	Procent ændring
Nettoomsætning	3.677	3.274	12 %
- heraf North Sea	2.151	1.917	12 %
- heraf Americas	547	483	13 %
- heraf Continental Europe	979	874	12 %
Direkte produktionsomkostninger	(2.783)	(2.408)	16 %
Bruttoavance	894	866	3 %
Andre produktionsomkostninger	(371)	(336)	10 %
Bruttoresultat	523	530	(1) %
Salgs- og distributionsomkostninger	(254)	(209)	22 %
Administrationsomkostninger	(111)	(114)	(3) %
Tab og hensættelser på tilgodehavender	2	(6)	-
Andre driftsindtægter	3	1	-
Resultat af primær drift	163	202	(19) %
Finansielle poster, netto	(35)	(21)	67 %
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat	128	181	(29) %
Skat af resultat for fortsættende aktiviteter	(9)	(45)	(80) %
Resultat efter skat for fortsættende aktiviteter	119	136	(13) %
Årets resultat for ophørende aktiviteter ¹	19	75	(75) %
Årets resultat	138	211	(35) %
Resultatet fordeles således:			
Aktionærerne i BioMar Holding A/S	126	211	
Minoritetsinteresserne	12	0	
EBIT	163	202	(19) %
Afskrivninger	86	81	6 %
EBITDA	249	283	(12) %
Volumen, (1.000 tons)	547	513	7 %
Overskudsgrad (EBIT-margin)	4,4 %	6,2 %	

¹) Omfatter 37,2 % af resultatet efter skat (inkl. dagsværdijustering af biomasse) i Sjøtroll Havbruk AS frem til tidspunktet for opnåelse af majoritet. Fra ultimo marts 2007 konsolideres 100 % af resultatet i Sjøtroll Havbruk AS (inkl. dagsværdijustering af biomasse) og der sker en forholdsmæssig allokering til minoritetsinteresserne, der har en ejerandel på 49,1 % i Sjøtroll Havbruk AS.

betydelige produktionstekniske vanskeligheder, da fabrikkerne igen skulle startes op. Disse vanskeligheder fortsatte henover højsæsonen i 3. kvartal, hvor produktionen var uregelmæssig. Det medførte højere receptomkostninger, højere produktionsomkostninger og højere distributionsomkostninger, da det var nødvendigt at flytte en del af produktionen til andre fabrikker. En række tiltag for at forbedre effektiviteten i Norge begynder nu at vise effekt.

- I August 2007 var BioMar's nye produktionslinje på fabrikken i Pargua, Chile klar, hvorved BioMar's kapacitet i Chile næsten blev fordoblet. Dette var stort set samtidig med at markedsvæksten i Chile begyndte at aftage på grund af sygdomme blandt fiskene. De stigende problemer med sygdomme medførte lavere tilvækst, forøget mortalitet og tidlig slagtning af fisk. Problemerne blev i løbet af året forværret og markedsvæksten i Chile forventes derfor ikke at over-

stige 5 % i 2008. BioMar har haft en god udvikling i Chile i 2007 på trods af disse vanskelige markedsforhold.

- I Norge var der også tiltagende problemer med sygdom blandt fiskene. BioMar har en forholdsvis stor markedsandel i de områder, som var hårdest ramt af sygdomme. Dette er en væsentlig årsag til, at BioMar havde en lidt lavere markedsandel i Norge i 2007.



Gennemgang af korrigeret resultatopgørelse

I 2006 indtægtsførte BioMar Holding A/S 30 mio. kr. af en tidligere indregnet hensættelse til pensionsforpligtelser vedr. KFK suppleringspension, efter at Finanstilsynet ændrede sin tidligere afgørelse. Denne post er af engangskarakter. I tabellen er der korrigeret for engangsbeløbet på 30 mio. kr. i resultatopgørelsen for 2006. Den efterfølgende gennemgang af resultatopgørelsen foretages med udgangspunkt i de korrigerede tal.

Nettoomsætningen i 2007 blev på 3.677 mio. kr. hvilket er en stigning på 403 mio. kr. i forhold til 2006, svarende til en vækst på ca. 12 %. Nettoomsætningen er lidt lavere end de senest udmeldte forventninger på

ca. 3,8 mia. kr. Ændringen i omsætning er sammensat af en vækst i volumen (den afsatte mængde) på ca. 7 % og højere salgspriser. De højere salgspriser skyldes at priserne på flere af BioMar's væsentlige råvarer (f.eks. fiskemel, fiskeolie, rapsolie og hvede) er steget betydeligt i løbet af 2007. Det er som følge af at hovedparten af BioMar's kundekontrakter omfatter vilkår, som medfører at ændringer i råvarepriser, helt eller delvist, reguleres overfor kunder i form af ændrede foderpriser.

Den overordnede udvikling i BioMar's 3 regioner beskrives nedenfor.

BioMar North Sea (herunder fabrikkerne i Norge og UK). BioMar's omsætning i region North Sea, hvor der primært opdrættes laks, blev på 2.151

mio. kr. i 2007. Dette er en stigning på 234 mio. kr. svarende til en vækst på 12 % i forhold til 2006.

BioMar Americas (herunder 2 fabrikker i Chile). I Chile, hvor der primært opdrættes laks, omsatte BioMar for 547 mio. kr. i 2007. Dette er en stigning på 64 mio. kr. svarende til en fremgang på 13 % i forhold til 2006. Fremgangen er sket på trods af et fald i BioMar Americas funktionelle valuta USD på ca. 9 %.

BioMar Continental Europe (herunder fabrikkerne i Danmark, Frankrig og Grækenland). Omsætningen i Continental Europe blev på 979 mio. kr. i 2007. Dette er en stigning på 105 mio. kr. svarende til en vækst på 12 % i forhold til 2006. Væksten i



omsætningen er sammensat af højere salgspriser, som følge af stigende råvarepriser, samt højere volumen primært som følge af vækst i den østlige del af middelhavsområdet.

Bruttoavancen udgør 894 mio. kr. i 2007, hvilket er en fremgang på 28 mio. kr. i forhold til 2006 svarende til en stigning på 3 %. Fremgangen er sammensat af vækst i volumen, der delvis modsvares af en tilbagegang i bruttoavancen pr. kg. Tilbagegangen i bruttoavancen pr. kg. skyldes primært uregelmæssig produktion i forbindelse med de tidligere omtalte kapacitetsudvidelser samt en favorabel råvaredisponering i 2006.

Andre produktionsomkostninger er steget med 35 mio. kr. til 371 mio. kr. i 2007 svarende til en stigning på 10 % i forhold til samme periode året før. Stigningen skyldes højere volumen samt højere produktionsomkostninger som følge af uregelmæssig produktion i forbindelse med de tidligere omtalte kapacitetsudvidelser.

Salgs- og distributionsomkostninger er steget med 45 mio. kr. til 254 mio. kr. i 2007 svarende til en stigning på 22 % i forhold til 2006. Stigningen hidrører primært fra højere distributionsomkostninger. Dette er en konsekvens af de tidligere omtalte midlertidige nedlukninger af fabrikker, der har medført forøgede omkostninger til transport af foder. Derudover er kompleksiteten i logistikken forøget, som følge af anvendelsen af en bredere råvarebase og mere spredte kundelokationer.

Administrationsomkostninger er faldet med 3 mio. kr. til 111 mio. kr. i 2007 svarende til et fald på 3 % i forhold til 2006.

Tab og hensættelser på tilgodehavender udgør en indtægt på 2 mio. kr. i 2007, hvilket er en fremgang på 8

mio. kr. i forhold til en omkostning på 6 mio. kr. i 2006.

Resultat af primær drift (EBIT) udgør 163 mio. kr. i 2007, hvilket er en tilbagegang på 39 mio. kr. i forhold til 2006, men i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger om et EBIT på ca. 160 mio. kr. Tilbagegangen skyldes primært højere receptomkostninger og deraf følgende lavere bruttoavance pr. kg, højere produktionsomkostninger samt distributionsomkostninger som følge af uregelmæssig produktion på fabrikkerne i Norge.

Overskudsgraden (defineret som EBIT i procent af nettoomsætningen) er faldet fra 6,2 % i 2006 til 4,4 % i 2007.

Finansielle poster, netto udgør -35 mio. kr. i 2007 mod -21 mio. kr. i 2006. Dette skyldes en højere rentebærende gæld som følge af at der er anvendt 184 mio. kr. til at købe yderligere 13,7 % aktiekapitalen i Sjøtroll Havbruk AS, udbetalt dividende til aktionærerne i BioMar Holding A/S, indbetaling til forsikringsmæssig afdækning af KFK suppleringspensioner, investeringer i materielle aktiver samt en højere arbejdskapital i løbet af 2007.

Resultat for fortsættende aktiviteter udgør 128 mio. kr. i 2007, hvilket er en tilbagegang på 53 mio. kr. i forhold til 2006, men i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger om et resultat på ca. 125 mio. kr.

Resultat af ophørende aktiviteter vedrører det norske opdrætsselskab Sjøtroll Havbruk AS. I resultatet indgår en andel på 37,2 % af resultatet efter skat i Sjøtroll Havbruk AS indtil ultimo marts 2007. BioMar offentliggjorde i fondsårsmeddelelser 24. april og 4. juni 2007, at Sjøtroll Havbruk AS havde afhændet sin ejerandel

på 24,3 % i Hjaltland Seafarms og konstateret en avance på ca. NOK 55 mio. kr. (ca. DKK 50 mio. kr.). I den efterfølgende delårsrapport for 1. halvår og delårsrapport for 3. kvartal 2007 er avancen indregnet som en del af Sjøtroll's resultat under Resultat for ophørende aktiviteter.

BioMar overtog 26. marts 2007 yderligere 13,7 % af Sjøtroll Havbruk AS, hvorved der opnåedes en majoritetsandel på 50,9 %. I forbindelse med overtagelsen skal der – i overensstemmelse med IFRS 3 – udarbejdes en opgørelse af Sjøtroll's aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi. Denne opgørelse er endeligt færdiggjort i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten 2007 og har medført, at der pr. 26. marts 2007 er vurderet værdiforøgelser på ejerandelen i Hjaltland Seafarms med 50 mio. kr. og koncessioner med 93 mio. kr. Værdiforøgelserne er indregnet i overtagelsesbalancen og har således ikke resultateffekt, jævnfør note 26.

Ovennævnte værdiforøgelse på Hjaltland Seafarms er således i årsrapporten 2007 indregnet direkte i overtagelsesbalancen ved koncernetableringen, hvorved det i tidligere fondsårsmeddelelser meddelte Resultat for ophørende aktiviteter er reduceret med 50 mio. kr..

Fra ultimo marts 2007 indgår i "Årets resultat af ophørende aktiviteter" 100 % af resultatet efter skat af Sjøtroll Havbruk AS. Ved fordeling af "Årets resultat" sker der en forholdsmæssig allokering til minoritetsaktionærerne i Sjøtroll Havbruk AS.

Resultatet af ophørende aktiviteter indregnes i 2007 med 19 mio. kr., hvoraf 12 mio. kr. tilfalder minoritetsaktionærerne for perioden efter 1. kvartal 2007. Til sammenligning blev der i 2006 indregnet en resultatandel til BioMar på 74,5 mio. kr.

Balance

Nedenfor gives hovedtallene af BioMar Holding A/S's balance.

Balance

DKK mio.

	Ultimo 2007	Ultimo 2006
Langfristede aktiver, i alt	733	843
Kortfristede aktiver, i alt	1.101	1.107
- heraf udgør netto tilgodehavender	546	527
Aktiver fortsættende aktiviteter	1.834	1.950
Aktiver bestemt for salg	1.251	-
Aktiver i alt	3.085	1.950
Egenkapital ¹	1.138	968
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser	1.404	968
Gæld og forpligtelser, i alt	1.681	982
- heraf udgør forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	601	-
Rentebærende gæld brutto	559	461
Rentebærende gæld fratrukket likvider og kortfristede værdipapirer	321	178
Soliditetsgrad ²	62,1 %	49,6 %

1) Aktionærerne i BioMar Holding A/S' andel af egenkapitalen

2) Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser i procent af aktiver vedr. fortsættende aktiviteter.

Resultatet i Sjøtroll Havbruk AS er faldet betydeligt i forhold til 2006, hvilket skyldes lavere priser på laks og ørreder. De gennemsnitlige laksepriser var således knap 7 NOK/kg lavere i 2007 i forhold til samme periode 2006, svarende til et fald på ca. 20 %.

I forbindelse med koncernetableringen 26. marts 2007 er der i overensstemmelse med IFRS 3 foretaget en dagsværdiurdering af de overtagne aktiver og forpligtelser, hvilket har medført en værdiregulering på 143 mio. kr., hvoraf 53 mio. kr. er posteret direkte på egenkapitalen som udtryk for opskrivning på de oprindeligt ejede 37,2 %. Der henvises til note 26 og 27 i årsrapporten.

Årets resultat udgør 138 mio. kr. i 2007, hvilket er en nedgang på 73 mio. kr. i forhold til 2006.

Fordeling af resultatet. Minoritetsinteressernes andel af resultatet udgør 12 mio. kr. i 2007.



Langfristede aktiver udgør 733 mio. kr. ultimo 2007, hvilket er et fald på 110 mio. kr. i forhold til ultimo 2006. Faldet skyldes at investeringen i Sjøtroll Havbruk AS ultimo 2007 ikke indgår i langfristede aktiver. Ultimo 2006 indgik Sjøtroll Havbruk AS under langfristede aktiver til en værdi på 183 mio. kr. BioMar har derudover igennem 2007 foretaget investeringer i udbygningen af kapaciteten, for et beløb der er større end afskrivningerne.

Kortfristede aktiver udgør 1.101 mio. kr. ultimo 2007, hvilket stort set er uforandret i forhold til ultimo 2006.

Netto tilgodehavender udgør 546 mio. kr. ultimo 2007, hvilket er en stigning på 19 mio. kr. i forhold til ultimo 2006, hvilket kan tilskrives stigende råvarepriser og højere omsætning.

Aktiver vedr. fortsættende aktiviteter udgør 1.834 mio. kr. ultimo 2007, hvilket er et fald på 116 mio. kr. i forhold til ultimo 2006. Ændringen skyldes primært at Sjøtroll Havbruk AS ikke klassificeres som fortsættende aktivitet.

Aktiver bestemt for salg udgør 1.251 mio. kr. ultimo 2007 og udgøres af 100 % af aktiverne i Sjøtroll Havbruk AS svarende til 1.153 mio. kr., hvortil kommer BioMar's goodwill på 98 mio. kr. Goodwill er opstået ved overtagelsen af yderligere 13,7 % af aktierne i Sjøtroll Havbruk AS og udgøres af forskellen mellem købsprisen og dagsværdien af de overtagne nettoaktiver, jævnfør note 26 i årsrapporten.

Aktiver, i alt udgør 3.085 mio. kr. ultimo 2007, hvilket er en stigning på 1.135 mio. kr. i forhold til ultimo 2006. Stigningen skyldes primært indregning af 100 % af aktiverne i Sjøtroll Havbruk AS, som følge af at selskabet konsolideres i BioMar's balance, da BioMar har en majoritetsandel i selskabet.

Rentebærende gæld fratrullet likvider og kortfristede værdipapirer udgør 321 mio. kr. ultimo 2007, hvilket er en stigning på 143 mio. kr. i forhold til ultimo 2006. Den forøgede netto rentebærende gæld skyldes at der er anvendt 184 mio. kr. til at købe yderligere 13,7 % aktiekapitalen i Sjøtroll Havbruk AS, udbetalt dividende til aktionærerne i BioMar Holding A/S, indbetaling til forsikringsmæssig afdækning vedr. KFK suppleringspensioner samt investering i materielle aktiver.

Resultat af primær drift tillagt afskrivninger udgør tilsammen EBITDA, som udgør 249 mio. kr. i 2007, hvilket er en tilbagegang på 64 mio. kr. i forhold til 2006.

Pengestrømsopgørelse

Nedenfor gengives hovedtallene af BioMar Holding A/S's pengestrømsopgørelse.

Pengestrømsopgørelse

Hovedtal, DKK mio.

Resultat af primær drift

Afskrivninger

EBITDA

- Ændring i varebeholdning
- Ændring i tilgodehavender
- Ændring i leverandørgæld og andre forpligt.

Ændring i arbejdskapital

Ændring i pensioner og lign. forpligtelser

Finansielle poster netto

Ikke kontante driftsposter, netto

Betalt selskabsskat

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Køb/salg af materielle aktiver, netto

Køb af virksomheder

Køb/salg af værdipapirer

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra ophørende aktiviteter

Årets pengestrøm

Ændring i arbejdskapital, der udgøres af den samlede ændring i varebeholdninger, tilgodehavender, leverandørgæld og andre forpligtelser udgør 16 mio. kr. i 2007.

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgør 154 mio. kr. i 2007 i forhold til 251 mio. kr. i 2006, ændringen skyldes primært lavere EBITDA.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør -349 mio. kr. i 2007, hvilket primært kan tilskrives at der netto

er investeret i materielle aktiver for 139 mio. kr. og købt aktier i Sjøtroll Havbruk AS for 184 mio. kr..

Pengestrømme fra ophørende aktivitet vedrører Sjøtroll Havbruk AS, jævnfør note 27, og udgør 61 mio. kr. i 2007.

Årets pengestrøm udgør -81 mio. kr. i 2007 i forhold til 22 mio. kr. i 2006.

	2007	2006
Resultat af primær drift	163	232
Afskrivninger	86	81
EBITDA	249	313
- Ændring i varebeholdning	(16)	(65)
- Ændring i tilgodehavender	(20)	(29)
- Ændring i leverandørgæld og andre forpligt.	52	89
Ændring i arbejdskapital	16	(5)
Ændring i pensioner og lign. forpligtelser	(26)	(33)
Finansielle poster netto	(35)	(21)
Ikke kontante driftsposter, netto	(4)	26
Betalt selskabsskat	(46)	(29)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	154	251
Køb/salg af materielle aktiver, netto	(139)	(119)
Køb af virksomheder	(181)	0
Køb/salg af værdipapirer	(29)	(2)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(349)	(121)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	54	(108)
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	61	0
Årets pengestrøm	(81)	22

Forventninger til 2008

Provimi Aqua konsolideres i BioMar's regnskab fra den 1. februar 2008 og indgår derfor i forventningerne til regnskabsåret 2008, som fremgår nedenfor:

- BioMar Holding koncernens nettoomsætning forventes at være i overkanten af 5 mia. kr. i 2008, i forhold til ca. 3,7 mia. i 2007.
- Koncernens EBIT forventes at være i intervallet 230 - 250 mio. kr. i 2008, i forhold til et EBIT på 163 mio. kr. i 2007.
- Resultat for fortsættende aktiviteter før skat forventes at være i intervallet 200-220 mio. kr. i 2008. Inkluderet heri er en gevinst på 38 mio. kr. på salg af en aktiepost i Aqua Gen AS. Denne gevinst er realiseret i 1 kvartal 2008. I 2007

realiserede BioMar et resultat for fortsættende aktiviteter før skat på 128 mio. kr.

Resultatet for ophørende aktiviteter består af Sjøtroll Havbruk AS. Der forventes i 2008 en forbedring af EBIT (eksklusiv dagsværdjustering af biomasse) for Sjøtroll Havbruk AS, der i 2007 realiserede et EBIT på NOK 56 mio. kr. Forventningerne til resultatet for Sjøtroll Havbruk AS, er forbundet med stor usikkerhed. Usikkerheden relaterer sig til såvel udsving i priserne på laks og ørreder, perioden for indregning samt til effekten af en eventuel afhændelse af aktiviteten.

Forventningen til omsætningen og resultatet for 2008 er baseret på normale klimatiske forhold og fortsat

stabile fiskepriser. Forventningen til omsætningen er baseret på, at råvarepriserne i gennemsnit i 2008 vil være på niveau med råvarepriserne primo 2008. Forventningen til 2008 er i øvrigt afhængig af udviklingen i konkurrenceforholdene, udvikling i sygdom hos opdrætsselskaber i særdeleshed i Chile, integrationen af Provimi Aqua og effekten af operationelle tiltag for at forbedre recepter og produktion. De væsentligste forhold, der derudover kan medføre, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de forventede, inkluderer udviklingen i råvarepriserne, energipriserne, renteniveauet, valutakurserne og de generelle konjunkturer. Der henvises endvidere til afsnittet »Risikostyring«.



Mogens Stentebjerg

Mogens Stentebjerg er økonomidirektør. Mogens har det overordnede ansvar for økonomi, regnskabsrapporteringer og finansiering. Mogens har været i BioMar i knap 20 år.



Oversigt over regnskabsdelen

Anvendt regnskabspraksis	60
Resultatopgørelse	69
Balance	70
Egenkapitalopgørelse	72
Pengestrømsopgørelse	74

Noter

1. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	75
2. Segmentoplysninger	76
3. Omkostninger	77
4. Revisionshonorar	79
5. Andre driftsindtægter	79
6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	80
7. Kapitalandele i associerede virksomheder	81
8. Tab og hensættelser på tilgodehavender	82
9. Finansielle poster	82
10. Skat af årets resultat for fortsættende virksomhed	83
11. Resultat pr. aktie	83
12. Materielle aktiver	84
13. Varebeholdninger	86
14. Tilgodehavender	86
15. Værdipapirer	87
16. Egenkapital	88
17. Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger	88
18. Pensioner og lignende forpligtelser	88
19. Udsendt skat	89
20. Bankgæld	91
21. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	92
22. Selskabsskat	92
23. Eventualforpligtelser, -aktiver og sikkerhedsstillelser	92
24. Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte instrumenter	93
25. Operationel leasing	97
26. Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	97
27. Ophørte aktiviteter	98
28. Nærtstående parter	100
29. Efterfølgende begivenheder	100
30. Nye IFRS standarder	101
31. Koncernoversigt	101

Ledelsespåtegning	102
Den uafhængige revisors påtegning	103

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis

BioMar Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar-31. december 2007 omfatter både koncernregnskab for BioMar Holding A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt årsrapport for moderselskabet.

Årsrapporten for BioMar Holding A/S for 2007 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. OMX Den Nordiske Børs Københavns oplysningskrav.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards udstedt af IASB.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: biologiske varelagre og visse finansielle instrumenter.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrullet salgsmkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

BioMar har med virkning fra 1. januar 2007 implementeret IFRS 7 Finansielle Instrumenter: Oplysninger samt IAS 1 (ajourført 2005) Præsentation af årsregnskaber og IAS 32 (ajourført 2005) Finansielle Instrumenter: Præsentation. Endvidere har BioMar implementeret IFRIC 7-10.

De nye regnskabsstandarde og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år. De nye standarder medfører alene ændringer i de angivne noteoplysninger. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

De nye regnskabsstandarde og fortolkningsbidrag har ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet BioMar Holding A/S samt dattervirksomheder, hvori BioMar Holding A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere

end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås oftest ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 % af stemmerettighederne men mindre end 50 %.

Ved vurdering af om BioMar Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet. I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter med 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, som ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor BioMar Holding A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb, goodwill, mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificer-

bare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestesten. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end BioMar Holding A/S koncernens præsentrationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb, negativ goodwill, indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling. I det omfang goodwill fra virksomhedsovertagelser foretaget før 1. januar 2004 er straksafskrevet direkte over egenkapitalen, udgør den regnskabsmæssige værdi af goodwill 0 kr. på salgstidspunktet.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori

den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Som transaktionsdagens kurs anvendes ultimokurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden, direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapitalen inkl. goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier

af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale, bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen under en separat reserve for valutakursregulering.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, såfremt de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, med mindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætningen

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer, hvilket omfatter fiskefoder, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles ekskl. moms og afgifter

opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud og finansiering af udvikling samt tilskud til investeringer m.v. Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre driftsindtægter.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Produktionsomkostninger opdeles i direkte- og indirekte produktionsomkostninger. I direkte produktionsomkostninger indregnes omkostninger til råvarer og hjælpematerialer. I indirekte produktionsomkostninger indregnes omkostninger til løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- samt udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt af- og nedskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Salgs- og distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb samt til årets gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt af- og nedskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, kontorlokaler og kontoromkostninger samt af- og nedskrivninger.

Tab og hensættelser på tilgodehavender

Der foretages løbende hensættelser til tab på kundefordringer i det omfang, hvor det vurderes, at fordringen ikke forventes at kunne indfries.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver samt offentlige tilskud. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Resultatandel af associeret virksomhed i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige

sige andel af den associerede virksomheds resultat efter skat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Låneomkostninger udgiftsføres løbende.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associeret virksomhed indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres. I det omfang udlodt udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indregnes udbyttet dog som nedskrivning på kapitalandelens kostpris.

Skat af årets resultat

BioMar Holding A/S er sambeskattet med moderkoncernens øvrige danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderkoncernens administrationsselskab svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderkoncernens administrationsselskab svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

For de udenlandske selskaber i BioMar Holding A/S koncernen gælder det, at de ikke er omfattet af sambeskatning med BioMar Holding A/S. Dette indebærer, at deres aktuelle selskabsskat opgøres efter de lokale skatteregler, samt at de selv skal skabe et skattemæssigt overskud for at kunne modregne det i et eventuelt skattemæssigt underskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under afsnittet »Virksomhedssammenslutninger«. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Udviklingsprojekter, patenter og licenser m.v.

Udviklingsomkostninger omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

BioMar Holding A/S koncernen har ikke aktiveret udviklingsomkostninger, idet de afholdte omkostninger til forskning & udvikling ikke vurderes at opfylde kriterierne for indregning i balancen.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere.

Andre immaterielle aktiver

Andre immaterielle aktiver (f.eks. koncessioner), herunder immaterielle aktiver erhvervet i forbindelse med virksomhedssammenslutninger, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Andre immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid. Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen tillægges nutidsværdien af skønnede forpligtelser til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt til retablering af det sted, aktivet blev anvendt. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele vurderes væsentligt forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af

nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. Indregning af de udskiftede bestanddele i balancen ophører, og den regnskabsmæssige værdi indtægts- eller omkostningsføres i resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

- Bygninger 20-25 år.
- Tekniske anlæg og maskiner 8-12 år.
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 4-7 år.
- Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis indirekte produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Kapitalandele i associeret virksomhed i koncernregnskabet
Kapitalandele i associeret virksomhed måles efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandele i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associeret virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos den associerede virksomhed nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

Biologiske aktiver værdiansættes til salgspris med fradrag af realisationsomkostninger. De biologiske aktiver består af fisk.

Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives

til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres med modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Hvis en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og -ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og

fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Værdipapirer

Værdipapirer, der indgår under kortfristede aktiver, måles til dagsværdi med værdireguleringer via resultatopgørelsen (fair value optionen), såfremt værdipapirerne er børsnoterede og ledelsen løbende overvåger dagsværdiudviklingen. Ikke børsnoterede værdipapirer, der ikke er omfattet af ledelsens løbende overvågning, måles til dagsværdi, og værdiregulering føres direkte på egenkapitalen. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering under egenkapitalen til finansielle poster i resultatopgørelsen.

Værdipapirer, der indregnes under langfristede aktiver, måles til kostpris, idet det ikke er muligt at opgøre dagsværdien.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder fra deres funktionelle valutaer til BioMar Holding A/S koncernens præsentationsvaluta (danske kroner). Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

Medarbejderydelser

Incitamentsprogrammer

BioMar Holding A/S koncernens incitamentsprogrammer omfatter et aktieoptionsprogram.

Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

Aktieoptionsprogrammet, der indebærer kontant differenceafregning, måles til dagsværdi ved første indregning

på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås. Efterfølgende måles dagsværdien af aktieoptionerne på hver balancedag og ved endelig afregning. Ændringer i værdien af aktieoptionerne indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger forholdsmæssigt i forhold til den forløbne del af den periode, hvor medarbejderen opnår endelig ret til optionerne. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuariarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuariarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger baseret på de aktuariarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Forskellen mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier betegnes aktuariarmæssige gevinster eller tab og indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuariarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer ikke-indregnede aktuariarmæssige tab, fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

Andre langfristede personaleydelser indregnes tilsvarende ved anvendelse af aktuariarmæssig opgørelse, en uden anvendelse af korridor-metoden. Aktuariarmæssige gevinster og tab indregnes således straks i resultatopgørelsen. Andre

langfristede personaleforpligtelser omfatter bl.a. jubilæumsgratualer.

Betalbarskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill, samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Når koncernen er forpligtet til at nedtage eller bortskaffe et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet anvendes, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af »den effektive rentes metode«, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som »bestemt for salg«, når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger.

Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som »bestemt for salg«.

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som »bestemt for salg«, og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig enhed, hvis aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter endvidere virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret »bestemt for salg«.

Resultatet efter skat af ophørte aktiviteter samt værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen. I no-

terne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for den ophørte aktivitet. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal, jf. afsnittet »Aktiver bestemt for salg«, og hovedposterne specificeres i noterne.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for ophørte aktiviteter oplyses i en note.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte og modtagne renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.



Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer. Dertil kommer tilgodehavende hos BioMar Holding A/S koncernens hovedaktionær, A/S Schouw & Co. Tilgodehavendet er indregnet under likvider, idet der er tale om et anfordringsindskud der uden hindringer kan omsættes til likvider, og indgår i den løbende likviditetsstyring.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat, og geografiske markeder – det sekundære format. Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser

samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Nøgletal

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Nøgletalsdefinitioner fremgår af nedenstående tabel.

Definition af finansielle nøgletal

ROIC før skat (%)	Resultat af primær drift Investeret kapital (gennemsnit)
Investeret kapital	Materielle aktiver + varebeholdninger + tilgodehavender fratrukket leverandørgæld og andre forpligtigelser og pensioner og lign. forpligtigelser
EBITDA	Resultat af primær drift tillagt årets afskrivninger
EBIT	Resultat af primær drift
Overskudsgrad af drift (EBIT-margin)	Resultat af primær drift Nettoomsætning
Egenkapitalforrentning (%)	Årets resultat Egenkapital (gennemsnit)
Egenkapitalandel (%)	Egenkapital Samlede aktiver (ultimo)
Børskurs/indre værdi (ultimo)	Børskurs (ultimo) Egenkapital divideret med antallet af aktier
Resultat pr. aktie	Årets resultat antallet af aktier
Price Earnings Ratio (P/E)	Pris pr. aktie (ultimo) Resultat pr. aktie

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december

		KONCERN		MODERSELSKAB	
Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb	Note	2007	2006	2007	2006
Nettoomsætning		3.676.587	3.273.847	2.415	2.585
Direkte produktionsomkostninger	3	(2.782.862)	(2.407.876)	0	0
Bruttoavance		893.725	865.971	2.415	2.585
Andre produktionsomkostninger	3	(371.245)	(335.664)	0	0
Bruttoresultat		522.480	530.307	2.415	2.585
Salgs- og distributionsomkostninger	3	(253.887)	(208.799)	0	0
Administrationsomkostninger	3	(110.926)	(84.343)	(1.194)	25.868
Tab og hensættelser på tilgodehavender	8	1.782	(6.434)	100	258
Andre driftsindtægter	5	3.313	1.189	120	0
Resultat af primær drift		162.762	231.920	1.441	28.711
Finansielle indtægter	9	12.157	15.332	40.642	38.677
Finansielle omkostninger	9	(47.038)	(36.442)	(28)	(317)
Resultat for fortsættende aktiviteter før skat		127.881	210.810	42.055	67.071
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	10	(9.392)	(44.745)	(6.821)	(8.492)
Resultat efter skat for fortsættende aktiviteter		118.489	166.065	35.234	58.579
Årets resultat for ophørende aktiviteter	27	19.494	74.526	0	0
Årets resultat		137.983	240.591	35.234	58.579
Fordeles således:					
Aktionærer i BioMar Holding A/S		125.973	240.591	35.234	58.579
Minoritetsinteresser		12.010	0	0	0
		137.983	240.591	35.234	58.579
Forslag til resultatdisponering					
Foreslået udbytte, 20,0 % (20,0 %)				43.996	43.996
Overført resultat				(8.762)	14.583
				35.234	58.579
Resultat pr. aktie	11				
Resultat pr. aktie, kr.		11,45	21,87		
Udvandet resultat pr. aktie, kr.		11,45	21,87		
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.		10,77	15,10		
Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie, kr.		10,77	15,10		

Balance

Pr. 31. december

		KONCERN		MODERSELSKAB	
Beløb i 1.000 kr.() = negative beløb	Note	2007	2006	2007	2006
AKTIVER					
Langfristede aktiver					
Materielle aktiver					
Grunde og bygninger	12	237.397	245.249	852	0
Produktionsanlæg og maskiner	12	351.358	264.025	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	12	18.654	13.997	818	222
Materielle aktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	12	25.926	60.685	0	60
Materielle aktiver i alt		633.335	583.956	1.670	282
Andre langfristede aktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	342.235	342.235
Kapitalandele i associeret virksomhed	7	0	182.543	0	0
Langfristede tilgodehavender	14	3.741	10.851	0	0
Værdipapirer	15	36.770	11.975	37	37
Udskudt skatteaktiv	19	59.095	53.497	18.687	25.730
Andre langfristede aktiver		99.606	258.866	360.959	368.002
Langfristede aktiver i alt		732.941	842.822	362.629	368.284
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger	13	312.029	296.444	0	0
Tilgodehavender	14	545.999	526.716	529.680	566.556
Tilgodehavende, aftaleindskud hos moderselskab		0	191.772	0	0
Selskabsskat	22	4.616	430	0	0
Værdipapirer	15	45.818	3.319	3.992	3.319
Likvide beholdninger	24	192.176	88.133	1.957	213
		1.100.638	1.106.814	535.629	570.088
Aktiver bestemt for salg	27	1.251.475	0	0	0
Kortfristede aktiver i alt		2.352.113	1.106.814	535.629	570.088
AKTIVER I ALT		3.085.054	1.949.636	898.258	938.372

Balance

Pr. 31. december

		KONCERN		MODERSELSKAB	
Beløb i 1.000 kr.() = negative beløb	Note	2007	2006	2007	2006
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	16	219.981	219.981	219.981	219.981
Opskrivningshenlæggelse		37.508	0	0	0
Reserve for sikringstransaktioner		(1.826)	(2.094)	0	0
Reserve for valutakursregulering		(1.514)	711	0	0
Overført resultat		840.119	704.781	610.158	618.920
Foreslået udbytte		43.996	43.996	43.996	43.996
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer		1.138.264	967.375	874.135	882.897
Minoritetsinteresser		265.872	0	0	0
Egenkapital i alt		1.404.136	967.375	874.135	882.897
Langfristede forpligtelser					
Udskudt skat	19	15.989	13.353	0	0
Pensioner og lignende forpligtelser	18	21.645	47.941	21.645	47.941
Bankgæld	20	350.000	406.735	0	0
Langfristede forpligtelser i alt		387.634	468.029	21.645	47.941
Kortfristede forpligtelser					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	20	52.132	54.447	0	0
Bankgæld	20	157.022	81	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	21	467.195	415.583	2.478	7.534
Selskabsskat	22	15.457	44.121	0	0
		691.806	514.232	2.478	7.534
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	27	601.478	0	0	0
Kortfristede forpligtelser i alt		1.293.284	514.232	2.478	7.534
Forpligtelser i alt		1.680.918	982.261	24.123	55.475
PASSIVER I ALT		3.085.054	1.949.636	898.258	938.372

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	1
Segmentoplysninger - Koncern	2
Revisionshonorar	4
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger	17
Eventualforpligtelser, -aktiver og sikkerhedsstillelser	23
Valuta- og renterisici	24
Leje og leasing	25
Køb af dattervirksomheder og aktiviteter	26
Nærtstående parter	28
Efterfølgende begivenheder	29
Nye IFRS standarder	30
Koncernoversigt	31

Egenkapitalopgørelse

Beløb i 1.000 kr.() = negative beløb	Aktie- kapital	Opskriv- nings- henlæg- gelse	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valu- takursre- gulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minori- tets- interes- ser	EGEN- KAPITAL I ALT
KONCERN									
Egenkapital pr. 1/1 2006	219.981	0	2.007	6.760	508.186	98.991	835.925	0	835.925
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder				(6.049)			(6.049)		(6.049)
Værdiregulering af sikrings- instrumenter overført til resultatopgørelsen			(2.970)				(2.970)		(2.970)
Værdiregulering af sikrings- instrumenter			(2.705)				(2.705)		(2.705)
Skat af egenkapitalbevægelser			1.574				1.574		1.574
							0		0
Årets resultat					240.591		240.591		240.591
Total indkomst	0	0	(4.101)	(6.049)	240.591	0	230.441	0	230.441
Udloddet udbytte					0	(98.991)	(98.991)		(98.991)
Foreslået udbytte					(43.996)	43.996	0		0
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	0	0	(4.101)	(6.049)	196.595	(54.995)	131.450	0	131.450
Egenkapital pr. 31/12 2006	219.981	0	(2.094)	711	704.781	43.996	967.375	0	967.375
Egenkapital pr. 1/1 2007	219.981	0	(2.094)	711	704.781	43.996	967.375	0	967.375
Sjættelse, koncernetablering					53.361		53.361		53.361
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder				(2.225)			(2.225)	5.310	3.085
Værdiregulering af sikrings- instrumenter overført til resultatopgørelsen			2.705				2.705		2.705
Værdiregulering af sikringsinstrumenter			(2.467)				(2.467)		(2.467)
Aktier Aqua Gen AS, dagsværdiregulering		37.508					37.508		37.508
Skat af egenkapitalbevægelser			30				30		30
Årets resultat					125.973		125.973	12.010	137.983
Total indkomst	0	37.508	268	(2.225)	179.334	0	214.885	17.320	232.205
Udloddet udbytte						(43.996)	(43.996)	(58.199)	(102.195)
Foreslået udbytte					(43.996)	43.996	0		0
Tilgang af minoritetsinteresser, Sjættelse								306.751	306.751
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	0	37.508	268	(2.225)	135.338	0	170.889	265.872	436.761
Egenkapital pr. 31/12 2007	219.981	37.508	(1.826)	(1.514)	840.119	43.996	1.138.264	265.872	1.404.136

Beløb i 1.000 kr.() = negative beløb	Aktie- kapital	Opskriv- nings- henlæg- gelse	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
MODERSELSKAB							
Egenkapital pr. 1/1 2006	219.981	0	0	0	604.337	98.991	923.309
Årets resultat					58.579		58.579
Total indkomst	0	0	0	0	58.579	0	58.579
Udloddet udbytte					0	(98.991)	(98.991)
Foreslået udbytte					(43.996)	43.996	0
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	0	0	0	0	14.583	(54.995)	(40.412)
Egenkapital pr. 31/12 2006	219.981	0	0	0	618.920	43.996	882.897
Egenkapital pr. 1/1 2007	219.981	0	0	0	618.920	43.996	882.897
Årets resultat					35.234		35.234
Total indkomst	0	0	0	0	35.234	0	35.234
Udloddet udbytte						(43.996)	(43.996)
Foreslået udbytte					(43.996)	43.996	0
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	0	0	0	0	(8.762)	0	(8.762)
Egenkapital pr. 31/12 2007	219.981	0	0	0	610.158	43.996	874.135

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december

		KONCERN		MODERSELSKAB	
Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb	Note	2007	2006	2007	2006
Resultat af primær drift		162.762	231.920	1.441	28.711
Afskrivninger	3	85.701	81.005	343	74
Ændring i varebeholdninger		(15.585)	(65.411)	0	0
Ændring i tilgodehavender		(20.226)	(29.071)	36.876	20.450
Ændring i leverandørgæld og andre forpligtelser		51.851	88.617	(5.055)	(13.253)
Ændring i pensioner og lign. forpligtelser		(26.297)	(32.846)	(26.297)	(30.000)
Finansielle indtægter	9	12.157	15.332	40.642	38.677
Finansielle omkostninger	9	(47.038)	(36.442)	(28)	(317)
Ikke kontante driftsposter, netto		(3.657)	27.194	(673)	(1.891)
Betalt selskabsskat	22	(45.820)	(29.273)	222	13
Pengestrømme fra driftsaktivitet		153.848	251.025	47.471	42.464
Køb af materielle anlægsaktiver	12	(140.517)	(120.790)	(1.731)	(60)
Salg af materielle anlægsaktiver	12	949	1.553	0	0
Køb af dattervirksomheder		(180.970)	0	0	0
Køb af værdipapirer		(28.776)	(1.569)	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(349.314)	(120.806)	(1.731)	(60)
Fremmedfinansiering:					
Afdrag på langfristet bankgæld		(56.735)	(8.518)	0	(253)
Optagelse af langfristet bankgæld		0	0	0	0
Forøgelse af (afdrag på) gæld til kreditinstitutter		154.626	(880)	0	0
Betalt udbytte til aktionærerne		(43.996)	(98.991)	(43.996)	(98.991)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		53.895	(108.389)	(43.996)	(99.244)
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	27	60.721	0	0	0
Årets pengestrøm		(80.850)	21.830	1.744	(56.840)
Likvider primo		279.905	265.568	213	57.053
Kursreguleringer af likvider primo		(1.738)	(7.493)	0	0
Likvider ultimo		197.317	279.905	1.957	213
Specifikation af likvide beholdninger pr. 31/12					
Tilgodehavende, moderselskab		0	191.772	0	0
Likvide beholdninger, fortsættende aktiviteter		192.176	88.133	1.957	213
Likvide beholdninger, ophørende aktiviteter	27	5.141	0	0	0
Likvider pr. 31/12 i alt		197.317	279.905	1.957	213

Noter

1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdier af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, der foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, pensioner og lignende forpligtelser, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for BioMar Holding A/S koncernen er omtalt i afsnittet om riskostyring i denne årsrapport.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, debitorer, pensioner og lignende forpligtelser, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Sådanne vurderinger omfatter bl.a. værdiansættelse af biologiske varebeholdninger, hensættelser til imødegåelse af tab på tilgodehavender samt vurdering af pensionsforpligtelser.

Biologiske varebeholdninger

I henhold til IAS 41 skal BioMar resultatføre værdiændringer i koncernens beholdning af fisk, hvilket er relevant i relation til Sjøtroll Havbruk AS. Sjøtroll Havbruk AS er i BioMar Holding A/S klassificeret som ophørende aktivitet. BioMar har valgt at værdiansætte fisk større end 0,5 kg. til markedspris fratrukket realisationsomkostninger, mens fisk med en vægt under 0,5 kg. værdiansættes til kostpris. Dette medfører, at udsving i beholdningen af fisk med en vægt over 0,5 kg. og markedsprisen på fiskene har stor indflydelse på værdiansættelsen af fiskene.

Pensionsforpligtelser

Der er pr. 31. december 2007 indregnet en pensionsforpligtelse i moderselskabet på 21,6 mio. kr. vedr. forsikringsmæssig afdækning af ret til at modtage suppleringspension efter KFKs pensionsfondes hidtidige praksis. Forpligtelsen er udtryk for koncernledelsens skøn over den på afslutningstidspunktet værende risiko. Der er væsentlig usikkerhed om størrelsen heraf. Usikkerheden kan væsentligst henføres til det juridiske grundlag for opgørelse af forpligtelserne samt den anvendte opgørelsesmetode.

Det kan derfor ikke udelukkes, at den indregnede forpligtelse ved endelig afdækning viser sig at være anderledes end de faktiske forpligtelser.

2 Segmentoplysninger – Koncern**Fordeling på forretningsområder (Primært segment)**

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	BioMar		Koncern- funktion	Fortsæt- tende aktiviteter	Ophørende aktiviteter	I alt
	Salmon	Øvrige arter				
2007						
Omsætning	2.710.791	1.043.979	205	3.754.975	497.473	4.252.448
- Intern omsætning	(13.123)	(65.060)	(205)	(78.388)	(228.763)	(307.151)
Nettoomsætning	2.697.668	978.919	0	3.676.587	268.710	3.945.297
EBITDA	187.652	89.958	(29.147)	248.463	56.097	304.560
EBIT	128.674	64.874	(30.786)	162.762	56.097	218.859
Resultat før skat	90.395	50.419	(12.933)	127.881	35.686	163.567
Årets resultat	90.996	45.597	(18.104)	118.489	24.465	142.954
Andel af associeret virksomhed	0	0	0	0	(4.971)	(4.971)
Aktiver	1.181.038	573.551	78.990	1.833.579	1.251.475	3.085.054
- Heraf langfristede aktiver	525.254	150.806	56.881	732.941	744.236	1.477.177
Anlægsinvesteringer	104.261	30.175	6.081	140.517	51.785	192.302
Afskrivninger	58.978	25.084	1.639	85.701	0	85.701
Forpligtelser i alt	462.781	130.677	485.982	1.079.440	601.478	1.680.918
Antal ansatte, ultimo	347	173	18	538	277	815
2006						
Omsætning	2.406.073	939.452	392	3.345.917	0	3.345.917
- Intern omsætning	(6.209)	(65.860)	0	(72.069)	0	(72.069)
Nettoomsætning	2.399.863	873.592	392	3.273.847	0	3.273.847
EBITDA	234.530	76.257	2.138	312.925	0	312.925
EBIT	176.949	53.712	1.259	231.920	0	231.920
Resultat før skat	152.560	44.367	13.883	210.810	0	210.810
Årets resultat	115.593	30.301	20.171	166.065	74.526	240.591
Aktiver	1.122.594	547.347	279.695	1.949.636	0	1.949.636
- Heraf langfristede aktiver	634.190	149.625	59.007	842.822	0	842.822
Anlægsinvesteringer	88.007	31.522	1.261	120.790	0	120.790
Afskrivninger	57.368	22.704	933	81.005	0	81.005
Forpligtelser i alt	311.450	121.891	548.920	982.261	0	982.261
Antal ansatte, ultimo	316	165	16	497	0	497

Geografisk fordeling (Sekundært segment)

	BioMar			Koncern- funktion	Fortsæt- tende aktivite- ter	Ophørende aktiviteter	I alt
	Americas	North Sea	Continental Europe				
2007							
Nettoomsætning	546.920	2.150.748	978.919	0	3.676.587	268.710	3.945.297
Aktiver	319.894	861.144	573.551	78.990	1.833.579	1.251.475	3.085.054
- Heraf langfristede aktiver	132.745	392.509	150.806	56.881	732.941	744.236	1.477.177
Anlægsinvesteringer	42.141	62.120	30.175	6.081	140.517	51.785	192.302
Forpligtelser i alt	139.330	323.451	130.677	485.982	1.079.440	601.478	1.680.918
Antal ansatte, ultimo	139	208	173	18	538	277	815
2006							
Nettoomsætning	482.603	1.917.260	873.592	392	3.273.847	0	3.273.847
Aktiver	250.785	871.809	547.347	279.695	1.949.636	0	1.949.636
- Heraf langfristede aktiver	107.227	526.963	149.625	59.007	842.822	0	842.822
Anlægsinvesteringer	28.750	59.257	31.522	1.261	120.790	0	120.790
Forpligtelser i alt	244.045	67.405	121.891	548.920	982.261	0	982.261
Antal ansatte, ultimo	128	188	165	16	497	0	497

3 Omkostninger

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Direkte produktionsomkostninger				
Vareforbrug	2.778.742	2.407.875	0	0
Årets nedskrivning af varebeholdninger	4.120	1	0	0
Direkte produktionsomkostninger	2.782.862	2.407.876	0	0
Direkte produktionsomkostninger udgør i sin helhed vareforbrug.				
Personaleomkostninger				
Honorar til moderselskabets bestyrelse	1.000	983	1.000	983
Gager og lønninger	185.379	157.683	891	(623)
Pensioner, se note 18	11.593	(18.152)	76	(29.709)
Andre omkostninger til social sikring	20.373	22.759	6	13
Aktiebaseret vederlæggelse	(12)	513	0	0
	218.333	163.786	1.973	(29.336)
Gennemsnitligt antal beskæftigede	520	501	2	2
Antal ansatte ultimo	538	497	1	1
Personaleomkostninger er fordelt således i resultatopgørelsen:				
Andre produktionsomkostninger	117.826	98.338	0	0
Salgs- og distributionsomkostninger	54.436	44.796	0	0
Administrationsomkostninger	46.071	20.652	1.973	(29.336)
I alt	218.333	163.786	1.973	(29.336)

	KONCERN					
	2007			2006		
	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Øvrig koncern-ledelse	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Øvrig koncern-ledelse
Gager og lønninger	1.000	2.450	7.372	983	2.335	9.451
Bonus	0	382	587	0	525	1.262
Pension (bidragsbaserede)	0	0	349	0	0	752
Aktiebaseret vederlæggelse	0	(12)	0	0	513	0
	1.000	2.820	8.308	983	3.373	11.465

	MODERSELSKAB					
	2007			2006		
	Bestyrelse	Direktion	Øvrig koncern-ledelse	Bestyrelse	Direktion	Øvrig koncern-ledelse
Gager og lønninger	1.000	0	0	983	0	0
Bonus	0	0	0	0	(1.750)	0
Pension (bidragsbaserede)	0	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	0	0	0
	1.000	0	0	983	(1.750)	0

3 Omkostninger (fortsat)

Koncernledelsens beholdning af aktier og optioner i stk.

	2007		2006	
	Aktier	Optioner	Aktier	Optioner
Nils Agnar Brunborg	0	10.000	0	10.000
Mogens Stentebjerg	0	0	0	0
Niels Alsted	0	0	0	0
Tore Wikdal	0	0	0	0
Carlos Diaz	0	0	0	0
Jan Sverre Røssstad	0	0	0	0
	0	10.000	0	10.000

Omtale af aktiebaseret vederlæggelse

BioMar Holding A/S koncernen tildelte i 2005 på en gang aktiebaserede optioner til den administrerende direktør. Formålet med aktieoptionsprogrammet er at give den administrerende direktør et incitament, der motiverer den administrerende direktør til at varetage aktionærernes langsigtede interesser.

Optionerne omfatter i alt 10.000 stk. aktier, og giver ret til en kontant differenceafregning af forskellen mellem BioMar Holding A/S' aktiekurs på tildelingstidspunktet og på udnyttelsestidspunktet. Aktiekursen blev på tildelingstidspunktet fastsat til kurs 190, og er efterfølgende reduceret til kurs 140, som følge af en ekstraordinær udbytteudlodning.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen på selskabets aktier på tildelingstidspunktet. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at optionsindehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet, samt at optionsindehaveren forpligter sig til at investere differenceafregningen i aktier i selskabet. Aktier erhvervet som følge af ordningen, må først afhændes ved direktørens fratræden.

Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse. Der er sat en øvre grænse for den gevinst, der kan opnås ved en udnyttelse af optionerne. Grænsen svarer akkumuleret til et års grundløn det år, hvor gevinsten realiseres. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom, død, ved ændringer i selskabets kapitalforhold m.v.

Optionerne kan udnyttes, når der er forløbet mindst 3 år og højst 6 år fra tildelingstidspunktet, dvs. fra juli 2008 til juli 2011. Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 3 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter.

De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på Black-Scholes-modellen til værdiansættelse af optioner.

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien af udestående aktieoptioner på tildelingstidspunktet er som følger:

	Tildelingstidspunkt 2005	31. Dec. 2005	31. Dec. 2006	31. Dec. 2007
Aktiekurs på balancedagen	189	137	246	197
Udnyttelseskurs	190	140	140	140
Forventet volatilitet	36,00 %	33,60 %	53,40 %	61,20 %
Forventet løbetid	3,08	2,67	1,67	0,67
Forventet udbytte pr. aktie	2,39 %	2,55 %	1,83 %	2,29 %
Risikofri rente	2,88 %	3,29 %	4,24 %	4,68 %
Dagsværdi i tkr.	0	36	553	541

Den forventede volatilitet er baseret på den historiske volatilitet justeret for forventede ændringer heraf som følge af offentlig tilgængelig information.

Bonusordninger

Der er for direktionen og ledende medarbejdere i koncernen etableret incitamentsprogrammer knyttet til opnåelse af finansielle og operationelle målsætninger. Opnår de omfattede personer deres målsætninger, udbetales op til 3 måneders løn.

3 Omkostninger (fortsat)

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Forsknings- og udviklingsomkostninger, indregnes i produktionsomkostninger således:				
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger	27.195	31.760	0	0
I alt	27.195	31.760	0	0
Af- og nedskrivninger				
Bygninger	19.901	19.318	151	0
Produktionsanlæg og maskiner	59.270	55.600	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.530	6.087	192	74
Afskrivninger på anlægsaktiver	85.701	81.005	343	74
Afskrivninger er fordelt således i resultatopgørelsen:				
Andre produktionsomkostninger	77.237	73.002	0	0
Salgs- og distributionsomkostninger	1.883	2.429	0	0
Administrationsomkostninger	6.581	5.574	343	74
I alt	85.701	81.005	343	74

4 Revisionshonorar

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
KPMG				
Ordinær revision	1.926	1.927	275	270
Andre revisionsmæssige ydelser	154	0	0	0
Skatte- og momsmæssige ydelser	85	32	85	0
Andre ydelser	504	746	331	363
KPMG, i alt	2.669	2.705	691	633
Øvrige revisorer				
Ordinær revision	546	474	0	0
Andre revisionsmæssige ydelser	52	144	0	112
Skatte- og momsmæssige ydelser	304	642	0	0
Andre ydelser	0	51	0	0
Øvrige revisorer, i alt	902	1.311	0	112

5 Andre driftsindtægter

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Avance/(tab) ved salg af driftsmateriel	(640)	(54)	120	0
Offentlige tilskud	3.953	1.243	0	0
I alt	3.313	1.189	120	0
Offentlige tilskud modtaget i alt	3.953	1.243	0	0

Offentlige tilskud er modtaget i forbindelse med en række udviklingsprojekter. Der knytter sig ingen særlige betingelser til de modtagne tilskud.

6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

MODERSELSKAB 2007

Anskaffelsessum pr. 1/1 2007

342.235

Årets tilgang

0

Årets afgang

0

Anskaffelsessum pr. 31/12 2007**342.235**

Op-/nedskrivninger pr. 1/1 2007

0

Årets reguleringer

0

Op-/nedskrivninger pr. 31/12 2007**0****Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2007****342.235**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder sammensætter sig således:

BioMar A/S, Brande

Ejerandel

100 %

**Regnskabs-
mæssig værdi**

341.935

Granumin A/S, Århus

100 %

300

I alt**342.235****MODERSELSKAB 2006**

Anskaffelsessum pr. 1/1 2006

342.235

Årets tilgang

0

Årets afgang

0

Anskaffelsessum pr. 31/12 2006**342.235**

Op-/nedskrivninger pr. 1/1 2006

0

Årets reguleringer

0

Op-/nedskrivninger pr. 31/12 2006**0****Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2006****342.235**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder sammensætter sig således:

BioMar A/S, Brande

Ejerandel

100 %

**Regnskabs-
mæssig værdi**

341.935

Granumin A/S, Århus

100 %

300

I alt**342.235**

7 Kapitalandele i associerede virksomheder

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

KONCERNEN 2007

Anskaffelsessum pr. 1/1 2007	62.485
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
Overført til ophørende aktiviteter	(62.485)
Anskaffelsessum pr. 31/12 2007	0
Op-/nedskrivninger pr. 1/1 2007	120.058
Resultatandel	(4.971)
Kursreguleringer	1.705
Overført til ophørende aktiviteter	(116.792)
Op-/nedskrivninger pr. 31/12 2007	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2007	0

KONCERNEN 2006

Anskaffelsessum pr. 1/1 2006	62.485
Årets tilgang	0
Årets afgang	0
Anskaffelsessum pr. 31/12 2006	62.485
Op-/nedskrivninger pr. 1/1 2006	51.188
Resultatandel	74.526
Kursreguleringer	(5.656)
Op-/nedskrivninger pr. 31/12 2006	120.058
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2006	182.543

Kapitalandele i associeret virksomhed sammensætter sig således:

Sjøtroll Havbruk AS, Austevoll, Norge

I alt

Omsætning	647.027
Resultat	200.177
Aktivsum	1.033.464
Forpligtelser	543.165
Andel i egenkapital	182.543

	Regnskabs- mæssig værdi
Ejerandel	182.543
37 %	182.543

8 Tab og hensættelser på tilgodehavender

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Konstaterede tab	(10.062)	(28.541)	0	0
Heraf hensat 1/1	20.689	31.932	100	258
Nye hensættelser	(8.845)	(9.825)	0	0
I alt	1.782	(6.434)	100	258

9 Finansielle poster

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.575	2.983	39.806	34.906
Rente, tilgodehavender	5.208	6.318	0	0
Kursgevinst på værdipapirer	673	1.891	673	1.891
Øvrige finansielle poster	4.701	4.140	163	1.880
Finansielle indtægter	12.157	15.332	40.642	38.677
Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger, bank mv.	(37.642)	(23.356)	0	(264)
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	0	0	(28)	(53)
Valutakursreguleringer	(9.396)	(13.086)	0	0
Finansielle omkostninger	(47.038)	(36.442)	(28)	(317)
Finansielle poster, netto	(34.881)	(21.110)	40.614	38.360

10 Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Årets skat for fortsættende aktiviteter kan opdeles således:				
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter	(9.392)	(44.745)	(6.821)	(8.492)
Skat af egenkapitalbevægelser	30	1.574	0	0
I alt	(9.362)	(43.171)	(6.821)	(8.492)
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter fremkommer således:				
Aktuel skat	(12.114)	(46.321)	222	(1.898)
Udskudt skat	8.427	1.576	(4.310)	(6.594)
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28 % til 25 %	(5.705)	0	(2.733)	0
	(9.392)	(44.745)	(6.821)	(8.492)
Skat af årets resultat for fortsættende aktiviteter kan forklares således:				
Beregnet 25 % (28 %) skat af resultat før skat	(31.970)	(59.027)	(10.515)	(18.780)
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25 % (28 %)	573	1.807	0	0
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28 % til 25 %	(5.705)	0	(2.733)	0
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige indtægter	380	3.164	179	963
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	(1.920)	(3.493)	(2)	0
Regulering af værdi af skattemæssige underskud, ikke indregnet tidligere	29.250	12.804	6.250	9.325
	(9.392)	(44.745)	(6.821)	(8.492)
Effektiv skatteprocent	7,3 %	21,2 %	-	-

11 Resultat pr. aktie

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN	
	2007	2006
Årets resultat	137.983	240.591
- minoritetens andel af koncernresultatet	(12.010)	0
BioMar Holding A/S koncernens andel af årets resultat	125.973	240.591
Gennemsnitlige antal aktier	10.999.038	10.999.038
Gennemsnitlige antal egne aktier	0	0
Gennemsnitlige antal aktier i omløb	10.999.038	10.999.038
Beregningen af resultat pr. aktie for fortsættende henholdsvis ophørte aktiviteter sker på grundlag af tilsvarende hovedtal som for resultat pr. aktie:		
BioMars aktionærers andel af:		
Resultat af ophørende aktiviteter	7.484	74.526
Resultat af fortsættende aktiviteter	118.489	166.065
Årets resultat	125.973	240.591
Resultat pr. aktie, kr.	11,45	21,87
Udvandet resultat pr. aktie, kr.	11,45	21,87
Resultat af fortsættende aktivitet pr. aktie, kr.	10,77	15,10
Udvandet resultat af fortsættende aktivitet pr. aktie, kr.	10,77	15,10

12 Materielle aktiver – Koncern

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

2007 KONCERN					
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Anskaffelsessum pr. 1/1 2007	418.214	790.830	75.626	60.685	1.345.355
Valutakursreguleringer m.v.	(1.901)	(4.693)	(127)	0	(6.721)
Årets tilgang	15.162	148.473	11.641	(34.759)	140.517
Årets afgang	0	(10.339)	(2.067)	0	(12.406)
Anskaffelsessum pr. 31/12 2007	431.475	924.271	85.073	25.926	1.466.745
Afskrivninger pr. 1/1 2007	(172.965)	(526.805)	(61.629)	0	(761.399)
Valutakursreguleringer m.v.	(1.212)	3.919	166	0	2.873
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	9.243	1.574	0	10.817
Årets afskrivninger	(19.901)	(59.270)	(6.530)	0	(85.701)
Afskrivninger pr. 31/12 2007	(194.078)	(572.913)	(66.419)	0	(833.410)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2007	237.397	351.358	18.654	25.926	633.335
2006 KONCERN					
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Anskaffelsessum pr. 1/1 2006	424.810	757.737	71.783	3.979	1.258.309
Valutakursreguleringer m.v.	(15.117)	(13.462)	402	0	(28.177)
Årets tilgang	9.325	49.432	5.327	56.706	120.790
Årets afgang	(804)	(2.877)	(1.886)	0	(5.567)
Anskaffelsessum pr. 31/12 2006	418.214	790.830	75.626	60.685	1.345.355
Afskrivninger pr. 1/1 2006	(156.486)	(479.745)	(55.937)	0	(692.168)
Valutakursreguleringer m.v.	2.839	6.070	(1.095)	0	7.814
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	2.470	1.490	0	3.960
Årets afskrivninger	(19.318)	(55.600)	(6.087)	0	(81.005)
Afskrivninger pr. 31/12 2006	(172.965)	(526.805)	(61.629)	0	(761.399)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2006	245.249	264.025	13.997	60.685	583.956

Der er pr. 31. december 2007 indgået aftaler om investeringer i 2008 på i alt 9,8 mio. kr. (31. december 2006: DKK 75 mio.)

12 Materielle aktiver - Moderselskab (fortsat)

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

**2007
MODERSELSKAB**

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Anskaffelsessum pr. 1/1 2007	0	0	370	60	430
Årets tilgang	1.003	0	788	(60)	1.731
Årets afgang	0	0	0	0	0
Anskaffelsessum pr. 31/12 2007	1.003	0	1.158	0	2.161
Afskrivninger pr. 1/1 2007	0	0	(148)	0	(148)
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	(151)	0	(192)	0	(343)
Afskrivninger pr. 31/12 2007	(151)	0	(340)	0	(491)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2007	852	0	818	0	1.670

**2006
MODERSELSKAB**

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	Materielle aktiver i alt
Anskaffelsessum pr. 1/1 2006	0	0	370	0	370
Årets tilgang	0	0	0	60	60
Årets afgang	0	0	0	0	0
Anskaffelsessum pr. 31/12 2006	0	0	370	60	430
Afskrivninger pr. 1/1 2006	0	0	(74)	0	(74)
Afskrivninger vedr. årets afgang	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	0	(74)	0	(74)
Afskrivninger pr. 31/12 2006	0	0	(148)	0	(148)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2006	0	0	222	60	282

13 Varebeholdninger

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Råvarer	206.020	177.124	0	0
Emballage	6.587	6.782	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	99.422	112.538	0	0
I alt	312.029	296.444	0	0

Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi udgør 0 tkr. i 2007 (2006: 0 tkr.)

14 Tilgodehavender

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Langfristede tilgodehavender	3.741	10.851	0	0
Kortfristede tilgodehavender	545.999	526.716	529.680	566.556
I alt	549.740	537.567	529.680	566.556

Kortfristede tilgodehavender omfatter:

Tilgodeh. fra salg	525.728	498.893	0	0
Tilgodeh. hos tilknyttet virksomhed	0	0	527.193	566.446
Tilgodeh. hos associeret virksomhed	0	14.834	0	0
Andre tilgodehavender	20.271	12.989	2.487	110
I alt	545.999	526.716	529.680	566.556

Nedskrivninger til imødegåelse af tab på
tilgodehavender indeholdt i ovenstående tilgodehavender
udgør pr. 31. december

	70.442	81.923	200	300
--	--------	--------	-----	-----

**Udviklingen i nedskrivning på tilgodehavender
kan forklares således:**

Nedskrivning 1/1	81.923	105.181	300	558
Indregnede hensættelser 1/1	(20.689)	(31.932)	(100)	(258)
Nye hensættelser	8.845	9.825	0	0
Valutakursreg. m.v.	363	(1.151)	0	0
Nedskrivning 31/12	70.442	81.923	200	300

15 Værdipapirer

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Værdipapirer, kortfristede				
Kostpris 1. januar,	6.541	6.541	6.541	6.541
Reklassifikation	6.036	0	0	0
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	0	0
Kostpris 31. december	12.577	6.541	6.541	6.541
Reguleringer 1. januar	(3.222)	(5.113)	(3.222)	(5.113)
Reklassifikation	(1.718)	0	0	0
Afgang ved salg	0	0	0	0
Årets reguleringer:				
Ført i resultatopgørelsen	673	1.891	673	1.891
Ført over egenkapitalen	37.508	0	0	0
Valutakursregulering	0	0	0	0
Reguleringer 31. december	33.241	(3.222)	(2.549)	(3.222)
I alt	45.818	3.319	3.992	3.319
Værdipapirer, langfristede				
Kostpris 1. januar	15.546	14.548	37	37
Reklassifikation	(6.036)	0	0	0
Årets tilgang	31.589	1.964	0	0
Årets afgang	(2.813)	(565)	0	0
Valutakursregulering	432	(401)	0	0
Kostpris 31. december	38.718	15.546	37	37
Reguleringer 1. januar	(3.571)	(3.853)	0	0
Reklassifikation	1.718	0	0	0
Afgang ved salg	0	170	0	0
Årets reguleringer:				
Ført i resultatopgørelsen	0	0	0	0
Ført over egenkapitalen	0	0	0	0
Valutakursregulering	(95)	112	0	0
Reguleringer 31. december	(1.948)	(3.571)	0	0
I alt	36.770	11.975	37	37

Værdipapirer der reguleres over resultatopgørelsen udgør 3.992 tkr. (2006: 3.319 tkr.)

Værdipapirer der reguleres over egenkapitalen udgør 78.596 tkr. (2006: 11.975 tkr.)

Værdipapirer, kortfristede - omfatter børsnoterede aktier, der løbende overvåges, og hvor værdipapirerne løbende måles til børskursværdien og værdireguleringen føres over resultatopgørelsen. I 2007 er der endvidere foretaget en reklassifikation af aktierne i Aqua Gen AS, der ikke løbende overvåges, og som indregnes til dagsværdi pr. 31/12 2007. Dagsværdien pr. 31/12 2007 er fastsat med udgangspunkt i den aftalte salgspris for aktierne i Aqua Gen AS, og værdireguleringen er ført over egenkapitalen.

Værdipapirer, langfristede - der ikke løbende overvåges systematisk, omfatter beløbsmæssig en række mindre aktieposter/pantebreve/udlån vedrørende de enkelte selskabers lokale samarbejdspartnere. Værdipapirerne måles til dagsværdi, der i det væsentlige svarer til kostpris, og reguleringen føres over egenkapitalen.

16 Egenkapital

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

Aktiekapital

	Antal styk		Nominel værdi (tkr.)	
	2007	2006	2007	2006
1. januar	10.999.038	10.999.038	219.981	219.981
31. december	10.999.038	10.999.038	219.981	219.981

Aktiekapitalen består af 10.999.038 aktier a nominelt 20 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabet ejer ikke egne aktier.

Opskrivningshenlæggelse

Opskrivningshenlæggelsen indeholder værdireguleringer på værdipapirer som er ført over egenkapitalen.

Reserve for sikringstransaktioner

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

Reserve for valutakursregulering

Reserve for valutakursregulering indeholder alle kursreguleringer, der opstår ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvesteringer i sådanne enheder samt kursreguleringer vedrørende sikringsaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvesteringer i sådanne enheder.

17 Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Valutakursreguleringer ved omregning af udenlandske enheder	(2.225)	(6.049)	0	0
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:				
Værdiregulering overført til resultatopgørelsen	2.705	(2.970)	0	0
Værdiregulering ultimo	(2.467)	(2.705)	0	0
Aktier Aqua Gen AS, dagsværdiregulering	37.508	0	0	0
Sjættelse, opskrivinger ved koncernetablering	53.361	0	0	0
Skat af poster indregnet direkte i egenkapitalen	30	1.574	0	0
Nettoindtægt indregnet direkte i egenkapitalen	88.912	(10.150)	0	0
Årets resultat	125.973	240.591	35.234	58.579
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	214.885	230.441	35.234	58.579

18 Pensioner og lignende forpligtelser

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	(21.645)	(47.941)	(21.645)	(47.941)
Dagsværdi af ordningernes aktiver	0	0	0	0
I alt	(21.645)	(47.941)	(21.645)	(47.941)
Udvikling i indregnet forpligtelse				
Nettoforpligtelse/nettoaktiv 1. januar	(47.941)	(80.788)	(47.941)	(77.941)
Gevinst/(tab) ved nedskæringer og indfrielse	0	2.847	0	0
Indfrielse	26.296	30.000	26.296	30.000
Nettoforpligtelse 31. december	(21.645)	(47.941)	(21.645)	(47.941)

18 Pensioner og lignende forpligtelser (fortsat)

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Resultatført				
Gevinst/(tab) ved nedskæringer og indfrielse	0	32.847	0	30.000
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	0	32.847	0	30.000
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	(11.593)	(14.695)	(76)	(291)
Resultatført i alt	(11.593)	18.152	(76)	29.709
Omkostningen er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:				
Andre produktionsomkostninger	(2.678)	(2.761)	0	0
Salgs- og distributionsomkostninger	(2.986)	(1.924)	0	0
Administrationsomkostninger	(5.929)	22.837	(76)	29.709
	(11.593)	18.152	(76)	29.709

Der påhviler BioMar Holding A/S koncernen uafdækkede pensionsforpligtelser. Pensionsforpligtelserne i BioMar Holding A/S koncernen pr. 31. december 2007 er opgjort til 21,6 mio.kr. Opgørelsen af pensionsforpligtelserne er ikke baseret på aktuarberegninger. Hensættelsen kan i sin helhed henføres til moderselskabets forpligtelse til at foretage forsikringsmæssig forsvarelig afdækning af ret til at modtage suppleringspension efter KFK pensionsfondens hidtidige praksis. Forpligtelsen krytter sig primært til erhvervsaktive pr. 30. september 2002, der overgik til ansættelse i det konsortium, der overtog de frasolgte korn- og foderstofaktiviteter (det tidligere KFK). Der er en vis usikkerhed omkring pensionsforpligtelsens størrelse, hvorfor den endelige afdækning heraf vil kunne påvirke de fremtidige resultater i positiv eller negativ retning.

I 2007 er der foretaget en yderligere forsikringsmæssig afdækning af BioMar Holding A/S's pensionsforpligtelser med i alt 26 mio. kr. ved indbetaling til pensionsselskab.

Der er i regnskabsåret 2006 indtægtsført 30 mio. kr. vedrørende ovennævnte forpligtelse som følge af, at Finanstilsynet har ændret sin opfattelse af omfanget af BioMar Holdings forpligtelse til afdækning.

19 Udskudt skat

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Udskudt skatteaktiv 1. januar	40.144	35.883	25.730	32.324
Valutakursregulering	210	1.111	0	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	8.427	1.576	(4.310)	(6.594)
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28 % til 25 %	(5.705)	0	(2.733)	0
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	30	1.574	0	0
Udskudt skat 31. december	43.106	40.144	18.687	25.730
<i>Udskudt skat indregnes således i balancen:</i>				
Udskudt skat (aktiv)	59.095	53.497	18.687	25.730
Udskudt skat (forpligtelse)	(15.989)	(13.353)	0	0
Udskudt skat 31. december, netto	43.106	40.144	18.687	25.730
<i>Udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	3.253	3.643	0	0
Materielle anlægsaktiver	11.165	7.416	11.853	13.213
Kortfristede aktiver	7.118	13.598	50	84
Øvrige forpligtelser	5.546	8.124	3.304	5.070
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	16.024	7.363	3.480	7.363
	43.106	40.144	18.687	25.730

Samtlige skatteforpligtelser i BioMar Holding A/S koncernen er indregnet i balancen.

BioMar Holding A/S koncernen har udskudte skatteaktiver pr. 31. december 2007 på cirka 42 mio. kr. (31. december 2006: 81 mio. kr.), der ikke er indregnet i balancen. Det anses ikke for nærværende sandsynligt, at de pågældende skatteaktiver kan realiseres.

Der er foretaget aktivering af ikke tidligere indregnede udskudte skatteaktiver med ca. 23 mio. kr. for BioMar Ltd. og 6 mio. kr. for BioMar Holding A/S pr. 31/12 2007. Baggrunden for aktiveringen er væsentlig forbedrede indtjeningsforventninger.

19 Udskudt skat (fortsat)**Ændring i midlertidige forskelle i årets løb:**

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

KONCERN 2007						
	Balance 1/1 2007	Valutakurs- regulering	Regulering, reduceret selskabs- skattepct.	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Balance 31/12 2007
Immaterielle anlægsaktiver	3.643	0	(390)	0	0	3.253
Materielle anlægsaktiver	7.416	391	(2.484)	5.842	0	11.165
Kortfristede aktiver	13.598	(150)	(1.458)	(4.902)	30	7.118
Øvrige forpligtelser	8.124	(31)	(609)	(1.938)	0	5.546
Skattemæssige underskud	7.363	0	(764)	9.425	0	16.024
	40.144	210	(5.705)	8.427	30	43.106

KONCERN 2006						
	Balance 1/1 2006	Valutakurs- regulering	Regulering, reduceret selskabs- skattepct.	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Balance 31/12 2006
Immaterielle anlægsaktiver	3.643	0	0	0	0	3.643
Materielle anlægsaktiver	2.142	1.354	0	3.920	0	7.416
Kortfristede aktiver	10.131	(82)	0	3.396	153	13.598
Øvrige forpligtelser	10.046	(112)	0	(3.231)	1.421	8.124
Skattemæssige underskud	9.921	(49)	0	(2.509)	0	7.363
	35.883	1.111	0	1.576	1.574	40.144

MODERSELSKAB 2007						
	Balance 1/1 2007	Valutakurs- regulering	Regulering, reduceret selskabs- skattepct.	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Balance 31/12 2007
Materielle anlægsaktiver	13.213	0	(1.416)	56	0	11.853
Tilgodehavender	84	0	(9)	(25)	0	50
Øvrige forpligtelser	5.070	0	(543)	(1.224)	0	3.303
Skattemæssige underskud	7.363	0	(765)	(3.117)	0	3.481
	25.730	0	(2.733)	(4.310)	0	18.687

MODERSELSKAB 2006						
	Balance 1/1 2006	Valutakurs- regulering	Regulering, reduceret selskabs- skattepct.	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Balance 31/12 2006
Materielle anlægsaktiver	13.192	0	0	21	0	13.213
Tilgodehavender	156	0	0	(72)	0	84
Øvrige forpligtelser	9.104	0	0	(4.034)	0	5.070
Skattemæssige underskud	9.872	0	0	(2.509)	0	7.363
	32.324	0	0	(6.594)	0	25.730

20 Bankgæld

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Gældsforpligtelserne er indregnet således i balancen:				
Langfristet bankgæld	350.000	406.735	0	0
Kortfristet del af langfristet bankgæld	52.132	54.447	0	0
Kortfristet bankgæld	157.022	81	0	0
	559.154	461.263	0	0
Dagsværdi	559.154	461.263	0	0
Nominel værdi	559.154	461.263	0	0

Koncernen har indgået følgende langfristede lån:

Lån	Udløb	Fast/variabel	KONCERN					
			Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
			2007	2006	2007	2006	2007	2006
			%	%	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
DKK	2010	Variabel	5,7 %	4,4 %	400.000	450.000	400.000	450.000
USD	2009	Variabel	6,0 %	6,4 %	2.132	11.182	2.132	11.182
					402.132	461.182	402.132	461.182
Vægtet gennemsnitlig effektiv rente			5,7 %	4,4 %				
Heraf kortfristet					52.132	54.447		

Koncernen har følgende kortfristet bankgæld specificeret på valutaer:

Valuta	Gældsforpligtelse		Dag til dag rentesats	
	2007 tkr.	2006 tkr.	2007 %	2006 %
DKK	53.324	0	5,7 %	-
USD	24.548	0	5,8 %	-
EUR	15.058	81	6,0 %	-
NOK	59.893	0	5,7 %	-
GBP	4.199	0	5,7 %	-
	157.022	81		

Moderselskabet har ingen bankgæld (2006: ingen).

21 Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Leverandørgæld	390.455	345.160	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	22	32	567	553
Anden gæld	76.718	70.391	1.911	6.981
	467.195	415.583	2.478	7.534

22 Selskabsskat

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

Skyldig selskabsskat 1. januar	43.691	27.944	0	(1.911)
Valutakursregulering primo	856	(1.301)	0	0
Årets aktuelle skat inkl. sambeskattede dattervirksomheder	12.114	46.321	(222)	1.898
Betalt selskabsskat i året	(45.820)	(29.273)	222	13
Skyldig selskabsskat 31. december	10.841	43.691	0	0
Som fordeles således:				
Tilgodehavende selskabsskat	4.616	430	0	0
Skyldig selskabsskat	(15.457)	(44.121)	0	0
	(10.841)	(43.691)	0	0

23 Eventualforpligtelser, -aktiver og sikkerhedsstillelser

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Sikkerhedsstillelser				
<i>Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	48.706	54.235	0	0
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på	81.482	23.021	0	0
Nettoaktiver i 3 dattervirksomheder	404.493	385.470	0	0

KONCERNEN**Sikkerhedsstillelser**

BioMar Holding A/S koncernen har stillet sikkerhed til banker og andre kreditinstitutter i langfristede aktiver.

Eventualforpligtelser og -aktiver - Koncernen

Pensionsforpligtelser

Der henvises til note 1.

Verserende retssager

BioMar Holding A/S koncernen er part i et mindre antal verserende retssager. Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative udfald af disse sager ikke vil have væsentlig negativ indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

MODERSELSKABET**Sikkerhedsstillelser**

BioMar Holding A/S har ikke stillet sikkerhed.

Eventualforpligtelser og -aktiver - Moderselskabet

Pensionsforpligtelser

Der henvises til note 1.

Verserende retssager

BioMar Holding A/S er part i et mindre antal verserende retssager. Det er ledelsens vurdering, at eventuelle negative udfald af disse sager ikke vil have væsentlig negativ indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

24 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

Koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering. Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Valutarisici

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke i betydelig grad af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger primært afregnes i lokal valuta.

Resultatopgørelsen for koncernen påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske tilknyttede virksomheders resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af månedernes ultimo valutakurser.

Koncernens valutarisici afdækkes primært som følge af at indtægter og omkostninger er i samme valuta.

Koncernens valutarisici i balancen

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

31. december 2007

Valuta	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender (inklusive udskudt skat)	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutatermins-kontrakter og valutaswaps	Nettoposition
EUR	64.510	283.315	(106.877)	0	240.948
USD	90.947	114.971	(210.539)	13.587	8.966
PLN	1.959	10.009	(739)	0	11.229
GBP	31.978	51.346	(17.394)	0	65.930
NOK	53.392	93.617	(197.483)	(13.587)	(64.061)
CLP	931	6.238	(10.598)	0	(3.429)
SEK	291	302	(77)	0	516
DKK	30.756	61.706	(535.734)	0	(443.272)
	274.764	621.504	(1.079.441)	0	(183.173)

Pr. 31. december 2007 udgør urealiserede nettotab på afledte finansielle instrumenter til valutasikring 2 mio. kr. (31. december 2006 DKK 16 mio.), der er indregnet i resultatopgørelsen.

31. december 2006

Valuta	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender (inklusive udskudt skat)	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutatermins-kontrakter og valutaswaps	Nettoposition
EUR	13.405	238.263	(302.600)	5.547	(45.385)
USD	0	78.216	(79.056)	18.406	17.566
PLN	1.612	10.132	(3.140)	(1.000)	7.604
GBP	355	79.250	(2.993)	(5.547)	71.065
NOK	10.434	107.008	(91.748)	(18.406)	7.288
CLP	20.004	4.436	(7.875)	0	16.565
SEK	563	49	(8.465)	0	(7.853)
DKK	57.054	265.912	(486.384)	1.000	(162.418)
	103.427	783.266	(982.261)	0	(95.568)

24 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (forsat)**Moderselskabets valutarisici i balancen**

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

31. december 2007

Valuta	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender (inklusive udskudt skat)	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutatermins kontrakter og valutaswaps	Nettoposition
DKK	5.986	548.367	(24.123)		530.230
	5.986	548.367	(24.123)	0	530.230

Moderselskabet har pr. 31. december 2007 ingen valuta- eller renterisici, udover indregningen af tilknyttede virksomheder.

Pr. 31. december 2007 udgør urealiserede nettotab på afledte finansielle instrumenter til valutasikring 0 kr.

(31. december 2006 0 kr.), der er indregnet i resultatopgørelsen.

31. december 2006

Valuta	Værdipapirer og likvider	Tilgodehavender (inklusive udskudt skat)	Gældsforpligtelser	Afdækket ved valutatermins kontrakter og valutaswaps	Nettoposition
DKK	3.569	592.286	(55.475)	0	540.380
	3.569	592.286	(55.475)	0	540.380

Valutasikringsaftaler vedrørende fremtidige transaktioner

Nedenstående valutaterminskontrakter pr. 31. december for koncernen anvendes til og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige transaktioner:

Koncernen								
2007				2006				
Valuta	Beregnings- mæssig hovedstol	Kursgevinst/ tab indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Rest- løbetid (mdr.)	Beregnings- mæssig hovedstol	Kursgevinst/ tab indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Rest- løbetid (mdr.)
EUR	58.474	332	332	2	35.334	(297)	(297)	1
USD	463.014	(2.699)	(2.699)	2	152.063	(1.391)	(1.391)	1
GBP	0	0	0		3.697	33	33	1
NOK	6.810	(100)	(100)	2	26.054	(339)	(339)	1
Øvrige	0	0	0		36.047	(711)	(711)	1
	528.298	(2.467)	(2.467)		253.196	(2.705)	(2.705)	

Nedenstående valutaterminskontrakter pr. 31. december for koncernen der ikke opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring, specificeres således:

Koncernen						
2007			2006			
Valuta	Beregnings- mæssig hovedstol	Dagsværdi	Rest- løbetid (mdr.)	Beregnings- mæssig hovedstol	Dagsværdi	Rest- løbetid (mdr.)
USD	115.944	2.892	1	126.720	638	1
GBP	84.669	1.658	1	160.753	(51)	1
NOK	408.814	(2.718)	1	115.321	1.289	1
	609.428	1.832		402.794	1.876	

Årsagen til at valutaterminsforretningerne er klassificeret som ikke opfyldende betingelserne for regnskabsmæssig sikring er, at koncernen sikrer tilgodehavender i udenlandsk valuta hos dattervirksomheder. De pågældende mellemværender elimineres i koncernregnskabet.

Moderselskabet har ikke indgået valutaterminsforretninger i 2007 og 2006

24 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

Renterisici

BioMar Holding A/S koncernen foretager ikke afdækning af renterisikoen på koncernens lån.

Om koncernens og moderselskabets rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter afhængigt af, hvilken dato der forfalder først.

Kategori	Koncern			Total	Effektiv rente
	Revurderings-/forfaldstidspunkt				
	0-1 år	1-5 år	> 5 år		
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	%
Bankgæld	207.022	352.132	0	559.154	5,7 %
31. december 2007	207.022	352.132	0	559.154	
Bankgæld	54.528	406.735	0	461.263	4,4 %
31. december 2006	54.528	406.735	0	461.263	

De effektive rentesatser er opgjort på baggrund af det aktuelle renteniveau pr. 31. december 2007.

BioMar Holding koncernens renteudgifter vil blive påvirket med +/- 5,6 mio. kr ved 1 % udsving i renteniveauet i 2007 (4,6 mio. kr i 2006). Der forudsættes et uændret låneniveau.

24 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltstående kundeforhold eller samarbejdspartnere. Koncernens politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle væsentlige kundeforhold løbende kreditvurderes.

	2007	2006
Tilgodehavender fra salg specificeres således:		
Tilgodehavender fra salg som der ikke er nedskrevet på	399.711	385.572
Oprindeligt tilgodehavende fra salg som der er nedskrevet på	208.253	210.078
Nedskrivning af tilgodehavender fra salg	(70.442)	(81.923)
	537.522	513.727
Af tilgodehavender fra salg er forfaldsperioden således:		
Ikke forfalden	468.981	443.806
Forfalden mellem 1-30 dage	33.963	27.152
Forfalden mellem 31-90 dage	20.109	15.284
Forfalden over 90 dage	14.469	27.485
	537.522	513.727
Dagsværdi af modtagne sikkerhedsstillelser/pant i aktiver vedrørende tilgodehavender pr. 31/12	97.995	199.921
Følsomhedsanalyse af prisforskydninger på råvarer med effekt på direkte produktionsomkostninger		
Fiskemel		
Stigning på 10 %	(111.963)	(110.265)
Fald på 10 %	111.963	110.265
Fiskeolie		
Stigning på 10 %	(48.520)	(41.695)
Fald på 10 %	48.520	41.695

Følsomhedsanalysen er baseret på en standardrecept, hvori fiskemel og -olie udgør henholdsvis 43 % (48 %) og 18 % (18 %) i 2007 (2006).

Følsomhedsanalysen viser påvirkningen af direkte produktionsomkostninger, forudsat uændret prisniveau på de øvrige ingredienser samt uændrede recepter.

Påvirkningen af resultatet som følge af ændringerne i råvarepriserne er usikre, idet BioMar Holding koncernen søger at afdække sådanne risici med reguleringer i listepreiser og indarbejdelse af prisreguleringmekanismer i salgskontrakter.

For nærmere information omkring operationelle risici henvises til afsnittet om »Risikostyring« i årsrapporten.

Kapitalstyring

Der henvises til afsnittet om »Sådan skaber bestyrelsen værdi« samt afsnittet om »Risikostyring«.

25 Operationel leasing

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	Koncern		Morderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Uopsigelige operationelle minimums leje- og leasingydelser er som følger:				
0-1 år	43.234	34.760	474	0
1-5 år	119.376	78.856	2.524	0
> 5 år	29.326	61.220	158	0
	191.936	174.836	3.156	0
Der er i resultatopgørelsen indregnet følgende vedrørende leje og leasing	45.438	35.578	474	200

BioMar Holding A/S koncernen leaser lagerfaciliteter og driftsmateriel under operationelle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk en periode på mellem 2 og 8 år.

BioMar Norge indgik i 2006 en større langtidslejekontrakt på et transportskib.

26 Køb af dattervirksomheder og aktiviteter

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	Koncern			
	2007		2006	
	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
Immaterielle anlægsaktiver	306.438	213.110	0	0
Materielle anlægsaktiver	259.774	259.774	0	0
Finansielle anlægsaktiver	122.357	72.357	0	0
Varebeholdninger	357.037	357.037	0	0
Tilgodehavender	70.307	70.307	0	0
Likvide beholdninger	2.570	2.570	0	0
Kreditinstitutter	(284.074)	(284.074)	0	0
Udskudt skat	(110.367)	(110.367)	0	0
Leverandørgæld	(34.617)	(34.617)	0	0
Anden gæld	(64.560)	(64.560)	0	0
Eventualforpligtelser	0	0	0	0
Overtagne nettoaktiver	624.865	481.537	0	0
Heraf minoritetsandel	(306.751)	0	0	0
Overført fra associeret virksomhed	(179.277)	0	0	0
Opskrivning ved trinvis koncerndannelse	(53.361)	0	0	0
Goodwill	98.064	0	0	0
Anskaffelsessum	183.540	0	0	0
Heraf likvid beholdning	(2.570)	0	0	0
Kontant anskaffelsessum	180.970	0	0	0

2007

BioMar koncernen overtog med virkning fra 31/3 2007 13,68 % af aktiekapitalen i Sjøtroll Havbruk AS, hvorefter den samlede ejerandel udgør 50,91 %.

I forbindelse med overtagelsen er der etableret et koncernforhold til Sjøtroll Havbruk AS.

27 Ophørende aktiviteter

Beløb i 1.000 kr. () = negative beløb

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Nettoomsætning	497.473	0	0	0
Omkostninger	(461.090)	0	0	0
IAS 41, værdiregulering af biologiske aktiver	(697)			
Resultat før skat	35.686	0	0	0
Skat af resultat	(11.221)	0	0	0
Resultatandel frem til koncernetablering	(4.971)	74.526	0	0
Resultat efter skat	19.494	74.526	0	0
Nedskrivninger til dagsværdi	0	0	0	0
Skatteeffekt af nedskrivninger	0	0	0	0
Resultat efter værdireguleringer og skat	19.494	74.526	0	0
Der fordeles således:				
Aktionærer i BioMar Holding A/S	7.484	74.526	0	0
Minoritetsinteresser	12.010	0	0	0
Årets resultat af ophørte aktiviteter	19.494	74.526	0	0
Pengestrøm fra driften	7.587	0	0	0
Pengestrøm til investering	13.619	0	0	0
Pengestrøm fra finansiering	39.515	0	0	0
Pengestrøm i alt	60.721	0	0	0
Immaterielle aktiver	413.040	0	0	0
Materielle aktiver	305.600	0	0	0
Andre langfristede aktiver	18.761	0	0	0
Varebeholdninger	449.563	0	0	0
Tilgodehavender	59.370	0	0	0
Værdipapirer og likvider	5.141	0	0	0
Aktiver bestemt for salg i alt	1.251.475	0	0	0
Bankgæld	(389.535)	0	0	0
Udskudt skat	(88.614)	0	0	0
Øvrige forpligtelser	(123.329)	0	0	0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	(601.478)	0	0	0
Resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS) kr.	0,68	6,77	0	0
Udvandet resultat af ophørte aktiviteter pr. aktie (EPS) kr.	0,68	6,77	0	0

Ophørende aktiviteter i BioMar Holding A/S koncernen består af aktiviteterne i Sjøtroll Havbruk AS.

BioMar Holding A/S koncernen overtog med virkning fra 31/3 2007 13,68 % af aktiekapitalen i Sjøtroll Havbruk AS, hvorefter den samlede ejerandel udgør 50,91 %.

Der er hermed etableret et koncernforhold til Sjøtroll Havbruk AS.

I forbindelse med etableringen af koncernforholdet meddelte BioMar Holding A/S koncernen at aktiviteterne i Sjøtroll Havbruk AS var til salg og har siden overtagelsen arbejdet aktivt på salg af selskabet.

I samarbejde med BioMar Holding A/S koncernens finansielle rådgivere pågår der en salgsproces, hvor flere interesserede købere vurderer mulighederne for overtagelse af aktieposten i Sjøtroll Havbruk AS.

Aktiviteterne i Sjøtroll Havbruk AS er værdisat til laveste værdi af bogført værdi og dagsværdi med fradrag for forventede salgsomkostninger.

I ovenstående oversigt er Sjøtroll Havbruk AS's nettoomsætning m.v. for perioden 1/4 - 31/12 2007 vist (efter koncernetablering), mens resultatandel for 2006 samt perioden 1/1 - 31/3 2007 er vist særskilt (associeret virksomhed).

27 Ophørende aktiviteter**Sjøtroll Havbruk AS koncernen**

Regnskab - hovedtal for 2007 og 2006

Beløb i mio. NOK. () = negative beløb

	2007				2007
	1 kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Total
Nettoomsætning	198	162	190	178	728
EBIT (excl. dagsværdijustering)	23	30	20	(17)	56
Resultatandel ass. virksomheder	4	(3)	(2)	0	(1)
Avance, salg Hjaltnland (2. kvartal 2007)	0	54	0	0	54
Finansielle poster, netto	(4)	(8)	(6)	(9)	(27)
Resultat før skat	23	73	17	(26)	87
Resultat efter skat	17	67	12	(18)	78
Dagsværdijustering efter skat	(32)	(65)	7	58	(32)
Aktiver, i alt	1.144	1.148	1.200	1.184	
Egenkapital, ultimo	611	552	564	545	
Rentebærende gæld fratrukket likvider og værdipapirer	307	356	379	410	
Udloddet udbytte	0	127	0	0	
	2006				2006
	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	Total
Nettoomsætning	159	180	193	185	717
EBIT (excl. dagsværdijustering)	31	55	65	63	214
Resultatandel ass. virksomheder	5	5	7	28	45
Finansielle poster, netto	(5)	(4)	(4)	(4)	(17)
Resultat før skat	32	56	68	86	242
Resultat efter skat	26	40	49	72	187
Dagsværdijustering efter skat	6	33	2	(15)	26
Aktiver, i alt	1.008	1.045	1.093	1.196	
Egenkapital, ultimo	435	475	525	595	
Rentebærende gæld fratrukket likvider og værdipapirer	409	374	348	373	
Udloddet udbytte	0	0	0	0	

Ovenstående er uddrag af Sjøtroll Havbruk AS's officielle årsrapport i mio. NOK. Der er ikke indregnet effekten af forskelle til BioMar Holding A/S koncernens regnskabspraksis samt regnskabsmæssige reguleringer foretaget i forbindelse med koncernetableringen, jf. note 26.

28 Nærtstående parter

Aktieselskabet Schouw & Co ejer 68,82 % af aktierne i BioMar Holding A/S.

BioMar Holding A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de tilknyttede virksomheder, jf. note 6, hvor BioMar Holding A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Tilknyttede virksomheder samt BioMar Holding A/S koncernens ejerandele heri fremgår af koncernoversigten, jf. note 31.

Transaktioner mellem BioMar Holding A/S koncernen og øvrige selskaber i Aktieselskabet Schouw & Co. koncernen fremgår nedenfor:

Tilknyttede virksomheder

Beløb i 1.000 kr.

Samhandel med tilknyttede virksomheder har omfattet følgende:

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	2007	2006	2007	2006
Køb af fremstillede færdigvarer og handelsvarer hos tilknyttede virksomheder	130	243	0	0
Salg af fremstillede færdigvarer og handelsvarer til ophørende aktiviteter	279.464	234.603	0	0
Management fee	0	0	2.415	2.585
Renteindtægter fra moderselskab	1.575	2.984	0	212
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	39.806	34.694
Renteudgifter til dattervirksomheder	0	0	28	53
Pr. 31/12 er der følgende statusposter:				
Tilgodehavende hos moderselskab	0	191.772	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	527.193	566.446
Tilgodehavende hos ophørende aktiviteter	8.053	14.834	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	22	32	567	553

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, der er konsolideret, er elimineret i koncernregnskabet.

29 Efterfølgende begivenheder

Overtagelse af Provimi Aqua

BioMar Holding AS koncernen indgik 6. november 2007 aftale med Provimi Holding om at overtage Provimi's aktiviteter indenfor fiskefoder. Aftalen var betinget af tilstrækkelige godkendelser af relevante myndigheder.

Den 31. januar 2008 er aftalen med Provimi endelig gennemført. Købsprisen for de overtagne aktiviteter udgør på gældsfril basis 90,5 mio. €, svarende til 674 mio. DKK. Købsprisen er ikke indregnet i balancen pr. 31. december 2007.

Der udarbejdes i marts 2008 en overtagelsesbalance pr. 31/1 2008, og der vil i fondsbørsmeddelelsen for 1. kvartal 2008 indgå en specifikation af overtagelsesbalancen incl. en foreløbig købesumsfordeling.

Der henvises til nærmere omtale af forholdet i ledelsesberetningen.

Realisation af aktier i Aqua Gen AS

BioMar Holding koncernen har i december 2007 sammen med andre aktionærer indgået aftale om salg af aktier i Aqua Gen AS.

Salget af Aqua Gen AS er endeligt gennemført i første kvartal 2008. Dette påvirker resultatet for 2008 positivt med ca. 38 mio. kr. I årsrapporten for 2007 er beløbet indregnet direkte på egenkapitalen.

30 Nye IFRS standarder

IASB har udsendt en følgende nye regnskabsstandards, der ikke er obligatoriske for BioMar Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007. Med mindre andet er anført er standarderne godkendt af EU:

- IAS 1 (ajourført 2007) Presentation of Financial Statements vedrørende præsentation af regnskaber gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten. (IAS 1 er endnu ikke godkendt af EU)
- IAS 23 (ajourført 2007) Borrowing Cost gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Den ajourførte udgave af IAS 23 kræver indregning af låneomkostninger i kostprisen for et kvalificerende aktiv, immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger. Ved fremstilling af større kvalificerende aktiver med længere varende fremstillingsperiode forventes IAS 23 (ajourført 2007) at have indvirkning på regnskabsaflæggelsen for BioMar Holding A/S. (IAS 23 er endnu ikke godkendt af EU)
- IFRS 2 (ajourført 2008) Share-based payment gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. IFRS 2 præciserer hvad der forstås ved betingelser for retserhvervelse af aktiebaseret vedlæggelse. IFRS 2 forventes ikke at have indvirkning på regnskabsaflæggelsen for BioMar Holding A/S. (IFRS 2 er endnu ikke godkendt af EU)
- IAS 27 (ajourført 2008) Consolidated and Separate Financial Statements gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2008 eller senere. IAS 27 (ajourført 2008) præciserer at afhændelse og erhvervelse af ejerandele i dattervirksomheder uden at miste kontrol, skal behandles som en egenkapitaltransaktion. IAS 27 (ajourført 2008) forventes at have indvirkning på regnskabsaflæggelsen i BioMar Holding A/S i forbindelse med kvalificerende ejerandele transaktioner. (IAS 27 er endnu ikke godkendt af EU)
- IFRS 3 (ajourført 2008) Business Combinations gælder for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere. IFRS 3 (ajourført 2008) præciserer at immaterielle aktiver altid skal udskilles, hvis de er med i overtagelsen. Derudover angiver standarden at direkte omkostninger vedrørende virksomhedskøbet altid skal resultatføres. IFRS 3 (ajourført 2008) forventes at have indvirkning på regnskabsaflæggelsen for BioMar Holding A/S ved fremtidig erhvervelse af kontrollerende ejerandele. (IFRS 3 er endnu ikke godkendt af EU)
- IFRS 8 Segmenter vedrørende oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten.

IASB har udsendt følgende fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for BioMar Holding A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007. Medmindre andet er anført er de godkendt af EU:

- IFRIC 11 IFRS 2 – Group and Treasury Share and Transactions træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. marts 2007 eller senere. BioMar Holdings A/S har ikke aktieoptionsprogrammer som indeholder afregning i egenkapital instrumenter og forventer heller ikke at få nogle. IFRIC 11 forventes derfor ikke at få betydning for selskabets regnskabsaflæggelse.
- IFRIC 12 Service Concession Arrangements træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2008 eller senere. BioMar Holding A/S har ikke og forventer ikke at opnå koncessioner. IFRIC 12 forventes derfor ikke at påvirke regnskabsaflæggelsen i BioMar Holding A/S. (IFRIC 12 er endnu ikke godkendt af EU)
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. august eller senere. BioMar Holding A/S. IFRIC 13 forventes ikke at få indflydelse på regnskabsaflæggelsen i BioMar Holding A/S, idet selskabet ikke har og ikke forventer at oprette kundeloyalitetsprogrammer. (IFRIC 13 er endnu ikke godkendt af EU)
- IFRIC 14 IAS 19 – The limit on a Defined Benefit Assets, Minimum Funding Requirements and their Interaction træder i kraft for regnskabsår, der på begyndes 1. januar 2008 eller senere. IFRIC 14 IAS 19 forventes ikke at få indflydelse på regnskabsaflæggelsen i BioMar Holding A/S.

31 Koncernoversigt

Selskabsnavn	Hjemsted	Koncernens ejerandel i pct.
BioMar Holding A/S	Århus	
BioMar A/S *)	Brande	100,00
BioMar AS	Myre, Norge	100,00
Sjøtroll Havbruk AS **)	Austevoll, Norge	50,91
BioMar A/S Chile Holding Ltda.	Puerto Montt, Chile	100,00
BioMar Chile SA	Puerto Montt, Chile	100,00
BioMar S.A.S.	Nersac, Frankrig	100,00
BioMar Hellenic S.A.	Volos, Grækenland	100,00
BioMar Ltd.	Grangemouth, Storbritannien	100,00
Johnson Seawell Ltd. ***)	Vidlin, Storbritannien	100,00
Unst Salmon Ltd. ***)	Aberdeen, Storbritannien	100,00
Granumin A/S ***)	Århus	100,00

*) Kun produktionsselskaber vedr. BioMar er vist. Der er salgsselskaber i Italien, Spanien, Sverige, Finland og Polen.

**) BioMar Holding A/S koncernen ejer 50,91 % af stemmerettighederne.

***) Hvilede selskaber

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for BioMar Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske

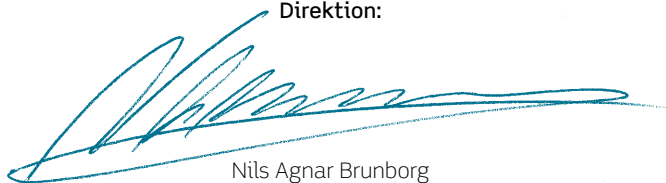
oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.

december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 12. marts 2008

Direktion:



Nils Agnar Brunborg
Adm. direktør

Bestyrelse:



Jens Bjerg Sørensen
Formand



Per Møller
Næstformand



Jørn Ankær Thomsen



Asbjørn Reinkind

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i

BioMar Holding A/S

Vi har revideret årsrapporten for BioMar Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsens beretning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en

hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er

passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial

Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Aarhus, den 12. marts 2008

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab


Jes Lauritzen
statsaut. revisor


Jens Weiersøe Jakobsen
statsaut. revisor



Fiskearter indenfor akvakultur

BioMar producerer foder til mere end 25 forskellige fiskearter, som opdrættes i akvakulturindustrien, nedenfor ses nogle af disse arter.



Laks (DK) Laks (N)
Salmón (E)
Atlantic salmon (UK)
Saumon atlantique (F)
Salmo salar (Latin)



Laks (DK) Laks (N)
Salmón coho (E)
Coho (UK)
Saumon coho (F)
Oncorhynchus kisutch (Latin)



Regnbueørred (DK) Regnbueørret (N)
Trucha arco iris (E)
Rainbow trout - seawater large (UK)
Truite arc-en-ciel (F)
Oncorhynchus mykiss (Latin)



Regnbueørred (DK) Regnbueørret (N)
Trucha arco iris (E)
Rainbow trout - freshwater/portion (UK)
Truite arc-en-ciel (F)
Oncorhynchus mykiss (Latin)



Bækørred (DK) Ørret (N)
Trucha Café (E)
Brown Trout (UK)
Truite fario (F)
Salmo trutta (Latin)



Fjeldørred (DK) Røye (N)
Trucha alpina (E)
Artic Char (UK)
Omble chevalier (F)
Salvelinus alpinus (Latin)



Kildeørred (DK) Bekkerøye (N)
Trucha de Fontana (E)
Brook trout (UK)
Saumon de fontaine (F)
Salvelinus fontinalis (Latin)



Hav-aborre (DK) Havabbor (N)
Robaliza (E)
European sea bass (UK)
Bar européen (F)
Dicentrarchus labrax (Latin)



Hav-bras (DK) Havkaruss (N)
Dorado (E)
Gilthead sea bream (UK)
Daurade royale (F)
Sparus aurata (Latin)



Sergentfisk (DK) Cobia (N)
Cobia (E)
Cobia (UK)
Cobia (F)
Rachycentron canadum (Latin)



Rød trommefisk (DK) Uer (N)
Corvinón ocelado (E)
Red Drum (UK)
Ombrine tropicale (F)
Sciaenops ocellatus (Latin)



Ål (DK) Ål (N)
Anguila (E)
European Eel (UK)
Anguille (F)
Anguilla anguilla (Latin)



Torsk (DK) Torsk (N)
Bacalao (E)
Atlantic cod (UK)
Morue (F)
Gadus morhua (Latin)



Tunge (DK) Tunge (N)
Lenguado (E)
Dover sole (UK)
Sole (F)
Solea solea (Latin)



Ørnefisk (DK) Ørnefisk (N)
Corvina (E)
Meagre (UK)
Maigre (F)
Argyrosomus regius (Latin)



Pighvar (DK)
Piggvar (N)
Rodaballo (E)
Turbot (UK)
Turbot (F)
Scophthalmus maximus (Latin)



Helt (DK) Sik (N)
Lavaret (E)
Powan (UK)
Lavaret (F)
Coregonus lavaretus (Latin)



Sandart (DK) Gjørs (N)
Lucioperca (E)
Pikeperch (UK)
Sandre (F)
Sander lucioperca (Latin)



Aborre (DK) Abbor (N)
Perca (E)
Perch (UK)
Perche européenne (F)
Perca fluviatilis (Latin)

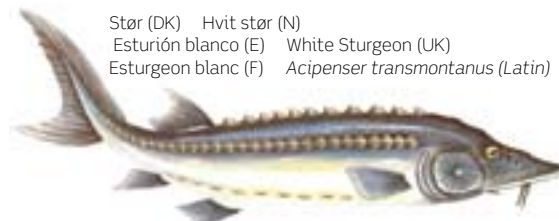


Stør (DK) Sibirsk stør (N)
Esturión siberiano (E)
Siberian Sturgeon (UK)
Esturgeon sibérien (F)
Acipenser baeri (Latin)

Helleflynder (DK) Kveite (N)
Halibut (E) Atlantic Halibut (UK)
Flétan (F) *Hippoglossus hippoglossus* (Latin)



Malle (DK)
Steinbit (N)
Siluro (E)
European Catfish (UK)
Silure (F)
Silurus glanis (Latin)



Stør (DK) Hvit stør (N)
Esturión blanco (E) White Sturgeon (UK)
Esturgeon blanc (F) *Acipenser transmontanus* (Latin)

Råvarer

Marine råvarer



Vegetabiliske råvarer



Andre ingredienser



Overblik over produktionsprocess



BioMar's produktionsproces sikrer de rigtige ernæringsmæssige ingredienser i det færdige produkt og de rigtige fysiske egenskaber for BioMar's produkter.

De vigtigste ingredienser er marine råvarer, vegetabiliske råvarer og andre ingredienser som stivelse, pigment, vitaminer og mineraler.

BioMar's fabrikker har avancerede operationelle systemer og processen er kontrolleret fra et centralt kontrolrum hvor processen er overvåget.

Pillernes størrelse for ekstruderet fiskeføder varierer fra 0,3 mm til 22 mm.

Opbevaring af tørre råvarer

Tørre råvarer opbevares primært i siloer for at holde ingredienserne kølige og tørre.

Opbevaring af olier

Fiskeolie og vegetabiliske olier er opbevaret i tanke.

Dosering af tørre ingredienser

De tørre ingredienser er doseret fra doseringssiloer ned i en vægt i overensstemmelse med recepten på produktet.

Formaling

For at sikre at selv de mindste produkter er

homogene, er det nødvendigt at formale ingredienserne.

Udstyret der anvendes til dette, er en hammermølle

Blanding

For at sikre et homogent produkt blandes hver batch (af typisk 2-3 ton) i en blander.

Ekstrudering

De tørre ingredienser transporteres til ekstruderen, hvor vanddamp og mekanisk energi overføres til produktet. Ved udløbet af ekstruderingen stiger temperaturen til 115-120 °C. Den høje temperatur og den

Piller



mekaniske kraft smelter stivelsen. I ekstruderingsprocessen bliver de tørre ingredienser til en tyktflydende masse. Når denne masse, i enden af ekstruderen, passerer dyserne ekspanderes produktet pga. trykfald ved udløbet. Pillernes mikrostruktur dannes under denne udvidelse og gør plads til tilsætning af olie.

Tørring

Det vand, som tilsættes i ekstruderen, fjernes ved tørring.

I en tørrer bliver pillerne tørre i løbet af 40 til 90 minutter.

Produkternes temperatur falder fra omkring 90 °C til omkring 50 °C under tørringen.

Tilsætning af olie

I de fleste foderrecepter tilsættes der olie til pillerne. De tørre piller tilsættes olie i en vakum-coater. Olieindholdet i det færdige produkt kan overstige 40 % efter tilsætning af olie.

Afkøling

For at stabilisere produkterne bliver de nedkølet til rumtemperatur.

Pakning

Efter nedkøling bliver produkterne sorteret og pakket i sække af 25 kg, big bags af 500 kg til 1 ton eller i bulk.

De færdige produkter har en holdbarhed på op imod 8 måneder.

112. regnskabsår
CVR nr. 41 95 18 18

BioMar Holding A/S
Værkmestergade 25, 6.
8000 Århus C
Danmark

Telefon (+45) 86 20 49 70
Telefax (+45) 86 14 43 88
investor@BioMar.com
www.BioMar.com