

**-2-
2000**

KVARTALSRAPPORT / INTERIM REPORT

PAN FISH



Pan Fish asa

Innledning

Pan Fish konsernet har lagt bak seg nok et halvår med sterk vekst både i omsetning og resultat. I første halvår økte konsernets omsetning med 92% til NOK 1.775,6 millioner og resultat før skatt med 522% til NOK 551 millioner.

Med regnskapsmessig virkning for andre kvartal har Pan Fish økt sin andel i oppdrettselskapet Norway Seafarms AS til 99,5% og i røykeribedriften Norsk Sjømat AS til 100%. I tillegg ble smoltbedriften Rauma Vest AS kjøpt i andre kvartal og et representasjonskontor ble etablert i Shanghai, Kina.

Lønnsomhet

Omsetningen i andre kvartal ble NOK 1.058 millioner mot NOK 494,8 millioner samme kvartal i fjor. Driftsresultatet i andre kvartal ble NOK 323,9 millioner mot NOK 50,5 millioner i fjor. Inkludert i driftsinntektene er salg av anleggsmidler for NOK 152,2 millioner i andre kvartal. Samme kvartal i fjor hadde Pan Fish NOK 26,6 millioner i ekstraordinære driftsinntekter. I andre kvartal har realisasjon av egenbeholdning av konvertible obligasjoner bidratt med NOK 23,7 millioner i finansinntekter.

Driftsresultatet for første halvår ble NOK 434,9 millioner mot NOK 106,1 millioner første halvår i fjor. Driftsmarginen ble dermed 24,5% første halvår mot 11,5% i fjor. Korrigert for engangsinntekter ble driftsresultatet NOK 282,7 millioner og resultat før skatt NOK 211,1 millioner første halvår mot hhv. NOK 78,9 millioner og 61,4 millioner i fjor.

Kapital- og aksjonærforhold

Konsernets balanse var NOK 3,6 milliarder pr. 30.06.2000 mot NOK 1,3 milliarder pr. 30.06.1999. Konsernets egenkapital inkludert konvertibelt lån var NOK 896,9 millioner pr. 30.06.2000. Egenkapitalandelen utgjorde pr. samme tidspunkt 25,2%. Pan Fish kan ved full kapasitetsutnyttelse produsere om lag 130.000 tonn laks. Dette tilsvarer om lag 200 norske konsesjonsekvivalenter. Den bokførte verdien på selskapets konsesjoner er NOK 642 millioner noe som gir en bokført konsesjonsverdi på NOK 3,2 millioner pr. stk. Det er dermed betydelige reserver i selskapets produksjonsrettigheter. Gjennom tilbakekjøp av egne aksjer var Pan Fish i besittelse av 1,3 millioner egne aksjer (5,2 millioner etter splitt) pr. 30.06.2000. Aksjene er ervervet til en gjennomsnittskurs på NOK 108,50 (NOK 27,13 etter splitt). Pan Fish har i ettertid økt denne beholdningen vesentlig, og vil for å unngå utvanning av eksisterende aksjonærer, aktivt benytte egenbeholdningen i forbindelse med videre ekspansjon.

Selskapet gjennomførte en fondsemisjon i andre kvartal hvor aksjekapitalen økte fra NOK 3,1 millioner til NOK 61 millioner ved å øke aksjens pålydende fra NOK 0,10 til NOK 2,00. Deretter ble aksjen splittet i fire og nytt pålydende ble NOK 0,50. Antall aksjer økte dermed fra 30.522.868 til 122.091.472. Dette har bidratt til større omsetning i aksjen.

Det er om lag 3.500 aksjonærer i selskapet.

Oppdrett

Selskapet driver oppdrett av laks i Norge, Færøyene, Skottland, USA og Canada. Første halvår slaktet Pan Fish 29.000 tonn laks (rund vekt) fra egen produksjon. Dette utgjør vel 35% av årets slaktekvantum. Samme periode i fjor var salget 11.363 tonn fra egen produksjon. Oppdrettsvirksomheten har i første halvår hatt en omsetningsøkning på hele 221% til NOK 1.107,7 mill., og en økning i driftsresultat på 418% til NOK 449 mill. Driftsmarginen innen oppdrett har i første halvår vært 40,5%. Av driftsresultatet har salg av anleggsmidler i 2. kvartal gitt en engangsinntekt på NOK 152,2 mill. Korrigert for dette var driftsmarginen innen oppdrett i første halvår vært 31%.

NORGE OG FÆRØYENE

Pan Fish driver oppdrett av laks i Møre og Romsdal, Sogn og Fjordane og på Færøyene. Pan Fish eier 12 settefiskanlegg, 29 matfiskkonsesjoner og 1 stamfiskkonsesjon i Norge. Sammen med Vestlaks konsernet på Færøyene eier Pan Fish seks settefiskanlegg og 11 lisenser for oppdrett av laks. Pan Fish hadde ikke egen produksjon av laks i andre kvartal 1999.

Tall i mill. NOK	2. kvartal 2000	2. kvartal 1999	Pr. 30.06.2000	Pr. 30.06.1999
Driftsinntekter	417,9		554,3	
Driftsresultat	233,6		289,1	
Netto driftsmargin	55,9%		52,2%	
Salg i tonn rund vekt	7.318		12.036	

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. Utviklingen i marginen er meget tilfredsstillende ettersom forbedringen i hovedsak skriver seg fra reduserte kostnader.

Tall i mill. NOK	2. kvartal 2000	2. kvartal 1999	Pr. 30.06.2000	Pr. 30.06.1999
Driftsinntekter	104,0	61,6	176,2	117,4
Driftsresultat	25,8	7,7	38,1	13,5
Netto driftsmargin	24,8%	12,5%	21,6%	11,5%
Salg i tonn rund vekt	3.175	1.970	5.578	3.936

NORD-AMERIKA

Pan Fish driver sin oppdrettsvirksomhet i delstaten Washington i USA og i provinsen British Columbia i Canada. Den nord-amerikanske virksomheten omfatter fem settefiskanlegg og 35 lokaliteter for oppdrett av matfisk. Reduserte kostnader har også i Nord-Amerika bidratt til den gode utviklingen i driftsmarginen første halvår. Isolert var andre kvartal 1999 spesielt godt på grunn av kjøp av et selskap med lav beholdningsverdi.

Tall i mill. NOK	2. kvartal 2000	2. kvartal 1999	Pr. 30.06.2000	Pr. 30.06.1999
Driftsinntekter	208,0	100,9	377,2	183,4
Driftsresultat	69,1	34,1	121,8	45,7
Netto driftsmargin	33,2%	33,8%	32,3%	24,9%
Salg i tonn rund vekt	6.015	3.293	11.391	6.734

Foredling

Konsernets foredlingsvirksomhet bidro negativt i første halvår. Stigende råvarepriser og etterslep i salgspriser på ferdigvarer er årsaken til resultatet. Den norske delen av foredlingsvirksomheten har gitt positivt bidrag i siste del av andre kvartal.

Tall i mill. NOK	2. kvartal 2000	2. kvartal 1999	Pr. 30.06.2000	Pr. 30.06.1999
Driftsinntekter	137,7	73,2	310,2	137,3
Driftsresultat	-12,0	1,1	-22,8	0,4
Netto driftsmargin	-8,7%	1,5%	-7,4%	0,3%

Salg

Pan Fish har kontinuerlig fokus på effektive salgs- og logistikk-løsninger for å redusere kostnadene. Reduserte marginer hittil i år skyldes større etterspørsel etter laks og dermed høyere konkurranse om råstoffet.

Tall i mill. NOK	2. kvartal 2000	2. kvartal 1999	Pr. 30.06.2000	Pr. 30.06.1999
Driftsinntekter	729,8	373,3	1.304,5	687,5
Driftsresultat	11,6	7,7	17,6	19,5
Netto driftsmargin	1,6%	2,1%	1,3%	2,8%

Marked/priser

I Norge ligger prisene hittil i år om lag 35% over tilsvarende periode i fjor. I Skottland ligger prisene marginalt over nivået i fjor, mens prisene i Nord-Amerika er på samme nivå som i fjor.

Hittil i 3. kvartal

Videre har Pan Fish i tredje kvartal kjøpt ytterligere 42% av aksjene i Norway Marine Culture AS og eier nå 93% av selskapet. Kjøpet er et ledd i etablering av et eget selskap med fokus på oppdrett av marine arter, hvor en tar sikte på å bygge opp et produktspekter av oppdrettet og villfanget sjømat mot markedet.

Pan Fish har også foretatt strategiske oppkjøp innen pelagisk sektor ved å sikre seg aksjemajoritet i Global Fish AS og Welcon Pelagic AS. Pan Fish kontrollerer med dette to sildoljefabrikker, seks konsumanlegg for pelagisk fisk samt salgs- og markedsapparat. Dette er et ledd i en egen satsing som skal sikre Pan Fish tilgang på marine råvarer for fremtidig forbehov.

Introduction

The Pan Fish group can once again look back on 6 months of strong growth in sales and profits. The company's sales increased by 92 % to NOK 1,775.6 million and profit before tax by 522 % to NOK 551 million during the first 6 months of this year.

With accounting effect for the second quarter, Pan Fish increased its holding in the aquaculture company Norway Seafarms AS to 99.5 %, and to 100 % in the fish-smoking company Norsk Sjømat AS. It also bought the smolt company Rauma Vest AS in the second quarter and set up a representation office in Shanghai in China..

Profitability

Sales amounted to NOK 1,058 million in the second quarter, compared with NOK 494,8 million for the same period last year. Profit from operations in the same period was NOK 323.9 million, compared with NOK 50,5 million last year. Operating revenues in the second quarter includes an amount of NOK 152.2 million from the sale of fixed assets. Last year Pan Fish had extraordinary operating revenues of NOK 26.6 million in the second quarter. The sale of own convertible bond holdings contributed NOK 23.7 million to financial income in the second quarter.

Profit from operations was NOK 434,9 million in the first six months, compared with NOK 106.1 million for the same period last year. This gave an operating margin of 24.5% for the first six months, compared with 11.5% last year. Adjusted for one-off income, profit from operations was NOK 282.7 million and profit before tax was NOK 211.1 million during the first six months, compared with NOK 78.9 and 61.4 million respectively last year.

Capital and shareholders

The group's balance was NOK 3.6 billion at 30 June 2000, compared with NOK 1.3 billion at 30 June 1999. Book equity, including a convertible loan, was NOK 896.9 million at 30 June 2000. The equity ratio was 25.4% at the same date. At full capacity, Pan Fish can produce about 130,000 tonnes of salmon. This corresponds to about 200 Norwegian licence equivalents. The book value of the company's licences is NOK 642 million, representing a book value of NOK 3.2 million per licence. In other words, there are substantial reserves in the company's production rights. Following the repurchase of its own shares, Pan Fish held 1.3 million own shares (5.2 million after the split) at 30 June 2000. The shares were acquired at an average price of NOK 108.50 each (NOK 27.13 after the split). Pan Fish has subsequently considerably increased this holding and, in order to avoid dilution of the existing shareholders, intends to use its holding actively in connection with further expansion.

In the second quarter the company increased the share capital from NOK 3.1 million to NOK 61 million through a bonus issue. The nominal value of the share was increased from NOK 0.10 to NOK 2.00, followed by a split into four shares with a nominal value of NOK 0.50 each. The number of shares was thereby increased from 30,522,868 to 122,091,472. This has contributed to increased trading of the shares.

The company has around 3,500 shareholders.

Fish farming

The company is engaged in salmon farming in Norway, the Faroes, Scotland, the USA and Canada. During the first 6 months Pan Fish harvested 29,000 tonnes of salmon (round weight) from its own production sites. This corresponds to about 35 % of the year's harvesting volume. In the same period last year, sales of own-produced salmon amounted to 11,363 tonnes. In the 6-month period, sales of farmed fish increased by as much as 221 % to NOK 1,107.7 million, while the profit from these activities rose by 418 % to NOK 449 million. The operating margin was 40.5 %. Profit from operations includes a one-off amount of NOK 152.2 million from sales of fixed assets in the second quarter. Adjusted for the one-off income, the operating margin for farmed fish was 31 % during the first 6 months.

NORWAY AND THE FAROES

Pan Fish has salmon-farming operations in Møre og Romsdal, Sogn og Fjordane and on the Faroes. Pan Fish owns 12 smolt farms, 29 salmon licences and 1 broodstock licence in Norway. Together with the Vestlaks group on the Faroes, Pan Fish owns 6 smolt farms and 11 salmon-farming licences. In the second quarter of 1999, Pan Fish had no own production of salmon.

Figures in NOKm	2nd quarter 2000	2nd quarter 1999	At 30 June 2000	At 30 June 1999
Operating revenues	417.9		554.3	
Profit from operations	233.6		289.1	
Net operating margin	55.9 %		52.2 %	
Sales in tonnes (round weight)	7,318		12,036	

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. The margins have developed very satisfactorily, with improvement being mainly due to cost reductions.

Figures in NOKm	2nd quarter 2000	2nd quarter 1999	At 30 June 2000	At 30 June 1999
Operating revenues	104.0	61.6	176.2	117.4
Profit from operations	25.8	7.7	38.1	13.5
Net operating margin	24.8 %	12.5 %	21.6 %	11.5 %
Sales in tonnes (round weight)	3,175	1,970	5,578	3,936

NORD-AMERIKA

Pan Fish's fish-farming activities are located in Washington State in the USA and in the province of British Columbia in Canada. Activities in North America comprise 5 smolt farms and 35 salmon farms. In North America too, cost cuts have contributed towards a positive development in the operating margin during the first six months. The margin was particularly good in the second quarter of 1999 due to the acquisition of a company with a low stock value.

Figures in NOKm	2nd quarter 2000	2nd quarter 1999	At 30 June 2000	At 30 June 1999
Operating revenues	208.0	100.9	377.2	183.4
Profit from operations	69.1	34.1	121.8	45.7
Net operating margin	33.2 %	33.8 %	32.3 %	24.9 %
Sales in tonnes (round weight)	6,015	3,293	11,391	6,734

Processing

The group's processing activities ran at a loss during the first six months. The loss is due to the prices of finished goods lagging behind the rising prices of raw materials. The Norwegian part of our processing activities made a positive contribution during the second quarter.

Figures in NOKm	2nd quarter 2000	2nd quarter 1999	At 30 June 2000	At 30 June 1999
Operating revenues	137.7	73.2	310.2	137.3
Profit from operations	-12.0	1.1	-22.8	0.4
Net operating margin	-8.7 %	1.5 %	-7.4 %	0.3 %

Salg

Pan Fish focuses continuously on effective sales and logistics solutions to reduce costs. Reduced margins so far this year are due to rising prices as a result of the increased demand for salmon.

Figures in NOKm	2nd quarter 2000	2nd quarter 1999	At 30 June 2000	At 30 June 1999
Operating revenues	729.8	373.3	1,304.5	687.5
Profit from operations	11.6	7.7	17.6	19.5
Net operating margin	1.6 %	2.1 %	1.3 %	2.8 %

Marked/priser

So far this year prices in Norway have been about 35 % higher than the corresponding prices last year. In Scotland the prices are marginally higher than last year's level, while the price level in North America remains unchanged.

The 3rd quarter so far

In the third quarter Pan Fish also bought a further 42 % of the shares in Norway Marine Culture AS and now owns 93 % of that company. This acquisition is part of the process of setting up a company with the focus on farming marine species, with a view to building up a product range of farmed and wild seafood for the market.

Pan Fish has furthermore made strategic purchases in the pelagic sector, securing the majority of the shares in Global Fish AS and Welcon Pelagic AS, thereby gaining control of two herring-oil factories, six processing plants for pelagic fish for consumption and a sales and marketing apparatus. This is part of Pan Fish's efforts to secure access to marine raw materials for future feed requirements.

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

Resultatregnskap/Profit and Loss Account	2nd Q00	2nd Q99	30.06.00	30.06.99	Proforma 30.06.99	1999
Driftsinntekter/Operating income	1 058,0	494,8	1 775,6	922,7	1 186,7	2 210,3
Driftskostnader/Operating expenses						
Avskrivning/Depreciation	30,3	10,8	57,0	20,9	42,6	58,6
Andre driftskostnader/Other oper. expenses	703,9	434,1	1 283,8	796,3	1 007,8	1 949,2
Sum driftskostnader/Total op. expenses	734,2	445,0	1 340,8	817,2	1 050,4	2 007,9
Driftsresultat/Operating profit (loss)	323,9	49,9	434,9	105,5	136,3	202,5
Finansposter/Financial income and exp.						
Res. tilknyttede selskap/Income from associates	7,6	0,9	8,5	0,8	3,9	3,5
Netto finansposter/Net financial items	-15,6	-8,8	107,7	-18,3	-51,0	-61,0
Sum finansposter/Total financial items	-8,1	-7,9	116,2	-17,5	-47,1	-57,5
Ord. resultat før skatter/Profit (loss) before taxes	315,8	42,0	551,0	88,0	89,2	145,0

Balance/Balance Sheet	30.06.00	30.06.99	1999
Anleggsmidler/Fixed assets			
Konsesjoner/Leases	642,0	72,8	330,4
Goodwill	43,8	23,0	40,0
Maskiner, bygninger/Machinery, buildings etc.	809,6	294,5	538,0
Aksjer, andre eiendeler/Shares, other assets	261,5	58,6	94,4
Sum anleggsmidler/Total fixed assets	1 756,9	448,9	1 002,8
Omløpsmidler/Current assets			
Varebeholdning/Inventory	961,4	509,6	865,2
Fordringer/Receivables	794,0	319,5	552,8
Likvider/Cash and cash equivalents	113,8	64,3	55,9
Sum omløpsmidler/Total current assets	1 869,2	893,3	1 473,9
Sum eiendeler/Total assets	3 626,1	1 342,2	2 476,7
Egenkapital/Equity			
Aksjekapital/Share capital 30.522.868 shares a 0,10 (122.091.472 new shares) ¹	3,1	2,4	2,5
Egne aksjer/Own shares 1.318.487 shares (5.273.948 new shares) ¹	-0,1	0,0	-0,2
Annen egenkapital/Other equity	813,3	294,7	300,7
Sum egenkapital/Total equity	816,2	297,1	303,0
Gjeld/Liabilities			
Konvertible lån/Convertible loan	45,6	290,0	167,7
Annen langsiktig gjeld/Other long-term liabilities	1 807,2	328,4	954,7
Kortsiktig gjeld/Short-term liabilities	941,9	416,6	972,7
Sum gjeld/Total liabilities	2 794,6	1 035,1	2 095,2
Minoritetsinteresser/Minority interest	15,3	10,1	78,5
Sum EK og gjeld/Total Equity and Liab.	3 626,1	1 342,2	2 476,7
Nøkkeltall/Key Figures			
Res. pr. aksje/Earnings per share	3,58	0,77	1,01
Utvannet res. pr. aksje/Diluted earnings per share ¹	3,00	0,66	0,90
Netto driftsmargin/Net operating margin	24,5 %	11,4 %	9,2 %
Justert driftsmargin/Adjusted operating margin ²	17,4 %	8,8 %	8,1 %
Avkastning sysselsatt kapital/Return on capital employed	35,1 %	23,1 %	14,5 %
Egenkapitalandel/Equity ratio	22,9 %	22,9 %	15,4 %
Egenkapitalandel justert/Adjusted equity ratio ³	25,1 %	45,2 %	27,5 %
Netto rentebærende gjeld/Net interest bearing debt	2 076,3	704,6	1 633,8
Gj. antall aksjer/Aver. number of shares (1000) ¹	102 422	97 484	95 989
Gj. antall aksjer utvannet/Aver. number of shares diluted (1000) ²	123 072	127 484	125 989

1 Beregnet på basis av antall aksjer etter splitt i 4/Based on no.of shares after split in 4.

2 Justert for gevinst v/salg konsesjoner/Adjusted for profit on sales of Leases

3 Egenkapitalandel er justert for konvertibelt obligasjonslån/The equity ratio is adjusted for convertible loan



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