



Norway
Pelagic™

experience the arctic pureness

ÅRSRAPPORT | ANNUAL REPORT
NORWAY PELAGIC ASA 2007



Norway Pelagics formål er å være verdens ledende selskap innenfor produksjon og salg av pelagisk fisk til konsum. Vårt formål er å sikre en langsiktig positiv utvikling av den samlede verdikjeden innenfor pelagisk sektor, gjennom å stabilisere og utvikle produksjon og marked.

Norway Pelagic aims to be the leading global company in the production and sales of pelagic fish for consumption. We aim to ensure a long-sighted, positive development of the collective value chain within the pelagic sector of the fishing industry, through stabilising and developing production and markets.

OM OSS | ABOUT US

Norway Pelagic er et nylig etablert pelagisk industriselskap. Det fusjonerte selskapet, som består av Koralfisk AS, Bergen Fiskeindustri AS, Domstein Pelagic AS, Global Fish AS og Bernt Hansen eitt AS, er nå verdensledende innenfor produksjon og salg av pelagisk fisk til konsum. Som en av verdens mest fremstående leverandører forsyner vi våre kunder med pelagisk fisk av beste kvalitet, med spesialisering innen makrell, hestemakrell, sild og lodde. Med bruk av topp moderne industrideknologi ved fangst og produksjon, eksporterer vi over 400 000 tonn pelagiske fiskeriprodukter av første klasse hvert år. I tillegg har vi langvarige forhold til eiere av fryseship og fraktselskap, for å sikre en ubrutt distribusjonskjede. Vårt mål er å levere den samme kvaliteten verden rundt. Uansett distansen produktene transporteres.

Selskapet har en målsetting om å sikre en langsiktig og positiv utvikling av den samlede verdikjede innenfor pelagisk sektor gjennom stabilisering og utvikling av produksjon og markeder. Selskapets administrasjon og styre representerer lang erfaring og kompetanse i hele verdikjeden, og skal gjennom bygging av forutsigbare, langsiktige og stabile relasjoner til leverandører og kunder være en foretrukket samarbeidspartner.

Norway Pelagic is a recently established pelagic industry company. The merged company, consisting of Koralfisk AS, Bergen Fiskeindustri AS, Domstein Pelagic AS, Global Fish AS and Bernt Hansen eitt AS, is now the world leader in the sales and production of pelagic fish for consumption. One of the world's most prominent supplier, we provide our customers with the purest quality of Arctic pelagic fish, specialising in mackerel, horse mackerel, herring and capelin. Using state-of-the-art industry technology for catching and processing, we export over 400,000 tons of superb quality pelagic fish products every year. Furthermore, we have long standing relationships with reefer ship owners and freight companies, to ensure an unbroken chain of distribution. We aim to deliver the same quality, all over the world, regardless of how far our products must travel.

The company aims for a long-term positive development of the joint chain of value within the pelagic sector, through stabilizing and developing production and markets. The company's administration and board of directors represent experience and competence through the value chain. Through the building of predictable, long-term and stable relations to subcontractors and clients Norway Pelagic aim to be the preferred partner.

VISJON | VISION

MÅLSETTINGER | STRATEGY

Norway Pelagic representerer rundt 33% (pro-forma tall 2006) av eksporten av pelagisk fisk til konsum fra Norge. Vårt mål er gjennom lønnsom organisk vekst, å omsette rundt 40 % av denne eksporten.

Norway Pelagic vil etablere og utvikle en strategi, der hovedformålet er å bygge et forutsigbart, langsiktig og stabilt samarbeid. Og også engasjement nedstrøms i verdikjeden. Dette blir stadig viktigere siden kundene blir større, og har behov for en solid, stabil og troverdig leverandør.

Norway Pelagic currently represents approximately 33% (pro-forma figure 2006) of the Norwegian export of pelagic fish for consumption. Through profitable, organic growth, the company is aiming to achieve approximately 40% of of this export.

Norway Pelagic will develop and establish a strategy where the main objective is to build predictable, long-sighted, stable relationships and involvement in downstream activity in the value chain. This is becoming increasingly important as customers are becoming larger and therefore have a request a substantial, stable and trustworthy supplier.

INNHold | CONTENTS

Fusjonen	The merger	5
Historikk	History	5
Selskapsstruktur	Company structure	7
Anleggsversikt	Plant overview	7
Ledelsen	The Management	8
Adm. direktør	CEO	10
Hovedtall	Highlights	11
Produkt	Products	12
Sommarøya	Sommarøya	14
Kundetilfredshet	Satisfied customers	15
Situasjonen for pelagisk	Resource development	17
Marked	Markets	19
Aksjonærinformasjon	Shareholder information	20
Styrets beretning	Directors' report	23
Resultatregnskap	Income statement	28
Balanse	Balance sheet	29
Kontantstrømanalyse	Cash Flow analysis	31
Revisjonsberetning	Auditor's report	32
Regnskapsprinsipper	Accounting principles	34
Noter til regnskapet	Notes to the account	43



Den atlantiske makrellen er lett gjenkjennelig på sine runde og strømlinjede former med mønster av metallic grønn og blå.

The Atlantic mackerel is easily recognized by its round, beautifully streamlined body, filled with irregular bands of metallic green and blue along the back.

FUSJONEN | THE MERGER

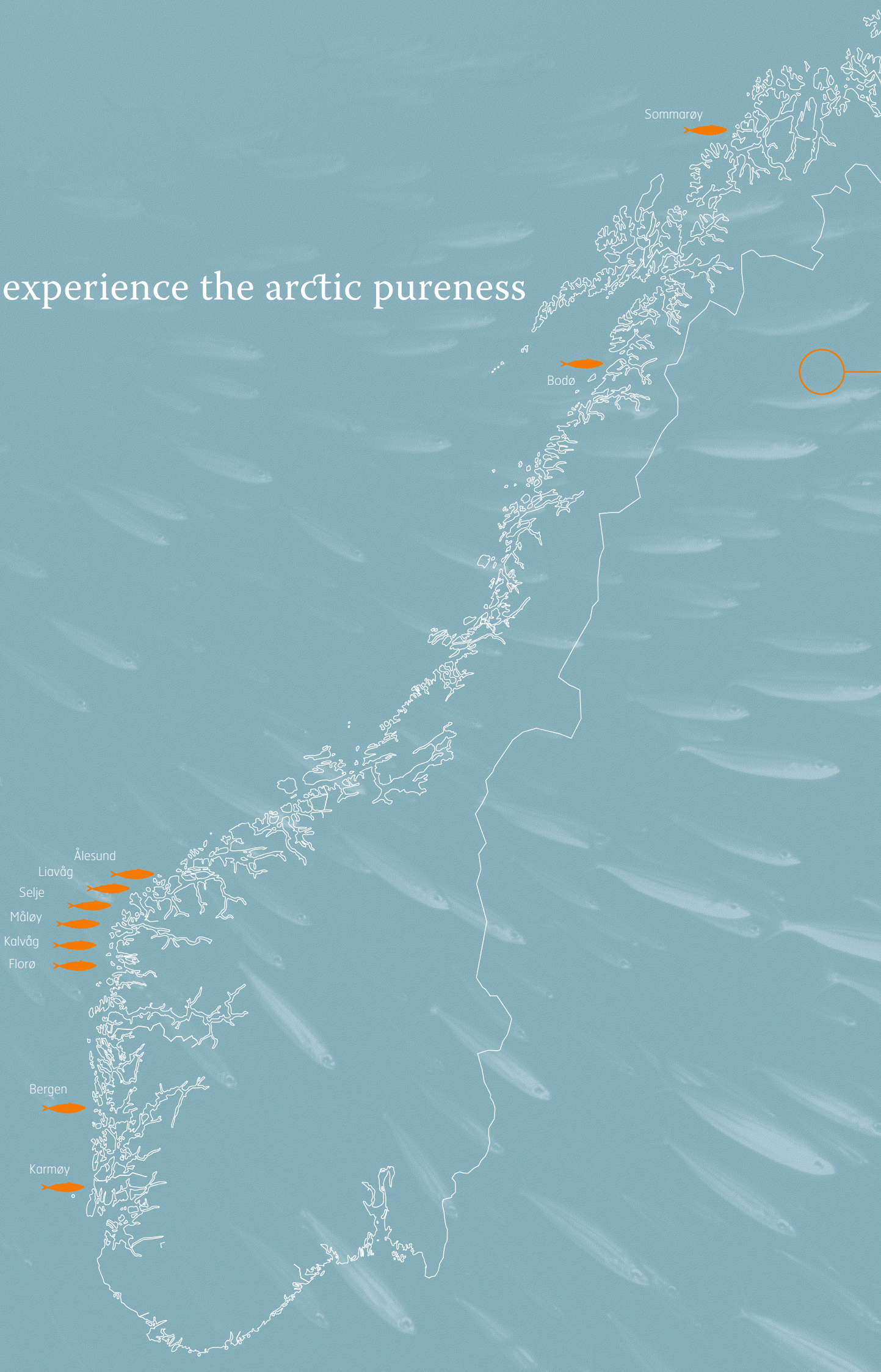
	- Måløy, Selje, Kalvåg og Bodø (4 anlegg). 2007 proforma produksjon 140.000 tonn rund fisk.	- Måløy, Selje, Kalvåg and Bodø (4 plants). 2007 proforma produksjon 140.000 tonnes roundweight.
	- Liavåg, Florø og Aalesund (3 anlegg). 2007 proforma produksjon 104.000 tonn rund fisk.	- Liavåg, Florø and Aalesund (3 plants). 2007 proforma produksjon 104.000 tonnes roundweight.
	- Sommarøy (1 anlegg). 2007 proforma produksjon: 33.000 tonn rund fisk.	- Sommarøy (1 plant). 2007 proforma production: 33.000 tonnes roundweight.
	- Bergen (1 anlegg). 2007 proforma produksjon: 16.000 tonn rund fisk.	- Bergen (1 plant). 2007 proforma production: 16.000 tonnes roundweight.
	- Karmøy (1 anlegg). 2007 proforma produksjon: 11.000 tonn rund fisk.	- Karmøy (1 plant). 2007 proforma production: 11.000 tonnes roundweight.



HISTORIKK | HISTORY

- 1890: Bernt Hansen starter mottak, salting og pakking av hvitfisk på Sommarøy. Det har vært loddeproduksjon på Sommarøy i lange tider. Sildeaktiviteten tar seg først opp på begynnelsen av 2000-tallet.
- 1925: Fiskeren Rasmus Domstein starter fiskemottak i Måløy, som er forløperen til Domsteins fiskerivirksomhet.
- 1954: Det fiskes nesten 1 500 000 tonn sild i norske farvann. Bergen Fiskeindustri etableres. Domstein vokser og industrialiseres på 50-tallet.
- 1989: Brødrene Geir og Jan Otto Hoddevik etablerer Global Fish i Måløy. Selskapet flytter senere til Ålesund og får inn fiskebåtrederiene Teigenes og Eros på eiersiden.
- 1997: Koralfisk etableres på Karmøy. Global Fish kjøper anlegget i Florø. Dette ble tidligere ble drevet av Skaar & Co – som var en dominerende aktør innen pelagisk fra 1950-tallet.
- 2000: Global Fish kjøpes av Pan Fish og børsnoteres senere som en del av Pan Pelagic. Domstein kjøper anlegget i Bodø.
- 2001: Domstein ASA børsnoteres.
- 2003: Pan Pelagic taes av børs og Global Fish kjøpes av en gruppe fiskebåtredere og Geir Hoddevik.
- 2006: Det innledes fusjonsforhandlinger mellom Domstein Pelagic, Global Fish og Westcoast
- 2007: Domstein Pelagic, Global Fish, Bergen Fiskeindustri, Koralfisk og Bernt Hansens Eftf. AS fusjonerer til Norway Pelagic. Selskapet etableres 1. juli og noteres på OTC-listen.
- 1890: The predecessor of Bernt Hansens Eftf. AS was established. Place of delivery, salting and packaging of white fish on Sommarøy. There has been capelin production on Sommarøy for a long period of time, while the herring activity picked up early this century.
- 1925: The fisherman Rasmus Domstein starting a fishlanding facility in Måløy, the predecessor of Domsteins fishery activity.
- 1954: Almost 1,500,000 tonnes of herring is caught in Norwegian waters. Bergen Fiskeindustri AS is established. Domstein grows and is industrialised in the 1950s.
- 1989: The brothers Geir and Jan Otto Hoddevik establish Global Fish in Måløy as a trading company. The company is later moved to Ålesund, and the fishing boat owners Teigenes and Eros become part-owners as they also invest in the production facilities.
- 1997: Koralfisk is established on Karmøy. Global Fish acquires the plant in Florø, previously operated by Skaar & Co, one of the leading players within pelagic fish from the 50s.
- 2000: Global Fish is acquired by Pan Fish, and is later listed as part of Pan Pelagic. Domstein acquires the plant in Bodø.
- 2001: Domstein ASA is listed on Oslo Stock Exchange.
- 2003: Pan Pelagic is delisted and Global Fish is acquired by a constellation of fishing boat owners and Geir Hoddevik.
- 2006: Merger discussions between Domstein Pelagic, Global Fish and Westcoast is initiated
- 2007: Domstein ASA, Global Fish AS, Bergen Fiskeindustri AS, Koralfisk AS and Bernt Hansens Eftf. AS is agreeing to merge their pelagic businesses. The merger is implemented with effect from 1st July 2007. The company is listed on the Norwegian OTC-market.

experience the arctic pureness



SELSKAPSSTRUKTUR | COMPANY STRUCTURE



Alle våre produksjonsbedrifter er strategisk plassert langs hele norskekysten i nærheten til noen av de største fiskeriområdene av pelagisk fisk i verden.

All our production plants are situated along the Norwegian coastline, close to some of the major fishing areas for pelagic fish in the world.

ANLEGGSOVERSIKT | PLANT OVERVIEW

Anlegg	Produsert i volum (1000 tonn)	% Filet	Volume etter fiskeslag (%)			Kapasitet (tonn)		
			Sild	Makrell	Andre	Mottakskapasitet	Frysekap. pr dag	Lagringskap.
Area	Volume processed (1000 tonnes)	% Filet	Herring	Mackrerel	Others	Raw material reception	Freezing per day	Storage
Sommarøy	29	15%	100%	0%	0%	500	400	3000
Bodø	16	12%	100%	0%	0%	500	400	6000
Ålesund	5	0%	32%	68%	0%	380	380	2500
Liavåg	42	20%	85%	15%	0%	760	760	12500
Selje	26	11%	52%	48%	0%	550	500	7000
Måløy	29	19%	81%	19%	0%	750	600	12900
Kalvåg	18	57%	98%	2%	0%	400	250	3400
Florø	26	23%	72%	28%	0%	742	570	10000
Bergen	11	1%	9%	84%	7%	370	370	9500
Karmøy	7	0%	0%	83%	17%	350	400	5500
TOTAL	209	17%	75%	24%	1%	5302	4630	72300

Bodø hadde ikke produksjon i november og desember på grunn av en brann i produksjonslokalene.

Bodø did not have any production in November and December due to a fire at the facilities.



LEDELSEN | THE MANAGEMENT

GUNNAR DOMSTEIN
ADM. DIR |
CEO

Domstein var adm. dir i Domstein Pelagic AS og driftsleder i Domsteingruppen fra 1980, før han gikk over til Norway Pelagic i juli 2007. Styremedlem i Domstein ASA, har hatt tallrike styreverv i organisasjoner som NFOL, FNL og EFF.

Mr Domstein has held a position as MD Domstein Pelagic AS and COO in the Domstein Group since 1980, before joining Norway Pelagic in July 2007. Mr Domstein is currently a board member in Domstein ASA, and has held numerous board positions in fisheries organisations such as NFOL, FNL and EFF.

JAN-TERJE TEIGE
ØKONOMISJEF |
CFO

Teige var økonomisjef i Global Fish AS, før han gikk over til Norway Pelagic i juli 2007. Ass. banksjef i DnBNOR 2000-06, økonomisjef i Westing AS 1999-00, et selskap hvor han i dag er styremedlem. Siviløkonom BI.

Mr Teige was CFO at Global Fish AS prior to joining Norway Pelagic in July 2007. Mr Teige earlier held a position as Vice President at DnBNOR Bank (2000-06) and CFO of Westing AS (1999-2000), a company where he currently is a member of the board. Mr Teige holds a Master of Business and Economics degree from the Norwegian School of Management (BI).

HELGE BLÅLID
TEKNISK DIREKTØR |
TECHNICAL DIRECTOR

Blålid var tidligere adm.dir i Domstein ASA, og driftsingeniør ved Måløy Sildeoljefabrikk 1968-1989, adm.dir 1989-1991. Har vært styremedlem i flere selskaper innen Domsteingruppen. Utdannet innen maskinteknikk og skipsbygging.

Mr Blålid was CEO at Domstein ASA and earlier held a position as CEO (1989-1991) and Chief Engineer (1968-1989) at Måløy Sildoljefabrikk AS. He has also been member of the Board in several companies in the Domstein Group. Mr Blålid is a trained technician in Machinery and Shipbuilding.

JAN OTTO HODDEVIK
SALGS- OG MARKEDSDIREKTØR |
SALES AND MARKETING DIRECTOR

Hoddevik var en av grunnleggerne av Global Fish AS i 1989. Han hadde tidligere stillinger som adm.dir og salgsdirektør, før han gikk over til Norway Pelagic i juli 2007. Har spesiell kompetanse på markedene i Japan og fjerne Østen.

Mr Hoddevik was co-founder of Global Fish AS in 1989 and held positions in the company as CEO and Sales Director prior to joining Norway Pelagic in July 2007. Mr Hoddevik has expertise particularly on the Japanese and Far East Markets.

KNUT MAGNE DOMSTEIN
SALGSSJEF |
SENIOR SALES MANAGER

Domstein var salgs- og markedsdirektør i Domstein Pelagic/Domstein Fish fra 1991, før han gikk over til Norway Pelagic i juli 2007. Styremedlem i Domstein ASA fra 1991. Salgsmedarbeider Snorre Foods Pte Ltd i Singapore 1990-91. Siviløkonom BI og MBA University of Wisconsin.

Mr Domstein was Sales and Marketing Director at Domstein Pelagic/Domstein Fish from 1991 before joining Norway Pelagic in July 2007. He has also been a Board Member in Domstein ASA since 1991. From 1990-91 he was Sales Representative at Snorre Foods Pte Ltd in Singapore. Mr Domstein has a Master of Business and Economics degree from the Norwegian School of Management (BI) and an MBA degree from University of Wisconsin.

GEIR HODDEVIK
SALGSSJEF |
SENIOR SALES MANAGER

Hoddevik var en av grunnleggerne av Global Fish i 1989 og hadde stilling som adm. dir og styreformann, før han gikk over til Norway Pelagic i juli 2007. Adm. dir Pan Pelagic ASA 2000-2003. Ansatt i Norges Sildesalgslag 1989-98. Flere verv i Fiskebåtredernes Forbund 1981-1997. Medeier og styremedlem i en rekke selskaper, engasjert i fiskebåter og frysebåter.

Mr Hoddevik was co-founder of Global Fish AS in 1989, and held positions in the company as CEO and Chairman of the Board prior to joining Norway Pelagic in July 2007. Earlier Mr Hoddevik was CEO of Pan Pelagic ASA (2000-2003). Employed at Norges Sildesalgslag (1989-98). 1981-87 several positions in Norwegian Fishing Vessel Owners Association (1981-97). Mr Hoddevik is currently part owner and Member of The Board in several companies, engaged in fishing vessels and reefer vessels.

ADMINISTRERENDE DIREKTØR | CEO

NORWAY PELAGIC HAR FORBEDRET
STABILITETEN FOR HELE VERDIKJEDEN.

Ikke siden 1950 tallet har vi i Nordøst Atlanteren opplevd slike forhold når det gjelder tilgang på gode pelagiske fiskeressurser fra havet. Vi snakker nå i hovedsak om den store bestanden av NVG sild (Norsk Vårgytende Sild). Dette sammen med god tilgang på makrell fra Nor-dsjøen, og etter hvert loddefiskeriet i Barentshavet, vil gi den norske næringen som fisker og produserer disse fiskeslagene, en utfordrende og spennende fremtid.

Disse fiskeslagene er rike på A og D vitaminer, og gir konsumenten en god dose av den viktige Omega 3 fettsyren. Fisket og omsetning foregår med bakgrunn i prinsipper om bærekraftig forvaltning, og de viktigste fiskeslagene vil være MSC sertifisert i løpet av 2008.

Våre kunder og leverandører hevder at siden selskapet ble etablert 1. july 2007, har Norway Pelagic bidratt til større stabilitet i verdikjeden. Denne stabiliteten er noe næringen har etterlyst i lang tid. Vår historie har vært preget av for store svingninger i prising av råvare og ferdig-vare. Med de følgene at både fiskere, industri og eksportmarkedet blir påført tap på prisfall. Dette er kanskje det viktigste enkeltelementet som Norway Pelagic har tilført verdikjeden.

Norsk pelagisk næring har i løpet av en 20-30 års periode gått gjen-nom en radikal forandring.

Fra å være en produsent av mel og olje til dyrefor, har fiskerinæringen i dag sterkt fokus på produksjon av mat til mennesker. Makrell, sild, hestemakrell og lodde er i dag nesten utelukkende anvendt til men-neskemat. Det eneste som blir brukt til dyrefor er avskjær fra en sterkt økende filetproduksjon. Dette er en riktig og en viktig utvikling sett i relasjon til at det i verden er en stadig større andel mennesker som trenger rimelige proteiner og matvarer. Det siste store fiskeriet som i dag anvendes til dyrefor er fisket av kol-mule. Med den utvikling som nå skjer er det trolig at også dette fiske-slaget i løpet av noe tid hovedsakelig vil bli anvendt til menneskemat. Dette vil ikke skje over natten, men vi vil se en gradvis endring.

Med slike fremtidsutsikter går den pelagiske konsumindustrien en positiv utvikling i møte. Det vil føre til større kapasitetsutnyttelse og en redusert kapasitets kostnad for industrien. Vi vil bli en leverandør av alle produkttyper innen den pelagiske fiskerisektoren. Noe som igjen vil gjøre Norway Pelagic til en foretrukket leverandør i det globale marke-det for pelagisk fisk. Slike industrielle rammebetingelser har vi ikke hatt tidligere. Dette vil skape grunnlag for god og lønnsom drift i mange år fremover.

GUNNAR DOMSTEIN
ADM. DIR.

NORWAY PELAGIC HAS IMPROVED STABILITY
IN THE WHOLE VALUE CHAIN.

We have to go back to the 1950s to find a situation as favourable as today's with regard to supplies of good pelagic fish resources in the North-East Atlantic. We are thinking particularly of the large stocks of Norwegian spring spawning herring which, along with rich supplies of North Sea mackerel and, in time, also Barents Sea capelin, will make for a challenging and exciting future for the Norwegian industries that fish for and process this fish.

These species of fish are rich in vitamins A and D, and provide the con-sumer with a important healthy dose. Both fishing and sales are con-ducted in accordance with sustainable management principles and the most important species of fish will be MSC certified in the course of 2008.

Our clients and subcontractors claim that Norway Pelagic has contri-buted greatly to the stabilization of the value chain since its founding in july 1st 2007. The industry has been seeking this stability for a long time. Our history has been marked by excessive fluctuations in the prices of raw materials and finished products, inflicting losses on the fishermen, the industry and the export market when the prices are fall-ing. This is probably Norway Pelagic's most important single contribution to the value chain.

The Norwegian pelagic industry has changed radically during the last 20-30 years.

From being a producer of fishmeal and oil for animal fodder, the in-dustry now focuses strongly on the production of food for human consumption. Today, mackerel, herring, horse mackerel and capelin are reserved almost exclusively for human consumption. Only the trimmings from a rapidly growing fish fillet production is being used for animal fodder. In view of the growing numbers of people in the world in need of inexpensive proteins and food, this is a correct and important development.

Blue whiting is the last major fishery still used for animal fodder pro-duction, and with recent developments it will not take very long before this species also will be used mainly for human consumption. This will not happen overnight, but we will be se a gradual change.

With these prospects ahead, the industry producing pelagic fish for human consumption can expect a positive progress.

This will lead to greater utilisation of capacity and lower capacity costs for the industry.

We will be a supplier of all types product in the pelagic fishery sector which will, in turn, make Norway Pelagic a preferred supplier in the glob-al market for pelagic fish. We have never had this industrial framework before. It will provide the basis for good, profitable operations for many years to come.

GUNNAR DOMSTEIN
CEO

HOVEDTALL | HIGHLIGHTS

MNOK		2007
Netto driftsintekter	Net operating income	1118,3
Driftsresultat	operating result	76,0
Resultat før skatt	profit before tax and minorities	66,3
Resultat etter	profit after tax and minorities	47,8
Sum eiendelse	total assets	1 281,3
Egenkapital	equity	686,8
Driftsmargin 1)	operating margin 1)	6,8%
Egenkapitalandel 2)	equity ratio 2)	53,6%
Egenkapitalrentabilitet 3)	Return on equity 3)	14,4%
Avkastning på sysselsatt kapital 4)	Return on capital employed 4)	15,6%
Resultat pr aksje 5)	return per share 5)	3,3%

Forklaring

- 1 Driftsresultat dividert på nettosalg
- 2 Samlet egenkapital dividert på bokført verdi egenkapital og gjeld
- 3 Årsresultat dividert på gjennomsnittlig samlet egenkapital (annualisert)
- 4 Resultat etter finansposter pluss finanskostnader, dividert på gjennomsnittlig sysselsatt kapital (annualisert)
- 5 Årsresultatet dividert på antall utestående aksjer.

Explanation

- 1 Operating profit divided by net sales
- 2 Total equity divided by book value equity and liabilities
- 3 Annual profit divided by average total equity (annualized)
- 4 Result after financial items plus financial costs, divided by the average capital employed (annualized)
- 5 Annual profit divided by number of outstanding shares.

PRODUKT | PRODUCTS

MAKRELL | MACKEREL



Den Nord-Atlantiske makrell arten består av tre bestander i henhold til områder: Den sørlige-, vestlige- og Nordsjømakrellen. Etter at gytetiden er over i de sørlige og vestlige områdene i juli, vandrer makrellen nordover til Norskehavet og Nordsjøen for å beite. Her blander de seg med Nordsjøbestanden. Nordsjømakrellen vandrer innenfor Nordsjøen/Skagerak og den sørlige delen av Norskehavet gjennom hele året. Den sørlige og vestlige bestanden vandrer tilbake til sine respektive gyte-områder i desember eller januar/februar påfølgende år.

North-East Atlantic mackerel. This stock consists of three spawning components named according to their spawning areas; southern, western, and North Sea mackerel. After spawning is finished in the southern and western areas in July, the mackerel migrate northwards into the Norwegian Sea and the North Sea to feed. Here they mix with the North Sea component. The North Sea mackerel migrate within the North Sea/Skagerrak and the southern Norwegian Sea during the whole year. The western and southern components are starting their migration back to their respective spawning areas in December or January-February the following year.

SILD | HERRING



Nordsjøsilten tilbringer hele sitt liv i Nordsjøen. Den gyter om høsten fra Shetland og sørover langs kysten av Øst-Scotland. I løpet av høsten vandrer den mot Norskerenna hvor den oppholder seg gjennom vinteren. Yngelen vandrer sørover, så østover mot Danmark for å vokse. Den totale kvoten for 2007 var på 341 tusen tonn, som den norske flåten fisket 29% av.

The North Sea herring is spending its whole life in the North Sea. It spawns in the autumn from Shetland and south along the eastern coast of Scotland. During autumn it migrates towards the Norwegian trench where it has its winter location. The larvae drift south and then east to the juvenile growth area in Danish area. The total quota in 2007 was 341 thousand tonnes, of which the Norwegian fleet had 29% of the quota.

Norsk vårgytende (NVG) sild gyter langs vestkysten av Norge i tidsperioden februar/mars. Yngelen vandrer nord og nord-øst langs norske kysten og i Barentshavet, som er hovedområdene for yngel. Mesteparten av den unge silden forlater Barentshavet etter 3 år og beiter seg opp langs kysten av Nord-Norge i 2 år før den slår seg sammen med gytestammen i en alder av 5 år. Den totale kvoten for 2007 var 1,3 millioner tonn, som den norske flåten fisket 61% av.

The Norwegian spring spawning (NVG) herring spawns along the Norwegian west coast in February/March. The larvae drift north and north east to the Norwegian coast and the Barents Sea, where the main areas for immature fish are found. Most of the young herring leave the Barents Sea as three years of age and feed off northern Norway for two years, before recruiting to the spawning stock when they are around five years olds. The total quota in 2007 was 1.3 million tonnes, of which the Norwegian fleet had 61%.

HESTEMAKRELL | HORSE MACKEREL



Den Atlantiske hestemakrellen finner vi i den nord-østlige delen av Atlanterhavet rundt Island og sørover. Den holder sammen i store stimer i kystnære farvann, hvor den livnærer seg av blekksprut og andre fiskeslag. Hestemakrellen består av to hovedbestander: den vestlige som gyter vest av Irland og den nordlige som gyter i nordsjøen.

The Atlantic horse mackerel can be found in the north-eastern Atlantic from Iceland. It congregates in large schools in coastal waters, where it feeds on crustaceans, squid, and other fishes. There are two main populations: the west stock which spawn in the eastern Atlantic off the coasts of western Europe, and the north stock which spawn in the North Sea.

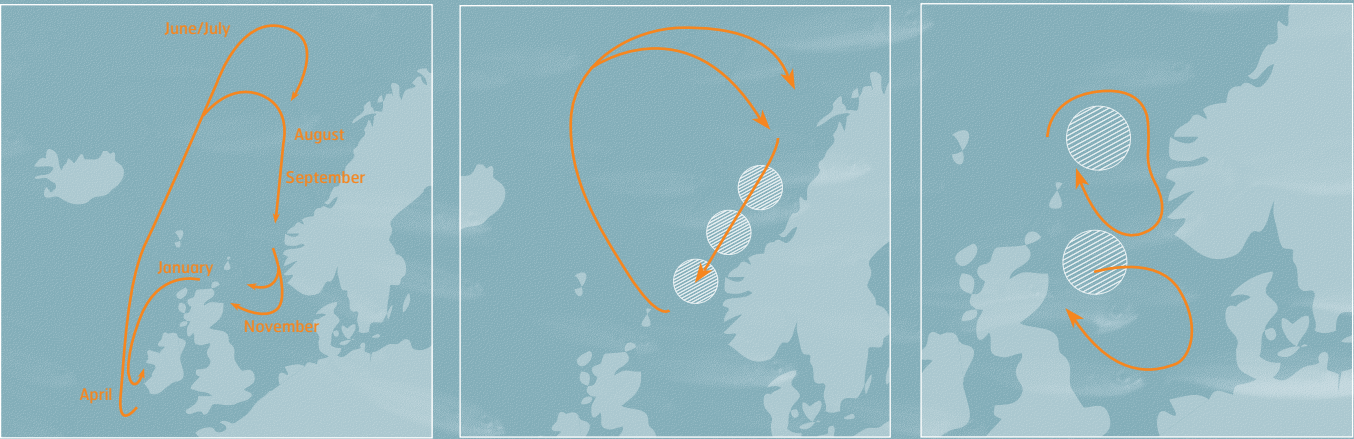
LODDE | CAPELIN



De siste årene har alt fiske etter Lodde blitt gjort rett før gytingen finner sted nær kysten i vintersesongen. Lodden er sykklisk, med en 3-5 års syklus, og lever i Barentshavet. Det norske fiskeriet et foregår i all hovedsak med ringnot, men noen benytter pelagisk trål. Historisk sett ble lodden mest brukt til olje og mel, men i dag går en større andel av den totale kvoten til konsum markedet.

In recent years, all fishing has taken place on pre-spawning concentrations near the coast during the winter season. The Capelin is cyclical with a 3-5 year cycle and is living in the Barents Sea. The Norwegian fishery is mainly a purse seine fishery, but some vessels use pelagic trawl. Historically, the capelin was used mainly for meal and oil production. Today a much larger proportion of the total landings have been used for human consumption.

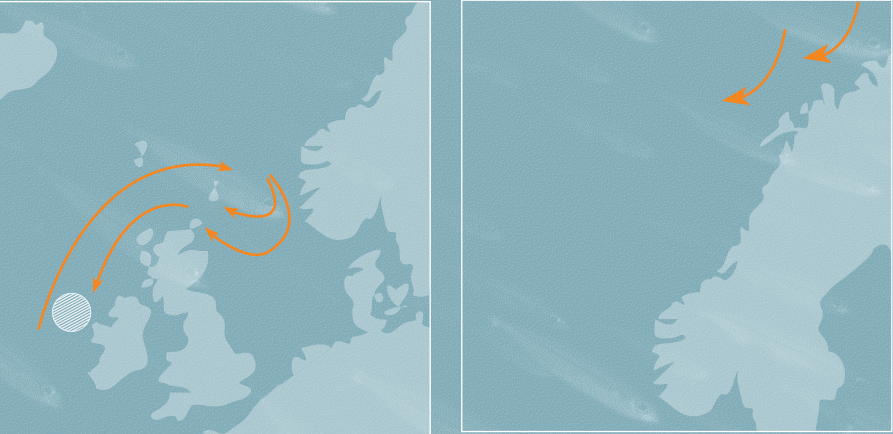
VANDRINGSKART | MIGRATION



MAKRELL | MACKEREL

NVG SILD | HERRING

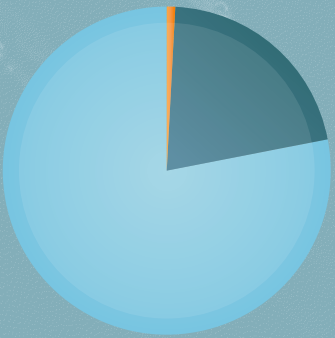
NORDSJØSILD | NORTH SEA HERRING



HESTEMAKRELL | HORSE MACKEREL

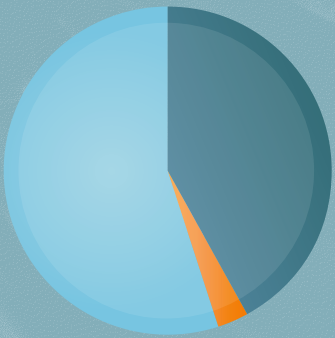
LODDE | CAPELIN

NORWAY PELAGIC 2007
VOLUM | VOLUME



SILD | HERRING 78%
MAKRELL | MACKEREL 21%
ANNET | OTHER 1%

NORWAY PELAGIC 2007
VERDI | VALUE



SILD | HERRING 55%
MAKRELL | MACKEREL 42%
ANNET | OTHER 3%



STERK ØKNING I AKTIVITETEN PÅ SOMMARØY | STRONG INCREASE IN ACTIVITY AT SOMMARØY

I idylliske omgivelser på Sommarøya i Troms fylke, ligger Norway Pelagic sitt nordligste anlegg, tidligere kjent som Bernt Hansens Eftf. Bedriften har en historie som går tilbake til 1890, og har opplevd en kolossal opptur, etter at de som siste aktør, sluttet seg til fusjonsprosessen våren 2007. "Både sesongarbeidere og fast ansatte hos Norway Pelagic Sommarøy er svært fornøyde med overgangen til nytt selskap", sier fabrikkssjef Bernt Hansen. "Og til tross for den lange avstanden til salgs- og hovedkontorene på Vestlandet, har det på grunn av dagens kommunikasjonsteknologi, ikke vært noe problem".

Sommarøy mottok 44 000 tonn med råstoff siste sesong. Tidligere be-
stenotering på en tilsvarende periode var 27 000 tonn, så det er tydelig at aktivitetsnivået har økt betraktelig. Men trenden nå er at kundene i økende grad vil ha filetprodukter, og for å kunne imøtekomme disse ønskene, skal anlegget før neste sesong installere fem nye filetmaskiner. Da har fabrikk totalt ni maskiner, og kapasitet til å produsere over 10 000 tonn filet kommende sesong. Norway Pelagic Sommarøy ligger i tillegg svært gunstig til, bare en time unna nærmeste fangstfelt for Norsk Vårgytende Sild (NVG). "Vi har dermed alle forutsetninger for å levere produkter av første klasse", avslutter Bernt Hansen.

In an idyllic setting on the island of Sommarøya in Troms County we find Norway Pelagic's northernmost facility, formerly known as Bernt Hansens eftf.

This factory has been in business since 1890, and has experienced a tremendous boom since it joined the merger process in the spring of 2007, as the last partner to do so. "Both seasonal workers and permanent employees at Norway Pelagic Sommarøy satisfied with the transition to the new company," says factory manager Bernt Hansen. "And with modern communication technology, the great distance from the sales and head offices in Western Norway is not a problem".

Last season, Sommarøy received 44,000 tonnes of fish. The previous record for a corresponding period was 27,000 tonnes, so it is obvious that the activity level has increased substantially. However, the current trend is towards an increasing demand for fillet products and, in order to meet our customers' wishes, five new filleting machines will be installed in the factory. That will give the factory a total of nine machines and the capacity for producing more than 10,000 tonnes of fillets in the next season. Norway Pelagic Sommarøy also has a very favourable location, just an hour away from the nearest fishing grounds for Norwegian spring spawning herring. "So there is nothing to stop us from supplying first class products", concludes Bernt Hansen.

FORNØYDE KUNDER | SATISFIED CUSTOMERS

Norway Pelagic ASA gjennomførte i Mars-April 2008, en undersøkelse på hvor fornøyde våre kunder er. Vi gjorde undersøkelsen på våre fire hovedmarkeder, Japan, Russland, Ukraina og EU. Den ble sendt ut til utvalgte kunder per E-mail, og vi oppnådde en svarprosent på 46. Varens kvalitet, konkurransedyktige priser, firmaets evne til å levere store kvanta og de gode relasjonene med Norway Pelagic sine ansatte, også før fusjonen, nevnes alle som viktige grunner til at man foretrekker å handle med Norway Pelagic.

Av de tingene som våre kunder mener Norway Pelagic må arbeide videre med, er blant annet at våre produkter må bli mer unike, og det må skapes mer tillit til de transportselskapene vi samarbeider med. Noen transportører scorer høyere enn andre, men kundene nevner likevel transport som ett av våre svake ledd. I tillegg vil Norway Pelagic forbedre sin service ved å fokusere ytterligere på informasjon til kundene, både når det gjelder gjennomføringen av handelen, men også å bli mer pro - aktive om de gode tilbudene som Norway Pelagic til en hver tid har.

"Vi er veldig fornøyde med at undersøkelsen viste, at Norway Pelagic oppnådde en svært høy score av tilfredshet i alle grupper.", sier salg- og markedsdirektør Jan Otto Hoddevik.

In March and April 2008, Norway Pelagic conducted a customer satisfaction survey. The survey targeted our four main markets: Japan, Russia, the Ukraine and the European Union. We sent it to selected customers by email and obtained a response rate of 46 per cent. The quality of the product, competitive prices, the firm's ability to deliver large quantities and a good relationship with Norway Pelagic employees, also prior to the merger, are all mentioned as important reasons why the customers prefer dealing with Norway Pelagic.

The things that our customers think Norway Pelagic should work to improve include developing product uniqueness and building greater confidence in the transport companies with whom we work. Some carriers score higher than others, but the customers nevertheless name transport as one our weak aspects. In addition to this, Norway Pelagic intends to improve its service by focusing even more on providing customers with better information - communicating more when conducting business and being more proactive in promoting the good offers that Norway Pelagic has as any given time .

"We are very happy that all groups in the survey gave Norway Pelagic an extremely high score for customer satisfaction," says Jan Otto Hoddevik, sales and marketing manager.



STERK RESSURSUTVIKLING I PELAGISK

“Slikt sildefiske har vi ikke opplevd siden 1950-tallet” er en uttalelse som har versert ofte i lokale omgivelser og media våren 2008. I 2008 forventes det at nærmere 1 000 000 tonn sild blir levert i norske havner.

Dette er ikke bare en “alt var bedre før”-uttalelse, men det stemmer at på 1950-tallet ble fisket opp til 1 500 000 tonn sild i året langs norskekysten. Den gang var det et eventyr for folket langs kysten, men det varte altfor kort, for et kraftig overfiske førte til at bestanden ble alvorlig redusert gjennom hele 70- og 80-tallet.

I 2008 er derimot flere ting annerledes, for det første er det en betydelig økt bevissthet rundt bærekraftig utvikling av norske fiskeressurser og for det andre går mesteparten av silden til menneskelig konsum via blant andre Norway Pelagics anlegg. På 50-tallet gikk det meste til oppmaling.

En viktig faktor for Norway Pelagic er den videre utvikling på bestanden. Ifølge Havforskningsinstituttet er norsk vårgytende sild er verdens største sildebestand, og veksten i bestanden fortsetter som et resultat av gunstige forhold i havet, en stor gytebestand og en godt fungerende forvaltningsplan. Gytebestand er beregnet til ca 12 millioner tonn. I tillegg rapporteres det om at resultatet av vårens gyting tyder på en rekordsterk 2008-årsklasse, der det ble estimert hele 108 billioner små individer.

Når det gjelder makrellen så er bestandutviklingen stabil. Det høstes etter “føre var”-prinsippet, der en håper en positiv ressursutvikling på lengre sikt.

Vedrørende loddebestanden i Barentshavet så er den fremdeles på et lavt nivå, men økende. Høsten 2006 og høsten 2007 ble det funnet relativt store mengder av loddeyngel, og bestanden er i vekst. Det vil bli diskutert i næringen hvordan en i årene fremover kan skatte optimalt av denne ressursen, og fremdeles ivareta en bærekraftig utvikling. Det håpes at lodde kan utvikles til å bli en stabil konsumfisk i årene fremover.

Norway Pelagic er opptatt av optimal ressursutvikling: en stabil ressurstilgang vil forbedre våre muligheter til å kunne opptre som en langsiktig og pålitelig samarbeidspartner med eksisterende og nye kunder.

I HEALTHY RESOURCE DEVELOPMENT IN THE PELAGIC SECTOR

Healthy resource developments in the pelagic sector

“We haven’t seen herring fishing like this since the 1950s,” is a statement we have kept meeting in our local circles and in the media in the spring of 2008. In 2008, almost one million tonnes of herring are expected to be delivered to Norwegian harbours.

It is not just a case of the “everything was better before” refrain; it is true that up to one and a half million tonnes of herring were fished every year along the Norwegian coast in the 1950s. These were magical years for the coastal population, but came to an end far too soon. Intense overfishing brought about big reductions in the herring stocks throughout the 1970s and 1980s.

In 2008, however, several things are different. Firstly, there is considerably more awareness about the sustainable development of Norwegian fish resources, and secondly, most of the herring goes for human consumption, via Norway Pelagic’s and other factories. In the 1950s most of the herring was ground into meal.

The future development of stocks is an important matter for Norway Pelagic. According to the Institute of Marine Research, Norwegian spring spawning herring is the world’s largest herring population, and the stocks are increasing as a result of favourable conditions in the ocean, plentiful spawning stocks and a well-functioning management plan. The spawning stocks are calculated to be approx. 12 million tonnes. Moreover, according to reports, the result of the spring’s spawning indicates a record strong 2008 year class, with an estimated 108 billion small individuals.

The development of mackerel stocks is stable. Mackerel is harvested cautiously in the hope of a positive long-term development of the resources.

Capelin stocks in the Barents Sea are still low, but are increasing. In the autumns of 2006 and 2007 there were relatively large quantities of capelin fry, and the population is growing. How to get the most out of this resource while assuring sustainable development in the coming years will be a much debated topic in the fisheries industry. The hope is that capelin can be developed into a stable food fish in the years ahead.

Norway Pelagic is interested in optimal development of resources. A steady supply of resources will improve our chances of being a long-term and reliable partner for our existing customers and for new ones.



Makrellen er rik på fettsyren Omega-3, og er en viktig kilde til vitamin A, D og B12.

The mackerel is rich in Omega-3 fatty acids, and is an important source of vitamins a, d and b12.

MARKED | MARKETS

RUSSLAND, JAPAN OG FJERNE ØSTEN,
VEST- OG ØSTEUROPA OG AFRIKA

Etterspørselen etter fisk er raskt økende i hele verden, etter hvert som konsumentene stadig blir mer opptatt av helse og bedre kjent med fisk på en kulinarisk måte. Når industrialiseringen inntar stadig flere deler av verden blir kvaliteten på mat og smaken viktigere. I denne utviklingen har pelagisk fisk en viktig rolle, som gir både helse og smak i et produkt.

Selv om markeder utvikler seg ulikt, har den globale etterspørselen etter fisk økt de siste 40 årene. Fra 1963 til 1998 vokste det gjennomsnittlige konsumet pr capita fra 9,4kg til 16kg, eller ca 70%. FN spår at denne utviklingen vil fortsette da utviklingsland blir mer og mer industrialiserte. Og siden befolkningen i verden vokser, forventer man at den totale etterspørselen etter fisk vil være raskt økende de neste 30 årene

NYE MARKEDER

Fisk blir et stadig mer naturlig valg blant nye kundegrupper. En ny middelklasse med stor kjøpekraft er økende i områder som Øst-Europa, Kina, Sør-Øst Asia og India. Utbredelsen av supermarked kjeder i Øst-Europa øker tilgangen til fisk for nye kundegrupper.

RUSSIA, JAPAN AND FAR EAST,
WESTERN AND EASTERN EUROPE AND AFRICA

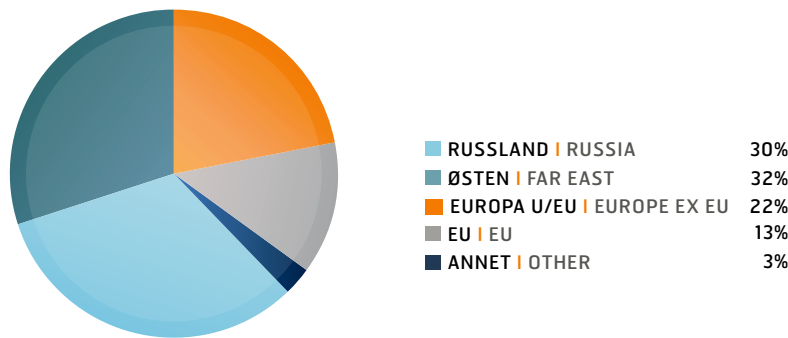
World-wide demand for fish is rapidly growing, as consumers are becoming increasingly health conscious and more acquainted with the culinary use. As industrialisation reaches new regions, food quality and taste become key issues. Pelagic fish play an important role in this development, providing health and taste in one product.

Although markets evolve differently, the global demand for fish has increased over the last 40 years. In fact, from 1963 to 1998, the average per capita consumption of fish grew from 9.4kg to 16kg, or about 70%. The United Nations predict that this trend will continue as developing countries become more industrialised. And as the world population increases, it is expected that the total demand on fish will grow rapidly over the next 30 years.

NEW MARKETS

Fish is a natural choice as a food alternative for new customer groups. A new middle class with substantial buying power is emerging in places such as Eastern Europe, China, South-East Asia and India. The development of supermarket chains in Eastern Europe is bringing increased availability of pelagic fish to a new group of customers.

NORWAY PELAGIC
OMSETNING PR MARKEDSSEGMENT 2007 |
REVENUE PR MARKET SEGMENT 2007



AKSJONÆRINFORMASJON | SHAREHOLDER INFORMATION

AKSJEN:
Aksjene i Norway Pelagic ASA har vært notert på OTC-listen siden 12.07.07, med ticker NPEL. Selskapet søkte 29.04.08 om opptak til Oslo Børs hovedliste, eller alternativt Oslo Axess.

AKSJONÆRSTRUKTUR
Selskapet hadde ved utgangen av 2007 71 aksjonærer herav 4 utenlandske. De utenlandske aksjonærene utgjør en eierandel på 1,14 %. De 20 største aksjonærene utgjør en eierandel på 90,77 %.

AKSJONÆR- OG INFORMASJONSPOLITIKK
Selskapets målsetning er å gi alle eiere en best mulig avkastning over tid. God drift og god aksjonærpolitikk skal sikre selskapet muligheten til å finansiere seg i aksjemarkedet på gunstige vilkår.

Norway Pelagic skal til enhver tid sørge for at all informasjon om selskapet er tilgjengelig for hele markedet. Børsforskriften angir utgangspunktet for hele selskapets informasjonsstandard. Informasjonsarbeidet skal bidra til at selskapets forretningsidè, konsept og utviklingsmuligheter er kjent og forstått i markedet. Markedet skal sikres korrekte opplysninger om selskapets status, utvikling og planer.

UTBYTTE
Aksjonærene vil få avkastning i form av verdiøkning på aksjene og utbytte. Utbytte vil være avhengig av soliditeten i selskapet og vurdering av eventuelle oppkjøp eller andre ekspansjonsplaner. Norway Pelagic vil på basis av regnskapsåret 2007, dele ut kr 1,50 pr. aksje som en kapitalnedsettelse av overkursfondet.

FULLMAKTER
1) I henhold til aksjeloven § 10-14 gis styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil kr 500 000, slik at selskapet vil være i stand til å relativt hurtig kunne gjennomføre en kapitalforhøyelse for å oppnå tilstrekkelig antall børsposteiere i forbindelse med den planlagte søknaden om børsnotering. Fullmakten gjelder kun dersom emisjonskurs settes på minimum kr 40,- pr aksje og frem til den ordinære generalforsamlingen i 2009. Aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjene etter aksjeloven § 10-4 skal kunne fravikes. Fullmakten omfatter ikke kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger mv. og omfatter ikke kapitalforhøyelse ved fusjon etter aksjeloven § 13-5.
2) I henhold til aksjeloven § 10-14 gis styret fullmakt til å forhøye selskapets aksjekapital med inntil kr 250 000. Formålet med fullmakten er at selskapet ønsker å tilby ansatte i Norway Pelagic et aksjeprogram med rabatt i forbindelse med at Norway Pelagic ASA planlegger å søke om å bli notert på Oslo Børs. Fullmakten gjelder frem til den ordinære generalforsamlingen i 2009. Aksjeeiernes fortrinnsrett til de nye aksjer etter aksjeloven § 10-4 skal kunne fravikes. Fullmakten omfatter ikke kapitalforhøyelse mot innskudd i andre eiendeler enn penger mv. og omfatter ikke kapitalforhøyelse ved fusjon etter aksjeloven § 13-5.

THE SHARES
The shares in Norway Pelagic have been listed in the OTC list since 12 July 2007, with ticker code NPEL. On 29 April 2008, the company applied for listing on Oslo Bourse's main list or, alternatively, on Oslo Axess.

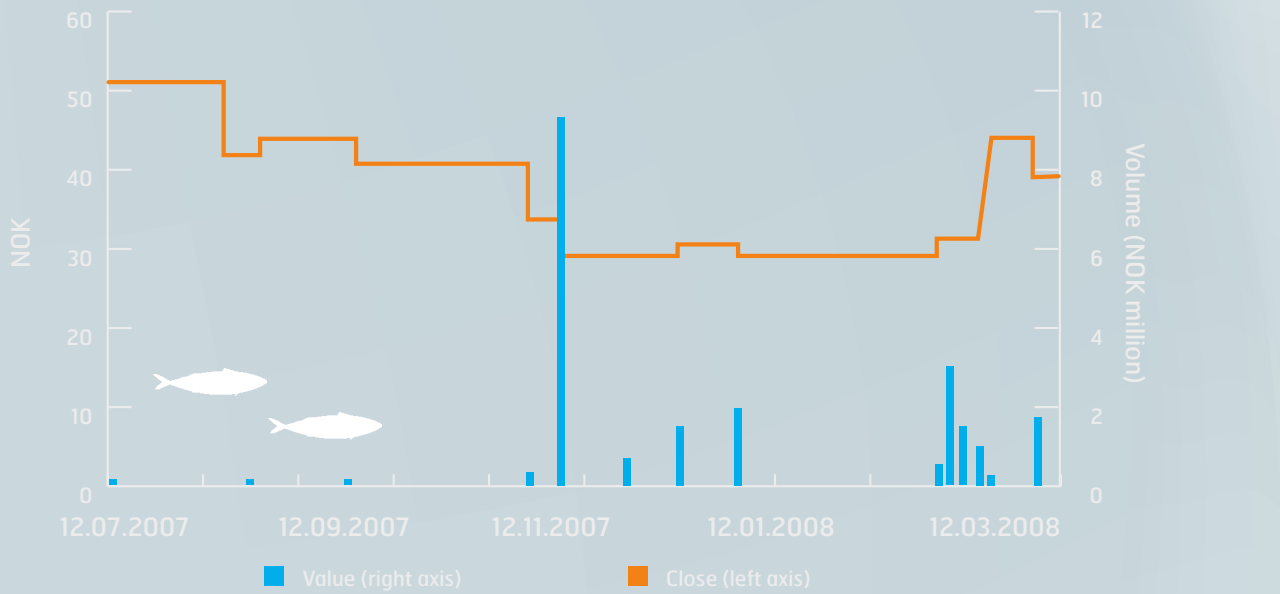
SHAREHOLDER STRUCTURE
At the end of 2007, the company had 71 shareholders, four of whom are foreign. The foreign shareholders have a total holding of 1.14%. The 20 biggest shareholders hold 90.77% of all the shares.

SHAREHOLDER INFORMATION POLICY
It is the company's goal to give all its owners the best possible return on their investments over time. Good operations and a good shareholder policy will enable the company to gain stock market financing on favourable terms. Norway Pelagic shall at all times ensure that all information about the company is available to the entire market. The stock market regulations underlie the information standard for the whole company. The information work shall be instrumental in ensuring that the company's business idea, concept and development opportunities are well known and understood in the market. The market shall be guaranteed correct information about the company's status, progress and plans.

DIVIDENDS
The shareholders will obtain a return on their investments in the form of increased value of their shares and dividends. Dividend distribution will depend on the financial strength of the company and an assessment of potential acquisitions or other expansion plans. On the basis of its 2007 accounts, Norway Pelagic will distribute NOK 1.5 per share as a capital reduction of the share premium reserve.

AUTHORISATION
1) In accordance with section § 10-14 of the Norwegian Limited Liability Companies Act, the board of directors is authorised to increase the company's share capital by up to NOK 500,000, enabling the company to carry out a capital increase rapidly and thereby establishing a sufficient number of round lot holders in connection with the planned application for stock exchange listing. The authorisation applies only if the issue price is fixed at a minimum of NOK 40 per share and only up until the annual general meeting in 2009. The shareholders' pre-emption rights pursuant to section 10-4 of the Limited Liability Companies Act may be disregarded. This authorisation does not include an increase of capital in return for other assets than cash etc. and does not include an increase of capital by merger pursuant to section 13-5 of the Limited Liability Companies Act.
2) In accordance with section 10-14 of the Limited Liability Companies Act, the board of directors is authorised to increase the company's share capital by up to NOK 250,000. The reason for this is the companies wish to offer employees of Norway Pelagic, a share purchase programme with discount in connection with the planned application for the listing of Norway Pelagic ASA on Oslo Bourse. This authorisation applies up until the annual general meeting in 2009. The shareholders' pre-emption rights to the new shares pursuant to section 10-4 of the Limited Liability Companies Act may be set aside. The authorisation does not include an increase of capital in return for other assets than cash etc. and does not include an increase of capital by merger pursuant to section 13-5 of the Limited Liability Companies Act.

AKSJEKURSUTVIKLING | SHARE PRICE DEVELOPMENT



FINANSKALENDER | FINANCIAL CALENDAR

22. april	Generalforsamling	Ordinary general meeting
8. may	Kvartalsrapport	Q1 2008
27. august	Kvartalsrapport	Q2 2008
29. october	Kvartalsrapport	Q3 2008

20 STØRSTE AKSJONÆRER PR 31.12.07 | TOP 20 SHAREHOLDERS PER 31.12.07

Aksjonærer Shareholder	Land Country	Antall aksjer No of shares	%
DOMSTEIN ASA	NOR	5 514 930	38,36
SCOMBRUS AS	NOR	3 880 142	26,99
BERNT HANSENS EFTF. AS	NOR	517 444	3,60
KORALFISK AS	NOR	500 110	3,48
GC RIEBER AS	NOR	351 514	2,44
NORDEA BANK NORGE AS	NOR	320 000	2,23
NRP SEAFOOD AS	NOR	300 000	2,09
DEUTSCHE BANK AG LONDON	GBR	240 000	1,67
TEIGEN FRODE	NOR	200 000	1,39
GLITNIR BANKI HF	ISL	160 000	1,11
HAVDRØN AS	NOR	106 474	0,74
H ØSTERVOLD AS	NOR	106 474	0,74
LIBAS AS	NOR	106 474	0,74
GLITNIR SECURITIES ASA	NOR	100 000	0,70
MP PENSJON	NOR	100 000	0,70
HERØYHAV AS	NOR	100 000	0,70
MAGNARSON AS	NOR	100 000	0,70
TEIGEBRIS KS	NOR	100 000	0,70
KINGS CROSS AS	NOR	100 000	0,70
OTIUM FINANS AS	NOR	100 000	0,70
SUM 20 STØRSTE TOTAL TOP 20		13.003.562	90,44
ØVRIGE AKSJONÆRER OTHER SHAREHOLDERS		1.373.889	9,56
SUM TOTAL		14.377.451	100,00



STYRETS BERETNING | DIRECTORS' REPORT

Norway Pelagic er et resultat av fusjonen av den pelagiske virksomheten til selskapene Domstein Pelagic, Global Fish, Bergen Fiskeindustri, Koral-fisk og Bernt Hansens Eftf med effekt fra 01.07.2007.

Konsernet Norway Pelagic består av selskapene Norway Pelagic Holding AS og det heleide datterselskapet Norway Pelagic .

Norway Pelagic er en dominerende aktør innen pelagisk fisk til konsum. Selskapets målsetning er å øke fortjenesten gjennom stabilisering av verdikjeden, økt grad av bearbeiding og fokus på markedsmuligheter.

ØKONOMISKE RESULTATER

Konsernet hadde i 2007 (01.07. til 31.12.) netto driftsinntekter på kr 1.118,3 mill., EBITDA på kr 83,9 mill. og driftsresultat EBIT på kr 76,0 mill. Årsresultatet ble kr 66,3 mill. før skatt og kr 47,8 mill. etter skatt.

Konsernets balanse utgjorde pr. 31.12.07 kr 1.281,3 mill., og den bokførte egenkapitalen var kr 686,8 mill. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 53,6 %. Styret har en målsetning om at soliditeten minimum skal være 30%.

Den netto rentebærende gjelden pr 31.12.07 var kr 470,8 mill. På grunn av sesongsvingninger varierer driftskapitalbehovet sterkt i løpet av året. Gjennomsnittlig rentebærende gjeld i 2007 (fra 01.07) var ca kr 301 mill, men vil være lavere på helårs basis pga normalt lav aktivitet i 2. kvartal. Likviditetssituasjonen i konsernet er tilfredsstillende.

Konsernet hadde negativ kontantstrøm fra driften på kr 434,5 mill, som i hovedsak skyldes oppbygning av varelager og fordringer i sesongen. Konsernets likviditetssituasjon er tilfredsstillende.

I henhold til regnskapslovens paragraf 3-3a bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

Det er styrets oppfatning at regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets og konsernets finansielle stilling pr 31.12.2007 og av resultatet for året.

Det er ikke inntruffet forhold etter årsskiftet som har vesentlig innvirkning på regnskapet etter 31.12.

RÅSTOFF OG DRIFT

Utviklingen de senere år innen pelagisk industri er at makrellsesongen forskyves til senere på året og foregår i hovedsak i løpet av en intensiv periode i oktober/november. Samtidig har sildefisket vært gjennomført med en toppsesong i samme perioden og frem til midten av desember. Konsekvensen er at det har vært tilnærmet full kapasitetsutnyttelse i hele 4. kvartal.

Vi har en verdikjede fra produksjon til logistikk og direkte til kunde.

Dette krever medarbeidere som tenker og handler raskt innenfor en ekstremt kvalitetsfokustert og kundeorientert bransje.

Norway Pelagic is established through a merger of the pelagic activity in the companies Domstein Pelagic, Global Fish, Bergen Fiskeindustri, Koral-fisk and Bernt Hansens Eftf, effective from 01.07.2007.

The Group Norway Pelagic consists of Norway Pelagic Holding AS and fully owned subsidiary, Norway Pelagic AS.

Norway Pelagic is a major player within the pelagic industry for human consumption. The company's objective is to increase profitability through stabilisation of the value chain, increased focus on value added products and focus on developing market opportunities.

FINANCIAL RESULTS

In 2007 (01.07. to 31.12.), The Group had operating revenues of NOK 1.118,3 mill., EBITDA of NOK 83,9 mill., operating result EBIT of NOK 76,0 mill. Result before tax was NOK 66,3 mill. and after tax NOK 47,8 mill.

As at December 31st 2007, the Group's balance sheet figure was NOK 1.281,3 mill., and book equity was NOK 686,8 mill., which corresponds to an equity ratio of 53,6 %. The board of directors aims to have an equity ratio of at least 30 %.

As at December 31st 2007, net interest bearing debt was NOK 470,8 mill. Due to seasonal fluctuations, working capital requirements vary greatly during the year. In 2007 (from 01.07.), average interest-bearing debt was approximately NOK 301 mill., but will be at a lower level for the full year, considering the usual low activity in the 2nd quarter. Group total liquidity is satisfactory.

The Group had a negative cash flow from operations of NOK 434,5 mill., which in mainly due to increase in inventory and receivables during the season.

In accordance with Section 3-3a of the Norwegian Accounting Act, it is confirmed that a prerequisite of a going concern has been assumed when preparing the accounts.

It is the board of directors' opinion that the financial statement shows the true state of the company and the Group's financial status at 31.12.2007 and the results for the year.

No incidents with considerable impact on the financial statements 31.12. have occurred after the turn of the year.

RAW MATERIAL AND OPERATIONS

The last years the mackerel season has been shifted until the end of the year, and the main season is an intensive period in October/November. At the same time the top season of the herring fisheries has been in the same period and until middle of December. As a consequence, the capacity utilization has been almost optimal in the whole 4th quarter.

We have a value chain from processing to logistics and direct delivery to customers. This requires people who think fast and act fast, within an extremely quality-focused and customer-oriented culture.

Aktiviteten ble dog noe lavere enn forventet da hestemakrellfisket ble marginalt i år. Dette fiskeriet varierer normalt hvert år med vandringsmønsteret, og det ble fisket små volum i norske farvann.

I tillegg brøt det ut brann i lokalene til Norway Pelagic Bodø den 4. november med det resultat at anlegget ikke kunne oppta produksjon igjen før i januar.

Totalt sett har likevel Norway Pelagic økt sin produksjon i 4. kvartal med ca 12% i forhold til volum for fusjonerende selskaper i samme periode 2006.

Norway Pelagics andel av totale landinger til konsum i 2. halvår var ca. 33,5%. Størrelsen på andelen ble preget av at anlegget i Bodø ikke var operativt i en periode med aktivt fiskeri i området. Det forventes at ved normal drift vil Norway Pelagic ha en andel av totale landinger på nærmere 40%.

MARKEDET FOR PELAGISK FISK

Makrell har tradisjonelt hatt Japan som hovedmarked, enten direkte eller via Kina for bearbeiding. Etter et betydelig fall i japansk import av makrell i 2006 var det knyttet usikkerhet til utviklingen i år, men etter en nølende start tok japanske kunder unna økende volum. I tillegg er etterspørselen fra Russland og Ukraina økende, som dermed gir Norway Pelagic muligheten til å fordele produkter til de til enhver tid best betalende markedene.

Sild omsettes i hovedsak til Russland og Øst-Europa, som har lange tradisjoner som konsumenter. Den moderate prisen på sild har ført til en underliggende etterspørselsøkning av sild i våre hovedmarkeder. Det opplever også at etterspørselen for filetoprodukter er økende.

MARGINER OG LØNNSOMHET

I 2007 ble det oppnådd en bruttomargin på makrell på 2,23 kr/kg og 1,34 kr/kg for sild. For makrell har bruttomarginen som normalt vært noe synkende i løpet av sesongen i takt med synkende kvalitet. For sild har bruttomarginen vært under press av en sterk krone mot amerikanske dollar. Sett i lys av dette er marginene en har oppnådd likevel akseptable.

UTSIKTER FOR 2008

For 2008 er det allerede vært gjennomført rekordhøy aktivitet i 1. kvartal med et produsert volum på totalt 159.000 tonn. Norway Pelagic er i en gunstig situasjon på råstoffsidan pga sterk økning i kvotene på norsk vårgytende sild, og det forventes høy aktivitet når sesongen begynner igjen over sommeren. Markedsmessig har den moderate råvareprisen ført til etterspørselsøkning i etablerte markeder, men en forventer at det også i 2008 vil være sterk økning i aktiviteten mot nye markeder, herunder spesielt Afrika. Norway Pelagic vil i løpet av året øke sin filetkapasitet i takt med etterspørselsutviklingen i markedet, og vil i denne sammenheng gjennomføre investeringer på ca kr 50 mill.

The activity was however somewhat lower than expected as the horse mackerel fisheries were marginal this year. These fisheries normally vary every year with the migration pattern, and small quantities were caught in Norwegian waters.

In addition the premises of Norway Pelagic in Bodø took fire 4th of November, resulting in a production standstill until January.

Nevertheless Norway Pelagic has increased the production in 4th quarter by about 12%, compared to the volume of the merged companies in the same period in 2006.

Norway Pelagic's share of total landings for consumption in the second half-year was about 33,5%. The production standstill at the plant in Bodø at a time with active fisheries in the area, influenced the size of the share. When operations are normal, Norway Pelagic is expected to have a share of total landings of almost 40%.

MARKET AND EXPECTATIONS

Traditionally Japan has been the main market for mackerel, either directly or via processing in China. A considerable fall in the Japanese import of mackerel in 2006 created uncertainty this year, but after a hesitating start, Japanese customers have purchased increasing volumes. In addition the demand from Russia and Eastern Europe has increased, and this gives Norway Pelagic the opportunity to distribute products to the markets which at all times pay the highest prices.

Herring is mainly sold to Russia and Eastern Europe, areas with long consumer traditions. The moderate price of herring has resulted in an underlying upturn in the demand for herring in our main markets. We also experience an increasing demand for fillet products.

MARGINS AND PROFITABILITY

In 2007 a gross margin of 2,23 kr/kg for mackerel and 1,34 kr/kg for herring was achieved. The gross margin for mackerel has been falling as normal during the season as the quality has become poorer. For herring the gross margin has been under pressure by the strong Norwegian krone. Considering this the achieved margins are nevertheless acceptable.

OUTLOOK FOR 2008

The activity in 1st quarter has been higher than ever with a production volume of 159.000 tons. As regards raw material the position of Norway Pelagic is propitious because of a strong increase in the quotas of NVG-herring, and high activity is expected when the season starts after the summer. Commercial, the moderate price of raw material has lead to an increased demand in established markets, but also in 2008 an increased activity in new markets is expected, especially in Africa. During the year, Norway Pelagic will increase filleting capacity to the upturn in demand and will make investments of about MNOK 50.

Importrestriksjonene fra det Russiske Mattilsynet er opphevet. Det forventes fortløpende kontroll og tiltak fra norske og russiske myndigheter for å sikre god kvalitet på pelagisk fisk. Norway Pelagic vil sørge for å ha rutiner for til enhver tid kunne oppfylle myndighetens krav på best mulig måte.

ORGANISASJON OG ARBEIDSFORHOLD

Styret vil takke de ansatte og deres organisasjoner for et godt samarbeid.

Det er utført 181 årsverk i konsernet i 2007.

I 2007 er det ikke registrert yrkesskader som har medført langtidsfravær.

Av materielle skader ble anlegget i Bodø berørt av brann 4. november. Skadene var omfattende og anlegget kunne ikke gjenoppta produksjon igjen før i januar. Norway Pelagic hadde tilfredsstillende forsikringsdekning på skade og avbrudd.

Rapportert sykefravær er på 3,5 %. Styret vektlegger at Norway Pelagic fortsatt vil ha fokus på fravær og fraværsårsaker.

Konsernet har omtrent 60% menn og 40% kvinner. Kvinneandelen er høyest i produksjonen og lavest i ledende stillinger, men aktiv rekrutteringspolitikk har bidratt til å jevne ut kjønnsforskjellene. Norway Pelagic ønsker å gi kvinner og menn like muligheter til utvikling og karriere. Det skal ikke forekomme forskjellsbehandling på grunn av kjønn i saker som lønn, avansement, etterutdanning og rekruttering. Styret vil spesielt arbeide for å få flere kvinner i ledende stillinger i konsernet.

Styret består av 3 kvinner og 4 menn.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Norway Pelagic vil utarbeide retningslinjer for eierstyring og selskapsledelse i tråd med anbefalingen for Eierstyring og Selskapsledelse, før planlagt børsnotering våren 2008.

Retningslinjene vil være tilgjengelig på selskapets internettside.

YTRE MILJØ

Styret mener at fiskerinæringens framtid er avhengig av at fiskeressursene forvaltes på en bærekraftig måte. Norway Pelagic skal kunne dokumentere at alle produkter er produsert av fisk som er lovlig fanget.

Styret legger stor vekt på at alle deler av konsernet skal ha en høy miljøstandard. Produkter og forbruk av råstoff og innsatsfaktorer skal vurderes i forhold til naturressursgrunnlaget og miljøvirkninger. Styret vektlegger videre at selskapet skal ha miljøstyrings- og kontrollsystemer slik at en til enhver tid kan innøtekomme myndighetenes og markedets krav til miljøstandard. Det skal fokuseres på å stimulere miljøbevisstheten blant de ansatte ved opplæring og informasjon.

The implementation of import restrictions by the Russian Food Safety Authorities has been set aside. It is, however, expected continuous control and actions from Norwegian and Russian Food Authorities to ensure the quality of pelagic fish. Norway Pelagic will ensure to have routines at any time to fulfil the authorities' requirements in best possible ways.

ORGANISATION AND WORKING ENVIRONMENT

The board of directors would like to thank the employees and their organisations for their good co-operation.

In 2007, there were 182 man-labour years in the Group.

In 2007, there were no occupational accidents that resulted in long-term sick leave.

Concerning material damage, the premises of Norway Pelagic in Bodø took fire 4th of November. The damages were extensive, resulting in a production standstill until January. Norway Pelagic had sufficient insurance cover both for damages and loss of profit.

Reported sickness absence is 3,5%. The Board of Directors places emphasis on Norway Pelagic having continued focus on absence and the causes of this.

Around 60% of the Group employees are men and 40% are women. The percentage of women is higher in production and lower in management positions, but active recruitment policy has contributed toward balancing the differences in the sexes. Norway Pelagic wants to give men and women equal development and career opportunities. There will be no discrimination between the sexes in matters such as wages, promotion, further education and recruitment. The Board of Directors will focus especially on recruiting more women to executive positions in the Group.

The Board of Directors comprises 3 women and 4 men.

CORPORATE GOVERNANCE

Norway Pelagic is in a process of establishing corporate governance guidelines in line with recommendation for Corporate Governance, due to planned quoting on Oslo Stock Exchange during the spring of 2008.

The guidelines will be given on our website.

EXTERNAL ENVIRONMENT

The Board of Directors is of the opinion that the future of the fishing industry is dependent on sustainable development. Norway Pelagic shall be able to substantiate that all products have been produced from lawfully caught fish.

Konsernet nytter kun elektrisk energi som energikilde, og fryseribedriftene nytter overskuddsenergi til varmegjenvinning. Det forekommer ikke utslipp til luft.

Alle konsernets anlegg har utslippstillatelse for prosessvann, og har innrettet seg med de påkrevde renseanlegg som utslippstillatelsen krever. Det er ikke registrert ukontrollerte utslipp. Emballasje kildesorteres for gjenvinning, og avfall til kommunale deponier er redusert i forhold til tidligere år. Farlig avfall begrenser seg i hovedsak til spillolje fra frysekompressorene og truckbatterier. Dette leveres til godkjente mottaksstasjoner.

AKSJER / AKSJONÆRFORHOLD
Norway Pelagic Holding AS er notert på OTC-listen med ticker NPEL. Markedsverdien på selskapet var pr 31.12 kr 431,3 mill basert på siste omsetningskurs 30,00. Antall utestående aksjer er 14 377 451.

Selskapet hadde ved utgangen av 2007 71 aksjonærer herav 4 utenlandske. De utenlandske aksjonærer utgjør en eierandel på 1,14 %.

RISIKOFORHOLD

Finansielle
Konsernets rentebærende gjeld er basert på pant i driftsmidler, varer og fordringer.. All rentebærende gjeld er basert på flytende rente.

Styret vurderer selskapets finansiering som tilfredsstillende i forhold til å gjennomføre sesongbasert pelagisk virksomhet.

Styret har vurdert konsernets øvrige immaterielle eiendeler og er av den oppfatning at den fremtidige inntjening forsvarer balanseføringen av disse verdier.

Valuta
Den største delen av omsetningen til konsernet er eksport av varer som betyr at konsernets inntekter er påvirket av den norske kronekursen.

Den løpende omsetningen i utenlandsk valuta, blir i sin helhet sikret, primært ved bruk av terminkontrakter.

Marked / kreditt
Graden av kredittrisiko er forskjellig avhengig av markedssegmentene Norway Pelagic opererer i. Vesentlig del av salget til Japan og Fjerne Østen er delvis forskuddsbetaling og delvis andre garantiformer, som større og solide enheter, slik at kredittrisiko her regnes som lav. På markedssegmenter som EU, Øst-Europa og Russland er det nødvendig å kunne selge betydelige andeler av volum på kreditt, for å kunne betjene markedene. For å redusere denne risikoen har selskapet tett oppfølging av sine kundefordringer samt at det benyttes garantier og kredittforsikring i de tilfeller det er mulig.

The Board of Directors places emphasis on the Group having a high environmental standard. Products and use of raw materials and input factors will be assessed with regard to the natural resource base and environmental impact. The Board of Directors has resolved that environmental management systems will be developed so that the authorities and the markets environmental standard requirements will be respected. In training and information emphasis is placed on stimulating environmental awareness among the employees.

The Group only uses electrical power as a source of energy and the plants use surplus energy from waste heat recovery. There are no emissions to air.

All plants in the Group have process water discharge permits and have installed the requisite purification facilities required by the discharge permits. No uncontrolled discharges have been registered. Packaging material is sorted at the source for recycling and refuse to the municipal landfills is reduced compared to previous years. Hazardous waste is mainly spill oil from the freezer compressors and fork-lift truck batteries and this is delivered to approved depots.

SHAREHOLDER AFFAIRS
Norway Pelagic Holding AS is listed on OTC with ticker NPEL. The market value of the company per 31st December 2007 was MNOK 431,3 based on the last shareprice of NOK 30,00. Number of outstanding shares is 14 377 451.
At the end of 2007, the company had 71 shareholders, of which 4 were foreign. Foreign shareholders have an ownership interest of 1,14 %.

RISK
Financial
The Group's interest-bearing debt is secured in fixed assets, inventory and receivables. All interest-bearing debt is based on a floating rate of interest.
The Board of Directors regard the Group's financing to be satisfactory for carrying out seasonal pelagic activity.

The Board of Directors has considered the Group's intangible assets and is of the view that expected future profitability is in accordance with booked values in the balance sheet.

Currency
Most of the Group's turnover comes from export of products, which means that the rate of exchange for Norwegian kroner affects the Group's revenues.
Current turnover in foreign exchange is in its entirety secured, primarily by forward contracts.

Market/Credits
The degree of credit risk varies depending on the market segments where Norway Pelagic operates. A significant part of sales to Japan and Far East

NORWAY PELAGIC HOLDING AS
Norway Pelagic Holding AS er morselskapet for konsernet. Selskapets virksomhet er begrenset til eierskapet i datterselskapet Norway Pelagic . Selskapet hadde i 2007 driftsinntekter på kr – 36.800,- og et årsresultat på kr -58,845,-.
Styret foreslår at årsresultatet på kr -58.845,- overføres til annen egenkapital.

Den bokførte egenkapitalen i selskapet er kr 636,2 mill. som gir en egenkapitalandel på 99,8 %.

Selskapet har kr 621,8 mill. i fri egenkapital.

is partly prepaid or secured by guarantees, and the counterparts are usually larger and solid units. Hence, credit risk on this segment is regarded to be low. In order to serve customers in EU, Eastern Europe and Russia it is necessary to sell significant volumes on credit. To control this risk, the company has established routines and policies to follow up outstandings, and uses guarantees and credit insurance where possible.

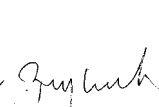
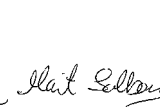
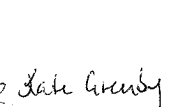
NORWAY PELAGIC HOLDING AS
Norway Pelagic Holding AS is the parent company of the Group. Company operation is limited to ownership in subsidiary Norway Pelagic AS. In 2007, the company had NOK - 36.800 in operating revenues and a loss for the year of NOK 58,845,-.

The Board of Directors proposes that the loss for the year of NOK 58.845 is covered through transfer from other reserves.

The book equity in the company is NOK 636,2 mill., which gives an equity ratio of 99,8 %.

The company has negative free equity of NOK 37,568.

Ålesund, 14. april 2008
I styret for Norway Pelagic Holding AS | The Board of Directors of Norway Pelagic Holding AS

						
Sigurd Teige	Rolf Domstein	Lars Arne Bauge	Marit Solberg	Mona Lindal	Endre Sekse	Kate Grenby
Styreleder Chairman			(ansattrepr.) Staff representative		(ansattrepr.) Staff representative	



RESULTATREGNSKAP | INCOME STATEMENT

KONSERNET (Beløp i tusen kroner)	THE GROUP (Amount in NOK 1 000)	Note	31.12.2007	31.12.2006
DRIFTSINTEKTER	OPERATING INCOME			
Salgsinntekter	Sales revenue	1	1 115 895	
Andre driftsinntekter	Other operating income		2 439	
Sum driftsinntekter	Total operating income		1 118 334	0
DRIFTSKOSTNADER	OPERATING EXPENSES			
Endring i beholdning av varer under tilvirknig og ferdig tilvirkede varer	Changes in stocks of work in progress and manufactured goods		-174 104	
Varekostnad	Raw materials and consumables		1 016 947	
Lønnskostnad	Payroll and related costs	2	96 915	
Avskrivning på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	Depreciation of tangible fixed assets and amortisation of intangible fixed assets	3	7 864	
Annen driftskostnad	Other operating expenses		94 674	3
Sum driftskostnader	Total operating expenses		1 042 296	3
Driftsresultat	Operating profit / loss		76 038	-3
FINANSPOSTER	FINANCIAL ITEMS			
Finansinntekter	Financial income		2 514	1
Finanskostnader	Financial expenses		12 204	
Netto finansresultat	Net financial items		-9 690	1
Ordinært resultat før skattekostnad	Profit / loss before taxes		66 348	-2
Skattekostnad på ordinært resultat	Tax on ordinary profit	12	18 538	
ÅRSRESULTAT	Profit / loss for the year		47 810	-2
Tilordnet:	Assigned:			
Aksjonærene	Shareholders		47 810	
RESULTAT PER AKSJE:	Profit per share:			
Resultat per aksje	Profit per share		3,33	
Konsolidert oppstilling over inntekter og kostnader innregnet i egenkapitalen:	Consolidated specification of income and expenses incorporated into the equity:			
			2007	
Emisjonskostnader	Share issue costs		-18 290	
Skatt på emisjonskostnadene	Tax effect on share issue costs		4 997	
Ikke bokført utsatt skattefordel 1.1.	Deferred tax asset, not booked as at 1 January		5	
Årsresultat	Profit for the year		47 810	
Sum innregnede inntekter og kostnader	Total income and expenses incorporated		34 522	

BALANSE | BALANCE SHEET

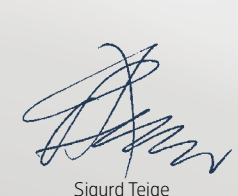
KONSERNET (Beløp i tusen kroner)	THE GROUP (Amount in NOK 1 000)	Note	31.12.2007	31.12.2006
EIENDELER	ASSETS			
ANLEGGSMIDLER	FIXED ASSETS			
Immaterielle eiendeler	Intangible fixed assets			
Immaterielle eiendeler	Intangible fixed assets	4	788	
Utsatt skattefordel	Deferred tax asset	12	62 213	
Goodwill	Goodwill	4	288 580	
Sum immaterielle eiendeler	Total intangible fixed assets		351 581	0
Varige driftsmidler	Tangible fixed assets			
Maskiner og anlegg	Plant and machinery	3	278 135	
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	Fixtures and fittings, tools, office machinery and similar assets	3	10 097	
Sum varige driftsmidler	Total tangible fixed assets		288 232	0
Finansielle anleggsmidler	Financial fixed asset			
Investeringer i aksjer og andeler	Investments in shares	5	55	
Obligasjoner og andre fordringer	Bonds and other receivables	7	25	
Sum finansielle anleggsmidler	Total financial fixed asset		80	0
Sum anleggsmidler	Total fixed assets		639 893	0
OMLØPSMIDLER	CURRENT ASSETS			
Varer	Inventory	9	176 933	
Fordringer	Receivables			
Kundefordringer	Accounts receivable	8	362 810	
Andre fordringer	Other receivables	8	90 268	
Sum fordringer	Total receivables		453 078	0
Bankinnskudd, kontanter og lignende	Bank deposits, cash and cash equivalents	10	11 383	103
Sum omløpsmidler	Total current assets		641 394	103
Sum eiendeler	Total assets		1 281 287	103

BALANSE | BALANCE SHEET

KONSERNET (Beløp i tusen kroner)	THE GROUP (Amount in NOK 1 000)	Note	31.12.2007	31.12.2006
EGENKAPITAL OG GJELD	EQUITY AND LIABILITIES			
EGENKAPITAL	EQUITY			
Innskutt egenkapital	Paid-in capital			
Aksjekapital	Share capital	16	14 377	100
Overkursfond	Share premium reserve	16	607 158	5
Sum innskutt egenkapital	Total paid-in capital		621 535	105
Opptjent egenkapital	Retained earnings			
Annen egenkapital	Other equity	16	65 271	0
Udekket underskudd	Loss carried forward	16	0	-2
Sum opptjent egenkapital	Total retained earnings		65 271	-2
Sum egenkapital	Total equity		686 806	103
GJELD	LIABILITIES			
Avsetning for forpliktelser	Provisions			
Pensjonsforpliktelser	Pension commitments	11	7 011	0
Annen langsiktig gjeld	Other long-term liabilities			
Gjeld til kredittinstitusjoner	Liabilities to financial institutions	13	298 800	0
Øvrig langsiktig gjeld	Other long-term liabilities	13	59 485	0
Sum annen langsiktig gjeld	Total long-term liabilities		358 285	0
Kortsiktig gjeld	Current liabilities			
Gjeld til kredittinstitusjoner	Liabilities to financial institutions		112 481	0
Leverandørgjeld	Accounts payable		83 575	0
Skyldige offentlige avgifter	Public duties payable		17 025	0
Annen kortsiktig gjeld	Other current liabilities		16 105	0
Sum kortsiktig gjeld	Total current liabilities		229 186	0
Sum gjeld	Total liabilities		594 482	0
Sum egenkapital og gjeld	Total equity and liabilities		1 281 287	103

Ålesund, 14 April 2008

I styret for Norway Pelagic Holding AS | The Board of Directors of Norway Pelagic Holding AS



Sigurd Teige
Styreleder | Chairman



Rolf Domstein



Lars Arne Bauge



Marit Solberg



Mona Lindal



Kate Grenby
(ansattetrepr.) | Staff representative



Endre Sekse
(ansattetrepr.) | Staff representative



Gunnar Domstein
Adm.direktør | CEO

KONTANTSTRØMANLAYSE | CASH FLOW ANALYSIS

(Beløp i tusen kroner)	(Amount in NOK 1 000)	Note	31.12.2007
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER	CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Resultat før skattekostnad	Profit/(loss) before tax		66 348
Ordinære avskrivninger	Depreciation and amortisation		7 864
Endring i varelager	Changes in inventory		-174 105
Endring i kundefordringer	Changes in accounts receivable		-362 810
Endring i leverandørgjeld	Changes in accounts payable		83 574
	Difference between expensed pension and pension contributions		694
Forskjell mellom kostn.ført pensj. og inn-/utbet. i pensj.ordn.			
Endring i andre tidsavgrensningsposter	Changes in other accrued income and expenditure		-56 047
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	Net cash flow from operating activities		-434 482
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	Cash flow from investing activities		
Kontantemisjon og fusjonseffekt	Share issue and effect of the merger		267 031
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	Purchase of tangible fixed assets		-17 269
Endring i andre investeringer	Changes in other investments		259
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	Net cash flow from investing activities		250 021
KONTANTSTØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITER	CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	Proceeds from the issue of long term debt		260 573
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	Repayment of long term loans		-177 313
Netto endring i driftskreditt	Net change in trade credit		112 481
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	Net cash flow from financing activities		195 741
Netto endring i kantarer og kontantekvivalenter	Net change in cash and cash equivalents		11 280
Beholdning av kantarer og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	Cash and cash equivalents as at 30 June		103
Beholdning av kantarer og kontantekvivalenter ved periodens slutt	Cash and cash equivalents 31 December		11 383

REVISJONSBERETNING



KPMG AS
Klaus Nilsens gate 4
P.O. Box 287 Sentrum
N-6001 Ålesund

Telephone +47 04063
Fax +47 70 10 31 30
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627MVA

Til generalforsamlingen i Norway Pelagic Holding AS

REVISJONSBERETNING FOR 2007

Ledelsens ansvar og revisors oppgave

Vi har revidert årsregnskapet for Norway Pelagic Holding AS for regnskapsåret 2007, som viser et tap på kr 42 368,- for morselskapet og et overskudd på kr 47 810 000 for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet og dekning av tapet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskaps-skikk i Norge. Regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Grunnlaget for vår uttalelse

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

Uttalelse

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling 31. desember 2007 og av resultatet, kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling 31. desember 2007 og av resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med regnskapslovens regler og Internasjonale standarder for finansiell rapportering som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet og dekning av tapet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Ålesund, 14. april 2008

KPMG AS

Rune I. Grøvdal
Rune I. Grøvdal

Statsautorisert revisor

Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandnessjøen
Bodo	Kristiansund	Stavanger
Ålesund	Larvik	Stord
Bergen	Lillehammer	Tromsø
Elverum	Mo i Rana	Tromsø
Finnøy	Modø	Tvedestrand
Hamar	Narvik	Ålesund
	Reis	

KPMG AS is a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative. Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

AUDITOR'S REPORT



KPMG AS
Klaus Nilsens gate 4
P.O. Box 287 Sentrum
N-6001 Ålesund

Telephone +47 04063
Fax +47 70 10 31 30
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627MVA

To the Annual Shareholders' Meeting of Norway Pelagic Holding AS

AUDITOR'S REPORT FOR 2007

Respective Responsibilities of Directors and Auditors

We have audited the annual financial statements of Norway Pelagic Holding AS as of 31 December 2007, showing a loss of NOK 42 368,- for the parent company and a profit of NOK 47 810 000,- for the group. We have also audited the information in the Board of Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption and the proposal for the allocation of the profit and coverage of the loss. The annual financial statements comprise the parent company's financial statements and the group accounts. The parent company's financial statements comprise the balance sheet, the statements of income and cash flows and the accompanying notes. The group accounts comprise the balance sheet, the statements of income and cash flows, the statement of changes in equity and the accompanying notes. The rules of the Norwegian accounting act and good accounting practice in Norway have been applied to prepare the parent company's financial statement. The rules of the Norwegian accounting act and International Financial Reporting Standards as adopted by the EU have been applied to prepare the group accounts. These financial statements and the Board of Directors' report are the responsibility of the Company's Board of Directors and Managing Director. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and on the other information according to the requirements of the Norwegian Act on Auditing and Auditors.

Basis of Opinion

We conducted our audit in accordance with the Norwegian Act on Auditing and Auditors and good auditing practice in Norway, including standards on auditing adopted by Den norske Revisorforening. These auditing standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. To the extent required by law and good auditing practice an audit also comprises a review of the management of the Company's financial affairs and its accounting and internal control systems. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Opinion

In our opinion,

- the parent company's financial statements are prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the parent Company as of 31 December 2007, the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with the rules of the Norwegian accounting act and good accounting practice in Norway
- the group accounts are prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Group as of 31 December 2007, the results of its operations, its cash flows and the changes in equity for the year then ended, in accordance with the rules of the Norwegian accounting act and International Financial Reporting Standards as adopted by the EU
- the company's management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of accounting information
- the information in the Board of Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption and the proposal for the allocation of the profit and coverage of the loss is consistent with the financial statements and comply with the law and regulations.

Ålesund, 14 April 2008

KPMG AS

Rune I. Grøvdal

State Authorised Public Accountant

Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only

Offices in:

Oslo	Haugesund	Sandnessjøen
Bodo	Kristiansund	Stavanger
Ålesund	Larvik	Stord
Bergen	Lillehammer	Tromsø
Elverum	Mo i Rana	Tromsø
Finnøy	Modø	Tvedestrand
Hamar	Narvik	Ålesund
	Reis	

KPMG AS is a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative. Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

GENERELL INFORMASJON

Norway Pelagic ble etablert ved fusjon av de pelagiske virksomhetene til Domstein ASA, Globalfish AS, Bergen Fiskeindustri AS, Koralfisk AS og Bernt Hansens Eftf AS. Sammenslåingen hadde effekt og virksomheten har vært drevet i det sammen-slåtte selskapet fra 1.7. 2007. Norway Pelagic Holding AS er morselskapet mens det 100% eide datterselskapet er driftsselskapet. Selskapets hovedkontor er i Måløy, mens salgs- og markedsføringsavdelingen er lokalisert i Ålesund. Selskapet har produksjonsanlegg på Sommarøy, i Bodø, Ålesund, Liavåg, Selje, Måløy, Kalvåg, Florø, Bergen og Karmøy. Selskapets virksomhet består av salg og foredling av pelagisk fisk.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utar-beidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

HOVEDPRINSIPPER

Konsernregnskapet til Norway Pelagic er avlagt i samsvar med EU-godkjente IFRSer og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler, og som skal anvendes per 31.12.2007. Forslag til årsregnskap ble fastsatt av styret og daglig leder på tidspunkt som fremgår av datert og signert balanse. Årsregnskapet skal behandles på ordinær generalforsamling 21.04.2008 for endelig godkjenning. Frem til endelig god-kjenning har styret myndighet til å endre årsregnskapet. Driftsinntekter er bokført til virkelig verdi av det vederlag som virksomheten mottar eller har til gode. Regnskapet er presentert i norske kroner, avrundet til nærmeste hele tusen. Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost. Utarbeidelse av konsernregnskap i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker anven-delsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forplikt-elser, inntekter og kostnader. Estimater og tilhørende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som anses rimelige, forholdene tatt i betrakt-ning. Disse beregningene danner grunnlaget for vurdering av balanseført verdi for eiendeler og forpliktelse som ikke kommer klart fram av andre kilder. Faktiske resultat kan avvike fra disse estimatene. Estimater og de underliggende forut-setninger vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden endringene oppstår dersom de kun gjelder denne perioden. Dersom endringer også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder. Morselskapet er avlagt etter NGAAP.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

I fusjonen ble Domstein regnskapsmessig definert som overtakende part og regnskapsført som kontinuet, mens resterende selskaper et tatt inn til virkelig verdi.

Datterselskaper

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

GENERAL INFORMATION

Norway Pelagic was established by a merger of the pelagic businesses of Domstein ASA, Global Fish AS, Bergen Fiskeindustri AS, Koralfisk AS and Bernt Hansens Eftf AS. The combined companies have operated as a group since the merger took place on the 1 July 2007. Norway Pelagic Holding AS is the parent company of the group while the wholly-owned subsidiary Norway Pelagic AS is operating the group's business. The head office is located in Måløy, while the sales and marketing department is located in Ålesund. Norway Pelagic AS has production plants in Sommarøy, Bodø, Ålesund, Liavåg, Selje, Måløy, Kalvåg, Florø, Bergen and in Karmøy. The business of the company comprises of sales and refinement of pelagic fish.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Below is a description of the most important accounting principles, which have been used when preparing the group accounts. These principles have been used in the same way in all the presented periods, unless otherwise stated in the description.

GENERAL PRINCIPLES

The group accounts have been prepared in accordance with IFRS-standards ap-proved by the EU and appurtenant interpretations, together with the additional in-formational requirements following the Norwegian Accounting Act, relevant stock exchange regulations, of which will be applicable as at 31 December 2007. A proposal for the annual accounts was determined by the board of directors and managing director on the date set in the signed balance sheet. Final approval of the annual accounts will be decided in the annual general meeting on the 21 April 2008. Operating revenues have been entered at the actual value of the payment the business receives or has owing. The accounts have been presented in NOK, rounded up to the nearest thousand. The group accounts have been prepared on the basis of a historical cost prin-ciple. Preparation of the group accounts in accordance with IFRS requires that the man-agement makes assessments and estimates and uses prerequisites that affect application of the accounting principles and amounts for assets and obligations, revenues and costs entered in the accounts. Estimates and associated prerequi-sites have been based on historical experience and other factors, which consider-ing the circumstances, are regarded as fair. These calculations form the basis for assessment of the carrying amount for assets and obligations, which does not ap-pear clearly from other sources. Actual results may deviate from these estimates. Estimates and the underlying prerequisites are assessed continuously. Changes in the accounting estimates are incorporated in the period in which the changes occur, if they only apply to this period. If changes also apply to future periods, the effect is divided over the remaining and future periods. The parent company accounts have been presented according to NGAAP.

CONSOLIDATION PRINCIPLES

In the merger, Domstein was - accounting wise - defined as the purchasing part and accounted at continuity, while the remaining companies were incorporated at actual values.

REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

GENERELL INFORMASJON

Norway Pelagic ble etablert ved fusjon av de pelagiske virksomhetene til Domstein ASA, Globalfish AS, Bergen Fiskeindustri AS, Koralfisk AS og Bernt Hansens Eftf AS. Sammenslåingen hadde effekt og virksomheten har vært drevet i det sammen-slåtte selskapet fra 1.7. 2007. Norway Pelagic Holding AS er morselskapet mens det 100% eide datterselskapet er driftsselskapet. Selskapets hovedkontor er i Måløy, mens salgs- og markedsføringsavdelingen er lokalisert i Ålesund. Selskapet har produksjonsanlegg på Sommarøy, i Bodø, Ålesund, Liavåg, Selje, Måløy, Kalvåg, Florø, Bergen og Karmøy. Selskapets virksomhet består av salg og foredling av pelagisk fisk.

REGNSKAPSPRINSIPPER

Nedenfor beskrives de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utar-beidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte i alle perioder som er presentert, dersom ikke annet fremgår av beskrivelsen.

HOVEDPRINSIPPER

Konsernregnskapet til Norway Pelagic er avlagt i samsvar med EU-godkjente IFRSer og tilhørende fortolkninger, samt de ytterligere opplysningskrav som følger av regnskapsloven, børsforskrift og børsregler, og som skal anvendes per 31.12.2007. Forslag til årsregnskap ble fastsatt av styret og daglig leder på tidspunkt som fremgår av datert og signert balanse. Årsregnskapet skal behandles på ordinær generalforsamling 21.04.2008 for endelig godkjenning. Frem til endelig god-kjenning har styret myndighet til å endre årsregnskapet. Driftsinntekter er bokført til virkelig verdi av det vederlag som virksomheten mottar eller har til gode. Regnskapet er presentert i norske kroner, avrundet til nærmeste hele tusen. Konsernregnskapet er utarbeidet basert på historisk kost. Utarbeidelse av konsernregnskap i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker anven-delsen av regnskapsprinsipper og regnskapsførte beløp på eiendeler og forplikt-elser, inntekter og kostnader. Estimater og tilhørende forutsetninger er basert på historisk erfaring og andre faktorer som anses rimelige, forholdene tatt i betrakt-ning. Disse beregningene danner grunnlaget for vurdering av balanseført verdi for eiendeler og forpliktelse som ikke kommer klart fram av andre kilder. Faktiske resultat kan avvike fra disse estimatene. Estimater og de underliggende forut-setninger vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden endringene oppstår dersom de kun gjelder denne perioden. Dersom endringer også gjelder fremtidige perioder, fordeles effekten over inneværende og fremtidige perioder. Morselskapet er avlagt etter NGAAP.

KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

I fusjonen ble Domstein regnskapsmessig definert som overtakende part og regnskapsført som kontinuet, mens resterende selskaper et tatt inn til virkelig verdi.

Datterselskaper

Datterselskaper er alle enheter der konsernet har bestemmende innflytelse på enhetens finansielle og operasjonelle strategi, normalt gjennom eie av mer enn halvparten av stemmeberettiget kapital. Ved fastsettelse av om det foreligger bestemmende innflytelse inkluderes effekten av potensielle stemmerettigheter som kan utøves eller konverteres på balanse-

GENERAL INFORMATION

Norway Pelagic was established by a merger of the pelagic businesses of Domstein ASA, Global Fish AS, Bergen Fiskeindustri AS, Koralfisk AS and Bernt Hansens Eftf AS. The combined companies have operated as a group since the merger took place on the 1 July 2007. Norway Pelagic Holding AS is the parent company of the group while the wholly-owned subsidiary Norway Pelagic is operating the group's business. The head office is located in Måløy, while the sales and marketing department is located in Ålesund. Norway Pelagic has production plants in Sommarøy, Bodø, Ålesund, Liavåg, Selje, Måløy, Kalvåg, Florø, Bergen and in Karmøy. The business of the company comprises of sales and refinement of pelagic fish.

ACCOUNTING PRINCIPLES

Below is a description of the most important accounting principles, which have been used when preparing the group accounts. These principles have been used in the same way in all the presented periods, unless otherwise stated in the description.

GENERAL PRINCIPLES

The group accounts have been prepared in accordance with IFRS-standards ap-proved by the EU and appurtenant interpretations, together with the additional in-formational requirements following the Norwegian Accounting Act, relevant stock exchange regulations, of which will be applicable as at 31 December 2007. A proposal for the annual accounts was determined by the board of directors and managing director on the date set in the signed balance sheet. Final approval of the annual accounts will be decided in the annual general meeting on the 21 April 2008. Operating revenues have been entered at the actual value of the payment the business receives or has owing. The accounts have been presented in NOK, rounded up to the nearest thousand. The group accounts have been prepared on the basis of a historical cost prin-ciple. Preparation of the group accounts in accordance with IFRS requires that the man-agement makes assessments and estimates and uses prerequisites that affect application of the accounting principles and amounts for assets and obligations, revenues and costs entered in the accounts. Estimates and associated prerequi-sites have been based on historical experience and other factors, which consider-ing the circumstances, are regarded as fair. These calculations form the basis for assessment of the carrying amount for assets and obligations, which does not ap-pear clearly from other sources. Actual results may deviate from these estimates. Estimates and the underlying prerequisites are assessed continuously. Changes in the accounting estimates are incorporated in the period in which the changes occur, if they only apply to this period. If changes also apply to future periods, the effect is divided over the remaining and future periods. The parent company accounts have been presented according to NGAAP.

CONSOLIDATION PRINCIPLES

In the merger, Domstein was - accounting wise - defined as the purchasing part and accounted at continuity, while the remaining companies were incorporated at actual values. **Subsidiaries** Subsidiaries are all units where the group has controlling interest in the unit's financial and operational strategy, usually through ownership of more than half the voting share capital. The effect of potential voting rights that may be exer-

REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

dagen. Datterselskaper blir konsolidert fra det tidspunkt kontroll er overført til konsernet og blir utelatt fra konsolideringen når kontroll opphører. Oppkjøpsmetoden benyttes for regnskapsføring ved kjøp av datterselskaper. Anskaffelseskost ved oppkjøp måles til virkelig verdi av eiendeler som ytes som vederlag ved kjøpet, egenkapitalinstrumenter som utstedes, pådratte forpliktelser ved overføring av kontroll og direkte kostnader forbundet med selve oppkjøpet. Identifiserbare oppkjøpte eiendeler og gjeld er regnskapsført til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet, uavhengig av eventuelle minoritetsinteresser. Anskaffelseskost som overstiger virkelig verdi av identifiserbare netto eiendeler i datterselskapet balanseføres som goodwill. Hvis anskaffelseskost er lavere enn virkelig verdi av netto eiendeler i datterselskapet, resultatføres differansen på oppkjøpstidspunktet. Konserninterne transaksjoner, mellomværende og urealisert fortjeneste mellom konsernselskaper er eliminert. Urealiserte tap elimineres, men vurderes som en indikator på verdifall i forhold til nedskrivning av den overførte eiendelen. Regnskapsprinsipper i datterselskaper endres når dette er nødvendig for å oppnå samsvarende med konsernets regnskapsprinsipper.

SEGMENTINFORMASJON

Et virksomhetssegment er en del av virksomheten som leverer produkter eller tjenester som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellig fra andre virksomhetsområder. Et geografisk marked (segment) er en del av virksomheten som leverer produkter og tjenester innenfor et avgrenset geografisk område som er gjenstand for risiko og avkastning som er forskjellig fra andre geografiske markeder.

UTENLANDSK VALUTA

Konsernet presenterer sitt regnskap i NOK. Dette er også konsernets funksjonelle valuta.

Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Monetære eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på balansedagen. Valutakursdifferanse som fremkommer ved omregning, innregnes i resultatregnskapet. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser, som måles til historisk kost i en utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-monetære eiendeler og forpliktelser med pålydende i utenlandsk valuta, og som innregnes til virkelig verdi, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen gjeldende på tidspunktet da den virkelige verdien ble fastsatt.

SIKRING

Konsernet bruker finansielle derivater for å sikre eksponeringen mot valutarisiko som oppstår gjennom operasjonelle aktiviteter. I henhold til konsernforetakets finansretningslinjer, kjøpes eller utstedes ikke finansielle derivater for handelsformål. Finansielle derivater som ikke kvalifiserer for sikringsbokføring, regnskapsføres og presenteres som instrumenter holdt for omsetning. Finansielle derivater innregnes første gang til kostpris. I etterfølgende perioder vurderes finansielle derivater til virkelig verdi. Gevinst eller tap ved revurdering til virkelig verdi innregnes umiddelbart i resultatregnskapet. Når finansielle derivater kvalifiserer for sikringsbokføring, er innregning av gevinster og tap avhengig av type poster som sikres.

cised or converted on the balancing date is included when establishing whether there is controlling interest. Subsidiaries will be consolidated from the time control has been transferred to the group and will be excluded from consolidation when control ends. The acquisition method is used for accounting in case of acquisition of subsidiaries. The purchase price of the acquisition is measured as the actual value of the assets used as payment for the acquisition, equity instruments issued, incurred obligations on transfer of control and direct costs associated with the acquisition itself. Identifiable, acquired assets and liabilities are entered at the actual value on the date of acquisition, regardless of any minority interests. A purchase price that exceeds the actual value of the identifiable net assets in the subsidiary will be entered in the balance sheet as goodwill. If the purchase price is lower than the actual value of the net assets in the subsidiary, the difference will be entered in the profit and loss account on the date of acquisition. Inter-company transactions, balances and unrealized earnings between group companies have been eliminated. Unrealized loss is eliminated, but is regarded as an indicator of depreciation in value in relation to write-down of the transferred asset. Accounting principles in the subsidiaries are changed when this is necessary to achieve agreement with the group's accounting principles.

SEGMENT INFORMATION

A business segment is part of the business that supplies products or services, which are subject to risk and return that are different from other business areas. A geographical market (segment) is a part of the business that supplies products and services within a defined geographical area, which is subject to risk and return that is different from other geographical markets.

FOREIGN CURRENCY

The group presents its accounts in NOK and this is also the group's functional currency.

Transactions in foreign currency

Transactions in foreign currency are converted at the exchange rate on the transaction date. Monetary assets and obligations in foreign currency are converted into NOK by using the exchange rate on the balancing date. The difference in exchange rate that appears on conversion is incorporated in the profit and loss account. Non-monetary assets and obligations, which are measured at the historical cost in a foreign currency, are converted at the exchange rate on the transaction date. Non-monetary assets and obligations with a nominal value in a foreign currency, and which are incorporated at the actual value, are converted to NOK by using the exchange rate applicable on the date the actual value was established.

HEDGING

The group uses financial derivatives to hedge exposure to currency risk that arises through operational, financial and investment activities. In accordance with the group's finance guidelines, financial derivatives are not purchased or issued for trading purposes. Financial derivatives, which do not qualify for entering as hedging, are entered in the accounts and presented as instruments kept for sale. Financial derivatives are incorporated for the first time at cost price. In subsequent periods, the financial derivatives are valued at the actual value. Profit or loss when reassessing the actual value is incorporated immediately in the profit and loss account. When financial derivatives qualify for being entered as hedging, incorporation of the profit and loss depends on the type of items to be hedged. The actual value of the forward exchange contracts is the quoted market price

REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

Virkelig verdi av valutaterminkontrakter er deres noterte markedskurs på balansedagen, som utgjør nåverdien av den noterte terminkursen.

FINANSIELL RISIKOSTYRING

Finansielle risikofaktorer

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko: markedsrisiko (inkludert valutarisiko, virkelig verdi renterisiko og prisisiko), kredittisiko, likviditetsrisiko og renterisiko. Konsernets overordnede risikostyring fokuserer på kapitalmarkedenes uforutsigbarhet og forsøker å minimalisere de potensielle negative effektene på konsernets finansielle resultater. Konsernet benytter finansielle derivater for å sikre seg mot visse risikoer. Risikostyringen for konsernet ivaretas av en sentral økonomiavdeling i overensstemmelse med retningslinjer godkjent av styret.

MARKEDSRISIKO

Valutarisiko

Den største delen av omsetningen til konsernet er eksport av varer. Norway Pelagic er derfor påvirket av den norske kronekursen. Det er likevel en korrelasjon mellom markedsprisene omregnet til norske kroner med basis i de løpende valutakursene, og tilsvarende råvarepris. Endringer i markedsprisene omregnet til norske kroner vil derfor påvirke råvareprisen, og eliminere deler av valutarisikoen. Den løpende omsetningen i utenlandsk valuta, herunder også kontrakter, blir i sin helhet sikret, primært ved bruk av terminkontrakter. Kjøp av varer i en utenlandsk valuta blir nettet mot tilsvarende salg i samme valuta.

Prisisiko

Norway Pelagic er utsatt for endringer i råvarepriser, da pelagisk fisk i sin helhet omsettes på spotbasis gjennom auksjoner i regi av Norges Sildesalgslag. Selskapet kjøper inn råstoffet i løpet av fangstsesongen når råstoffet er tilgjengelig, men selger en del av produksjonen lenge etter kjøpstidspunktet, slik at selskapet løper en prisfallsrisiko. For å redusere denne risikoen arbeides det aktivt for å redusere tidsforskjellen mellom kjøps- og salgstidspunktet, samt sammen med kunder og leverandører bidra til stabilitet og forutsigbarhet på tilbud og etterspørsel i markedet

Kredittisiko

Graden av kredittisiko er forskjellig avhengig av markedssegmentene Norway Pelagic opererer i. En vesentlig del av salget til Japan og Fjerne Østen er delvis forskuddsbetaling og delvis andre garantiformer, som større og solide enheter, slik at kredittisiko her regnes som lav. På markedssegmenter som EU, Øst-Europa og Russland er det nødvendig å kunne selge betydelige andeler av volum på kreditt, for å kunne betjene markedene. For å redusere denne risikoen har selskapet opprettet et oppfølgingssystem med bestemte rutiner for oppfølging av sine kundeordringer samt at det benyttes garantier og kredittforsikring i de tilfeller det er mulig. Tilgang på kredittforsikring er generelt god i EU-markedet, men også bedret i Russland i takt med konsolidering og profesjonalisering av bransjen. I Øst Europa og mer fjerne marked østover er tilgangen på kredittforsikring begrenset.

Likviditetsrisiko

Norway Pelagic har en virksomhet som er preget av betydelige sesongsvingninger, der en normalt har en sesongtopp i løpet av høsten. Selskapet har nødvendig likviditetsbuffer gjennom trekkfasiliteter og kreditter i banker samt leverandørkreditter til å gjennomføre toppsesongen på en tilfredsstillende måte. Forsiktig styring av likviditetsrisiko innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig beholdning

on the balancing date, which is the present value of the quoted forward exchange rate.

FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Financial risk factors

The group's activities involve different types of financial risk: market risk (including currency risk, actual value interest risk and price risk), credit risk, liquidity risk and floating interest risk. The group's general risk management focuses on the unpredictability of the capital market and tries to minimize the potential negative impact on the group's financial results. The group uses financial derivatives to secure against certain risks. A central finance unit takes care of the group's risk management in accordance with the guidelines approved by the board of directors.

MARKET RISK

Exchange rate risk

Most of the group's turnover is export of products. Norway Pelagic is therefore very much at the mercy of the strength of the Norwegian krone. However, in several business areas there is a clear correlation between the market prices converted to NOK, based on the current exchange rates and corresponding raw material price. Changes in the market prices converted to NOK will therefore affect the raw material price and eliminate some of the currency risk. The current turnover in foreign currency, including contracts, will be hedged in full through the use of forward exchange contracts. Purchase of goods in foreign currency will be netted against the corresponding sale in the same currency.

Price risk

Norway Pelagic is exposed to price risk in relation to fluctuations in raw material prices, as pelagic fish is traded on a spot-basis through auctions directed by Norges Sildesalgslag. The company purchases raw material during the season when it is available, but sells parts of the production at future dates, inducing a significant price risk for the company. Management works continuously and actively to minimize this risk by reducing the time-gap in purchase and selling dates, together with collaboration with suppliers and customers to create stability and predictability in supply and demand.

Credit risk

The degree of credit risk differs depending on the business segment in which Norway Pelagic operates. A significant part of the sales to Japan and the Far East is partly paid in advance and partly in other forms of guarantees, such as large and substantial units, thus credit risk in this segment is believed to be low. In order to be able to serve the EU, Eastern European and Russian market, significant parts of the turnover will have to be sold on credit. The company monitors its' receivables in order to reduce this risk, along with making use of provisions of guarantees and credit insurance where available. The possibility for credit insurance in the EU-market is generally considered to be good; an improvement is experienced in the Russian market due to the consolidation and professionalizing of the business. In Eastern Europe and the Far East are there still limited possibilities for credit insurance.

Liquidity risk

The business of Norway Pelagic experiences significant seasonal variations of which the autumn is considered to be the peak-season. The group has a liquidity buffer through draft facilities, credit facilities and supplier credit in order to handle the peak-season in a satisfactory way. Prudent management of liquidity risk involves maintaining an adequate supply of liquid capital and negotiable securities,

REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

av likvider og omsettelige verdipapirer, å ha finansieringsmuligheter i form av et tilstrekkelig antall sikre trekkrettigheter og evne til å lukke markedsposisjoner. Selskapets finansavdeling har som målsetting å opprettholde fleksibiliteten i finansieringen ved å sørge for å ha sikrede trekkrettigheter tilgjengelige

Flytende rente- og fastrenterisiko
Norway Pelagic har langsiktig gjeld og dermed risiko tilknyttet renteutviklingen. Selskapets gjeld er i sin helhet basert på flytende rente. Selskapet vil til enhver tid vurdere behovet for delvis rentesikring av langsiktig gjeld.

VARIGE DRIFTSMIDLER
Varige driftsmidler er vurdert til historisk kostpris fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler er solgt eller avhendet, blir kostprisen og akkumulerte avskrivninger tilbakeført i regnskapet, og eventuell tap eller gevinst fra avhendingen blir resultatført. Kostprisen for eiendelen er kjøpsprisen, inkludert avgifter/skatter og direkte oppkjøpskostnader knyttet til å sette eiendelen i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at eiendelen er tatt i bruk, slik som reparasjon og vedlikehold, er normalt kostnadsført. I tilfeller det kan påvises økt inntjening som følge av reparasjon/vedlikehold vil utgiftene til dette bli balanseført som tilgang varige driftsmidler. Anlegg under utførelse er klassifisert som varige driftsmidler og er regnskapsført til pådratte kostnader relatert til eiendelen. Anleggene blir ikke avskrevet før de blir tatt i bruk.

Avskrivning er beregnet over følgende tidsperiode:	
Maskiner og utstyr	5-25 år
Driftsløsøre, inventar o.l.	2-10 år
Avskrivningsperiode og –metode blir vurdert årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter til eiendelen. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi.	

IMMATERIELLE EIENDELER
Immaterielle eiendeler er balanseført dersom det kan påvises sannsynlige fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen som eies av selskapet; og eiendelens kostpris kan estimeres pålitelig. Immaterielle eiendeler er regnskapsført til kostpris. Immaterielle eiendeler med udefinert økonomisk levetid avskrives ikke, men nedskrivning foretas hvis gjenvinnbart beløp er lavere enn kostpris. Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives etter lineær metode over estimert økonomisk levetid. Avskrivningsestimatet og avskrivningsmetoden vil bli gjenstand for en årlig vurdering, hvor de økonomiske realiteter legges til grunn. Årlig beregnes gjenvinnbart beløp på balansedagen for goodwill og eiendeler som har en udefinert utnyttbar levetid. Tap ved verdifall innregnes når balanseført verdi av en eiendel eller kontantgenererende enhet overstiger gjenvinnbart beløp. Tap ved verdifall innregnes i resultatregnskapet. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgspris og bruksverdi. Bruksverdi beregnes ved å diskontere forventede fremtidige kontantstrømmer til nåverdi ved å benytte diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og den risiko som er knyttet til den spesifikke eiendelen. For eiendeler som ikke hovedsaklig generer uavhengige kontantstrømmer, fastsettes gjenvinnbart beløp for den kontantgenererende enhet som eiendelen tilhører. Verdifall beregnet for kontantgenererende enheter fordeles slik at balanseført

having financing possibilities in the form of an adequate number of secure drawing rights and the ability to close market positions. One of the aims of the group's central finance unit is to maintain financing flexibility by ensuring that secured drawing rights are available.

Floating and fixed interest rate risk
Fixed interest rate loans expose the group to an actual value interest rate risk. All interest-bearing debt is based on floating interest rates. However, the group continuously assesses the need for interest rate hedging.

TANGIBLE FIXED ASSETS
Tangible fixed assets are valued at the historical cost price less accumulated depreciation and write-downs. When assets are sold or disposed of, the cost price and accumulated depreciation are reversed in the accounts and any profit or loss from this is entered in the profit and loss account. The cost price of the asset is the purchase price, including taxes and direct purchasing costs associated with putting the asset in order for use. Costs incurred after the asset has been put into use, such as repair and maintenance, are usually charged against income. In cases where it can be proved that there have been increased revenues as a result of repair/maintenance, the costs of this will be entered in the balance sheet as increase in tangible fixed assets. Assets in progress are classified as tangible fixed assets and are entered in the accounts as incurred costs related to the asset.

Depreciation is calculated over the following periods:	
Machinery and equipment	5-25 years
Fixtures and fittings, etc.	2-10 years
The depreciation period and method will be assessed annually to ensure that the method and the period used agree with the financial reality of the asset. The same applies to the scrapping value.	

INTANGIBLE FIXED ASSETS
Intangible assets have been entered in the balance sheet if future financial advantages, which can be referred to the asset owned by the company, can be demonstrated and the cost price of the asset can be estimated reliably. Intangible fixed assets are entered in the accounts at cost price. Intangible assets with an undefined economic lifetime are not depreciated, but are written down if the recoverable amount is lower than cost price. Intangible assets with a limited economic lifetime are depreciated according to a linear method over the estimated economic lifetime. The depreciation estimate and the depreciation method will be subject to annual assessment, where the financial reality is used as a basis. The recoverable amount is calculated annually on the balancing date for goodwill and assets that have an undefined useful life. Loss resulting from depreciation in value is incorporated when the balanced value of an asset or cash-generating unit exceeds the recoverable amount. Loss due to depreciation in value is incorporated in the profit and loss account. The recoverable amount is the higher of the net sales price and utility value. The utility value is calculated by discounting the anticipated future cash flow to the present value by using the discount interest rate before tax, which reflects the market's pricing of the time value of money and the risk associated with the specific asset. For assets that do not mainly generate independent cash flows, the recoverable amount is set for the cash-generating unit to which the asset belongs. The depreciation calculated for cash-generating units is distributed so that the balance sheet value of any goodwill in the cash-generating units is reduced

REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

verdi av eventuell goodwill i kontantgenererende enheter reduseres først. Deretter fordeles resterende verdifall på de øvrige eiendelene i enheten forholdsmessig ut i fra balanseført verdier. Goodwill og immaterielle eiendeler med udefinert levetid blir testet for verdifall pr. 31. desember.

Goodwill
Merverdi ved kjøp av virksomhet som ikke kan allokeres til eiendeler eller gjeldsposter på datoen for oppkjøpet, er klassifisert som goodwill i balansen. De identifiserbare eiendeler og gjeld på transaksjonsdatoen skal bli regnskapsført til virkelig verdi på transaksjonsdatoen. Goodwill avskrives ikke, men det foretas en vurdering hvert år hvorvidt den regnskapsførte verdien kan forsvares med fremtidig inntjening. Om det finnes indikasjoner på nedskrivningsbehov relatert til goodwill, vil det bli foretatt en vurdering hvorvidt diskontert kontantstrøm relatert til goodwillen overstiger regnskapsført verdi av goodwill. Dersom den diskonterte kontantstrøm er lavere enn regnskapsført verdi, vil goodwill bli nedskrevet til virkelig verdi.

LEIEAVTALER
Finansielle leieavtaler
Konsernet presenterer finansielle leieavtaler i regnskapet som eiendel og gjeld, lik kostprisen til eiendelen. Direkte kostnader knyttet til leiekontrakten er inkludert i kostprisen til eiendelen. Månedlig leiebeløp blir separert i et renteelement og et avdragselement. Rentekostnaden er allokert til ulike perioder slik at rentekostnaden for restgjelden blir lik i ulike perioder. Eiendelen som inngår i en finansiell leieavtale avskrives. Avskrivningstiden er konsistent for tilsvarende eiendeler som er eid av konsernet. Dersom det ikke er sikkerhet for at selskapet vil overta eiendelen ved leasingkontraktens utløp, avskrives eiendelen over den korteste perioden av leiekontraktens løpetid og avskrivningstid for tilsvarende eiendeler eid av konsernet.

Operasjonelle leieavtaler
Leiekontrakter hvor det vesentligste av risikoen er på kontraktsmotparten, blir klassifisert som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger er klassifisert som en driftskostnad, og resultatføres over kontraktsperioden.

FINANSIELLE EIENDELER
Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: til virkelig verdi over resultatet lån og fordringer og tilgjengelig for salg. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse, og gjør en ny vurdering av denne klassifiseringen på hver rapporteringsdato.

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

VARELAGER
Beholdninger regnskapsføres til det laveste av anskaffelseskost og netto realisasjonsverdi. Netto realisasjonsverdi er estimert salgspris i ordinær virksomhet, fratrukket estimerte utgifter til ferdigstilling og salgskostnader.

first. The remaining depreciation in value on the other assets in the unit is then divided pro rata based on the balance sheet values. Goodwill and intangible fixed assets with an undefined lifetime will be tested for depreciation in value as at 31 December.

Goodwill
Added value in case of acquisition of a business, which cannot be allocated to assets or liabilities on the date of acquisition, is classified as goodwill in the balance sheet. Assets and liabilities identifiable on the transaction date will be entered in the accounts at the actual value on the transaction date. Goodwill is not depreciated, but an assessment is made each year as to whether the book value may be justified with future earnings. If there are indications that a write-down related to the value of the goodwill must be made, an assessment will be made as to whether the discounted cash flow related to the goodwill exceeds the book value of the goodwill. If the discounted cash flow is lower than the book value, the goodwill will be written down to the actual value.

LEASES
Financial leasing agreements
The group presents the financial leasing agreements in the accounts as assets and liabilities equal to the cost price of the asset. Direct costs associated with leasing contracts are included at the cost price of the asset. Monthly leasing fees are separated into an interest and an instalment element. The interest cost is allocated to different periods so that the interest cost for the remaining debt is the same in the different periods. The asset that is included in a financial leasing agreement is depreciated. The depreciation period is consistent for similar assets owned by the group. If it is not certain that the company will take over the asset at the end of the leasing contract, the asset is depreciated over the shorter period of the term of the leasing contract and the depreciation time of similar assets owned by the group.

OPERATIONAL LEASING AGREEMENTS
Leasing contracts where most of the risk lies with the opposite contract party will be classified as operational leasing agreements. Leasing fees are classified as an operating cost and are entered in the profit and loss account over the contract period.

Fixed asset investments
The group classifies fixed asset investments into the following categories: at the actual value over the result, loans and receivables and available for sale. The classification depends on the purpose of the assets. The management classifies fixed asset investments on acquisition and makes a new assessment of this classification on each reporting date.

Loans and receivables
Loans and receivables are non-derivate fixed asset investments with fixed payments that are not sold in an active market. They are classified as current assets, unless they mature more than 12 months after the balancing date. If so, they are classified as fixed assets.

INVENTORY
Inventory is entered in the accounts at the lower of the purchase price and the net sales value. The net sales value is the estimated sales price in ordinary business, less estimated costs of completion and sales costs.

REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

Anskaffelseskost for varer er basert på først inn, først ut (FIFO) prinsippet og inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende tilstand og plassering. For produserte varer inkluderer anskaffelseskost en rimelig andel av indirekte kostnader basert på normal kapasitetsutnyttelse.

KUNDEFORDRINGER

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

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter, bankinnskudd, andre kort-siktede, lett omsettelige investeringer med maksimum tre måneders opprinnelig løpetid og trekk på kassekreditt. I balansen er kassekreditt inkludert i lån under kortsiktig gjeld.

AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Utgifter som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner med fradrag av skatt, føres som reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen. Ved kjøp av egne aksjer føres vederlaget, inkludert eventuelle transaksjonskostnader fratrullet skatt, til reduksjon i egenkapitalen (tilordnet selskapets aksjonærer) inntil aksjene blir annullert, utstedt på nytt eller solgt. Dersom egne aksjer senere blir solgt eller utstedt på nytt føres vederlaget, fratrullet direkte transaksjonskostnader og tilknyttede skattevirkninger, som økning av egenkapital tilordnet selskapets aksjonærer.

Utbyttebetalinger til selskapets aksjonærer klassifiseres som gjeld fra og med det tidspunkt utbyttet er fastsatt av generalforsamlingen.

LÅN

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. Lån klassifiseres som kortsiktig gjeld med mindre det foreligger en ubetinget rett til å utsette betaling av gjelden i mer enn 12 måneder fra balansedato.

SKATT

Inntektsskatt på periodens resultat består av periodeskatt og utsatt skatt. Inntektsskatt innregnes i resultatet med unntak av skatt på poster som er innregnet direkte mot egenkapitalen. Skatteeffekten av sistnevnte poster innregnes direkte mot egenkapitalen. Periodeskatt utgjør forventet betalbar skatt på årets skattepliktige resultat til gjeldende skattesatser på balansedagen, og eventuelle korrigeringer av betalbar skatt for tidligere år. Utsatt skatt avsettes basert på balanseorientert gjeldsmetode, ved å ta midlertidige hensyn til forskjeller mellom balanseført verdi av eiendeler og forpliktelser i den finansielle rapporteringen og skattemessige verdier. Det tas ikke hensyn til følgende midlertidige forskjeller: goodwill som ikke er skattemessig fradragsberettiget, opprinnelig innregning av eiendeler eller for-

The purchase cost of goods is based on the first in, first out (FIFO) principle and includes costs incurred when purchasing goods and costs of bringing goods to their present conditions and position. For manufactured goods, the purchase cost includes a fair share of the indirect costs based on normal utilization of capacity.

TRADE DEBTORS

Trade debtors are measured at the actual value on initial balancing. In case of subsequent measurement, the trade debtors are valued at amortized cost, established by using an effective interest method less loss provisions. Loss provisions are entered in the accounts where there are objective indicators that the group will not receive settlement in accordance with the original terms. A customer's significant financial problems, the likelihood that the customer will go bankrupt or undergo financial restructuring and postponements and discrepancies in payment are regarded as indicators that trade debtors must be written down. The provision is the difference between the nominal value and the recoverable amount, which is the present value of the anticipated cash flows, discounted with effective interest. Changes in provisions will be entered in the profit and loss account as other operating costs.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents consist of cash in hand and in bank, other short-term, easily transferable investments with a maximum original term of three months and credit facility withdrawals. In the balance sheet credit facilities are included as loans under short-term liabilities.

SHARE CAPITAL AND PREMIUM RESERVE

Ordinary shares are classified as equity. Costs associated directly with issue of new shares or options, less tax, are entered as reduction of received payment in the equity. In case of purchase of own shares, the remuneration or any transaction costs, less tax, is entered as reduction in equity (assigned to the company's shareholders) until the shares have been annulled, reissued or sold. If own shares are subsequently sold or reissued, the remuneration less direct transaction costs and associated tax effects are entered as an increase of equity assigned to the company's shareholders. Dividend payments to the company's shareholders are classified as debt from and including the date the general meeting has set the dividend.

LOANS

Loans are entered in the accounts at the actual value when payment of the loan takes place, less transaction costs. Loans are classified as short-term debt, unless there is an unconditional right to postpone payment of the debt for more than 12 months from the balancing date.

TAX

Income tax on the profit for the period consists of period tax and deferred tax. Income tax is incorporated in the result with the exception of tax on items that are not incorporated directly against equity. The tax effect of the latter items is incorporated directly against equity. Period tax is the anticipated tax payable on the profit for the year at the applicable tax rates on the balancing date, and any corrections of tax payable for previous years. Deferred tax is calculated according to the debt method on the basis of temporary differences between the balanced value of assets and obligations in the financial statements and tax-related values. The following temporary differences are not taken into consideration: goodwill which is not deductible for tax

REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

pliktelser som ikke påvirker verken regnskapsmessig eller skattemessig resultat, samt forskjeller relatert til investeringer i datterforetak som ikke antas å reversere i overskuelig fremtid. Avsetningen for utsatt skatt er basert på forventninger om realisasjon av eller oppgjør for balanseførte verdier av eiendeler og forpliktelser, og er beregnet med skattesatser gjeldende på balansedagen. Eiendeler ved utsatt skatt innregnes kun i den grad det er sannsynlig at eiendelen kan utnyttes gjennom fremtidige skattemessige resultater. Eiendeler ved utsatt skatt reduseres i den grad det ikke lenger er sannsynlig at skattefordelen vil bli realisert. Ytterligere periodeskatt som oppstår som følge av utdeling av utbytte, innregnes på samme tidspunkt som forpliktelsen til å betale utbyttet.

YTELSER TIL ANSATTE

Innskuddsbaserte pensjonsordninger

Forpliktelser til å yte tilskudd til innskuddsbaserte pensjonsordninger innregnes som kostnader i resultatregnskapet når de påløper. Innskuddsplaner periodiseres etter sammenstillingsprinsippet.

AFP-forpliktelser innenfor LO/NHO-ordningen er en flerforetaksordning, som anses å være ytelsesbasert. Av praktiske årsaker er det ikke foretatt beregning av selskapets andel av forpliktelse og midler i ordningen. Inntil slike beregninger foreligger innregnes avtalen som en innskuddsordning.

AVSETNINGER

En avsetning innregnes i balansen når konsernet har en eksisterende rettslig forpliktelse eller underforstått plikt, som følge av en tidligere hendelse og det er sannsynlig at det vil kreves en strøm av økonomiske fordeler fra foretaket for å innfri forpliktelsen. Dersom effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

Omstrukturering

Avsetning for omstrukturering innregnes når konsernet har godkjent en detaljert og formell omstruktureringsplan, og omstruktureringen enten har startet eller har blitt offentliggjort. Det avsettes ikke for fremtidige driftsutgifter.

Tapsbringende kontrakter

Avsetning for tapsbringende kontrakter innregnes når konsernets forventede inntekter fra en kontrakt er lavere enn uunngåelige kostnader som påløper for å innfri forpliktelsene etter kontrakten.

Leverandørgjeld og andre kortsiktige forpliktelser

Leverandørgjeld og andre betalingsforpliktelser regnskapsføres til kostpris.

RESULTATPOSTER

Solgte varer og leverte tjenester

Driftsinntekter fra salg av varer innregnes i resultatregnskapet når det vesentligste av risiko og fordeler ved eierskap har gått over til kjøper. Salg av tjenester resultatføres i den perioden tjenesten utføres, basert på fullføringsgrad av den aktuelle transaksjon. Fullføringsgrad fastsettes ved å måle tjenester ytet i forhold til totalt avtalte tjenesteytelser. Driftsinntekter innregnes ikke hvis det er betydelig usikkerhet knyttet til om for-

purposes, original incorporation of assets and obligations that do not affect either the accounting or the tax-related result and also differences related to investments in subsidiaries, which are not assumed to reverse in foreseeable future. Deferred tax allocation is based on the expectations of realization of or settlement for balanced values of assets and obligations and are calculated using the tax rates applicable on the balancing date. Deferred tax assets are only incorporated if it is likely that these may be used through future tax-related results. Deferred tax assets are reduced if it is no longer likely that the tax advantage will be realized. Additional period tax arising as a result of payment of dividend is calculated at the same time as the obligation to pay the dividend.

PAYMENTS TO EMPLOYEES

Defined contribution pension schemes

Obligations to provide contributions to defined contribution schemes are incorporated as costs in the profit and loss account when these are incurred. Contribution plans are accrued according to the matching principle. Contractual pension obligations within the LO / NHO scheme are a multi-enterprise arrangement, which is regarded as being a defined-benefit arrangement. For practical reasons, the company's share of the obligations and assets in the scheme has not been calculated. Until such calculations have been made, the agreement is incorporated as a defined-benefit scheme.

APPROPRIATIONS

An appropriation is incorporated in the balance sheet when the Group has an existing legal obligation or implied obligation as a result of a previous event and it is most likely that a string of financial advantages will be required from the enterprise in order to meet this obligation. If the effect is significant, the allocation is calculated by discounting the anticipated future cash flows at a discount interest before tax that reflects the market's pricing of the time value of money and, if relevant, risks specifically linked to the obligation.

Restructuring

Appropriations for restructuring are incorporated when the Group has approved a detailed and formal restructuring plan and the restructuring has either started or has been announced. Appropriations are not made for future operating costs.

Unprofitable contracts

Appropriations for unprofitable contracts are incorporated when the Group's anticipated income from a contract is lower than unavoidable costs incurred in order to meet the obligations under the contract.

Trade creditors and other short-term obligations

Trade creditors and other payment obligations are entered in the accounts at cost.

PROFIT AND LOSS ITEMS

Goods sold and services supplied

Operating income from sale of goods is incorporated in the profit and loss account when most of the risk and advantages of ownership have been transferred to the buyer. Sale of services is entered in the profit and loss account in the period in which the service is performed, based on the degree of completion of the transaction in question. The degree of completion is established by measuring the services supplied in relation to the total agreed scope of services. Operating revenues are not incorporated if there is considerable uncertainty re-

REGNSKAPSPRINSIPPER | ACCOUNTING PRINCIPLES

falte krav vil bli betalt, dersom det er sannsynlig at varene blir returnert eller i de tilfeller konsernet har styringsrett over de leverte varene.

Offentlige tilskudd
Offentlige tilskudd innregnes i balansen som utsatt inntekt når det er rimelig sikkert at det vil bli mottatt og at vilkårene som er knyttet til tilskuddet vil bli oppfylt. Tilskudd som kompenserer for påløpte utgifter, innregnes som driftsinntekt i resultatregnskapet på en systematisk måte i de samme periodene som utgiftene påløper. Tilskudd som kompenserer for anskaffelseskost av en eiendel, innregnes i resultatregnskapet som andre inntekter knyttet til drift på en systematisk måte over eiendelens utnyttbare levetid.

Netto finanskostnader
Netto finanskostnader omfatter rentekostnader på lån, renteinntekter på investerte midler, utbytteinntekter, kursgevinster og -tap, og gevinster og tap på sikringsinstrumenter som innregnes i resultatet
Renteposter innregnes i resultatet basert på effektiv rentemetode etter hvert som de opptjenes. Utbytteinntekter innregnes i resultatet på det tidspunktet rett til å motta betaling er etablert. For noterte instrumenter er dette den datoen aksjene ble notert eksklusive utbytte. Renteelementet i betalinger under finansielle leieavtaler (finance lease) innregnes i resultatet basert på effektiv rentemetode.

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

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

Estimert verdifall på goodwill
Konsernet gjennomfører årlig tester for å vurdere verdifall på goodwill. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt ved kalkulasjoner av bruksverdi. Dette er beregninger som krever bruk av estimater.

Inntektsskatt
Utsatt skattefordel knyttet til fremførbart skattemessig underskudd er balanseført i den grad det er sannsynlig at konsernet kan anvende dette mot fremtidig skattepliktig overskudd. Konsernet har balanseført utsatt skattefordel på NOK 62,213 mill. Bakgrunnen for denne innregningen av utsatt skattefordel er basert på forventninger om framtidige skattemessige resultat knyttet til den kommende 5 års perioden, og effekten av transaksjoner knyttet til Norway Pelagic fusjonen

garding whether due claims will be paid, if it is likely that the goods will be returned, or if the group has the right to manage the supplied goods.

Public grants
A public grant is incorporated in the balance sheet as deferred income when it is reasonably certain that this will be received and that the terms associated with the grant will be met. Grants that compensate for incurred costs are incorporated systematically as operating revenues in the profit and loss account in the same periods as the costs are incurred. Grants that compensate for the purchase cost of an asset are incorporated systematically in the profit and loss account as other income associated with operations over the useful lifetime of the asset.

Net financial costs
Net financial costs include interest costs on loans, interest income on invested funds, dividend income, agio / disagio and profit and loss on hedging instruments that are incorporated in the result.
Interest items are incorporated in the result, based on the effective interest method as they are earned. Dividend income is incorporated in the result at the time the right to receive payment has been established. For quoted instruments, this is the date the shares are quoted exclusive dividend. The interest element in payments under financial leasing agreements is incorporated in the result based on the effective interest method.

IMPORTANT ACCOUNTING ESTIMATES AND DISCRETIONARY ASSESSMENTS
Estimates and discretionary assessments are evaluated continuously and are based on historical experience and other factors, including expectations regarding future incidents that are regarded as being likely under the present circumstance.

Important accounting estimates and assumptions / prerequisites
The group prepares estimates and makes assumptions/prerequisites regarding the future. The accounting estimates resulting from this will per definition rarely be fully in accordance with the final outcome. Estimates and assumptions/prerequisites, which represent a serious risk of material changes in the balanced value of the assets and liabilities during the next financial year, are discussed below.

Estimated depreciation in value of goodwill
The group carries out annual test to assess the depreciation in value of goodwill. The recoverable amount from cash-generating units is established using calculations of the utility value. These calculations require use of estimates.

Income tax
Deferred tax advantage related to losses carried forward is entered in the balance sheet if it is likely that the group can use this. The group has booked a deferred tax advantage of MNOK 62.213. The reason for incorporation of deferred tax asset is the expectations for future tax-related results related to the coming 5-year period, and the effect of transactions related to the merger.

NOTER | NOTES

1. SEGMENTRAPPORTERING

Ihht IFRS defineres et segment på følgende måte:
Et segment utgjør en identifiserbar del av virksomheten som enten leverer produkter eller tjenester (virksomhetsområde) – eller innenfor et avgrenset geografisk område/marked, og som har en risiko og avkastning som er forskjellig fra andre segmenter.
Norway Pelagic definerer sitt virksomhetsområde innen pelagisk fisk siden anleggene kan benyttes til alle arter og at samme produkter selges i flere marked. Norway Pelagic definerer et geografisk segment fordelt på markedene, ”Japan og Fjerne Østen”, ”Russland”, ”EU”, ”Europa utenfor EU” og ”Andre”.

Geografisk segment
Konsernets aktiviteter er i hovedsak fordelt på følgende regioner: Norge, Japan og Fjerne Østen, Russland, Europa utenfor EU, EU og andre.
Ved presentasjon av informasjon fordelt på geografiske segmenter, baseres segmentinntekter på kundenes geografiske plassering. Segmenteiendelene baseres på den geografiske plasseringen av eiendelene.

Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	Netto omsetning	Fordringer	Segment driftsmidler	Kapital-kostnader
		Net turnover	Receivables	Segment assets	Capital costs
Japan og Fjerne Østen	Japan and the Far East	333 471	72 413		
Russland	Russia	313 784	101 413		
Europa utenfor EU	Europe outside EU	227 878	98 533	288 232	12 204
EU	EU	136 608	62 893		
Andre	Others	33 929	33 271		

2. SEGMENTRAPPORTERING

		2007	2006
		IFRS	IFRS
Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000		
Lønn	Payroll	82 593	
Folketrygdavgift	National Insurance Fund costs	9 425	
Pensjonskostnader innskuddsplaner	Pension costs, defined contribution plan	1 844	
Pensjonskostnader ytelsesplaner	Pension costs, defined benefit plan	783	
Andre ytelser	Other employee related costs	2 270	
Sum	Payroll and related cost	96 915	0
Gjennomsnittlig antall årsverk	Average full time equivalents		

1. SEGMENT REPORTING

According to IFRS a segment is defined as an identifiable part of the business that either delivers specific products/services (business area) or within a limited geographical market/area and that has a risk and return different from other segments.
Norway Pelagic defines its area of operations to be pelagic fish as the production facilities can be used for all species and that same products are sold in several markets. The company has defined its geographical segments based on the following markets; Japan and the Far East, Russia, the EU, Europe outside the EU and others.

Geographical segments
The group's activities are mainly divided among the following regions: Norway, EU, Asia, Eastern-Europe and others.
Presentation of information divided into geographical segments is based on segment revenues in the customers' geographical location. The segment assets are based on the geographical location of the assets.

		2007	2006
		IFRS	IFRS
Inkluderer følgende godtgjørelser:	Includes the following remuneration:		
Administrerende direktør Gunnar Domstein	Chief executive officer Gunnar Domstein	666	
Finansdirektør Jan –Terje Teige	Chief financial officer Jan-Terje Teige	331	
Teknisk direktør Helge Blålid	Technical manager Helge Blålid	461	
Markedsdirektør Jan-Otto Hoddevik	Marketing manager Jan-Otto Hoddevik	600	
Senior salgssjef Geir Robin Hoddevik	Senior sales manager Geir Robin Hoddevik	600	
Senior salgssjef Knut Magne Domstein	Senior sales manager Knut Magne Domstein	438	

Det er ikke ytt lån eller annen sikkerhetsstillelse til styret eller administrerende direktør. Det foreligger heller ikke forpliktelser til å yte styrets leder eller admin-istrerende direktør særskilt vederlag ved opphør eller endring av vervet eller ansettelsesforholdet

Administrerende direktør Gunnar Domstein har en grunnlønn på NOK 1 332 000 pr. år. Gjensidig oppsigelsestid for adm.dir er 6 måneder. Ved oppsigelse ytes en etterlønsordning tilsvarende fastlønn i 6 måneder etter oppsigelsestidens utløp.

Godtgjørelse til styrets medlemmer:	Remuneration to members of the board:	
Styreleder Sigurd Teige	Chairman of the Board Sigurd Teige	200
Styremedlem Rolf Domstein	Member of the Board Rolf Domstein	75
Styremedlem Johs Sandvik	Member of the Board Johs Sandvik	75
Styremedlem Eivind Ths Haaland	Member of the Board Eivind This Haaland	75
Styremedlem Sigurd Larsen	Member of the Board Sigurd Larsen	75
Styremedlem Leiv Grønnevet	Member of the Board Leiv Grønnevet	75

Revisor:	Auditor:	2007
KPMG AS er konsernets valgte revisor.	KPMG AS is the Group's chosen auditor.	IFRS
Lovpålagt revisjon	Statutory audit	245
Annen regnskapsmessig bistand	Other consulting services	793

3. VARIGE DRIFTSMIDLER

3 TANGIBLE FIXED ASSETS

		Maskiner og anlegg	Leasede driftsmidler	Driftsløsøre	Sum
I tusen kroner	Amount in NOK 1 000	Machinery and plants	Leased fixed assets	Fixtures and fittings	Total
Anskaffelseskost ved etablering	Acquisition cost as at 1.7.07	201 470	73 659	3 699	278 828
Tilgang	Additions	9 514	2 906	4 848	17 269
Avgang	Disposals	0	0	0	0
Anskaffelesskost 31.12	Cost as at 31.12	210 983	76 566	8 548	296 097
Ordinære avskrivninger i år	Depreciation for the year	5 681	1 729	455	7 864
Akkumulerte avskrivninger 31.12	Accumulated depreciation as at 31.12	5 681	1 729	455	7 864
Bokførte verdier	Net book value as at 31.12	205 302	74 837	8 093	288 232
Antatt økonomisk levetid	Useful economic life				

4. IMMATERIELLE EIENDELER

4 INTANGIBLE FIXED ASSETS AND GOODWILL

Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	Goodwill	Immaterielle eiendeler	Sum
		Goodwill	Intangible fixed assets	Total
Anskaffelseskost ved etablering	Acquisition cost as at 1.7.07	288 580	788	289 367
+ Tilgang	Additions			0
- Avgang	Disposals			0
Anskaffelseskost 31.12.	Cost as at 31.12	288 580	788	289 367
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	Accumulated depreciation as at 01.01.			0
+ Ordinære avskrivninger	+ depreciation for the year			0
- Avskrivninger solgte dr.midler	- Depreciation on sold assets			0
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	Accumulated depreciation as at 31.12.	0	0	0
Bokført verdi pr. 31.12.	Net book value as at 31.12.	288 580	788	289 367
Økonomisk levetid	Useful economic life	Ikke aktuelt	Ikke aktuelt	not relevant
Avskrivningsplan	Depreciation plan	Ikke aktuelt	Ikke aktuelt	not relevant

Nedskrivningstest for goodwill og varemerke med udefinert levetid

Goodwill allokeres til konsernets kontantstrømgenererende enheter, som i dag kun er datterselskapet Norway Pelagic AS.

Gjenvinnbart beløp av en kontantstrømgenererende enhet beregnes ut i fra kal-kyler basert på hvilken bruksverdi eiendelen vil gi for virksomheten. Det brukes likviditetsprognoser basert på budsjett godkjent av styre for en femårs periode. Kontantstrømmer utover disse fem årene utledes ved hjelp av de estimerte vekstratene som er presentert nedenfor.

Write-down-test for goodwill and brand with undefined lifetime

Goodwill is allocated to the group's cash-flow generating units identified as the wholly-owned subsidiary Norway Pelagic AS.

Recoverable amount of a cash flow-generating unit is calculated on the basis of calculations based on the utility value the asset has for the business. Liquidity forecasts are used based on the budget approved by the board of directors for a five-year period. Cash flows over and above these five years are deduced using the estimated growth rates, which have been presented below.

Forutsetninger benyttet ved beregning av gjenvinnbare beløp:

Prerequisites used when calculating recoverable amount:

		2007
Brutto dekningsbidrag	Gross contribution margin	30%
Økning variable kostnader per år	Increase variable costs per year	2%
Økning innkjøpspriser	Increase purchase prices	2%
Økning i faste kostnader	Increase fixed costs	3%
Diskonteringsats	Discount rate	10%

Dekningsbidrag: Budsjettert dekningsbidrag definert som driftsinntekter med fratrekk av frakt og tollkostnader, varekostnader og direkte lønn. Diskonterings-sats: Rentesats før skatt som er benyttet til å diskontere kontantstrømmene. Disse forutsetningene benyttes for analysen av hver enkelt kontantstrøm-genererende enhet innen virksomhetssegmentet. Ledelsen har fastsatt budsjetterte dekningsbidrag basert på tidligere prestasjoner og forventninger til markedsutviklingen. De veide gjennomsnittsvekstratene er i overensstemmelse med prognoser i de markeder vi opererer. Benyttet diskonterings-sats er før skatt og gjenspeiler spesifikk risiko for det relevante segmentet. Prognoseperioden på 5 år er valgt fordi konsernet har utarbeidet langtidsbud-sjetter og strategidokumenter for denne perioden.

Contribution margin: The budgeted contribution margin defined as operat-ing revenues less freight and customs costs, cost of goods and direct wages. Discount rate: Interest rate before tax that has been used to discount the cash flows.

These prerequisites are used to analyse each cash-generating unit in the business segment. The management have established budgeted contribution margin based on previous performance and expectations for the market trend. The weighed average growth rates are in accordance with the forecasts in the markets in which we operate. The discount rate used is before tax and reflects the specific risk for the relevant segment.

The forecast period of 5 years has been chosen as the group has prepared long-term budgets and strategy documents for this period.

5. AKSJER OG ANDELER I ANDRE SELSKAPER

Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	Bokført verdi Book value
To mindre aksjeposter	Holding of shares	55

Det er selskapets oppfatning at virkelig verdi ikke avviker vesentlig fra bokført verdi.

In the view of the company, the actual value does not differ significantly from the book value.

6. DATTERSELSKAPER

Konsoliderte datterselskaper:

Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	Forretningskontor Head office	Eier-/stemmeandel Ownership / Share of votes
Norway Pelagic AS	Norway Pelagic AS	Måløy	100 %

7. LANGSIKTIGE FORDRINGER

Oversikt over langsiktige fordringer:

		2007	2006
Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	IFRS	IFRS
Utlån ansatte	Loan to employees	25	

Det er selskapets oppfatning at virkelig verdi ikke avviker vesentlig fra bokført verdi.

In the view of the company, the actual value does not differ significantly from the book value.

8. KORTSIKTIGE FORDRINGER

Kortsiktige fordringer består av følgende:

		2007	2006
Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	IFRS	IFRS
Kundefordringer	Accounts receivables	364 811	
Nedskrivning for tap på kundefordringer	Write-down of bad debts	-2 000	
Kundefordringer, netto	Net accounts receivables	362 811	0
Til gode merverdiavgift	VAT, receivable	31 620	
Forskuddsbetalte kostnader	Prepaid expenses	34 185	
Andre kortsiktige fordringer (fusjon)	Other short-term receivables (merger)	726	
Andre fordringer, utlån og lignende	Other receivables, loans and similar	17 540	
Sum fordringer	Total	446 882	0

5. SHARES IN OTHER COMPANIES

6. SUBSIDIARIES

Consolidated subsidiaries:

7. LONG-TERM RECEIVABLES

List of long-term receivables:

8. SHORT-TERM RECEIVABLES

Short-term receivables consist of the following:

9. VAREBEHOLDNINGER

Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	2007	2006
Emballasje og hjelpestoffer	Packaging and supplements	23 592	
Ferdigvarer	Value added products	153 340	
Sum	Total	176 933	0
Varelager vurdert til anskaffelseskost	Stocks valued at purchase cost	176 933	
Nedskrivning	Write-down		
Sum bokført verdi	Total book value	176 933	

10 BUNDNE MIDLER

Av konsernets likvider er NOK 11.3 mill. bundne midler i skattetrekk.

9 INVENTORY

10 RESTRICTED FUNDS

Of the Group's liquid assets, MNOK 11,3 are committed resources to employees' tax deduction.

11 PENSJONSKOSTNADER, -MIDLER OG -FORPLIKTELSE:

Konsernet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon, og har pensjonsordnigner som tilfredsstiller kravene i denne loven.

Konsernets ytelsesbaserte flerforetaksplan (AFP-ordningen) er regnskapsført som innskuddsbasert pensjonsplan. Fordi det ikke foreligger tilstrekkelig informasjon til å regnskapsføre planen som en ytelsesbasert plan. Egenandeler for aktive pensjonister neddiskonteres til nåverdi.

I forbindelse med etableringen ble det også overført en ytelsesbasert pensjonsordning, samt en gavepensjon fra et av de overdragende selskap. Disse er aktuarberegnet og nærmere detaljer fremgår nedenfor.

11 PENSION COSTS, FUNDS AND OBLIGATIONS:

The Group is required to have an occupational pension scheme in accordance with the Norwegian law on required occupational pension ("lov om obligatorisk tjenstepensjon"). The group's pension scheme meets the requirements of that law.

The Group's benefit-based multi-enterprise plan (the joint pension under collective agreement scheme) has been reported as a contribution-based pension plan, because there is not enough information to report the plan. Own risk for active retired people are discounted to net present value.

In connection with the establishment of Norway Pelagic, a benefit-based pension plan together with a gift pension was assigned from one of the transferor companies. Actuarial calculations have been made to determine pension liabilities and pension expenses in connection with the Group's benefit plans. Details appear below.

		2007	2006
		IFRS	IFRS
Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000		
Obligatorisk tjenstepensjon	Compulsory occupational pension	1 275	
Avtalefestet pensjon	Contractual pension	1 311	
Periodisert arbeidsgiveravgift	Accrued payroll tax	365	
Netto pensjonskostnad	Net pension expenses	2 952	0
Påløpt pensjonsforpliktelse AFP (nåverdi av egenandeler)	Accrued pension obligations	996	
Periodisert arbeidsgiveravgift	Accrued payroll tax	140	
Netto pensjonsforpliktelse	Net pension obligation	1 136	0
Økonomiske forutsetninger	Financial assumptions:		
Diskonteringsrente	Discount rate	4,35 %	
Forventet lønnsregulering/pensjonsøkning/G-regulering	Expected wage growth / pension adjustment / Social security base adjustment	4,50 %	
Antall ansatte	Number of employees	536	
Antall pensjonister innenfor AFP-ordningen	Number of retired people	16	

NOTER | NOTES

Ytelsesbasert pensjonsordning og gavepensjon over drift

In the view of the company, the actual value does not differ significantly from the book value.

Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	Forsikret ordning Funded plan	Ordning over drift Unfunded plan	2007 IFRS	2006 IFRS
Endring i ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser	Change in benefit-based pension obligations				
Ytelsesbaserte pensjonforpliktelser 30. juni	Change in benefit-based pansion obligations as at 30 June	5 576	2 058	7 634	
Utbetalt fra ordningen	Distributions			0	
Inneværende pensjonsopptjening inkl. renter	Contributions including interest		859	859	
Aktuarielle (tap)/gevinster	Actuarial (losses) and gains	-35		-35	
Periodisert arbeidsgiveravgift	Accrued payroll tax			0	
Brutto pensjonsforpliktelse 31.12	Gross pension obligation as at 31 Dec.	5 541	2 917	8 458	0
Endring i brutto pensjonsmidler	Change in gross pension obligations				
Virkelig verdi av pensjonsmidler 30.06	Market value of pension obligations as at 30 June	2583		2583	
Virkelig verdi pensjonsmidler 31.12	Market value of pension obligations as at 31 December	2 583		2 583	0
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	Net pension obligations as at 31 December	2 958	2 917	5 875	
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12.	Net book value of pension obligations as at 31 December	2 958	2 917	5 875	
Følgende forutsetninger ligger til grunn for beregningene av ovenstående pensjosnforpliktelse:					
	Financial assumptions:			2007	
Diskonteringsrente	Discount rate			4,35%	
Avkastning på pensjonsmidler	Expected return on plan assets			5,40%	
Lønnsvekst i %	Expected increase in salaries in %			4,50%	
Pensjonsregulering i %	Expected increase in pensions in %			4,25%	
Gjennomsnittlig fratredelsesrate	Expected average retirement rate			0-8%	
Prosentvis fordeling av pensjonsmidlene på investeringskategorier:					
	Plan assets are distributed as followed:			2007	
Obligasjoner	Bonds			44,40%	
Aksjer	Shares			29,50%	
Eiendom	Real estate			15,20%	
Pengemarked	Money market			10,90%	

NOTER | NOTES

12 SKATTER

Spesifikasjon av skattekostnad:

		2007	2006
Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	IFRS	IFRS
Betalbar skatt	Tax payable	0	0
Utsatt	Deferred tax	18 539	0
Sum	Total tax expense for the year	18 539	
Avstemming fra forventet til reell skattekostnad:	Reconciliation of nominal to actual tax expense:		
Resultat før skatt	Profit before tax	67 037	
Forventet skattekostnad 28 %	Tax 28 %	18 770	
Ikke skattepliktig inntekt	Income not subject to tax	-263	
Ikke fradragsberettigede kostnader	Permanent differences	32	
Sum	Tax non-deductible costs	18 539	
Effektiv skattesats	Effective tax rate	27,7 %	
Nominell skattesats	Nominal tax rate	28,0 %	
Spesifisering av skatteeffekt av midlertidige forskjeller:	Specification of tax effect of temporary differences		
Anleggsmidler	Fixed assets	21 523	
Varebeholdninger	Inventory	0	
Fordringer	Receivables	-560	
Merverdier i bygg/anlegg	Added value buildings	4 280	
Andre midlertidige forskjeller	Other temporary differences	289	
Pensjonsforpliktelse	Pension obligations	-5 362	
Skattemessig fremførbart underskudd	Tax loss carried forward	-78 786	
Merverdier i anlegg	Added value plants	9 441	
Ubenyttet godtgjørelse	Unused remuneration	-1 186	
Sum	Total	-50 361	
Ikke balanseført utsatt skattefordel	Off-balance deferred tax asset		
Effekt av midlertidige forskjeller som ikke generer utsatt skatt	Effect of temporary differences that are not offset	-11 852	
Sum skatteeffekt av midlertidige forskjeller	Total tax effect of temporary differences	-62 213	
Netto balanseført utsatt skattefordel	Net balance sheet deferred tax asset	-62 213	

Ved utgangen av 2007 har selskapene i skattekonsernet MNOK 281,6 i skattemessig underskudd til fremføring, samt MNOK 4,2 i fremførbare ubenyttet godtgjørelse. Fremføringsadgangen er ubegrenset.

Utsatt skattefordel knyttet til fremførbare skattemessige underskudd er balanseført i den grad det er sannsynlig at konsernet kan anvende dette mot fremtidig skattepliktig overskudd. Konsernet har balanseført utsatt skattefordel på MNOK 78,8, knyttet til underskuddsfremføring. Bakgrunnen for denne innregningen av utsatt skattefordel er basert på forventninger om framtidige skattemessige resultat knyttet til kommende 5 års periode og effekten av transaksjoner knyttet til Norway Pelagic fusjonen.

At year-end 2007, the companies in the tax group had MNOK 281.6 in fiscal losses carried forward and also MNOK 4.2 in unused remuneration carried forward. There is unlimited opportunity to carry losses forward. Deferred tax asset related to fiscal losses carried forward has been entered in the balance sheet if it is probable that the group can use this against future tax conditioned losses. The Group has a net deferred tax advantage of MNOK 78.8 related to losses carried forward. The reason for inclusion of the deferred tax asset is expectations regarding future fiscal results related to the coming 5-year period and the effect of transactions related to the merger.

NOTER | NOTES

Spesifikasjon av utsatt skatt i resultatregnskapet:		Specification of deferred tax in the profit and loss account:	
		2007	2006
Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	IFRS	IFRS
Anleggsmidler	Fixed assets	7 663	
Varebeholdninger	Inventory	0	
Fordringer	Receivables	-560	
Midlertidige forskjeller leieavtaler	Temporary differences leasing agreements	2 463	
Andre midlertidige forskjeller	Other temporary differences	-72	
Utsatt skatt ført mot egenkapitalen	Deferred tax recognised in equity	4 965	
Pensjonsforpliktelse	Pension obligations	-183	
Underskudd til fremføring	Loss carried forward	4 263	
Sum	Total	18 538	0
Fremførbare underskudd har oppstått følgende år:		Losses carried forward occurred in the following years:	
		2007	
Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	IFRS	
Overtatt ved fusjon (rest etter årets anvendelse)	Obtained through the merger (remaining after this year's application)	261 797	
Sum	Total	261 797	
13 LÅN		13 LOANS	
Oversikt over rentebærende lån:		List of interest-bearing loans:	
		2007	2006
Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	IFRS	IFRS
Langsiktig	Long-term		
Banklån	Bank loan	298 800	0
Finansiell leasing	Financial leasing	59 485	0
Sum langsiktig gjeld	Total long-term debt	358 285	0
Kortsiktig	Short-term		
Gjeld til kredittinstitusjoner	Liabilities to financial institutions	120 397	0
Første års avdrag på langsiktig gjeld	Instalment year 1 on long-term debt	22 558	
Oversikt over avdragsprofil lån:		List of instalment-profile loans:	
		2007	
Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	IFRS	
Mellom 0-1 år	Between 0 - 1 year	20 520	
Mellom 1-2 år	Between 1 - 2 years	20 559	
Mellom 2-3 år	Between 2 - 3 years	170 659	
Mellom 3-4 år	Between 3 - 4 years	20 044	
Mellom 4-5 år	Between 4 - 5 years	19 021	
Over 5 år	Over 5 years	107 548	

NOTER | NOTES

Oversikt over rentebærende lån fordelt per valuta:		List of interest-bearing loans devided to currency:	
		2007	2006
Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	IFRS	IFRS
NOK	NOK	341 957	0
USD	USD	16 396	0
Sun langsiktig gjeld inkl. kortsiktig del	Total long-term debt including short-term part	358 353	0
Langsiktig valutalån i USD er knyttet til leasingavtalen	A long-term loan in USD is linked to the leasing agreement		
Renteendringsprofil	Interest change profile		
All gjeld er til flytende rente.	All interest-bearing debt is based on floating interest rate.		
Trekkrettigheter	Drawing rights		
Ramme driftskreditt, utløper innen et år	Credit credit limit, maturity within one year	300 000	0

14 LEIEAVTALER

14 LEASES

Finansielle leieforpliktelser		Financial leasing obligations		
a) Finansielle leieforpliktelser nedbetalingsplan:		Financial leasing obligations, instalment plan:		
		Minimumsleie	Rente	Avdrag
Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	Minimum rent	Interest	Instalment
Mindre enn ett år	Less than 1 year	12 606 403	4 149 329	8 457 074
1-5 år	1 - 5 years	32 524 618	3 043 799	29 480 819
Over 5 år	Over 5 years	23 848 269	2 233 235	21 615 034
På alle leasingavtaler er det avtalt rett til forlenget leie eller overtagelse ved utløpet av leieperioden.		An extension of the lease or takeover has been agreed for all leasing agreements at the end of the leasing period.		
Operasjonelle leieforpliktelser		Operational leasing obligations		
				Årlig leie
Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000			Yearly Lease
Mindre enn 1 år	Less than 1 year			45 965
1 - 5 år	1 - 5 years			185 986
Over 5 år	Over 5 years			452 918
Sum	Total			684 869
Årlig leiekostnad av ikke balanseført leieavtaler		Annual lease of off-balance leasing agreements		
				2007
Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000			IFRS
Kontor	Offices			920
Fabrikanlegg	Plant and machinery			21 993
Transportmidler	Transport			0
Sum	Total			22 913
Leien omfatter produksjonslokaler og kontor.	The leasing includes production premises and office			

15 PANTSTILLELSER OG GARANTISTILLELSER

Norway Pelagic Holding AS har stillet garantier for Norway Pelagic AS kreditter i kredittinstitusjoner.
Norway Pelagic Holding AS har dessuten stillet garanti for Norway Pelagic AS leieforpliktelser i de anlegg som leies til selskapets produksjonsvirksomhet.

Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	2007
		IFRS
Bokført verdi av pantsikret gjeld	Book value of secured debt	465 707
Bokført verdi av pantsatte eiendeler:		
Maskiner og anlegg	Machinery and equipment	278 135
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	Fixtures and fittings, office machinery etc.	10 097
Kundefordringer/andre fordringer	Accounts receivable / other receivables	446 882
Varenbeholdning	Inventory	176 933
Lån til tilknyttede selskaper	Loans to associated companies	
Sum	Total	912 047

16 EGENKAPITAL

Aksjekapital i morselskapet Norway Pelagic Holding AS består av 14 377 451 aksjer à kr. 1. Samtlige aksjer er innbetalt

Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	Antall aksjer	Aksje kapital	Overkurs	Annen	Sum
		Number of shares	Share capital	Share premium	egenkapital Other equity	Total
Pr 31. desember 2005	As at 31 December 2005	100	100	5	0	105
Årsresultat	Profit/loss for the year				65 271	65 271
Pr 31 desember 2006	As at 31 December 2006	100	100	5	65 271	65 376
Kapitalforhøyelse	Increase in share capital	14 277	14 277	607 153		621 430
Salg egne aksjer	Sale of own shares					0
	Profit for the year				65 273	65 273
Pr 31. desember 2007	As at 31 December 2007	14 377	14 377	607 158	65 271	686 806

15 SECURED LOANS AND GUARANTEES

Norway Pelagic Holding AS has guaranteed Norway Pelagic AS' liabilities to financial institutions.
In addition, Norway Pelagic Holding AS has guaranteed for the leasing commitment of Norway Pelagic AS, regarding the lease of its production facilities.

16 EQUITY

The share capital of the parent company Norway Pelagic Holding AS consists of 14 377 451 shares at NOK 1,00 each. All shares are paid-in.

17 RESULTAT PER AKSJE

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

Beløp i tusen kroner	Amount in NOK 1 000	2007
		IFRS
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	Profit for the year assigned to the company's shareholders (NOK 1 000)	47 810
Veid gjennomsnitt av antall utstedte aksjer	Weighted average of number of issued shares	14 377 451
Resultat per aksje	Profit per share	3,33

17 PROFIT PER SHARE

The profit per share is calculated by dividing the share of the profit for the year that has been assigned to the company's shareholders by a weighted average of the number of issued ordinary shares through the year, less own shares

18 AKSJONÆRINFORMASJON

Eierstruktur:		Aksjer	Eienandel/stemmeandel
		Shares	Owner-/voting share
Domstein ASA	Domstein ASA	5 514 930	38,36%
Scombrus AS	Scombrus AS	3 880 142	26,99%
Bernt Hanssens Eftf. AS	Bernt Hanssens Eftf. AS	517 444	3,60%
Koralfisk AS	Koralfisk AS	500 110	3,48%
NPR Seafood AS	NPR Seafood AS	430 000	2,99%
GC Rieber AS	GC Rieber AS	351 514	2,44%
Nordea Bank Norge AS	Nordea Bank Norge AS	320 000	2,23%
Frode Teigen	Frode Teigen	200 000	1,39%
Glitnir Bank	Glitnir Bank	160 000	1,11%
Sum større enn 1 % eierandel	Total > 1 % ownership	11 874 140	82,59%
Øvrige aksjonærer	Other shareholders	2 503 311	17,41%
Sum	Total	14 377 451	100,00%

18 SHAREHOLDER INFORMATION

19 NÆRSTÅENDE PARTER

Leieavtaler
Norway Pelagic AS har inngått leieavtaler vedrørende produksjonslokaler med Koralfisk AS, Domstein Eiendom AS, Global Eiendom Florø AS, Global Eiendom Liavåg AS, Global Eiendom Aalesund AS, GC Rieber Eiendom AS og Bernt Hansens Eftf AS. Disse selskapene er direkte eller indirekte gjennom andre selskaper vesentlige aksjeeiere i Norway Pelagic Holding AS. Produksjonslokalene er for de fleste leid på 15års kontrakter, med opsjon for Norway Pelagic AS til forlengelse. Leien er basert på 6% yield basert på eiendomsverdien. Norway Pelagic AS har rett til å fremleie eiendommene i kontraktsperioden.

Avtale med Domstein
Selskapet har inngått avtale med Domstein ASA datterselskap Domstein Service AS om regnskaps- og administrative tjenester. Avtalen er inngått på fem år. Deretter kan avtalen sies opp med ett års varsel fra begge parter. Avtalen er inngått på markedsmessige betingelser.

Avtale med Ottofish AS
Selskapet har avtale med Ottofish AS som direkte og indirekte eies av Geir Robin og Jan Otto Hoddevik om leie av Sales Manager og Sales Marketing Director. Årlig leie er NOK 3.113.904. Avtalen er inngått for 21 måneder og kan deretter sies opp med 3 måneders varsel fra begge parter.

20 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det har ikke skjedd noen vesentlige hendelser etter balansedagen og fram til avleggelse av regnskapet som har påvirket konsernets økonomiske stilling i vesentlig grad, og som burde vært reflektert i det avlagte regnskapet.

19 RELATED PARTIES

Norway Pelagic AS has entered into leasing agreements regarding production facilities with Koralfisk AS, Domstein Eiendom AS, Global Eiendom Florø AS, Global Eiendom Liavåg AS, Global Eiendom Aalesund AS, GC Rieber Eiendom AS and Bernt Hansens Eftf. AS. The companies are major shareholders in Norway Pelagic Holding AS either through direct ownership or indirectly through other companies.

Most of the production facilities are leased on contracts with 15 years maturity, with an option for an extension for Norway Pelagic AS. The lease is based on a 6 % yield on the fair value of the properties. Norway Pelagic AS has the right to sublease the properties during the duration of the contract.

Agreement with Domstein ASA
The group has entered into an agreement with Domstein Service AS, a subsidiary of Domstein ASA, regarding accounting services. The duration of the agreement is five years. Subsequently, the agreement can be terminated by both parties with one year notice. It was entered into on commercial terms.

Agreement with Ottofish AS
The group has entered into an agreement with Ottofish AS, directly and indirectly owned by Geir Robin and Jan Otto Hoddevik, regarding hire of ‘Sales Manager’ and ‘Sales Marketing Director’. Yearly hire is NOK 3 113 904,-. The duration of the agreement is 21 months and can then be terminated with three months notice from both parties.

20 EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

There have been no significant events after the balance sheet date and up to the presentation of the accounts that have impacted the group’s financial position in a significant way and that should have been reflected in the final accounts.





NORWAY PELAGIC ASA
Sjøgata, NO-6706 Måløy, Norway
T: + 47 57 84 44 00 | F: + 47 57 84 44 01