

-1-
2000

KVARTALSRAPPORT/INTERIM REPORT

PAN FISH



Pan Fish asa

Innledning

Pan Fish overtok 100% av Seafood Farmers AS med virkning fra 1. januar i år. Eierandelen i Norway Seafarms AS ble i løpet av kvartalet økt til over 80%, og Pan Fish har i tillegg en opsjon på å kjøpe ytterligere 18% i selskapet. I Norge eier selskapet 38 matfiskkonsesjoner og kan produsere 11 mill. smolt. Pan Fish har i tillegg egne anlegg som produserer ulike foredlede produkter av primært laks.

Lønnsomhet

Den sterke veksten i Pan Fish fortsetter med en betydelig økning både i aktivitet og resultat. Selskapet fikk et resultat før skatt på NOK 235,2 mill. i første kvartal i år mot NOK 45,9 mill. for samme tidsrom i fjor. Driftsresultatet var NOK 111,0 mill. i år mot NOK 55,6 mill. i fjor. I første kvartal i år har realisasjon av egenbeholdning av konvertible obligasjoner bidratt med NOK 164 mill. i finansinntekter. I første kvartal i fjor var driftsresultatet påvirket av en gevinst på NOK 26,6 mill. Korrigert for engangsinntekter er det en fremgang i resultat før skatt på NOK 52 mill., tilsvarende 369%. Omsetningen i første kvartal i år ble NOK 717,6 mill. mot NOK 427,9 mill. samme kvartal i 1999. Dette tilsvarer en økning på 68%. Resultatfremgangen fra driften er meget tilfredsstillende. Det er særlig høyere aktivitet og lavere kostnader som har påvirket resultatet for Pan Fish i tillegg til bedre priser i Norge.

Kapital- og aksjonærforhold

Konsernets balanse var NOK 3,3 milliarder pr. 31.03.2000 mot NOK 1,2 milliarder samme tidspunkt året før. Dette tilsvarer en vekst på 266%. Inkludert konvertibelt obligasjonslån var konsernets egenkapital NOK 773 mill. pr. 31.03.2000 som tilsvarer en egenkapitalprosent på 23,5%. Utover den bokførte egenkapital hadde selskapet 1.512.000 egne aksjer pr. 31.03.2000 ervervet til en gjennomsnittskurs på NOK 56 pr. aksje.

Ved utgangen av første kvartal kunne Pan Fish produsere 100.000 tonn laks globalt ved full kapasitetsutnyttelse. Dette tilsvarer om lag 150 norske konsesjonsekvivalenter. Den bokførte verdien på hver konsesjon er NOK 4,5 mill. Selskapet har dermed en betydelig reserve i konsesjonsverdier.

Det var 2.400 aksjonærer i selskapet ved utgangen av første kvartal.

Oppdrettsvirksomheten

Selskapet driver oppdrett av laks i Norge, Færøyene, Skottland, USA og Canada. I første kvartal slaktet Pan Fish om lag 12.500 tonn laks (rund vekt) fra egne oppdrettsanlegg mot 5.500 tonn tilsvarende periode i 1999.

Produksjonen ble 12.300 tonn i første kvartal 2000.

NORGE OG FÆRØYENE

Pan Fish driver sin oppdrettsaktivitet i Troms, Møre og Romsdal og Sogn og Fjordane. Aktiviteten foregår i Norway Seafarms AS, Seafood Farmers AS og Aukra Seafood AS. Første kvartal i år solgte Pan Fish 4.720 tonn sløyd laks mot 690 tonn første kvartal i 1999.

Tall i mill. NOK	1. kvartal 2000	1. kvartal 1999
Driftsinntekter	136,4	40,4
Driftsresultat	55,5	27,0

SKOTTLAND

Lighthouse of Scotland Ltd. driver Pan Fishs oppdrettsaktivitet i Skottland. Lokalitetene ligger i fjordsystemet Loch Fyne nordvest for Glasgow hvor Lighthouse eier 20 lokaliteter for oppdrett av laks. Pan Fish økte salgsvolumet fra 1.970 tonn første kvartal 1999 til 2.400 tonn tilsvarende kvartal i 2000.

Tall i mill. NOK	1. kvartal 2000	1. kvartal 1999
Driftsinntekter	72,1	55,8
Driftsresultat	12,3	5,8

NORD-AMERIKA

Pan Fish er blitt en betydelig aktør innen oppdrett av atlantisk laks på vestkysten av Nord-Amerika. I delstaten Washington, USA eier Pan Fish to settefiskanlegg og seks lokaliteter for oppdrett av matfisk. Den kanadiske virksomheten omfatter tre settefiskanlegg og 23 lokaliteter for matfiskproduksjon. Produksjonen av matfisk var 5.375 tonn i første kvartal 2000 mot 2.875 tonn tilsvarende kvartal året før.

Tall i mill. NOK	1. kvartal 2000	1. kvartal 1999
Driftsinntekter	169,3	82,5
Driftsresultat	52,7	11,6

Foredling

Aktivitetene innen foredlingsområdet har økt betydelig første kvartal sammenlignet med første kvartal 1999. Kapasiteten på Stranda har økt med 100% etter kjøp av Delfa Norge AS. I Frankrike øker også produksjonen av foredlede produkter ved bedre utnyttelse av produksjonskapasiteten. Resultatet for dette virksomhetsområdet står ikke i forhold til den økte aktiviteten. En vesentlig årsak til dette er betydelig prisstigning på sløyd laks som inngår i foredlingsprosessen. Det er ventet at prisen på foredlede produkter vil øke etterhvert som kontrakter med detaljist skal reforhandles for neste periode.

Tall i mill. NOK	1. kvartal 2000	1. kvartal 1999
Driftsinntekter	172,5	64,0
Driftsresultat	-10,8	-0,7

Salg

Den økte aktivitetene i Pan Fish i første kvartal i år sammenlignet med samme periode i fjor har gitt en betydelig økning i driftsinntektene for salgsselskapet i konsernet. Driftsresultatet for første kvartal ble imidlertid svakere enn tilsvarende kvartal året før. En vesentlig årsak til dette er større konkurranse om fisken i første kvartal i år sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Dette har ført til lavere marginer for konsernets salgsselskap.

Tall i mill. NOK 1. kvartal 2000 1. kvartal 1999

Driftsinntekter	574,6	314,1
Driftsresultat	6,0	11,8

Marked/priser

Gjennomsnittlig pris pr. kg til oppdretter i Norge var i første kvartal 2000 NOK 30,80 mot NOK 24 første kvartal 1999. På vestkysten av USA lå prisene i første kvartal marginalt over tilsvarende nivå året før. I Skottland var prisene også marginalt høyere i første kvartal sammenlignet med første kvartal i fjor.

For øyeblikket oppnår norsk oppdrettsnæring priser på NOK 35-40 pr. kg for sløyd pakket laks. Det ligger derfor an til en svært god inntjening på driften i 2. kvartal 2000. Etter vår mening har laks vært gjennom en reprising i forhold til tidligere prisnivå. Dette begrunnes med en generell økende etterspørsel etter fersk sjømat hvor tilgang på fersk, villfanget fisk er nedadgående. Laks er derfor i økende grad med på å dekke etterspørselen i ferskfisk markedet. Dette kan illustreres med at salget av laks hadde en betydelig volumøkning i andre halvår i fjor kombinert med en betydelig prisøkning i samme periode, fordi supermarkedene fylte opp sine kjøledisker med laks som erstatning for manglende hvitfisk.

Hittil i 2. kvartal

I andre kvartal har Pan Fish inngått avtale om fusjon av deler av sin oppdrettsaktivitet på Færøyene med oppdrettselskapet Vestlaks. Fusjonen vil tilføre Pan Fish ytterligere 25.000 tonn med laks. Pan Fish har nå kapasitet til å produsere omlag 130.000 tonn laks.

Introduction

Pan Fish acquired 100 % of Seafood Farmers AS with effect from 1 January this year. The company increased its shareholding in Norway Seafarms AS to more than 80 % in the first quarter, and Pan Fish also has an option to buy a further 18 % of the company. In Norway the company owns 38 salmon licences and can produce 11 million smolt. In addition, Pan Fish has its own facilities for processing various products, primarily from salmon.

Profitability

Pan Fish's strong growth is continuing with considerable increases in activities as well as profits. The company made a profit before tax of NOK 235.2 million in the first quarter of this year, compared with NOK 45.9 million in the same period last year. Profit from operations was NOK 111.0 million this year, compared with NOK 55.6 million last year. In the first quarter of this year, the sale of the company's own holding of convertible bonds has contributed NOK 164 million to financial income. In the first quarter last year, profit from operations was affected by a gain of NOK 26.6 million. Adjusted for one-off income, profit before tax has increased by NOK 52 million, or 369 %. In the first quarter this year sales gave revenues of NOK 717.6 million, compared with NOK 427.9 million in the first quarter of 1999. This is an increase of 68 %. The increase in profit from operations is very satisfactory. In addition to higher prices in Norway, the results have been particularly influenced by the increase in Pan Fish's activities coupled with lower costs.

Capital and shareholders

The group's balance sheet at 31 March 2000 was NOK 3.3 billion, compared with NOK 1.2 billion at the same date last year. This represents a growth of 266 %. Including the convertible bond loan, the group had an equity of NOK 773 million at 31 March 2000, equivalent to an equity ratio of 23.5 %. In addition to book equity, the company held 1,512,000 own shares at 31 March 2000, bought at an average price of NOK 56 per share. At the end of the first quarter Pan Fish had a global production potential of 100,000 tonnes of salmon at full capacity. This corresponds to approx. 150 Norwegian licence equivalents. The book value of each licence is NOK 4.5 million. Hence the company has considerable reserves in its licences.

The company had a total of 2,400 shareholders at the end of the first quarter.

Fish farming

The Pan Fish group runs fish farming operations in Norway, the Faroes, Scotland, the USA and Canada. During the first quarter Pan Fish harvested approximately 12,500 tonnes of salmon (round weight) from its own fish farms, compared with 5,500 tonnes in the same period of 1999.

Production during the first quarter was 12,300 tonnes.

NORWAY AND THE FAROES

The Pan Fish group's fish-farming operations in Norway are in the counties of Troms, Møre og Romsdal and Sogn og Fjordane. The activities are divided between Norway Seafarms AS, Seafood Farmers AS and Aukra Seafood AS. During the first quarter this year Pan Fish sold 4,720 tonnes of gutted salmon, compared with 690 tonnes during the first quarter of 1999.

NOK million	1st quarter 2000	1st quarter 1999
Operating revenues	136.4	40.4
Profit from operations	55.5	27.0

SCOTLAND

Lighthouse of Scotland Ltd. is responsible for Pan Fish's fish-farming activities in Scotland. The sites are located in the sea-loch system of Loch Fyne to the north-west of Glasgow, where Lighthouse owns 20 salmon sites. Pan Fish increased its sales volume from 1,970 tonnes during the first quarter of 1999 to 2,400 tonnes in the same quarter this year.

NOK million	1st quarter 2000	1st quarter 1999
Operating revenues	72.1	55.8
Profit from operations	12.3	5.8

NORTH AMERICA

Pan Fish has become an important player in the farming of Atlantic salmon on the west coast of North America. In Washington State, USA, Pan Fish owns two smolt producing facilities and six salmon sites. Activities in Canada comprise three smolt producing facilities and 23 salmon sites. Salmon production amounted to 5,375 tonnes during the first quarter 2000, compared with 2,875 tonnes in the same quarter last year.

NOK million	1st quarter 2000	1st quarter 1999
Operating revenues	169,3	82,5
Profit from operations	52,7	11,6

Processing

Activities in the processing area have increased considerably during the first quarter compared with the same period last year. At Stranda capacity increased by 100 % with the acquisition of Delfa Norge AS. In France too, the production of processed products is increasing through better utilisation of production capacity. Profits in this area do not reflect the increase in activities. One important reason for this is the considerable price increase for gutted salmon for further processing. The prices of processed products are expected to increase as the contracts with retailers are being renegotiated for the coming period.

NOK million	1st quarter 2000	1st quarter 1999
Operating revenues	172,5	64,0
Profit from operations	-10,8	-0,7

Sales

The increase in Pan Fish's activities during the first quarter of this year compared with the same period last year has led to a considerable increase in the operating revenues of the group's sales company. However, profit from operations was down on the same quarter last year. An important reason for this is increased competition on the market for fish during the first quarter of this year, compared with the same period last year. This has reduced the margins of the group's sales company.

NOK million	1st quarter 2000	1st quarter 1999
Operating revenues	574,6	314,1
Profit from operations	6,0	11,8

Market/prices

The average price per kilo to farmers in Norway was NOK 30.80 in the first quarter of 2000, compared with NOK 24 in the first quarter of 1999. On the west coast of the USA, prices during the first quarter were marginally higher than the year before. In Scotland prices were also marginally higher compared with the first quarter last year.

At the moment, Norwegian fish farmers are getting NOK 35-40 per kilo for gutted and packed salmon. The earning prospects for the second quarter for 2000 are therefore very good. In our opinion salmon has been through a repricing period in relation to the previous price level. This is due to a general increase in the demand for fresh seafood coupled with a decline in the supply of fresh wild fish. This has meant that salmon is increasingly replacing other fish in the market for fresh fish. This is illustrated by the considerable increase in the volume of salmon sold during the second half of 1999 while prices rose considerably during the same period, because the supermarkets were filling their cold counters with salmon, to replace the decline in the supply of whitefish.

So far in the 2nd quarter

In the second quarter Pan Fish has signed an agreement to merge part of its fish-farming activities on the Faroes with the aquaculture company Vestlaks. This merger will add another 25,000 tonnes of salmon to Pan Fish's production. Pan Fish now has the capacity for producing approx. 130,000 tonnes of salmon.

Konsernet Pan Fish ASA (tall i mill)/ Pan Fish ASA Group (figures in NOK mill)

Resultatregnskap/ Profit and Loss Account	31.03.00	31.03.99	Proforma 31.03.99	4. q. 1999	1999
Driftsinntekter/Operating income	717,6	427,9	563,5	735,5	2 210,3
DRIFTSKOSTNADER/OPERATING EXPENSES					
Varekostnad/Materials	417,5	289,0	311,5	457,8	1 508,6
Lønnskostnad/Personal costs	88,5	42,3	80,7	89,8	228,9
Avskrivning/Depreciation	26,7	9,9	17,7	26,6	56,7
Andre driftskostnader/Other oper. expenses	73,9	31,0	84,3	95,3	213,7
Sum driftskostnader/Total op. expenses	606,6	372,3	494,3	669,5	2 007,9
Driftsresultat/Operating profit (loss)	111,0	55,6	69,2	66,0	202,4
Finansposter/Financial income and expenses					
Res. tilknyttede selskap/Income from associates	0,9	1,8	0,7	2,2	3,5
Finansinntekter/Financial income	165,8	0,5	1,2	0,5	4,0
Agio/disagio /Gain/loss on currency	-2,6	3,1	7,7	-0,6	6,2
Finanskostnader/Financial expenses	-39,9	-15,1	-39,6	-29,8	-71,2
Netto finansposter/Net financial items	124,2	-9,7	-29,9	-27,8	--57,5
Ord. resultat før skatter/Profit (loss) before taxes	235,2	45,9	39,4	38,2	145,0
Res. pr. aksje/Res. pr. share	6,58	1,75	1,45	0,16	4,03
Utvannet res. pr. aksje/Deluted res. pr. share	5,57	1,45	1,26	0,16	3,61
Balanse/ Balance Sheet	31.03.00	31.03.99			1999
Anleggsmidler/Fixed assets					
Maskiner, bygninger/Machinery, buildings etc.	702,4	247,4			538,0
Goodwill	51,1	23,8			40,0
Konsejser/Leases	677,7	64,9			330,4
Inv. i tilknyttet selskap/Inv. in affiliated company	33,0	3,4			59,1
Aksjer, langs. fordringer/Shares, longt. receivables etc.	47,2	22,6			35,3
Sum anleggsmidler/Total fixed assets	1 511,3	362,1			1 002,8
Omløpsmidler/Current assets					
Varebeholdning/Inventory	1 022,1	398,3			865,2
Kundefordringer/Accounts receivables	508,5	229,2			445,1
Andre fordringer/Other receivables	141,9	142,5			107,7
Likvider/Cash and cash equivalens	97,6	59,4			55,9
Sum omløpsmidler/Total current assets	1 770,0	829,4			1 473,9
Sum eiendeler/Total assets	3 281,4	1 191,5			2 476,7
Egenkapital/Equity					
Aksjekapital/Share capital (27 226 381 shares a 0,10)	2,7	2,4			2,5
Egne aksjer/Own shares (1 512 580 shares)	-0,2	0,0			-0,2
Annen egenkapital/Other equity	560,5	259,0			300,7
Sum egenkapital/Total equity	563,1	261,4			303,0
Gjeld/Liabilities					
Konvertible lån/Subordinated loan	199,2	300,0			167,7
Annen langsiktig gjeld/Other long-term liabilities	1 135,2	289,2			954,7
Kortsiktig gjeld/Short-term liabilities	1 365,5	331,7			972,7
Sum gjeld/Total liabilities	2 700,0	921,0			2 095,2
Minoritetsinteresser/Minority interest	18,3	9,2			78,5
Sum EK og gjeld/Total Equity and Liab.	3 281,4	1 191,5			2 476,7



Pan Fish asa

Headoffice: St. Olavs plass 1, 6002 ÅLESUND, NORWAY

Tel. 70 11 61 00, Fax 70 11 61 61

E-mail: mail@panfish.no – Internet: www.panfish.com