

**P/F BAKKAFROST HOLDING
GLYVRAR**

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

2008

Til Felagið

INNIGHALDSYVIRLIT/CONTENTS

	<u>Síða/Page</u>
frágreiðing v.m./Board of Directors and Board of Executives Review etc.	
ngar um felagið/General Information	2
frágreiðing/Board of Directors and Board of Executives Review	3 - 5
lyvirlit/Group Structure	6
og lyklatöl fyrir konsernina/Consolidated main Numbers and Key Figures	7
 ágardagur/Statements and reports	
tekning/Statement of Board of Directors and Board of Executives	8
g frá óheftum grannskoðara/Independent Auditors Report	9 - 10
 konsernroknaskapur 2008/ and consolidated accounts 1. January – 31. December 2008	
roknaskapur/Income Statement ended December 31 st 2008	11
øða pr./Balance Sheet at December 31 st 2008	12 - 13
isfrágreiðing/Cash Flow Statement 2008	14
srörlur/Statement of changes in equity 2007 and 2008	15
roknskapin/Explanatory notes	16 - 20
knskaparháttur/Applied Accounting Policies	21 - 28

UPPLÝSINGAR UM FELAGIÐ/GENERAL INFORMATION**Felagið/The Company**

P/F Bakkafrost Holding
 Bakkavegur
 FO-625 Glyvrar

Telefon/Telephone:	+298 40 50 00
Telefax/Telefax:	+298 40 50 09
Heimasíða/Webpage:	www.bakkafrost.com
Teldupostur/E-mail:	bakkafrost@bakkafrost.com
V-tal/Tax reg. No.:	396.966
Skattakommuna/Tax munic.:	FO-620 Runavíkar
Roknskaparár/Financial Year:	1. januar – 31. desember

Nevndin/Board of Directors

Liggjas í Bø, formaður/Chairman
 Hans Jacobsen
 Odd Eliasen
 Virgar Dahl
 Annika Frederiksberg
 Óli Mortensen

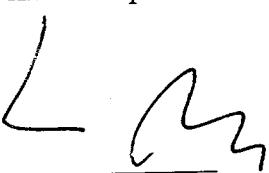
Stjórn/CEO

Jóhan Regin Jacobsen

Granskoðan/Auditors

Sp/f Grannskoðaravirkið **INPACT**
 löggt granskoðaravirki/*Authorized Public Accountants*
 R. C. Effersøesgøta 26
 Postrum 191, FO-110 Tórshavn
 Telefon: 31 47 00 - Telefax: 31 38 15
 T-postur/E-mail: inpact@inpact.fo
 Heimasíða/Web-page: www.inpact.fo

Ársfrásøgnin 2008 er góðkend á felagsins ársaðalfundi, tann 26 februar 2009./
The Annual Report 2008 were approved by the general meeting at 26th February 2009.



fundarstjóri/Chairman

LEIÐSLUFRÁGREIÐING

Virksemi

Virksemið hjá konsernini er laksaeling og framleiðsla av laksi. Felagið er virkið í smoltaling, sjógvaling, kryvjing og víðarivirking av laksauðráttum.

Gongdin í virksemi og fíggjarligum viður-skiftum

Nettosølan í 2008 er 365,6 mió.kr. ímóti 229,5 mió.kr. í 2007. Ársúrlitið fyrir 2008, eftir skatt, er 37,1 mió.kr., ímóti 24,8 mió.kr. í 2007. Ársúrlitið er ájavnt tær væntanir, leiðslan hevði sett sær fyrir í 2008.

Leiðsla felagsins metir ársúrlitið vera nøktandi.

Umstøðurnar til alivirksemið í Føroyum hava verið góðar í árinum. Veterineru og umhvørvisligu viðurskiftini tykjast vera í tryggari legu. Vøksturin hevur verið góður og fellið lågt.

Søluhækkingin í árinum er grundað á vaksandi framleiðslu. Felagið hevur lagt dent á at menna söluna av lidnum vørum. Harafturat er sølan av feskum og frystum heilum laksi vaksin.

Ílögur

Móðurfelagið hevur gjort ílögur fyrir tils. 4,5 mió.kr. í árinum. Konsernin hevur gjort ílögur fyrir tils. 34,0 mió.kr. í materiella støðisogn.

Roknskaparligar óvissur

Í alifyritökum er livandi fiskur ein sera týðandi upphædd á aktivsíðuni í fíggjarstøðuni. Serliga í sambandi við sjúku er vandi fyrir, at partur av virðinum kann verða mistur. Dentur verður lagdur á at meta um og stýra vandamálunum viðvíkjandi veterinérum og umhvørvisligum viðurskiftum.

Hendingar aftaná roknskaparárslok

Frá statusdegnum til idag er einki hent, sum hevur týðandi ávirkan á tær upplýsingar, ið standa í ársfrásøgnini.

BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES REVIEW

Activity

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

Developments in activities and financial performance

Net operating revenues in 2008 is MDKK 365.6 (2007: MDKK 229.5). The annual profits for 2008 was a profit amounting to MDKK 37.1. (2007: MDKK 24.8). The annual profits for 2008 is according to expectations, and the Board of Directors and Board of Executives consider the financial results as satisfactory.

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 increased revenue, is caused by an increase in production. The company has emphasized in producing and selling finished goods, and furthermore the sale of fresh frozen whole salmon has grown.

Investments

The parent company has invested MDKK 4.5 in fixed assets during the year. The consolidated company has invested for MDKK 34.0 in 2008.

Accounting uncertainties

In salmon companies, live stock is an important asset in the balance sheet. Especially in connection with diseases there is a threat, that part of the value can be lost. Focus is on assessing and controlling veterinarian and environmental risks.

Subsequent events

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

Framtíðarútlit

Marknaðurin í 2009 er truplari at meta um, enn vanligt hevur verið seinastu árin. Hvussu alheims figgjarkreppan fer at ávirka laksamarknaðin, er trupult at meta um. Hóast alheims útboðið av laksi væntandi verður nokulunda óbroytt í 2009 í mun til 2008, kann vera, at flytingin av framleiðslu frá Kili til Noregs kann fáa marknaðaravaleiðingar. Einkult marknaðarsegment hava tó víst seg at klára seg væl í marknaðarstöðuni, og heldur henda gongdin fram, kann vera, at laksur verður ein av vørunum, sum tekur seg fram á altjóða marknaðinum í næstum.

Framleiðsla

Selda mongdin frá samlaðu konsernini væntast at hækka millum 10 og 20% í 2009 samanborið við 2008. Føroyskur alifiskur væntast í 2009 at vera umleið 3,5% av heimsframleiðsluni av aldum laksi.

Gongdin á arbeiðsmarknaðinum í Føroyum er munandi broytt í 2008, serliga seinna hálvár er týðiligt at eftirspurningurin eftir arbeiðsorku er munandi minkaður, og harvið er eingin trupulleiki at nøkta tann tørv, sum fyritøkur í meginøkinum hava. Hetta fer at virka til, at effektiviteturin í framleiðsluni betrast í 2009.

Figgjarliga gongdin

Grundað á frammanfyri nevndu viðurskifti vónar leiðslan, at figgjarliga gongdin í 2009 verður heldur betri enn í 2008. Miðað verður eftir, at konsernúrslitið hækkar til millum 48 - 52 mió.kr.

Váðalýsing

Figgjarkreppan hevur viðfört, at europeiska gjaldoyroð *evran* er styrknað munandi í virði í vetur, og eftirsum danski valutapolitikkurin er at halda fastan kurs í mun til evruna, hava vit mist munandi kappingarføri móti øðrum, sum útflyta laks til Evropa. Tá ið munurin var størstur í vetur, var talan um eini 20% í versnaðum kappingarføri. Evran er í januar viknað aftur eini 10%, men framhaldandi væntar marknaðurin eina sterka evru langt út í 2009. Hetta hevur viðfört, at rentustøðið í Føroyum/Danmark er hækkað samstundis, sum tað er lækkað aðrastaðni. Hesi viðurskifti hava viðfört, at alivinnan í Føroyum upp á heilt stutta tíð er

Future prospects

The market for 2009 is more difficult to asses, compared to previous years. How the world's financial resession will affect the salmon industry, is especially difficult to asses. Although the world's supply of salmon is expected to be unchanged in 2009 compared to 2008, it could be, that the movement of production from Chile to Norway can have an affect on the marked. Although some market segments, have done quite well in the market situation, and if this continues it could be, that salmon is one of the goods which has a growing demand on the international marked.

Production

The sold quantity from the consolidated company is expected to grow with 10 – 20% in 2009, compared to 2008. Faroese farmed fish is expected to be approximately 3.5% of the world's production of farmed salmon in 2009.

The development in available labour force has changed considerably during 2008, most notability in the second half year of 2008, the demand for labour force has decreased, and thus making it easier to obtain labour force to companies in the main area. This is expected to increase efficiency in 2009.

Financial performance

On this basis, the Board of Directors and Executives expects the consolidatet result for 2009 to increase with MDKK 48 - 52.

Risk analysis

As a result of the financial resession, the Euro has becomed more expensive compared to DKR, and because the danish valuta policy is to hold an steady rate compared to the Euro, we have lost an competitive edge against others who export salmon to the European market. When the gap in exchange rate was at its highest, in the winter, we had an 20% disadvantage in the competition. The Euro has becomed cheaper in January, approx 10%, but still the market expets a strong Euro throughout 2009. This has resultet in, that interest rates in the Faroe Islands/Denmark have increased, at

komin í eina verri kappingarstöðu.

Generelt er truplari at tryggja skuldarar, tí tryggingarfelög eru varnari og meta tapsvandan störra. Hetta viðførir, at í sumnum fórum kann vera truplari at umseta vöruna enn frammanundan.

Umhvørvisviðurskifti

Felagið hefur sum mál, at virksemið ikki skal hava óynskta ávirkan á umhvørvið. Málid við burðardyggu alivinnuni er at stýra umhvørvisávirkani soleiðis, at vit kunnu halda umhvørvið í sama standi – ella betri, sum tá virksemið byrjaði. Strongu reglurnar, sum vit arbeiða eftir, viðföra at kanningar áhaldandi verða gjördar av umhvørvinum, og um hesar vísa tekin um óynsktar avleiðingar, so verða átök framd til tess at broyta tær.

Granskings- og menningarvirksemi

Konsernin nýtti í árinum uml. 600 t.kr til granskings og nýmenning í 2008.

the same time, in other parts of the world, the interest rate has decreased. These circumstances have resulted in, that the Fish Farming industry has become less competitive in a short period of time.

As a whole, it is more difficult to insure our debtors, because the insurance companies are more withholding and estimate bigger loss. As a consequence it is more difficult to sell the goods, as opposed to before.

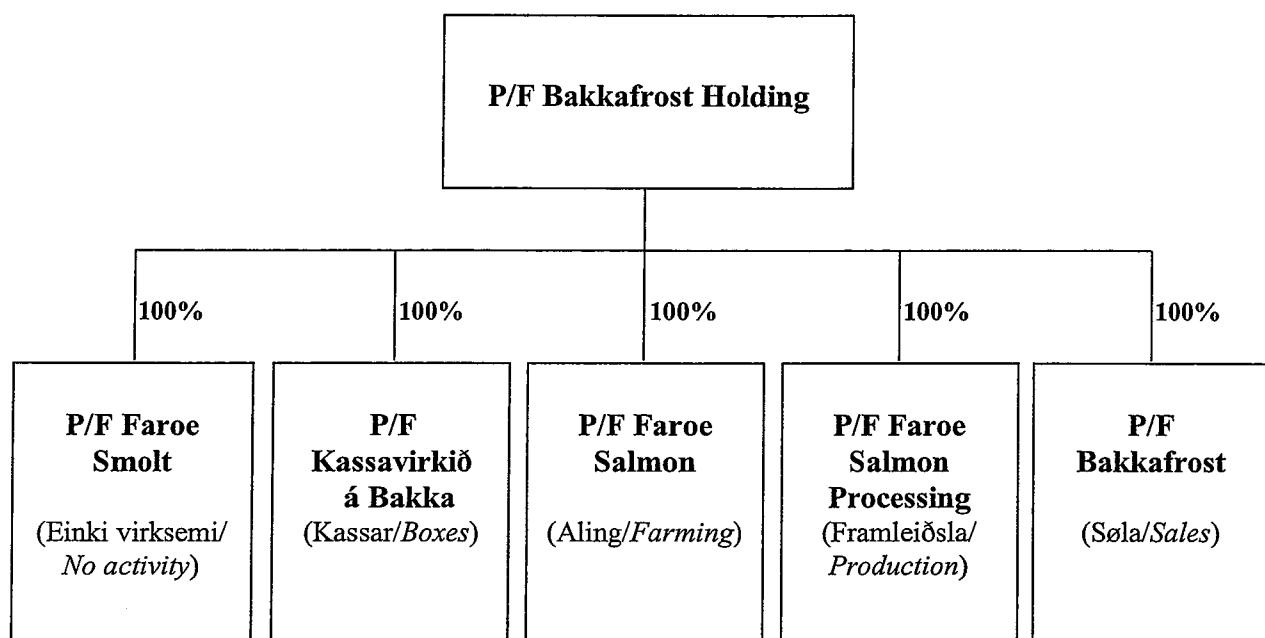
Environmental issues

The company has as a target, that the activity shall not have an deteriorating effect on the environment. The goal with sustainable farming, is to control the environmental effects in such an extent, that we leave the environment in the same condition – or better condition, than before the production started. The strict environmental rules, which we comply, result in continuing examinations of the environment, and if these show unwanted effects, actions will be made, to change these effects.

Research and development activities

The consolidated company has used around t.DKK 600 in R&D expenses during 2008.

KONSERNYVIRLIT/GROUP STRUCTURE



**HÖVUÐS- OG LYKLATØL FYRI KONSERNINA/
CONSOLIDATED MAIN NUMBERS AND KEY FIGURES**

tDKK	2008	2007	2006
HÖVUÐSTØL/Main Numbers			
Nettosøla/Sales revenues	365.634	229.525	198.541
Bruttoúrslit/Operating profit	141.740	103.346	76.051
Rakstrarúrslit/ <i>EBIT</i>	61.834	41.560	34.078
Nettoúrslit av fíggjarpostum <i>Financial net-result</i>	-17.315	-11.123	-12.083
Ársúrslit/Annual profit	37.121	24.831	21.552
Fíggjarstøða til samans/ <i>Total balance</i>	538.884	471.401	359.517
Eginogn/Equity	229.444	196.308	171.477
Ílögur í materiella støðisogn/ <i>Investment in material non-current assets</i>	33.955	51.734	65.781

LYKLATØL/Key Figures	2008	2007	2006
Rakstraravkast/ <i>EBIT/Sales Ratio</i>	16,91%	18,11%	17,16%
Skiftisavkast/ <i>Operating Profit Ratio</i>	38,77%	45,03%	38,30%
Ognaravkast/ <i>Asset Yield</i>	12,24%	10,00%	-
Trygdarevni/ <i>Financial standing</i>	42,58%	41,64%	47,70%
Rentan av eginogn/ <i>Equity Yield</i>	17,44%	13,50%	-

Konsernin varð stovnsett pr. 1. Januar 2006. Tískil eru hövuðs- og lyklatøl ikki tики við fyri eldri ár./
The Group was established January 1st 2006. Prior years are therefore not included.

LEIÐSLUÁTEKNING

Nevnd og stjórn hava í dag viðgjort og samtykt ársfrásøgnina fyrir 2008 hjá P/F Bakkafrost Holding.

Ársfrásøgnin er sett upp í samsvari við ársrokn-skaparlógina sambært ásetingunum í galdandi ársrokn-skaparlög.

Tað er okkara fatan, at nýtti rokn-skaparhátturin er hóskandi, soleiðis at ársfrásøgnin gevur eina rættvísandi mynd av felagsins ognum og skyldum, figgjarligu stöðuni, úrslitnum og peningastreymnum.

Ársfrásøgnin verður hervið løgd fyrir ársaðalfundin til góðkenningar.

STATEMENT OF BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

The Board of Directors and Board of Executives today considered and approved of the Annual Report of P/F Bakkafrost Holding 2008.

The Annual Report is prepared and presented in compliance with the current Faroese Financial Statsments Act.

In our opinion, the accounting policies as applied are appropriate, and the Annual Report presents a true and fair view off assets, liabilities, financial position, annual profits and Cash Flow.

The Annual Report 2008 is hereby submitted to the general meeting for approval.

Glyvrar, tann/at 26 februar/February 2009

Stjórn/
Chief Executive Officer:



J. Regin Jacobsen

Nevnd/
Board of Directors:

Liggjas í Bø
formaður/Chairman



Odd Eliasen



Annika Frederiksberg

Hans Jacobsen

Virgar Dahl

Óli Mortensen

ÁTEKNING FRÁ ÓHEFTUM GRANNSKOÐARA

Til eigararnar í P/F B. F. HOLDING

Átekning á ársfrásøgnina

Vit hava grannskoðað ársfrásøgnina hjá P/F Bakkafrost Holding fyrir roknskaparárið 1. januar – 31. desember 2008 við leiðsluátekning, leiðslufrágreiðing, rakstrarroknaskapi, fíggjarstøðu, frágreiðing um eginogn, gjaldføririsfrágreiðing, nýttum roknskaparhátti, og notum fyrir bæði konsernina og móðurfelagið. Ársfrásøgnin er gjørd eftir ársroknkaparlögini.

INDEPENDENT AUDITORS REPORT

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

Auditors report to the Annual Report

We have audited the Annual Report of P/F Bakkafrost Holding for the financial year 1 January - 31 December 2008, which comprises the Statement of the Board of Directors and Board of Executives on the Annual Report, Management's Review, the income statement, balance sheet, cash flow statement, a summary of significant accounting policies, and notes for the Group and the Parent Company. The Annual Report has been prepared in accordance with the Faroese Financial Statements Act.

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

The Board of Directors and Board of Executives are responsible for the preparation and fair presentation of this Annual Report in accordance with the Faroese Financial Statements Act and Faroese Accounting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of an Annual Report that is 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 this Annual Report based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish 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 Report is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Annual Report. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the Annual Report, 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

Ábyrgd leiðslunnar av ársfrásøgnini

Leiðslan hevur ábyrgdina av at gera eina ársfrásøgn, ið gevur eina rættvisandi mynd í samsvari við ársroknkaparlögina. Henda ábyrgd ber í sær, at felagið stóðugt hevur tað innanhýsis eftirlit, ið skal til fyrir at ársfrásøgn kann gerast, sum gevur eina rættvisandi mynd uttan týðandi skeivleikar, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistökum, at nýttur verður hóskandi roknskaparháttur, og at roknskaparligu metingarnar, sum gjördar eru, eftir umstøðunum mugu ætlast at vera rímiligar.

Grannskoðanin og ábyrgd grannskoðarans

Okkara ábyrgd er við stóði í grannskoðanini at gera eina niðurstøðu um ársfrásøgnina. Vit hava grannskoðað samsvarandi galldandi feroyskum grannskoðanarreglum, ið krevja, at vit halda tey etisku krövni og leggja til rættis og grannskoða fyrir at fáa grundaða vissu fyrir, at tað ikki eru týðandi skeivleikar í ársfrásøgnini.

Grannskoðanin ber í sær, at gjort verður tað arbeiði, sum skal til fyrir at fáa grannskoðanarprógv fyrir upphæddum og upplýsingum í ársfrásøgnini. Grannskoðarin metir um, hvat arbeiði skal gerast, herundir metir hann um vandan fyrir týðandi skeivleikum í ársfrásøgnini, uttan mun til um skeivleikarnir standast av sviki ella mistökum. Grannskoðarin metir eisini um innanhýsis eftirlitið, ið skal til fyrir at felagið kann

gera eina ársfrásøgn, sum gevur eina rættvísandi mynd. Hetta verður gjört fyrir at leggja grannskoðanina til rættis eftir umstöðunum og ikki fyrir at gera eina niðurstöðu um dygdina á innanhýsis eftirlitnum. Grannskoðanin ber eisini í sær, at stóða verður tíkin til, um roknskaparhátturin, sum leiðslan nýtir, er hóskandi, um tær roknskaparligu metingar, sum leiðslan hefur gjört eru rímiligar, og hvussu ársfrásøgnin sum heldir er gjörd.

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

Grannskoðanin hefur ikki givið orsök til fyrivarni.

Niðurstöða

Tað er okkara fatan, at ársfrásøgnin gevur eina rættvísandi mynd av konsernarinnar og felagsins ognum, skyldum og figgjarligu stöðu 31. desember 2008 og av úrslitinum av virksemi og peningastreymi konsernarinnar og felagsins í roknskaparárinum 1. januar – 31. desember 2008 samsvarandi ársroknskaparlögini.

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

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 Report gives a true and fair view of the Group's and the Parent Company's financial position at 31 December 2008 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and the consolidated cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2008 in accordance with the Faroese Financial Statements Act.

Tórshavn, tann/at 26. februar/February 2009

Sp/f Grannskoðaravirkið INPACT
løggilt grannskoðaravirki

Jógvan Amonsson
statsaut. revisor

Jógvan Joensen
løggildur grannskoðari

RAKSTRARROKNISKAPUR/INCOME STATEMENT
1. januar - 31. desember

	Móðurfelagið/ <i>Parent company</i>			Konsernin/ <i>Consolidated</i>		
	Nota/ <i>Note</i>	2008	t.DKK 2007	2008	t.DKK 2007	
Nettosöla/Net operating revenues		3.819.600	3.820	365.634.079	229.525	
Goymslubroyting/Changes in stock		0	0	38.566.698	71.060	
Kostnaður av rávøru og hjálpitilfari/ <i>Operating expenses</i>		0	0	-223.426.914	-161.556	
Annar kostnaður/Other expenses		<u>-1.090.400</u>	<u>-623</u>	<u>-39.033.707</u>	<u>-35.683</u>	
Bruttoúrslit/Operating profits		2.729.200	3.197	141.740.156	103.346	
Aðrar rakstrarinnitökur/Other revenues		0	0	0	23	
Starvsfólkakostnaður/Staff costs	1	-1.703.669	-1.007	-60.943.541	-46.217	
Avskrivningar/Deprecations		<u>-1.352.436</u>	<u>-937</u>	<u>-18.962.930</u>	<u>-15.592</u>	
Rakstrarúrslit/ <i>Earnings before interest and taxes</i>		-326.905	1.253	61.833.684	41.560	
Fíggjarinntökur/Financial revenues	2	6.817.911	7.860	653.439	559	
Inntökur, atknýtt felög/Revenues, Subs.		34.128.984	19.239	0	0	
Inntökur, assosierað felög/ Assoc. Comp.		0	0	546.437	0	
Virðisjavningar, onnur partabrøv/Adj. shares		273.219	0	0	0	
Fíggjarkostnaður/Financial expenses	3	<u>-3.690.160</u>	<u>-1.825</u>	<u>-18.514.479</u>	<u>-11.682</u>	
Úrslit áðrenn skatt/Earnings before taxes		37.203.049	26.527	44.519.082	30.437	
Skattur av ársúrsliti/Taxes	4	<u>-81.956</u>	<u>-1.696</u>	<u>-7.397.989</u>	<u>-5.606</u>	
Ársúrslit/Net Annual Profit		<u>37.121.093</u>	<u>24.831</u>	<u>37.121.093</u>	<u>24.831</u>	
Uppskot til býti av ársúrsliti/ <i>Proposed allocation of Profit</i>						
Vinningsbýti fyrir roknskaparárið/Dividend		5.000.000	5.000			
Flutt til innanvirðisgrunn/Reserve Equity method		33.710.111	19.655			
Flutt úrslit/Retained Earnings		<u>-1.589.018</u>	<u>176</u>			
Býtt til samans/Total allocation		<u>37.121.093</u>	<u>24.831</u>			

**FÍGGJARSTÓÐA 31. DESEMBER/
BALANCE SHEET AT DECEMBER 31ST**

OGN/ASSETS	Nota/ Note	Móðurfelagið/ Parent company		Konsernin/ Consolidated	
		2008	t.DKK 2007	2008	t.DKK 2007
Grundøki og bygningar/Land and Buildings		39.263.306	36.094	80.291.909	77.545
Framleiðslutál og maskinur/Prod. Equipment		0	0	141.129.123	130.014
Onnur tól og rakstrargøgn/Other tangible ass.		0	0	9.234.356	8.104
Forútgoldið støðisogn/Prepaid for fixt. ass.		0	0	0	416
Materiell støðisogn/ Tangible non-current assets	5	39.263.306	36.094	230.655.388	216.079
Kapitalpart. atknýt./Investm. Group companies		110.411.062	76.795	0	0
Kapitalpart. Assosierað/Investm. Ass. Comp.		258.508	259	2.675.474	1.115
Aðrir kapitalpartar/Other share-investments		7.163.862	255	11.648.673	6.049
Fíggjarlig støðisogn/ Financial non-current assets	6	117.833.432	77.309	14.324.147	7.163
STØÐISOGN/NON-CURRENT ASSETS		157.096.738	113.402	244.979.535	223.242
Livandi fiskur/Biomass		0	0	216.508.735	184.295
Lidnar vørur/Finished goods		0	0	9.535.604	4.861
Rávørur og hjálpitilfar/Raw material and pack.		0	0	4.740.580	3.095
Fóður á goymslu/Inventory, feed		0	0	3.318.940	3.286
Vørugoymslur/Inventories		0	0	234.103.859	195.537
Áogn frá sölù/Trade receivables		0	1.487	42.469.144	37.638
Áogn, atknýttar fyritökur/Receivables, group comp.		111.709.040	131.065	0	0
Onnur áogn/Other receivables	11	5.148.583	3.239	16.604.773	12.088
Tíðaravmarkingar/Prepaid expenses	7	0	0	256.069	2.878
Áogn/Receivables		116.857.623	135.791	59.329.986	52.603
Peningur/Cash and cash equivalents		4.969	13	470.690	18
OGN Í UMFERÐ/CURRENT ASSETS		116.862.592	135.804	293.904.535	248.159
OGN TILSAMANS/TOTAL ASSETS		273.959.331	249.206	538.884.070	471.401

**FÍGGJARSTÓÐA 31. DESEMBER/
BALANCE SHEET AT DECEMBER 31ST**

SKYLDUR/LIABILITIES	Nota/ Note	Móðurfelagið/ Parent company		Konsernin/ Consolidated	
		2008	t.DKK 2007	2008	t.DKK 2007
Partapeningur/Share capital	9	2.991.789	2.992	2.991.789	2.992
Meirvirði av partabrévaútgávu/ <i>Share premium</i>		86.676.199	86.676	86.676.199	86.676
Uppskrivingarburturleggingar/ <i>Revaluation</i>		0	0	8.591.961	8.592
Tiltakspeningur - innanvirðisgrunnur/ <i>Reserve - Equity Method</i>		99.379.161	64.655	1.569.476	9
Flutt úrslit/ <i>Retained earnings</i>		35.396.919	36.986	124.614.643	93.040
Uppskot til vinningsbýti/ <i>Proposed dividends</i>		<u>5.000.000</u>	<u>5.000</u>	<u>5.000.000</u>	<u>5.000</u>
EGINOGN/EQUITY		229.444.068	196.308	229.444.068	196.308
Aðrar avsetingar/ <i>Other provisions</i>	10	0	692	0	923
Útsettur skattur/ <i>Deferred taxes</i>	11	<u>4.329.936</u>	<u>4.248</u>	<u>22.362.084</u>	<u>15.371</u>
AVSETTAR SKYLDUR/PROVISIONS		4.329.936	4.940	22.362.084	16.294
Veðskuld/ <i>Mortage debts</i>	8	<u>34.964.005</u>	<u>10.775</u>	<u>107.075.517</u>	<u>82.649</u>
Langfreistað skuld/ <i>Long term debts</i>		34.964.005	10.775	107.075.517	82.649
Veðskuld/ <i>Mortage debts</i>	8	2.954.220	26.217	14.029.584	36.559
Skuld til peningastovnar/ <i>Financial institutions</i>		762.475	339	122.590.707	106.581
Vøru- og tænastuskuld/ <i>Trade payables</i>		403.444	125	41.285.582	26.813
Skuld til atknýttar fyritökur/ <i>Pay. group companies</i>		0	6.613	0	0
Skuld til associeraði virki/ <i>Pay. ass. Companies</i>		461.326	0	461.326	0
Onnur skuld/ <i>Other payables</i>		<u>639.856</u>	<u>3.889</u>	<u>1.635.202</u>	<u>6.195</u>
Stuttfreistað skuld/ <i>Current debts</i>		5.221.321	37.183	180.002.401	176.149
SKULD/DEBTS		40.185.327	47.958	287.077.918	258.798
SKYLDUR TILSAMANS/TOTAL LIABILITIES		273.959.331	249.206	538.884.070	471.401
Veðsetingar og trygdarveitingar/ <i>Security pledges</i>	12				
Eventualskyldur/ <i>Contingent liabilities</i>	13				
Nærstandandi partar/ <i>Related parties</i>	14				

**GJALDFÖRISFRÁGREIÐING/
CASH FLOW STATEMENT**

	<i>Konsernin/ Consolidated</i>	
	t.DKK 2008	2007
Rakstrarúrslit/ <i>Earnings before interest and taxes</i>	61.833.684	41.560
Av- og niðurskrivingar v.m./ <i>Depreciations etc.</i>	19.045.327	16.117
Aðrar avsetingar/ <i>Other provisions</i>	-923.460	923
 <u>Broytingar í ogn í umferð/Changes current assets</u>		
Goymslur/ <i>Inventories</i>	-38.566.698	-71.060
Áogn frá sölù/ <i>Trade receivables</i>	-4.913.940	3.891
Onnur áogn/ <i>Other receivables</i>	-4.507.928	-7.124
Tíðaravmarkingar/ <i>Prepaid expenses</i>	2.621.904	-2.878
 <u>Broytingar í stuttfreistaðari skuld/Changes in current debts</u>		
Vøru- og tænastuskuld/ <i>Trade payables</i>	14.472.337	9.164
Onnur skuld/ <i>Other payables</i>	-4.098.738	-2.440
 <u>Gjaldförisúrslit frá rakstri áorenning figgjarpostar og skatt/ Cash flow from earnings before interest and tax</u>	44.962.488	-11.847
 <u>Figgjarinntókur/Financial income</u>	653.439	559
Figgjarkostnaður/Financial expenses	-18.514.479	-11.682
Goldin skattur/Taxes payed	0	-88
 <u>Gjaldförisúrslit, rakstur/Cashflow from operations</u>	27.101.449	-23.057
 <u>Ílögur í materiella støðisogn, netto/Net-Investm., tangible fixed assets</u>	-33.955.376	-51.371
Ílögur, figgjarlig støðisogn netto/Net-Investm., financial fixed assets	-5.600.064	-214
 <u>Gjaldförisúrslit, ílögur/Cash flow investments</u>	-39.555.440	-51.584
 <u>Lántøka, netto/Loan-financing, net</u>	1.896.727	47.990
Rakstrarkredittur/Bank credits	16.009.499	25.724
Goldið vinningsbýti/Dividend payment	-5.000.000	0
 <u>Gjaldförisúrslit, figging/Cash flow financing</u>	12.906.226	73.714
 <u>Gjaldförisúrslit, netto/Net cash flow</u>	452.235	-928
 <u>Tøkur peningur við ársbyrjan/Cash, beginning of year</u>	18.455	946
 <u>Tøkur peningur við ársenda/Cash, end of year</u>	470.690	18

EGINOGN SRÖRSLUR/STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
Konsernin/Consolidated

	Partapeningur/ Share capital	Yvirkurs- grunnur/ Share premium account	Uppskriv- ingar burtur- leggingar/ Revaluation of assets	Innanvirðis- grunnur/ Reserve Equity method	Flutt úrslit Retained earnings	Uppskot til vinnings- býti/ Proposed dividends	Tilsamans/ Total
1. januar 2007	2.991.789	86.676.199	8.591.961	8.510	73.208.621	0	171.477.080
Ársúrlit/					24.831.366		24.831.366
<i>Net annual profit</i>							
Broyttur							
roknkaparháttur/							
<i>Changes in account-</i>							
<i>ing policy</i>					-5.000.000		-5.000.000
Uppskot til							
vinningsbýti/						5.000.000	5.000.000
<i>Proposed Dividends</i>							
1. januar 2008	2.991.789	86.676.199	8.591.961	8.510	93.039.987	5.000.000	196.308.446
Goldið vinningsbýti/					-5.000.000		-5.000.000
<i>Payed dividends</i>							
Ársúrlit/				546.437	36.574.656		37.121.093
<i>Net annual profit</i>							
Javningar til primo/				1.014.529			1.014.529
<i>Adjustments to 01.01</i>							
Uppskot til						-5.000.000	5.000.000
vinningsbýti/							0
<i>Proposed Dividends</i>							
31. desember 2008	2.991.789	86.676.199	8.591.961	1.569.476	124.614.643	5.000.000	229.444.068

Móðurfelagið/Parent Company

	Partapeningur/ Share capital	Yvirkurs- grunnur/ Share premium account	Uppskriv- ingar burtur- leggingar/ Revaluation of assets	Innanvirðis- grunnur/ Reserve Equity method	Flutt úrslit Retained earnings	Uppskot til vinnings- býti/ Proposed dividends	Tilsamans/ Total	
1. januar 2007	2.991.789	86.676.199		0	44.999.175	36.809.918	0	171.477.080
Ársúrlit/					24.831.366			24.831.366
<i>Net annual profit</i>								
Úrslit atknýtt virkir/				19.655.346	-19.655.346			
<i>Result group comp.</i>								
Broyttur					-5.000.000		-5.000.000	
roknkaparháttur/								
<i>Changes in account-</i>								
<i>ing policy</i>								
Uppskot til						5.000.000	5.000.000	
vinningsbýti/								
<i>Proposed Dividends</i>								
1. januar 2008	2.991.789	86.676.199		0	64.654.521	36.985.938	5.000.000	196.308.446
Goldið vinningsbýti/					-5.000.000		-5.000.000	
<i>Payed dividends</i>								
Ársúrlit/					37.121.093		37.121.093	
<i>Net annual profit</i>								
Úrslit atknýtt virkir/				33.710.111	-33.710.111		0	
<i>Result group comp.</i>								
Javningar til primo/				1.014.529			1.014.529	
<i>Adjustments to 01.01</i>								
Uppskot til					-5.000.000	5.000.000	0	
vinningsbýti/								
<i>Proposed Dividends</i>								
31. desember 2008	2.991.789	86.676.199		0	99.379.161	35.396.919	5.000.000	229.444.068

NOTUR TIL ROKNSKAPIN/EXPLANATORY NOTES

	Móðurfelagið/ <i>Parent company</i>		Konsernin/ <i>Consolidated</i>	
	2008	t.DKK 2007	2008	t.DKK 2007
Nota 1. Starvsfólkakostnaður/Staff costs				
Starvsfólk í meðal/Average number of staff	3	3	282	215
Samlaður starvsfólkakostnaður/Total payroll expenses				
Lønir og samsýningar/Labour exp. and salaries	1.619.200	979	56.113.865	42.742
Eftirlønir/Pensions	30.000	0	689.683	586
Sosial gjöld/Social expenses	54.469	27	4.139.994	2.889
	1.703.669	1.007	60.943.541	46.217
Nevnd og Stjórn/Board compensation and CEO	1.142.150	812	1.142.150	1.175
Nota 2. Fíggjarinntøkur/Financial revenues				
Rentuinntøkur frá atknýttum virkjum	6.730.786	7.857	0	0
Aðrar rentuinntøkur	87.125	3	653.439	559
	6.817.911	7.860	653.439	559
Nota 3. Fíggjarkostnaður/Financial expenses				
Rentuútreiðslur til atknýtt virkir	691.149	243	0	0
Aðrar rentuútreiðslur	2.999.012	1.582	18.514.479	11.682
	3.690.160	1.825	18.514.479	11.682
Nota 4. Skattur av ársúrliti/Taxes				
Útsettur skattur/Deferred taxes 01.01.2008	4.247.980	2.552	15.370.972	9.591
Útsettur skattur/Deferred taxes 31.12.2008	4.329.936	4.248	22.362.084	15.371
Broyting í útsettum skatti/Changes in deferred taxes	81.956	1.696	6.991.112	5.780
Skattaogn/Tax accruals	0	0	406.877	-174
	81.956	1.696	7.397.989	5.606

Nota 5. Materiell støðisogn, Móðurfelagið/Tangible non current assets, parent company

	Grundøki og Bygningar/ <i>Land and Buildings</i>	Avskrivingar/ Deprecations	Roknskaparligt virði/Carrying amount
Útveganarvirði/Aquisition value 01.01.2008	37.806.211		
Tilgongd/Aquisition	4.522.221		
Frágongd/Disposals	0		
Útveganarvirði/Aquisition value 31.12.2008	42.328.432		
Avskrivingar/Deprecations 01.01.2008	1.712.690		
Avskrivingar í árinum/Deprecations 2008	1.352.436		
Afturvunnar avskrivingar/Deprecations, disposed assets	0		
Avskrivingar/Total depreciations 31.12.2008	3.065.126		
Roknskaparligt virði/Carrying amount 31.12.2008	39.263.306		

Nota 5. Materiell støðisogn, Konsernin/Tangible, fixed assets, consolidated company

	Grundøki og Bygningar/ <i>Land and Buildings</i>	Framleiðslutól og maskinur/ <i>Production Equipment</i>	Onnur tól og rakstrargögn/ <i>Other tang- ible assets</i>
Útveganarvirði/Aquisition value 01.01.2008	88.704.526	168.328.030	10.127.266
Tilgongd/Aquisition	5.602.545	26.206.864	2.145.967
Frágongd/Disposals	0	0	0
Útveganarvirði/Aquisition value 31.12.2008	94.307.072	194.534.894	12.273.233
Uppskrivingar/Re-evaluations 01.01.2008	4.015.823	827.496	541.292
Tilgongd/Aquisitions	0	4.911.746	0
Frágongd/Disposals	0	0	0
Uppskrivingar/Re-evaluations 31.12.2008	4.015.823	5.739.242	541.292
Avskrivingar/Deprecations 01.01.2008	15.175.200	44.053.746	2.564.292
Avskrivingar í árinum/Deprecations 2008	2.855.786	15.091.267	1.015.877
Afturvunnar avskrivingar/Deprecations, disposed assets	0	0	0
Avskrivingar/Total depreciations 31.12.2008	18.030.986	59.145.013	3.580.169
Roknskaparligt virði/Carrying amount 31.12.2008	80.291.909	141.129.123	9.234.356

Samanberingartölini fyrir 2007 eru tillagaði viðv. uppbýtinum ímillum grundøki og bygningar og framleiðslutól, soleiðis at 22,4 mió.kr. eru fluttar frá bygningum til framleiðslutól./
The comparison-figures 2007 are adjusted between Land and Buildings and Production Equipment with MDKK 22,4.

Nota 6. Fíggjarlig stöðisogn/Financial non-current assets

	Móðurfelagið/ Parent company	Konsernin/ Consolidated	
	Atknýtt/ Subsidiaries	Associeraði/ Assosiated	t.DKK 2008 2007
Útveganarvirði/Aquisition 01.01.2008	35.247.646	317.820	1.173.820 318
Javningar/Adjustments	0	0	0 856
Tilgongd/Aquisitions	0	0	0 0
Útveganarvirði/Aquisition value 31.12.2008	35.247.646	317.820	1.173.820 1.174
Upp- niðurskrivað/Re-evaluations 01.01.2008	41.453.305	-59.312	-59.312 -59
Virðisjavningar/Revaluation subsidies	273.219	0	1.560.966 0
Imroknað ársúrlit/Result for the year	33.436.892	0	0 0
Upp- og niðurskrivað/Re.-evaluat. 31.12.2008	75.163.416	-59.312	1.501.654 -59
Roknskaparligt virði/Value year end 2008	110.411.062	258.508	2.675.474 1.115
Kapitalpartar í fyrítökum/Group companies:	Ognarpurtur/ Share	Ognarpurtur/ Share	Ognarpurtur/ Share
P/F Faroe Salmon, FO-625, Glyvrar	100%		
P/F Faroe Salmon Prossesing, FO-700, Klaksvík	100%		
P/F Bakkafrost, FO-625, Glyvrar	100%		
P/F Kassavirkið á Bakka, FO-625, Glyvrar	100%		
P/F Faroe Smolt, FO-796, Húsar	100%		
P/F Føroya Kassasøla, FO-625, Glyvrar	50%		50%
P/F Salmon Proteins, FO-470, Eiði	13%		25%
Atkvøðurættirnir svara til ognarpartin/Voting rights equal ownership			
		Onnur virðisbrøv/ Other investments	
Útveganarvirði/Aquisition value 01.01.2008	238.328	5.843.503	6.674
Javningar/Adjustments	0	0	-856
Tilgongd/Aquisitions	5.800.000	5.802.000	26
Frágongd/Disposals	0	-13.880	0
Útveganarvirði/Aquisition value 31.12.2008	6.038.328	11.631.623	5.844
Upp- og niðurskrivað/Re-evaluations 01.01.2008	17.050	205.106	17
Upp-/niðurskrivað/Re-evaluation 2008	1.108.484	-188.056	188
Upp- og niðurskrivað/Re-evaluations 31.12.2008	1.125.534	17.050	205
Roknskaparligt virði/Value year end 31.12.2008	7.163.862	11.648.673	6.049
		t.DKK	
	2008	2007	2008
Nota 7. Tíðaravmarkingar/Prepaid expenses			
Tryggingarkostnaður/Insurance costs	0	0	256.069 712
Annað/Other	0	0	0 2.166
	0	0	256.069 2.878
Nota 8. Veðskuld/Mortage debt			
Fellur, innan 1 ár/Due within 1 year	2.954.220	26.217	14.029.584 36.559
Fellur, seinni enn 1 ár/Due later than 1 year	34.964.005	10.775	107.075.517 82.649
Veðskuld tilsamans/Total mortage debts	37.918.225	36.992	121.105.101 119.208
Skuld at gjalda aftaná 5 ár./ Mortage debts, due later than 5 years	21.057.125	3.200	44.812.494 28.610

Nota 9. Partapeningur/Share capital

Partapeningurin er býttur í partabrév á kr. 1 og multipa av hesum./

Burtursæð frá kapitalhækking uppá kr. 1.991.789 í 2006, er partapeningurin óbróyttur seinastu 5 árinu.

The share capital is distributed into shares of DKK 1 and multiplications thereof.

Apart from capital-increase DKK 1.991.789 in 2006, no changes are in share capital the last 5 years.

	Móðurfelagið/ Parent company		Konsernin/ Consolidated	
	2008	t.DKK 2007	2008	t.DKK 2007
Nota 10. Aðrar avsetingar/Other provisions				
Avsett - negativ eginogn í dótturfelögum/ <i>Provision, neg. Equity, group companies</i>	0	692	0	0
Reklamatónir/Claims	0	0	0	923
	0	692	0	923
Nota 11. Útsettur skattur/Deferred taxes				
Útsettur skattur/Deferred taxes 01.01.2008	4.247.980	2.552	15.370.972	9.591
Broyting 2008/Changes in deferred taxes	81.956	1.696	6.991.112	5.780
Útsettur skattur/Deferred taxes 31.12.2008	4.329.936	4.248	22.362.084	15.371
Útsettur skattur er greinaður soleiðis/ <i>Deferred taxes is specified as follows:</i>				
Materiell stöðisogn/Tang. non-current assets	28.484.482	28.248	108.250.696	91.215
Goymslur/Inventories	0	0	216.508.735	184.251
Skattlig hall/Tax losses	-4.429.241	-7.008	-200.525.418	-192.432
Avsetingargrundarlag/Basis for calculation	24.055.241	21.240	124.234.013	83.034
Útsettur skattur 18%/Deferred tax, 18%	4.329.936	4.248	22.362.084	15.371
Útsett skattaogn er greinað soleiðis/ <i>Deferred tax-assets is specified as follows:</i>				
Materiell stöðisogn/Tang. non-current assets			2.668.394	3.050
Áogn/Receivables			-668.454	-1.455
Skattlig hall/Tax losses			-9.017.316	-10.873
Avsetingargrundarlag/Basis for calculation			-7.017.376	15.371
Útsett skattaogn 18%/Deferred tax asset, 18%			1.263.313	1.670
Nota 12. Veðsetingar og trygdarveitingar/ <i>Security pledges</i>				
Hesar ognir eru veðsettar til figgjarstovnar felagsins:				
Roknspáarligt virði/Book-value:				
Grundøki og bygningar/Land og Buildings	39.263.306	36.094	80.291.909	77.545
Framleiðslutól og maskinur/Prod. Equipment			141.129.123	130.014
Onnur rakstrargøgn/Other tangible assets			9.234.356	8.520
Fíggjarlig stöðisogn/Financial non-current assets			5.500.000	5.500
Vøruogymslur/Inventories			234.103.859	195.537

Nota 13. Eventualskyldur/Contingent liabilities

Konsernfelögini borga sum sjálvskuldarar fyrir hvørjum øðrum fyrir allari skuld til P/F Føroya Banka og Nordea. Givnir veðrættir í einum felagi eru sostatt eisini galddandi fyrir onnur felög í samtakinum./

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

Nota 14. Nærstandandi partar/Related parties**Avgerandi ávirkan/Significant influence**

P/F Bakkafrost Holding hevur ikki nærstandandi partar við avgerðandi ávirkan./
P/F Bakkafrost Holding do not have related parties with significant influence.

Handlar við nærstandandi partar við týðandi ávirkan/Related party trade

Felagið hevur figging frá P/F Føroya Banka. Lántreytirnar eru ásettar eftir marknaðartreytum./
The company has loans and credit facilities from Føroya Banki. The terms of agreement are determined by general market conditions.

Ognarviðurskifti/Ownership

Hesir partaeigarar eru skrásettir í felagsins partabrévabók við einum ognarluti uppá í minsta lagi 5% av atkvøðurættinum ella í minsta lagi 5% av partapeninginum:/
The following shareholders are listed in the book of shareholders, holding 5% or more of the shares or voting rights:

P/F Føroya Banki, Húsagøta 3, Tórshavn
Hans Jacobsen, Glyvravegur 30, Glyvrar
P/F Havsbrún, Høvdavegur 4, Fuglajørður
J. Regin Jacobsen, Gerðisvegur 59, Saltangará
Sp/f Hjallur, Skálavegur 23, Klaksvík

NÝTTUR ROKNSKAPARHÁTTUR

Ársfrásøgnin hjá P/F Bakkafrost Holding fyrir 2008 er gjørd í samsvari við ásetingarnar í flokki C fyrir miðalstórar fyritökur í ársrokskaparlögini og eftir galdandi rokskaparleiðbeiningum.

Broytingar í nýttum rokskaparhátti

Sum ein avleiðing av, at ársfrásøgnin er uppsett eftir nýggju ársrokskaparlögini, ið kom í gildi fyrir rokskaparár, ið byrja 1. januar 2008 og seinni, er nýttur rokskaparháttur broyttur á fylgjandi økjum:

- Innrokning av skattaaktivum
- Uppskot til vinningsbýti er ikki innroknað sum ein skuld, men verður lagt fram sum ein serstakur grunnur undir eginognini.

Broytti rokskaparhátturin hevur onga ávirkan á ársúrslitið fyrir tíðina 1. januar til 31. desember 2008 ella eginognina við ársenda 2008.

Samanberingartöl eru tillagað eftir broytta rokskaparháttinum, viðvíkjandi vinningsbýti 2007.

Burtursæð frá omanfyri nevndu økjum er nýtti rokskaparhátturin óbroyttur, í mun til undanfarna ár.

Alment um innrokning og virðisáseting

Í rakstrarrokskapinum verða inntökurnar innroknaðar í stigum, so hvort tær eru vunnar. Sama er galdandi fyrir virðisjavningar av figgjarligum ognum og skyldum. Í rakstrarrokskapinum verða somuleiðis allir kostnaðir innroknaðir, herímillum avskrivingar og niðurskrivingar.

Ognir verða innroknaðar í figgjarstöðuna, tá sannlíkt er, at tær í framtíðini geva fyrítökuni figgjarligar fyrimunir, og virðið kann ásetast álitandi.

Skyldur verða innroknaðar í figgjarstöðuna, tá sannlíkt er, at tær í framtíðini taka figgjarligar fyrimunir úr fyrítökuni, og virðið kann ásetast álitandi.

APPLIED ACCOUNTING POLICIES

The P/F Bakkafrost Holding Annual Report for 2008 is prepared in accordance with the provisions in the Faroese Financial Statements Act, which apply to Class C-mittel companies, and current national accounting standards.

Changes in accounting policies

As a consequence of the adoption of the provisions in the new Financial Statements Act, which apply to Financial Years starting 1 January 2008 and later, applied accounting policies are changed on the following items:

- Recognition of tax assets
- Proposed dividends are not entered as debt, but is presented as part of equity until formal adoption at the general meeting.

The change in applied accounting policies have no impact on neither annual profits for the financial year 1 January to 31 December 2008, nor equity by the end of year 2008.

Comparison figures are changed according to the new accounting policies, where proposed dividends are not entered as debt in 2007.

Apart from the above listed changes, the accounting policies as applied to the Annual Report remain unchanged.

Recognition and measurement in general

Revenues in the Income Statement are recognized as they are earned. The same applies to valuation differences of financial assets and liabilities. Similarly, all expences are recognized in the Income Statement, including depreciations and write-downs.

Assets are recognized in the balance sheet at the time when the financial benefits from the assets are likely the flow to the company and values can be measured reliably.

Liabilities are recognized in the balance sheet at the time when the financial benefits from the liabilities are likely the flow from the company and values can be measured reliably.

Við fyrstu innrokning verða ognir og skyldur virðisásettar til útveganarvirði. Síðani verða ognir og skyldur virðisásettar, sum greitt er frá niðanfyri um einstóku roknkaparpostarnar.

Ávísar fíggjarligar ognir og skyldur verða virðisásettar til amortiserað útveganarvirði, har ein stöðug effektiv renta verður innroknað yvir tíðarskeiðið. Amortiserað útveganarvirði verður uppgjört sum upprunaligt útveganarvirði frádrigið möguligan avdrátt, umframt ískoyti/frádrátt av akkumuleraðu amortiseringini av muninum millum útveganarvirði og áljóðandi virði.

Innrokningar og virðisásetingar taka hædd fyri tapum og váðum, ið voru væntað við roknkaparlók, sum síðan eru sannað ella avsannað, innan framlöguna av ársfrásøgnini.

Roknskaparliga virðið á immateriellari og materiellari stöðisogn verður gjøgnumgingið árliga, fyri at staðfesta um ábendingar eru um stórra virðisminkingar, enn tær, sum eru í regliligum avskrivingum. Um so er, verður niðurskrivað til tað lægra endurútveganarvirðið.

KONSERNROKNSKAPUR

Móður- og konsernroknkapurin er uppsettur eftir innanvirðisháttinum.

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

Inntøkur og kostnaðir frá kapitalþortum eru upptikin í móðurfelagsroknkapin eftir úrliti, eftir skatt, í dótturfeløgunum.

Inntøkur frá assosieraðum felögum eru upptiknar eftir ognarpartinum av ársúrslitnum og eginpenninginum.

Kapitalpartar, undir fíggjarligari stöðisogn, vísa ognarpartarnar í atknýttum og assosieraðum felögum til innara virðið. Um eginognin er negativ verður niðurskrivað til kr. 0, og upphæddin verður avsett undir skyldum, í tann mun móðurfelagið heftir fyri skuldini.

At first time recognition, assets and liabilities are measured at acquisition value. The subsequent measurements are made, as described below concerning the individual items.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised acquisition value, where an internal rate of return covering the full period is calculated. Amortised acquisition value is measured at original acquisition value, less installments and additions/deductions of accumulated amortisation of any differences between acquisition value and face value.

In recognising and measuring assets and liabilities due consideration is given to risks identified by the balance sheet date, which are verified or rejected by the time the Annual Report is authorised for issue.

The carrying amount of immaterial and material non-current assets, are reconsidered annually, to determine whether material impairment has occurred, which exceed depreciations. If so, the items will be written down to the lower recoverable amount.

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 after taxes in the subsidiaries.

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.

RAKSTRARROKNSKAPURIN

Nettosøla

Nettosøla av handilsvørum og lidnum vørum verður innroknað í rakstrarroknskapin, um veiting og váði er farin til keypara innan roknskaparlok. Nettosølan verður innroknað utan meirvirðisgjald og við frádrátti av avsláttri í sambandi við söluna.

Framleiðslukostnaður

Framleiðslukostnaður er kostnaðurin av seldum vørum í árinum. Kostnaðurin fevnir um rávøru, hjálptilfar, framleiðslulønir, viðliskahald og avskrivingar av framleiðsluognunum v.m.

Fíggjarligir postar

Fíggjarligar inntekur og kostnaðir verða innroknað í rakstrarroknskapin við upphæddum, sum viðvíkja roknskaparárinum. Fíggjarligu postarnir fevna um rentuinntekur og -kostnaðir, fíggjarligar kostnaðir av fíggjarligari leasing, staðfestir og ikki staðfestir kursvinningar og -tap viðvíkjandi virðisbrøvum, skuld og handlan í frammandum gjaldoys og amortisering av realkreditlánum.

Vinningsbýti frá øðrum kapitalpörtum verða inntekuförd í tí roknskaparári, vinningsbýti er samtykt.

Óvanligar inntekur og kostnaðir

Óvanligar inntekur og kostnaðir fevna um inntekur og kostnaðir, sum viðvíkja hendingum ella handlum, sum greitt víkja frá tí vanliga rakstrinum og sum ikki kunnu væntast at vera afturvendandi.

Skattur

Skattur av ársúrlitinum, ið fevnir um skattin fyrir árið og brotingina í útsettum skatti, verður innroknaður í rakstrarroknskapin við tí parti, sum viðvíkur ársúrlitinum, og innroknaður beinleiðis á eginognina við tí parti, sum viðvíkur bókingum beinleiðis á eginognina.

INCOME STATEMENT

Net operating revenue

Net revenues from sales are recognised in the Income Statement as the purchaser has assumed benefits and risks inherent in posession of the goods at the balance sheet date. Net operation revenues are recognised less VAT and deduction of discounts.

Production expenses

Production expenses consist of expenses concerning goods sold during the year. The expenses comprise raw materials, additives, labour expenses, maintenance and depreciation of production assets, etc.

Financial items

Financial revenues and expenses are recognised in the Income Statement by the amounts which are recognised during the year. Financial items consist of interest revenues and expenses from receivables and payables, financial leasing, realised and unrealised valuation differences on securities, agio/disagio and amortisation on loans.

Dividends on other share investments are entered to the Income Statement at the time of adoption by the general meeting.

Extraordinary revenues and expenses

Extraordinary revenues and expenses consist of items, derived from events etc., which clearly part from ordinary operations and which are not expected to be recurrent.

Taxes

Taxes on annual profits, which consist of current tax and changes in deferred taxes, are charged to the Income Statement at the amount, which is derived from the annual profit, and is charged to equity at the amount, which are derived from items entered to equity.

FÍGGJARSTØÐAN

Immateriell støðisogn

Keypt goodwill verður virðisásett til útveganarvirði, frádrigið akkumuleraðar avskrivingar. Goodwill verður avskrivað yvir ta fíggjarligu lítitíðina eftir ítökiligari meting.

Menningarkostnaður og kostnaður til innanhýsis upparbeitt rættindi verða innroknað í rakstraroknaskapin sum kostnaður í útveganarárinum.

Materiell støðisogn

Grundöki og bygningar, framleiðslutól og maskinur, umframt onnur tól, rakstrargögn og innbúgv verða tikin við til útveganarvirðið, frádrigið akkumuleraðar avskrivingar.

Avskrivingargrundarlagið er útveganarvirðið við frádrátti av væntaðum restvirði eftir lokna nýtslutíð. Grundöki verða ikki avskrivað.

Útveganarvirðið fevnir um keypsprísin, umframt kostnað, ið beinleiðis er knýttur at ognini, til hon er klár at taka í nýtslu.

Tær linjeru avskrivingarnar eru grundaðar á fylgjandi metingar av væntaðu lítitíðini hjá ognunum.

	<u>Nýtslutíð</u>
Bygningar	25 ár
Framleiðslutól og maskinur	10 ár
Onnur tól, rakstrargögn og innbúgv	3 – 5 ár

Vinningur ella tap, við avhendan av støðisogn, verða uppgjörd sum munurin millum söluprís, frádrigið sölukostnað, og tað roknaskaparliga virðið á söludegnum. Vinningur ella tap verða innroknað í rakstrarroknaskapin undir óðrum inntökum ella kostnaðum.

Fíggjarlig støðisogn

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

Kapitalpartar í óðrum fyritökum verða tiknir við til útveganarvirði. Um nettorealisátonsvirðið er lægri enn útveganarvirðið, verður niðurskrivað til lægra

BALANCE SHEET

Intangible non-current assets

Purchased goodwill is measured at acquisition value, less accumulated depreciations. Goodwill is depreciated over economic useful life, based on concrete estimation.

Development expenses and expenses concerning internally developed rights are measured in the Income Statement at incurred expenses during the acquisition year.

Tangible non-current assets

Land and buildings, production equipment and machines, and other tools and furniture are measured at acquisition value, less accumulated depreciations.

The basis for measuring depreciations is acquisition value less of scrap by the end of useful life. Land is not depreciated.

Acquisition value consists of purchasing price and various expenses in relation to the asset up to the point of being used.

Linear depreciations are based on the following estimates of expected useful lifespan.

	<u>Useful life</u>
Buildings	25 years
Production equipment and mach.	10 years
Other equipment and furniture	3 – 5 years

Gains and losses, by disposal of material non-current assets are calculated as the difference between sales revenue less sales expenses, and carrying amount at the sales date. Gains or losses are included in the Income Statement.

Financial non-current assets

Shares in subsidiaries and associated enterprises are recognized at internal equity value.

Shares in other enterprises are measured at acquisition value. Whereas acquisition value exceeds net realization value, the assets are written

virðið.

Lánsbrævagoymslur, sum fevna um lánsbrøv, ið leiðslan væntar, at felagið eigur til lokadag, verða tiknar við til amortiserað útveganarvirði.

Við amortiseraðum útveganarvirði fyrir hesi lánsbrøv, skilst restvirðið av lánsbrøvunum upptíkin til ein kurs, ið verður roknaður sum kursvirðið (dagsvirðið) við útvegan, við einum tíðarbundnum útroknaðum ískoyti/frádrátti av muninum ímillum nevnda kursin og innfríanan-kursin.

Vørugoymslur

Biomassi, rávørur og lidnar vørur á goymslu verða virðisásettar til kostvirði eftir FIFO-háttinum. Um nettorealisátonsvirði er lægri, verður tað nýtt.

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

Rentur eru íroknaðar orsakað av langari framleiðslutíð.

Nettorealisátonsvirðið fyrir vørugoymslur verður oppgjørt sum söluprísur, frádrigið kostnað til liðugtgerð og kostnað til at gjøgnumföra söluna, og verður ásett við atliti at sölubæri, ókuransi og gongdini á væntaðum söluprísí.

Áogn

Áogn er tики við til amortiserað útveganarvirði, sum vanliga svarar til áljóðandi virði. Virðið verður niðurskrivað eftir möguligum tapsvanda.

Tíðaravmarkingar

Tíðaravmarkingar undir ognum er goldin kostnaður, sum viðvíkur komandi roknskapar-árum.

Virðisbrøv

Virðisbrøv, undir ogn í umferð, eru tiki við til dagsvirði (kursvirði) við roknskaparlok.

down to the lower value.

Bonds, consisting of bonds, which the executives expect to keep to maturity, are measured at amortized cost value.

Amortized cost value is made up of remaining value of the bond, measured at current quotation rates, which are measured at current market value by the time of acquisition, added a time related addition/deduction of the difference between the quoted value and installment amount.

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.

Net realization value on inventories is measured at marked prices, less finishing and sales expenses and is determined by paying due consideration to the market situation, inventory turnover and expected sales prices.

Accounts receivable

Accounts receivable are measured at amortized acquisition value, which is normally equivalent to face value. Any amounts are subject to write-downs, according to considerations of risk of losses.

Accruals

Asset accruals are payed for expenses, which will be spent in future financial years.

Securities

Current securities are measured at current market quotations at the balance sheet date.

Vinningsbýti

Uppskot til vinningsbýti fyrir roknskaparárið verður tikið við sum serstakur postur undir eginognini. Uppskot til vinningsbýti verður tikið við sum skylda, tá tað er samtykt á aðalfundi.

Skyldugur skattur og útsettur skattur

Skyldugur skattur og skattaáogn verða tikan við í fíggjarstöðuna, sum roknaður skattur av ársins skattskyldugu inntøku, við möguligum javningum fyrir skatti frá undanfarnum árum.

Útsettur skattur verður uppgjördur eftir fíggjarstöðugrundaða skuldarháttinum av fyribils mununum millum roknskaparliga og skattliga virðið á ognum og skyldum, uppgjörd við grundarlagi í ætlaðu nýtsluni av ognini ella afturrindanini av skylduni.

Útsett skattaáogn, herímillum skattliga virðið av framflytingarheimilaðum skattligum halli, verður innroknað við til virðið, sum ognin væntandi verður realiserað fyrir. Antin við javnan í skatti av framtíðarinntökum, ella við mótroknan av útsettari skattaskyldu innan fyrir somu lögfræðiligu skattaeind. Mögulig útsett nettoskattaáogn verður tikan við til nettorealisatiónsvirðið.

Útsettur skattur verður útroknaður við grundarlagi í galdandi skattareglum og skattaásetingum, sum við roknskaparlok eru galdandi, tá útsetti skatturinn væntandi verður útloystur. Broytingar í útsetta skattinum, sum eru avleiðingar av broytingum í skattasatsum, verða tiknar við í rakstrarroknspapinum. Í hesum árinum er skattasatsurin 18%.

Skuld

Fíggjartíðarskeið skyldur verða innroknaðar sum lántøka til útveganarvirði, svarandi til móttiknu upphæddina eftir frádrignan handilskostnað. Eftirfylgjandi tíðarskeið verða fíggjartíðarskeið skyldur innroknaðar til amortiserað útveganarvirði, sum svarar til kapitaliseraða virðið við effektivrentuni, soleiðis at munurin, millum móttiknu upphæddina og áljóðandi virðið, verður innrokaður í rakstrarroknspapin yvir lánitíðarskeiðið.

Veðskuld er tískil innroknað til amortiserað útveganarvirði, sum fyrir kontantlán svarar til restskuldina á láninum. Fyrir brævalán svarar

Dividends

Proposed dividend is presented as an individual item in equity. Dividend proposals are transferred to current debts at adoption by the general meeting.

Tax payable and deferred taxes

Tax payable and tax assets are recognized in the balance sheet, at calculated tax expense on annual profit, including possible regulations to tax from last year.

Deferred taxes are calculated employing the balance based liability method of the provisional difference between carrying amounts and tax balances on assets and liabilities. Calculations are based on intended utilization of the asset or installment of the liability.

Deferred tax assets, including tax losses to be carried forward to future tax years, are measured at expected realization value of the asset. Either by deduction of future tax income, or reduction of deferred tax liability for the same tax subject. Probable net tax assets is measured at net realization value.

Deferred tax is calculated based on current tax laws, and regulations which at the balance sheet are expected to be in force by the time of realization of the deferred tax. Changes in deferred taxes, derived from changes in tax rates are measured in the Income Statement. This years tax rate is 18% p.a.

Debts

Financial liabilities are recognized as loans at acquisition value, equalizing received revenues, less of transaction expenses. The following periods, financial liabilities are measured at amortized acquisition value, which equals the capitalized value of internal rate of return, where the difference between received amounts and face value are included in the income statement over the installment period.

Consequently, mortgages are measured at amortized acquisition valute, which for cash loans equal remaining debts. For bonds the amortized

amortiseraða útveganarvirðið til eina restskuld, roknað sum lánsins undirliggjandi kontantvirði á upptökudegnum. Harumframt verður kursmunurin avskrivaður yvir avdráttartíðina.

Onnur skuld, sum fevna um vøru- og tænastuskuld, skuld til atknýttar fyritókur og aðra skuld, verða tiknar við til amortiserað útveganarvirði, sum vanliga er áljóðandi virði.

Umrokning av fremmandum gjaldoys

Handlar í fremmandum gjaldoys verða umroknaðir til kursin, sum er galdandi á handilsdegnum. Gjaldoymunir, millum handilsdagn og gjalldsdagn, verða innroknaðir í rakstrarroknaskapin, sum ein figgjarpstur. Um gjaldoyraposítiúnir verða sæddar sum tryggingar fyrir framtíðar peningastreymum, verða virðisjavningarnar innroknaðar beinleiðis á eginpeningin.

Áogn, skuld og aðrir peningaligir postar í fremmandum gjaldoys, sum ikki eru avroknaðir við roknskaparlok, verða innroknaðir til gjaldoyrakursin við roknskaparlok. Munurin millum gjaldoyrakursin við roknskaparlok og kursin, ið var galdandi á upptökudegnum, verður innroknaður í rakstrarroknaskapin undir figgjalligum inntökum og kostnaðum.

Stöðisognir, ið eru keyptar í fremmandum gjaldoys, verða innroknaðar til kursin á handilsdegnum.

GJALDFØRISFRÁGREIÐING

Gjalførifrágreiðing er uppsett eftir óbeinleiðis háttinum og vísl gjalførisávirkana frá rakstri, flögum og figging.

Gjalföri við roknskaparbyrjan og við roknskaparlok er samansett av tókum peningi og innistandandi í peningastovni.

acquisition value equal remaining debts which are calculated as the cash equivalent at the contract date. Moreover, the quotation differences are amortized over the installment period.

Other debts, which consist of trade payables, payables to group enterprises, and other debts, are measured at amortized acquisition value, which usually equals face value.

Agio/disagio

Trade in foreign currency are calculated at current currency quotations at trading date. Currency differences between trade date and settlement date are included in the income statement as a financial item. Where currency balances are considered hedging instruments concerning future cash flows, value adjustments are recognized directly in equity.

Receivables, payables and other financial items in foreign currencies, which are awaiting settlement at the balance sheet date, are measured at current quoted currency rates. Currency differences between balance sheet date and settlement date are included in the income statement as a financial item.

Non-current assets, which are purchased in foreign currency, are measured at the quoted rate at the agreement date.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared according to the indirect method and presents cash flow from operations, investments and financing activities.

The cash positions 1 January and 31 December consist of cash in hand and bank deposits

LYKLATØL

Lyklatølini, sum standa í brotinum høvuðs- og lyklatøl í ársfrágreiðingini, eru roknað soleiðis:

Rakstraravkast	=	<u>Rakstrarúrslit x 100</u> Nettosølu
Skiftisavkast	=	<u>Bruttoúrslit x 100</u> Nettosølu
Ognaravkast	=	<u>Rakstrarúrslit x 100</u> Miðal ognir
Trygdarevni	=	<u>Eginogn x 100</u> Skyldir tilsamans
Rentan av eginogn	=	<u>Ársúrslit x 100</u> Miðal eginogn

KEY FIGURES

The Key figures given in the paragraph concerning key figures in the Board of Executives Review, are calculated as follows.

EBIT/Sales Ratio	=	<u>EBIT x 100</u> Net Sales Revenue
Operation Profit Ratio	=	<u>Operating Profit x 100</u> Net Sales Revenue
Asset Yield	=	<u>EBIT x 100</u> Total Assets on avg.
Financial standing	=	<u>Equity x 100</u> Total Liabilities
Equity Yield	=	<u>Annual Profits x 100</u> Equity on avg.