

**P/F BAKKAFROST HOLDING
GLYVRAR**

**ÁRS- OG KONSERNROKNSKAPUR/
*ANNUAL- AND CONSOLIDATED ACCOUNTS***

2007

(17. ROKNSKAPARÁR)

Til Skráseting Føroya

MÓTTIKIÐ

14. MAR. 2008

SKRÁSETING FØROYA

INNIHALDSYVIRLIT/CONTENTS

	<i>Síða/Page</i>
Upplýsingar um felagið/ <i>General Information</i>	2
Leiðslufrágreiðing/ <i>Board of Directors' and Board of Executives Review</i>	3 - 5
Leiðsluátekning/ <i>Statement of Board of Directors and Board of Executives</i>	6
Átekning frá óheftum grannskoðara/ <i>Independant Auditors' Report</i>	7 - 8
Nýttur roknskaparháttur/ <i>Applied Accounting Policies</i>	9 - 12
Rakstrarroknskapur / <i>Income Statement ended December 31st 2007</i>	13
Fíggjarstöða pr./ <i>Balance Sheet at December 31st 2007</i>	14 - 15
Veðsetingar- og eventualskyldur/ <i>Contingent Liabilities and Securities</i>	16
Notur til roknskapin/ <i>Explanatory notes</i>	17 - 20

UPPLÝSINGAR UM FELAGIÐ/GENERAL INFORMATION

Felagið/The Company

Navn/Name:	P/F Bakkafrost Holding
Bústaður/Address:	Bakkavegur, 625 Glyvrar
Heimstaðarkommuna/Home:	625 Glyvrar
Skattakommuna/Tax municipality:	Runavík
Telefon/Telephone:	40 50 00
Telefax/Telefax:	40 50 09
Teldupostur/Email:	bakkafrost@bakkafrost.com

Nevndin/Board of Directors

Líggjas í Bø, formaður/Chairman, 700 Klaksvík
 Hans Jacobsen, 625 Glyvrar
 Odd Eliassen, 530 Fuglafjørður
 Virgar Dahl, 450 Oyri

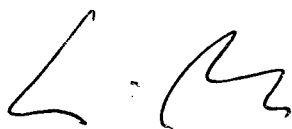
Stjórn/Management

Jóhan Regin Jacobsen, 600 Saltangará

Grannskoðan/Auditors

P/F Grannskoðaravirkið **INPACT**
 statsaut. revisorar/State Authorized Public Accountants
 R. C. Effersøesgøta 26
 Postrúm 191, FO-110 Tórshavn
 Telefon: 31 47 00 - Telefax: 31 38 15
 T-postur: inpact@inpact.fo
 Heimasíða: www.inpact.fo

Árs- og konsernroknskapurin 2007 er góðkendur á felagsins ársaðalfundi, hin 19. februar 2008./
 The annual- and consolidated accounts 2007 were approved by the general meeting at 19th February 2008.



fundarstjóri/Chairman

ÁRSFRÁGREIÐING 2007

Virksemi

Virksemi hjá konsernini er laksaaling og framleiðsla av laksi. Felagið er virkið í smoltaling, sjógvaling, kryvjing og víðarivirking av laksaúrdráttum.

Fíggarliga gongdin

Ársins úrslit fyri 2007, eftir skatt, er kr. 24.831.366. Hetta metir leiðsla felagsins vera nøktandi.

Íløgur

Móðurfelagið hevur gjørt íløgur fyri tils. 13.553 t.kr. í árinum. Konsernin hevur gjørt íløgur fyri tils. 51.734 t.kr.

Menningarkostnaður

Felagið nýtti í árinum uml. kr. 525.000 til gransking og nýmenning.

Framtíðarútlit

Umstøðurnar til alivirksemi í Føroyum hava verið góðar í árinum. Veterineru og umhvørvisligu viðurskiftini tykjast vera í tryggari legu. Væksturin hevur verið góður og fellið lágt. Marknaðurin hevur verið lækkandi, tó var nakað av uppgongd í marknaðinum eftir summarsteðgin og til jóla, men sum heild kann sigast, at marknaðurin hevur verið støðugt lækkandi.

BOARD OG DIRECTORS' AND BOARD OF EXECUTIVES' REVIEW 2007

Activity

The activity of the Bakkafrost Group, to producing farmed salmon products. The company is active in producing smolts, salmon, harvesting and further processing of salmon.

Financial performance

The annual profits for 2007 was a profit amounting to DKK 24.831.366. The Board of Directors and Board of executives consider the financial results as satisfactory.

Investments

The parent company has invested 13.553 t.DKK in fixed assets during the year. The consolidated company has invested for 57.734 t.DKK in the year.

Research and development expenses

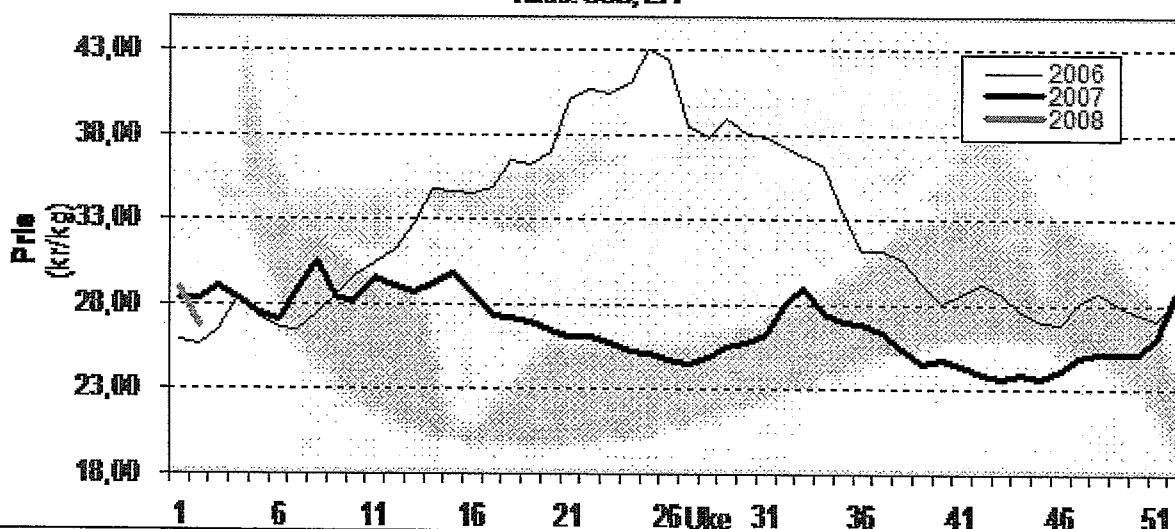
The company have used around t.DKK 525 in R&D expenses during 2007.

Future prospects

The conditions for fish farming have been favourable this year. Veterinary and environmental circumstances seem to be safe. The growth rates have been good, and the mortality rates have been low. The market, however, has been going downwards, even though some growth was in the market during the period from late summer, ending prior to christmas. Seen over the entire financial year 2007, the market for farmed salmon products have been declining.

Gjennomsnittspris for fersk laks FOB grense

Kilde: SSB, EFF



Gongdin í framleiðsluni í Kili kann ávirka marknaðarstöðuna í 2008. Verða trupulleikarnir meir enn mett, viðförur hetta at útboðið har verður lægri, og harvið kann prísurin hækka. Framleiðslan í Noregi er skjótt vaksandi og kann, um hon veksur skjótari enn mett, trýsta prísinn.

Framleiðslan í Føroyum av laks er uml. 1,5% av heimsmarknaðinum. Tað verður sostatt neyvan Føroyska framleiðslan, sum broytir munandi uppá marknaðin.

Tað hevur sum heild verið trupult at fáast við framleiðsluvirksemi í Føroyum í 2007. Lítila tilfeingið av arbeiðskraft ger, at tað í heilum mangla fólk í framleiðsluni. Hetta viðförur sum heild verri effektivitet og hægri framleiðslukostnað.

Hendingar aftaná roknskaparárslok

Frá staupsdegnum til ídag er einki hent, sum hevur týðandi ávirkan á tær upplýsingar, ið standa í ársroknskapinum.

Partaeigaraviðurskipti

Partapeningurin er kr. 2.991.789. Hesir partaeigarar eru á yvirlitinum, samb. § 28b í partafelagslógini.

P/F F. B. Holding
Hans Jacobsen
P/F Havsbrún
J. Regin Jacobsen
P/F Hjallur

Konsernviðurskipti

P/F B. F Holding er móðurfelag hjá hesum feløgum, og innroknað í móðurfelags- og konsernroknskap og víst sum atknýtt feløg.

Production levels in Chile may influence market prices in 2008. If the production difficulties, being experienced in Chile are worse than expected, this will result in a lower supply of farmed salmon products, and possibly climbing market prices. The production of salmon in Norway is growing rapidly, og can influence prices negatively.

The combined production of salmon in the Faroe Islands is around 1,5% of the world output. Consequently, increasing production levels in the Faroe Islands are not likely to influence world markets.

In general terms, labour intensive production has been difficult in the Faroe Islands during 2007. The limited available labour force has been a constraint on production during the year. This has resulted in a declining efficiency and a higher production expenses.

Subsequent events

From the balance sheet date to today, no events have occurred, which materially impacts the information provided by the accounts.

General shareholder information

Share capital is DKK 2.991.789. The following share holders are included in the list, according to article 28b in the Faroese Company Act:

P/F F. B. Holding
Hans Jacobsen
P/F Havsbrún
J. Regin Jacobsen
P/F Hjallur

Consolidation

P/F B. F. Holding is the parent company for the following companies, which are included in the parent and consolidated accounts and presented as group companies.

	Ognarpartur/ <i>Holding in %</i>	Ársúrslit/ <i>Ann. Profit</i>	Eginpeningur/ <i>Equity</i>
P/F Faroe Smolt	100%	-7.240	1.900.474
P/F Faroe Salmon	100%	15.220.840	42.447.752
P/F Bakkafrost	100%	-416.067	-692.093
P/F Kassavirkið á Bakka	100%	108.279	2.915.637
P/F Faroe Salmon Processing	100%	4.333.467	29.531.043

Býtið av ársúrslitinum/Allocation of profit	Móðurfelagið/ <i>Parent company</i>	Konsernin/ <i>Consolidated</i>
Flutt frá seinasta ári/ <i>Carried forward from last year</i>	36.809.918	73.208.621
Vinningsbýti/ <i>Dividends</i>	5.000.000	5.000.000
Flutt til innanvirðisgrunn/ <i>Transfer. to net revaluation eq. method</i>	19.655.346	0
Ársúrslit/ <i>Profit for the year</i>	24.831.366	24.831.366
Til taks/At disposal	<u>36.985.938</u>	<u>93.039.987</u>

Ið nevndin mælir til at flyta til næsta ár/*Which the board recommends carried forward to next year.*

Eginpeningur/Equity at 31.12.2007 **191.308.447**

LEIÐSLUÁTEKNING

Nevnd og stjórn hava uppsett árs- og konsernroknskapin við ársfrágreiðing fyri 2007 hjá P/F Bakkafrost Holding.

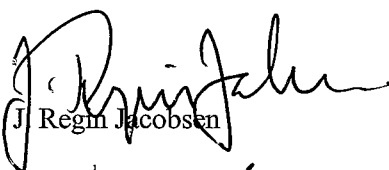
Árs- og konsernroknskapurin er settur upp, sambært ásetingunum í galdandi ársroknskaparlóg.

Tað er okkara fatan, at nýtti roknskaparhátturin er hóskandi, soleiðis at árs- og konsernroknskapurin gevur eina rætta mynd av ognum og skyldum, fíggarligu støðuni og rakstrarúrslitinum.

Árs- og konsernroknskapurin og ársfrágreiðingin fyri 2007 verða her við lögð fyri ársaðalfundin til góðkenningar.

Glyvrrar, hin/at 19. februar/February 2008

Stjórn/Managment:



J. Regm Jacobsen

Nevnd/Board:

Líggjas í Bø
formaður/Chairman



Odd Eliassen

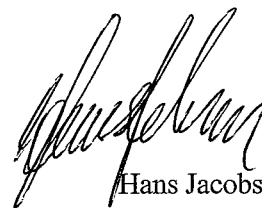
STATEMENT OF BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

The annual- and consolidated accounts and Board of Directors' Report of P/F Bakkafrost Holding for 2007 are prepared by the Board of Directors and Management.

The annual- and consolidated accounts are prepared and presented in compliance with current Faroese Financial Statements Act.

In our opinion, the accounting policies as applied to the accounts are appropriate, and the annual- and consolidated accounts present a true and fair view of assets, liabilities, financial position and annual profits.

The annual report and annual- and consolidated accounts for 2007 are hereby submitted to the general meeting for approval.



Hans Jacobsen



Virgar Dahl

ÁTEKNING FRÁ ÓHEFTUM GRANNSKOÐARA

Til eigararnar í P/F B. F. HOLDING

Átekning á ársroknskapin

Vit hava grannskoðað ársroknskapin hjá P/F Bakkafrost Holding fyri roknskaparárið 1. januar – 31. desember 2007. Ársroknskapurin er gjørdur eftir ársroknskaparlógini.

Ábyrgd leiðslunnar av ársroknskapinum

Leiðslan hevur ábyrgdina av at gera ein ársroknskap, ið gevur eina rættvísandi mynd í samsvari við ársroknskaparlógina. Henda ábyrgd ber í sær, at felagið støðugt hevur tað innanhýsis eftirlit, ið skal til fyri at ársroknskapur kann gerast, sum gevur eina rættvísandi mynd uttan týðandi skeivleikar, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum, at nýttur verður hóskaði roknskaparháttur, og at roknskaparligu metingarnar, sum gjørdar eru, eftir umstøðunum mugu ætlast at vera rímligar.

Grannskoðanin og ábyrgd grannskoðarans

Okkara ábyrgd er við støði í grannskoðanini at gera eina niðurstøðu um ársroknskapin. Vit hava grannskoðað samsvarandi galdandi føroyskum grannskoðanarreglum, ið krevja, at vit halda tey etisku krøvini og leggja til rættis og grannskoða fyri at fáa grundaða vissu fyri, at tað ikki eru týðandi skeivleikar í ársroknskapinum.

Grannskoðanin ber í sær, at gjørt verður tað arbeiði, sum skal til fyri at fáa grannskoðanarprógv fyri upphæddum og upplýsingum í ársroknskapinum. Grannskoðarin metir um, hvat arbeiði skal gerast, herundir metir hann um vandan fyri týðandi skeivleikum í ársroknskapinum, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistøkum. Grannskoðarin metir eisini um innanhýsis eftirlitið, ið skal til fyri at felagið kann gera ein ársroknskap, sum gevur eina rættvísandi mynd. Hetta verður gjørt fyri at leggja grannskoðanina til rættis eftir umstøðunum og ikki fyri at gera eina niðurstøðu um dygdina á innanhýsis eftirlitinum. Grannskoðanin ber eisini í sær, at støða verður tikin til, um roknskaparhátturin, sum leiðslan nýtir, er

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the shareholders of P/F B. F. HOLDING

We have audited the Annual Accounts of P/F Bakkafrost Holding for the financial year 1 January - 31 December 2007. The Annual Accounts have been prepared in accordance with the Faroese Financial Statements Act.

The Board of Directors and Board of Executives' Responsibility for the Annual Accounts

The Board of Directors and Board of Executives are responsible for the preparation and fair presentation of this Annual Accounts in accordance with the Faroese Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of Annual Accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility and Basis of Opinion

Our responsibility is to express an opinion on those Annual Accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with Faroese Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Annual Accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Annual Accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the Annual Accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the Annual Accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of

hóskandi, um tær roknskaparligu metingar, sum leiðslan hevur gjørt, eru rímligar, og hvussu ársroknskapurin sum heild er gjørdur.

Tað er okkara fatan, at vit hava fingið nøktandi grannskoðanarprógv, ið kann vera grundarlag undir okkara niðurstøðu.

Grannskoðanin hevur ikki givið orsök til fyrivarni.

Niðurstøða

Tað er okkara fatan, at ársroknskapurin gevur eina rættvísandi mynd av felagsins ognum, skyldum og fíggarligu støðu 31. desember 2007 og av úrslitinum av virksemi og peningastreymi felagsins í roknskaparárinum 1. januar – 31. desember 2007 samsvarandi ársroknskaparlógini.

Directors and Board of Executives, as well as evaluating the overall presentation of the Annual Accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

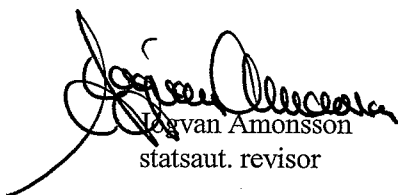
Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

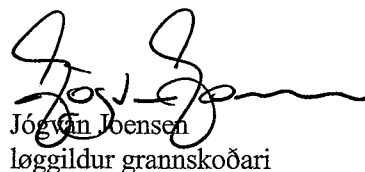
In our opinion, the Annual Accounts give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2007 and of the results of the Company's operations and cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2007 in accordance with the Faroese Financial Statements Act.

Tórshavn, hin/at 19. februar/February 2008

P/F Grannskoðaravirkið INPACT
statsaut. revisorar



Jógvan Amonsson
statsaut. revisor



Jógvan Joensen
løgildur grannskoðari

NÝTTUR ROKNSKAPARHÁTTUR

Ársroknskapurin hjá P/F Bakkafrost Holding fyri 2007 er greidd í samsvari við ársroknskaparlógina, og tann nýtti roknskaparhátturin er óbroyttur, í mun til undanfarna ár.

Alment

Allar inntøkur verða førdar í rakstrar-roknskapinum, so hvørt tær verða vunnar. Hetta er eisini galdandi fyri virðisbroytingar á figgjarligum ognum og skyldum. Allur kostnaður, ið hoyrir árinum til, verður tikin við í rakstrar-roknskapinum, eisini møguligar avskrivningar og niðurskrivningar.

KONSENRROKNSKAPUR

Móður- og konsernroknskapurin er uppsettur eftir innanvirðisháttinum.

Konsernroknskapurin vísir móðurfelagið og dótturfeløgini undir einum. Allir internir handlar og millumverandi, eins og konserninternir kapitalpartar, eru elimineraðir.

Inntøkur og kostnaðir frá kapitalpørtum eru upptikin í móðurfelagsroknskapin eftir úrsliti, áðrenn skatt, í dótturfeløgnum. Skattur í móður- og dótturfeløgnum er hereftir kostnaðarførdur í móðurfeløgnum.

Úrslitið, áðrenn skatt, vísir hereftir úrslitini, áðrenn skatt í øllum atknýttu feløgnum.

Inntøkur frá assosieraðum feløgum eru upptiknar eftir ognarpartinum av ársúrslitinum og eginpeninginum.

Kapitalpartar, undir figgjarligari støðisogn, vísa ognarpartarnar í atknýttum og assosieraðum feløgum til innara virði. Um eginognin er negativ verður niðurskrivað til kr. 0, og upphæddin verður avsett undir skyldum, í tann mun móðurfelagið heftir fyri skuldini.

RAKSTRARROKNSKAPURIN

Nettosøla

Nettosølan er øll faktuterað og kontantsøla, har vøran ella tænastan er veitt keyparanum innan

APPLIED ACCOUNTING POLICIES

The Annual Accounts of P/F Bakkafrost Holding for 2007 is prepared and presented in compliance with the Faroese Financial Statements Act, and the accounting policies are unchanged from previous years.

General

All revenues are entered to the income statement as they are earned. This is also true for value fluctuations on financial assets and liabilities. All expenses, which is derived from the years operations, are entered to the income statement, including depreciations and write-downs.

CONSOLIDATED ACCOUNTS

The parent- and consolidated accounts are prepared according to the equity method.

The consolidated accounts present the parent company and its subsidiaries as one entity. All internal trade, balances, as well as internal capital interests are eliminated.

Revenues and expenses from capital interests are included in the parent company's accounts at profits before taxes in the subsidiaries. Taxes in the parent company and its subsidiaries are deducted in the parent company's income statement.

Profits, before taxes, present profits before taxes in all consolidated companies.

Revenues from associated companies are included according to share percentage of annual profits and equity.

Financial fixed assets, investments in subsidiaries and associates, are presented according to equity value. Whereas equity turns negative, investments are written down to DKK 0, and the full amount is provided for as liabilities, if the parent is liabilities for the subsidiaries' debts.

INCOME STATEMENT

Net operating revenue

Net operating revenue consists of all invoiced sales during the year. Invoicing is completed at

árslok. Meirvirðisgjald og veittur avsláttur eru drigin frá.

Rakstrarkostnaður

Rakstrarkostnaður fevnir um allan kostnað, sum knýtir seg til hövuðsraksturinn hjá felagnum.

Starvsfólkakostnaður

Starvsfólkakostnaður fevnir um allan kostnað, ið stendst av at hava fólk í starvi. Tað er lønar- og eftirlønarkostnaður og øll sosial gjöld.

Aðrar rakstrarinntøkur og annar rakstrarkostnaður

Aðrar rakstrarinntøkur og annar rakstrarkostnaður fevna um inntøkur og kostnað, sum ikki hoyra til hövuðsraksturinn hjá fyrirkuni.

Fíggarpostar

Fíggarligar inntøkur og kostnaður eru rentuinntøkur og –kostnaður, umframt ásannaðar og ikki ásannaðar kursbroytingar viðvíkjandi áogn og skuld í fremmandum gjaldoyra.

Óvanligar inntøkur og kostnaðir

Óvanligar inntøkur og kostnaðir fevna um upphæddir, ið ikki eru afturvendandi og sum ikki hava nakað við vanliga raksturinn at gera.

Skattur

Skattur verður kostnaðarførdur við teirri upphædd, ið viðvíkir ársúrslitinum. Kostnaðarførði skatturin fevnir um aktuella skatt av skattskylduga ársúrslitinum og javning av útsettum skatti.

FÍGGJARSTØÐAN

Immateriell støðisogn

Immateriell støðisogn verður tikin við til útveganarvirði, frádrigið akkumuleraðar avskrivningar. Avskrivað verður við eins stórum árligum upphæddum yvir í mesta lagi 5 ár.

Materiell støðisogn

Materiell støðisogn verður tikin við til útveganarvirði, frádrigið akkumuleraðar avskrivningar. Grundøki verða ikki avskrivað.

Avskrivningarnar eru grundaðar á ætlaða nýtslutíð og verða gjørdar við eins stórum árligum prosentparti. Í ávísum førum verður eitt minstavirði (scrapvirði) ásett, sum ikki verður

delivery. VAT and discounts are deducted.

Operating expenses

Operating expenses consist of all expenses incurred as a result of the company's ordinary operations.

Staff expenses

Staff expenses consist of all expenses, derived from employment. These are salaries and wages, pensions and all social expenses.

Other operating revenues and other operating expenses

Other operating revenues and other operating expenses are revenues and expenses apart from the company's core business area.

Financial items

Financial revenues and expenses are interest revenues and expenses, and agio / disagio, derived from receivables and payables in foreign currencies.

Extraordinary revenues and expenses

Extraordinary revenues and expenses consist of amounts, which are not recurrent and are not derived from ordinary operations of the company.

Taxes

Taxes are charged to the income statement at the amount, which is derived from the annual profit. Taxes charged to the income statement consist of taxes payable, and regulation of latent taxes.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Intangible fixed assets are presented at acquisition value less of accumulated depreciations. Depreciations are made linearly with equal amounts over a maximum of 5 years.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are presented at acquisition value less of accumulated depreciations. Land is not depreciated.

Depreciations are based on economic life expectancy, and are charged by equal annual percentage. In some instances, a scrap-value is estimated and depreciations are not charged

avskrivað niðurum.

Bygningar	25 ár
Tækniogn og maskinur	10 ár
Önnur stöðisogn	3 - 5 ár

Tól, ið kosta minni enn kr. 20.000 verða kostnaðarförð í útveganarárinum.

Um staðfest verður at materiella stöðisogn felagsins verður fyrri varðandi virðisvækstri, verður virði uppskrivað samsvarðandi. Um uppskrivingar verða gjörðar, verður avskrivningargrundarlagið somuleiðis hækkað.

Tá materiell stöðisogn verður seld, verða vinningur ella hall gjörð upp sum munurin millum söluprís og niðurskrivaða virði á ognini og tikin við í rakstrarroknaskapin.

Fíggjarlig stöðisogn

Kapitalpartar í atknýttum og assosieraðum felögum verða tiknir við eftir innanvirðisháttinum.

Rakstrarúrslitið hjá atknýttum og hjá assosieraðum felögum verða tikin við í rakstrarroknaskapin hjá móðurfelagnum í roknskaparpostinum "Inntøkur av kapitalpørtum í atknýttum felögum" og í "Inntøkur av kapitalpørtum í assosieraðum felögum", sum eisini verður ført undir eginognina í serstøkum posti nevndur "Tiltakspeningur av nettoupskriving eftir innanvirðisháttinum".

Virðisbrøv, sum eru skrásett í keyppsskála verða tikin við til kursin við árslok.

Önnur virðisbrøv verða tikin við til útveganarvirði.

Vørugoymslur

Biomassi, rávøur og lidnar vøur á goymslu verða virðisásettar til kostvirði eftir FIFO-háttinum. Um nettosøluvirði er lægri, verður tað nýtt.

Kostvirðið á handilsvørum og øðrum hjálpitilfari verður roknað sum útveganarvirði á rávørum, flutningskostnaði, beinleiðis lönarkostnaði og óbeinleiðis framleiðslukostnaði.

Rentur eru íroknaðar orsakað av langari

beyond this value.

Buildings	25 years
Technical equipment	10 years
Other tangibles	3 – 5 years

Investments, worth less than DKK 20,000, are charged to the income statement at acquisition.

If the value of the tangible fixed assets increase durably, revaluations are entered to the assets accordingly. When revaluations are made, the basis for calculating depreciations increases as well.

When tangible fixed assets are disposed of profits or losses are calculated as the difference between sales revenue, and book value. Profits or loss is accounted for in the Income Statement.

Financial fixed assets

Investments in subsidiaries and associates are presented according to the equity method.

Annual profits in subsidiaries and associates are entered to the Income Statement of the parent company in the item "Revenues from investments in subsidiaries" and "Revenues from investments in associates", and entered to equity in a special item, "Reserve for investment valuation, equity method".

Securities and holdings, which are listed on a Stock Exchange are presented at the going quotations at the balance sheet date.

Other securities and holdings are presented at acquisition value.

Inventories

Biomass, raw materials and finished goods in inventory are valued at cost-value according to the FIFO-principle. Whereas net-realization value is lower than cost-value write-downs are entered.

Cost-value of trading goods and other materials are calculated at acquisition value of raw materials, transportation costs, direct labour expenses and indirect production expenses.

Interest is included, due to long production cycle.

framleiðslutíð.

Áogn

Áogn er tikin við til áljóðandi. Tapsvandi er gjörður upp eftir einstaklingameting og frádrigin í rakstrarroknaskapinum.

Tíðaravmarkingar

Tíðaravmarkingar undir ogn er goldin kostnaður, sum viðvíkur komandi ársroknaskapum.

Avsetingar til útsettan skatt

Avsetingin til útsettan skatt verður roknað við 18% av teimum tíðarbundnu frávikunum, sum stava frá, at inntøkur og kostnaður ikki verða tikin við í rakstrarroknaskapinum og skattskyldugu inntøkuni í sama tíðarskeiði.

Skuld

Skuld verður tikin við til áljóðandi virði við árslok.

Umrokning av útlenskum gjaldoyra

Flytingar í útlenskum gjaldoyra eru í árinum roknaðar um til kursin tann dagin, flytingin er gjörd. Áogn, skuld og aðrir postar í útlenskum gjaldoyra, sum ikki eru avroknaðir við árslok, verða umroknaðir til kursin við árslok.

Ásannaðir og ikki-ásannaðir gjaldoyrakursmunir eru við í rakstrinum undir figgjarligum inntøkum ella figgjarligum kostnaðum.

Eventual- og veðhaldsskyldur

Veðhalds- og aðrar skyldur verða upplýstar í ársroknaskapinum.

Accounts receivable

Accounts receivable are presented at face value. Individual considerations of the risk of losses are made and deducted.

Accruals

Accruals consist of expenses, which are paid, and charged to the income statement in fiscal years to come.

Provisions for deferred taxes

Provisions for deferred taxes are calculated at 18% of all time related differences, derived from revenues and expenses, which are included in the income statement and tax declaration in different periods.

Payables

Payables are presented at face value at the balance sheet date.

Agio/disagio

Transfers in foreign currencies, during the year, are recalculated at the currency rate, at the date which the transfer is made. Unsettled receivables, payables and other items in foreign currencies are recalculated at the the currency rate at the balance sheet date.

Realized and unrealized currency differences are intered to the income statement in the item "Financial revenues and Financial expenses".

Contingent liabilities and securities

These liabilities are presented as they occur.

**RAKSTRARROKNSKAPUR 2007/
INCOME STATEMENT 2007**

	Nota/ <i>Note</i>	Móðurfelagið/ <i>Parent company</i>		Konsernin/ <i>Consolidated</i>	
		2007	t.DKK 2006	2007	t.DKK 2006
Nettosøla/ <i>Net operating revenues</i>		3.819.600	3.910	229.524.957	198.541
Goymslubroyting/ <i>Changes in stock</i>		0	0	71.059.842	120.194
Framleiðslukostnaður/ <i>Operating expenses</i>		0	0	-161.556.202	-215.332
Annar kostnaður/ <i>Other expenses</i>		<u>-622.823</u>	<u>-576</u>	<u>-35.682.778</u>	<u>-27.352</u>
Bruttoúrslit/<i>Operating profits</i>		3.196.777	3.334	103.345.820	76.051
Aðrar rakstrarinntøkur/ <i>Other revenues</i>		0	0	23.430	6.136
Starvsfólkakostnaður/ <i>Staff costs</i>	1	-1.006.553	-227	-46.217.157	-34.667
Avskrivningar/ <i>Deprecations</i>	3	<u>-937.308</u>	<u>-775</u>	<u>-15.592.099</u>	<u>-13.441</u>
Úrslit frá primerum rakstri/ <i>Profits from primary operations</i>		1.252.917	2.332	41.559.994	34.078
Fíggarligar inntøkur/ <i>Financial income</i>		7.617.172	450	559.006	456
Inntøkur, atknýtt feløg/ <i>Revenues, invest. Subsidiaries</i>		19.239.279	21.333	0	0
Inntøkur, assosierað feløg/ <i>Revenues invest. Associates</i>		0	-59	0	-59
Virðisjavningar, onnur partabrøv/ <i>Regulations other shc</i>		0	17	0	17
Fíggararkostnaður/ <i>Financial expenses</i>		<u>-1.582.241</u>	<u>-2.240</u>	<u>-11.681.666</u>	<u>-12.497</u>
Úrslit áðrenn skatt/<i>Profits before taxes</i>		26.527.126	21.832	30.437.333	21.995
Skattur/ <i>Taxes</i>	2	<u>-1.695.760</u>	<u>-281</u>	<u>-5.605.967</u>	<u>-443</u>
Ársúrslit/<i>Profit for the year</i>		<u>24.831.366</u>	<u>21.552</u>	<u>24.831.366</u>	<u>21.552</u>

**FÍGGJARSTØÐA PR. 31. DESEMBER 2007/
BALANCE SHEET AT DECEMBER 31ST 2007**

OGN/ASSETS	Nota/ Note	Móðurfelagið/ Parent company		Konsernin/ Consolidated	
		2007	t.DKK 2006	2007	t.DKK 2006
Bygningar/ <i>Buildings</i>		36.093.521	23.478	99.959.431	90.557
Tækniogn og maskinur/ <i>Mach. And plant fixt., etc.</i>		0	0	107.599.244	81.239
Onnur støðisogn og mask./ <i>Other tangible ass.</i>		0	0	8.104.266	8.504
Forútgoldið matr. støðisogn/ <i>Prepaid for fixt. ass.</i>		0	0	416.162	0
Materiell støðisogn tilsamans/ Total tangible fixed assets	3	36.093.521	23.478	216.079.103	180.301
Kapitalpart. Atknýt./ <i>Investm. Group companies</i>		76.794.906	57.140	0	0
Kapitalpart. Assosierað/ <i>Investm. Ass. Comp.</i>		258.508	259	258.508	259
Aðrir kapitalpartar/ <i>Other investments. In shares</i>		255.378	255	6.904.609	6.691
Fíggjarlig støðisogn tils./ Total financial fixed ass.	4	77.308.792	57.653	7.163.117	6.949
Støðisogn tilsamans/Total fixed assets		113.402.313	81.132	223.242.220	187.250
Livandi fiskur/ <i>Live fish in inventory</i>		0	0	184.295.061	116.672
Lidnar vørur/ <i>Finished goods</i>		0	0	4.860.986	3.543
Rávørur og hjálpievni/ <i>Raw material and pack.</i>		0	0	3.094.902	2.511
Fóður á goymslu/ <i>Inventory, feed</i>		0	0	3.286.212	1.751
Vørugoymslur tilsamans/Total inventories		0	0	195.537.161	124.477
Vøru- og tænastuáogn/ <i>Trade receivables</i>		1.486.810	0	37.637.601	42.054
Áogn, atknýtt virki/ <i>Receivables, group comp.</i>		131.065.467	143.192	0	0
Onnur áogn/ <i>Other receivables</i>		3.238.565	0	12.087.563	4.789
Tíðargreiningar/ <i>Prepaid expenses</i>		0	0	2.877.972	0
Áogn tilsamans/Total receivables		135.790.843	143.192	52.603.137	46.843
Peningur/ <i>Cash and cash equivalents</i>		13.129	12	18.455	946
Peningur tilsamans/Total cash etc.		13.129	12	18.455	946
Ogn í umferð tilsamans/Total current assets		135.803.971	143.205	248.158.753	172.266
OGN TILSAMANS/TOTAL ASSETS		249.206.284	224.336	471.400.973	359.517

**FÍGGJARSTØÐA PR. 31. DESEMBER 2007/
BALANCE SHEET AT 31ST DECEMBER 2007**

	Nota/ <i>Note</i>	Móðurfelagið/ <i>Parent company</i>		Konsernin/ <i>Consolidated</i>	
		2007	t.DKK 2006	2007	t.DKK 2006
SKYLDUR/LIABILITIES					
Partapeningur/Share capital		2.991.789	2.992	2.991.789	2.992
Meirvirði av partabrævaútgávu/Share premium		86.676.199	86.676	86.676.199	86.676
Uppskrivingarbursturleggingar/Premium		0	0	8.591.961	8.592
Tiltakspeningur - innanvirðisgrunnur/ Reserve for investment valuation, equity method		64.654.521	44.999	8.510	9
Flutt úrslit/Retained earnings		<u>36.985.938</u>	<u>36.810</u>	<u>93.039.987</u>	<u>73.209</u>
Eginpeningur tilsamans/Total equity	6	<u>191.308.447</u>	<u>171.477</u>	<u>191.308.447</u>	<u>171.477</u>
Aðrar avsetingar/Other provisions		692.092	276	923.460	0
Avsett útsettan skatt/Deferred taxes	2	<u>4.247.980</u>	<u>2.552</u>	<u>15.370.972</u>	<u>9.591</u>
Avsetingar tilsamans/Total provisions		<u>4.940.072</u>	<u>2.828</u>	<u>16.294.432</u>	<u>9.591</u>
Veðskuld/Mortgage debts	5	<u>10.774.800</u>	<u>7.650</u>	<u>82.649.183</u>	<u>47.742</u>
Langfreistað skuld tilsamans/Total long term debts		<u>10.774.800</u>	<u>7.650</u>	<u>82.649.183</u>	<u>47.742</u>
Veðskuld/Mortgage debts	5	26.216.800	9.793	36.559.191	23.477
Rakstrarkredittir/Financial institutions		339.057	12.197	106.581.208	80.857
Vøru- og tænastuskuld/Trade payables		124.954	32	26.813.245	17.650
Partafelagsskattur/Payables, taxes		0	0	0	88
Avsett til Vinningsbýti/Dividends		5.000.000	0	5.000.000	0
Annar skattur/Other taxes		0	34	0	34
Skuld til atknýtt virki/Payables, group companies		6.613.107	12.298	0	0
Ommur skuld/Other payables		<u>3.889.047</u>	<u>8.027</u>	<u>6.195.266</u>	<u>8.601</u>
Stuttfreistað skuld tilsamans/Total current debts		<u>42.182.966</u>	<u>42.381</u>	<u>181.148.911</u>	<u>130.707</u>
Skuld tilsamans/Total debts		<u>52.957.766</u>	<u>50.031</u>	<u>263.798.094</u>	<u>178.449</u>
SKYLDUR TILSAMANS/TOTAL LIABILITIES		<u>249.206.284</u>	<u>224.336</u>	<u>471.400.973</u>	<u>359.517</u>

VEÐSETINGAR- OG EVENTUALSKYLDUR/CONTINGENT LIABILITIES AND SECURITIES

Konsernfeløgin borga sum sjálvskuldarar fyri hvørjum øðrum fyri allari skuld til P/F Føroya Banka. Givnir veðrættir í einum felagi, eru sostatt eisini galdandi fyri onnur feløg í samtakinum./

The consolidatery companies have a guaranteed self-debtor in solidum for the balance with limitations for each other. Given security in solidatery companies are thereby also applying for other companies within the consolidatery company.

Bygningar/Buildings

- | | |
|--------------------------------|--------------|
| 1. Veðr./Prio. Matr. no. 81 | T.F. Holding |
| 2. Veðr./Prio. Matr. No. 81 | Føroya Banki |
| 1. Veðr./Prio. Matr. No. 274-g | T.F. Holding |
| 2. Veðr./Prio. Matr. No. 274-g | Føroya Banki |

Bátar/Boats

- | | |
|----------------|--------------------------|
| 1. Veðr./Prio. | Føroya Realkreditstovnur |
|----------------|--------------------------|

Alifiskur, bæði á smoltstøðum og svimjandi fiskur, er veðsettur. Eisini er allar fastar ognir við tilhoyrandi útbúnaði veðsett til Føroya Banka. Sama er galdandi fyri aliútbúnaði./

Live fish, both on smoltstations and on breeding stations are placed in security. All buildings with equipment are placed in security to Føroya Banka. This applies to all tangible assets.

Onnur virðisbrøv og kapitalpartar eru í høvuðsheitum veðsett./

Other shares are as a whole placed in security.

NOTUR TIL ROKNSKAPIN/NOTES

	Móðurfelagið/ Parent company		Konsernin/ Consolidated	
	2007	t.DKK 2006	2007	t.DKK 2006
Nota 1. Starvsfólkakostnaður/Staff costs				
Lønarkostnaður/Salaries and fees	979.063	224	42.742.099	32.579
Sosíalar skipanir/Social benefits	<u>27.490</u>	<u>2</u>	<u>3.475.058</u>	<u>2.089</u>
	<u>1.006.553</u>	<u>227</u>	<u>46.217.157</u>	<u>34.667</u>
 Stjórn/Managment	479.588	0	843.233	1.952
Nevnd/Board of directors	332.000	224	332.000	224
Ársverk í roknskaparárinum./Number of staff	3	6	215	184
 Nota 2. Skattur/Tax				
Útsettur skattur/Deferred taxes 01.01.2007	2.552.220	0	9.590.652	5.468
Útsettur skattur, samanlegging/Deferred taxes, merger	0	2.271	0	2.271
Útsettur skattur/Deferred taxes 31.12.2007	<u>4.247.980</u>	<u>2.552</u>	<u>15.370.972</u>	<u>9.591</u>
	1.695.760	281	5.780.320	1.851
Skattaogn/Tax accruals	0	0	-174.353	-1.496
Roknaður partafélagsskattur/Tax revenue	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>88</u>
	<u>1.695.760</u>	<u>281</u>	<u>5.605.967</u>	<u>443</u>

Nota 3. Materiell stöðisogn, Móðurfelagið/Tangible, fixed assets, parent company

	Bygningar/ <i>Buildings</i>	Tækniogn og maskinur/ <i>Machinery and plant fixtures</i>	Onnur stöðisogn, rakstrartól og innbúgv/ <i>Other fixed assets</i>
Keypsvirði/ <i>Aquisition value</i> 01.01.2007	24.253.563	0	0
Tilgongd/ <i>Aquisition</i> 2007	13.552.648	0	0
Frágongd/ <i>Disposals</i> 2007	0	0	0
Keypsvirði/<i>Aquisition value</i> 2007	<u>37.806.211</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Avskrivningar/ <i>Deprecations</i> 01.01.2007	775.382	0	0
Seld aktiv avskriva/ <i>Deprecations, disposed assets</i>	0	0	0
Avskrivningar/ <i>Deprecations</i> 2007	937.308	0	0
Avskrivningar/<i>Total depreciations</i> 31.12.2007	<u>1.712.690</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Bókført virði/<i>Net book value</i> 31.12.2007	<u>36.093.521</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Nota 3. Materiell stöðisogn, Konsernin/Tangible, fixed assets, consolidated company

	Bygningar/ <i>Buildings</i>	Tækniogn og maskinur/ <i>Machinery and plant fixtures</i>	Onnur stöðisogn, rakstrartól og innbúgv/ <i>Other fixed assets</i>
Keypsvirði/ <i>Aquisition value</i> 01.01.2007	107.546.739	99.026.449	9.715.955
Tilgongd/ <i>Aquisition</i> 2007	14.554.894	36.439.548	739.800
Frágongd/ <i>Disposals</i> 2007	-243.356	-291.718	-328.489
Keypsvirði/<i>Aquisition value</i> 2007	<u>121.858.277</u>	<u>135.174.279</u>	<u>10.127.266</u>
Uppskrivað/ <i>Re-evaluations</i> 01.01.2007	8.927.569	827.496	541.292
Tilgongd/ <i>Aquisitions</i>	0	0	0
Frágongd/ <i>Disposals</i>	0	0	0
Uppskrivað/<i>Re-evaluations</i> 31.12.2007	<u>8.927.569</u>	<u>827.496</u>	<u>541.292</u>
Avskrivningar/ <i>Deprecations</i> 01.01.2007	25.916.935	18.614.802	1.748.249
Tilgongd/ <i>Aquisitions</i>	0	0	0
Seld aktiv avskrivað/ <i>Deprecations, sold assets</i>	0	0	-68.740
Avskrivningar/ <i>Deprecations</i> 2007	4.909.480	9.787.729	884.783
Avskrivningar/<i>Total depreciations</i> 31.12.2007	<u>30.826.415</u>	<u>28.402.531</u>	<u>2.564.292</u>
Bókført virði/<i>Net book value</i> 31.12.2007	<u>99.959.431</u>	<u>107.599.244</u>	<u>8.104.266</u>

Nota 4. Fíggjarlig stöðisogn/*Financial fixed assets*

	Móðurfelagið/ Parent company		Konsernin/ Consolidated	
	Atknýtt/ <i>Subsidiaries</i>	Associeraði/ <i>Assosiated</i>	t.DKK 2007	t.DKK 2006
Keypsvirði/ <i>Aquisition</i> 01.01.2007	35.341.602	317.820	317.820	0
Tilgongd, samanlegging/ <i>Aquisition, merger</i>	0	0	0	318
Tilgongd/ <i>Aquisitions</i> 2007	0	0	0	0
Keypsvirði/<i>Aquisition value</i> 31.12.2007	35.341.602	317.820	317.820	318
Upp- niðurskrivað/ <i>Re-evaluations</i> 01.01.2007	21.797.959	-59.312	-59.312	0
Ársúrsliti/ <i>Result for the year</i>	19.655.346	0	0	-59
Upp- og niðurskrivað/<i>Re.-evaluat.</i> 31.12.2007	41.453.305	-59.312	-59.312	-59
Salda/<i>Balance</i> 31.12.2007	76.794.907	258.508	258.508	259
	Onnur virðisbrøv/ <i>Other investments</i>			
Útveganarvirði/ <i>Aquisition value</i> 01.01.2007		238.328	6.673.918	327
Tilgongd, samanlegging/ <i>Aquisitions merger</i> 01.01.2006		0	0	136
Tilgongd/ <i>Aquisitions</i> 2007		0	25.585	6.267
Frágongd/ <i>Disposals</i> 2007		0	0	-55
Útveganarvirði/<i>Aquisition value</i> 31.12.2007		238.328	6.699.503	6.674
Upp- og niðurskrivað/ <i>Re-evaluations</i> 01.01.2007		17.050	17.050	-252
Uppskrivað/ <i>Re-evaluation</i> 2007		0	188.056	269
Upp- og niðurskrivað/<i>Re-evaluations</i> 31.12.2007		17.050	205.106	17
Salda/<i>Balance</i> 31.12.2007		255.378	6.904.609	6.691
	2007	t.DKK 2006	2007	t.DKK 2006
Nota 5. Veðskuld/<i>Mortgage debt</i>				
Fellur, innan 1 ár/ <i>Due within 1 year</i>	26.216.800	9.793	36.559.191	23.477
Fellur, seinni enn 1 ár/ <i>Due later than 1 year</i>	10.774.800	7.650	82.649.183	47.742
Veðskuld tilsamans/<i>Total mortgage debts</i>	36.991.600	17.443	119.208.374	71.219
Skuldin at gjalda aftaná 5 ár./ <i>Mortgage debts, due later than 5 years</i>	3.200.000	6.442	28.610.141	14.586

	Móðurfelagið/ Parent company		Konsernin/ Consolidated	
	2007	t.DKK 2006	2007	t.DKK 2006
Nota 6. Eginpeningur/Equity				
Partapeningur/Share capital	2.991.789	1.000	2.991.789	1.000
Hækking, samanlegging/Share issue, merger	0	1.107	0	1.107
Hækking/Share issue	0	885	0	885
Partapeningur tilsamans/Total share capital	2.991.789	2.992	2.991.789	2.992
Meirvirði av partabævaútg./Premium on share issue	86.676.199	19.000	86.676.199	19.000
Hækking/Share issue	0	67.676	0	67.676
Meirvirði av partabævaútgávu/Premium on share is	86.676.199	86.676	86.676.199	86.676
Uppskrivningarburturleggingar/ Reserve funds, revaluation of assets 01.01.2007	0	0	8.591.961	0
Uppskrivningar ísv. samanlegging 01.01.2006/ Revaluations, merger 01.01.2006	0	10.173	0	10.173
Rørslur/Regulations	0	0	0	8.592
Afturføring - avhending /Retained, disposed 2006	0	-10.173	0	-10.173
Uppskrivningarburturleggingar/Revaluation of assets	0	0	8.591.961	8.592
Tilgongd ísv. samanlegging/Aquisitions, merger 2006	0	22.882	8.510	68
Javningar, dótturfeløg/Regulations subs. 01.01.2007	44.999.175	14.482	0	0
Eginpeningsrørslur í dótturfeløgum/ Equity movements, subsidiary companies	0	985	0	0
Niðurskrivað meirvirði/Impairment	0	-14.900	0	0
Úrslit/Profit for the year 2007	19.655.346	21.549	0	-59
Innanvirðisgrunnur ultimo/ Reserve for net revaluation according to the equity method	64.654.521	44.999	8.510	9
Flutt úrslit/Retained earnings				
Salda/Balance 01.01.2007	36.809.918	-31.059	73.208.621	-31.059
Tilgongd samanlegging/Aquisitions merger 01.01.2007	0	44.333	0	44.333
Javning, útsettur skattur/Regulations def. tax 01.01.2007	0	2.301	0	2.301
Aðrar virðisjavningar/Other regulations	0	0	0	14.790
Afturførd móðurfelagsskylða/ Return of consolidatory obligations	0	11.061	0	11.061
Flutt frá uppskrivingarburturleggingum/ Transferred from revaluation of assets	0	10.173	0	10.173
Flutt til innanvirðisgrunn/ Transferred to reserves for net revaluation	-19.655.346	-21.549	0	59
Vinningsbýti/Dividends	-5.000.000	0	-5.000.000	0
Ársúrslit/Profit for the year	24.831.366	21.552	24.831.366	21.552
Flutt úrslit tilsamans/Total retained earnings	36.985.938	36.810	93.039.987	73.209
Eginpeningur tilsamans/Total equity	191.308.447	171.477	191.308.447	171.477

Partabrøvini hava øll eins rættindi./All shares have equal voting rights.