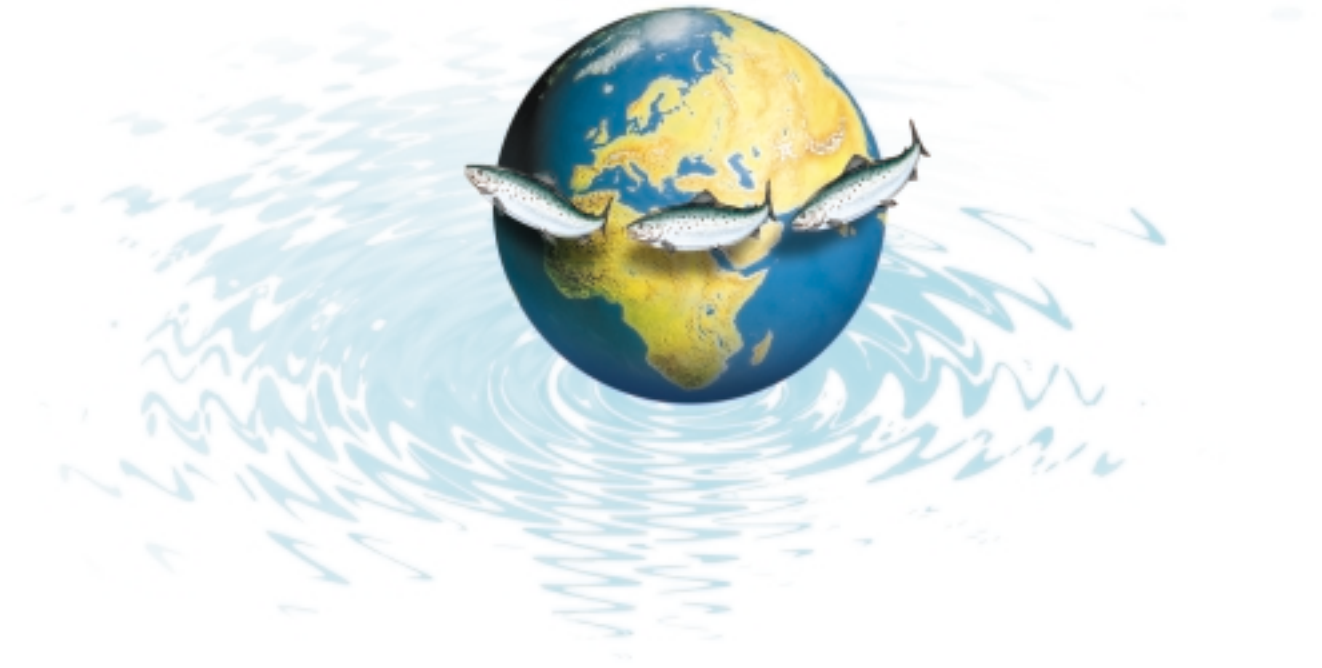




*Pan Fish asa*

Hovedkontor:  
St. Olavs plass 1  
6002 Ålesund  
Tel. 70 11 61 00  
Fax 70 11 61 61  
mail@panfish.no  
www.panfish.no



*Pan Fish asa*



## PAN FISH

– en av verdens største lakseprodusenter



## PAN PELAGIC

– pelagisk fisk fra fangst til konsum og fiskefôr



## PAN MARINE

– oppdrett av nye fiskeslag



*Pan Fish asa*

### INNHold

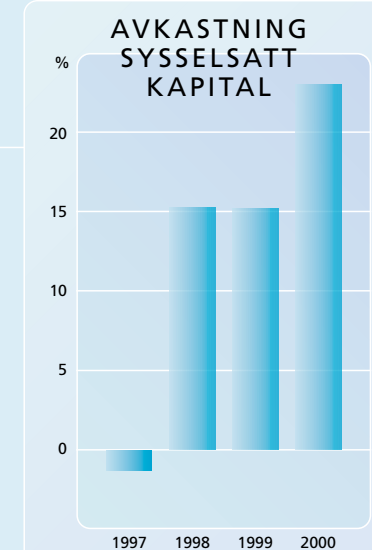
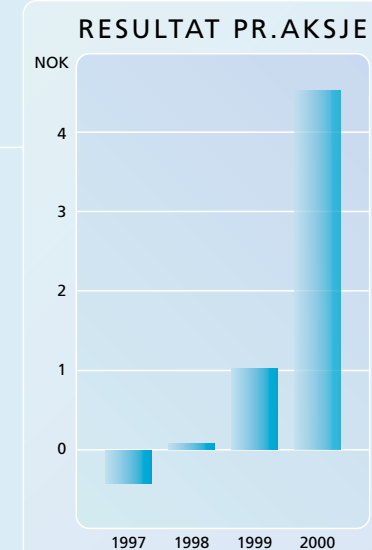
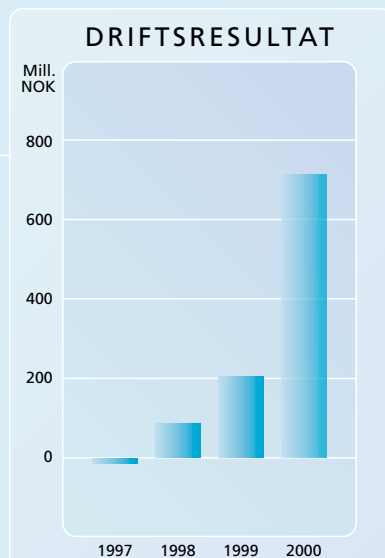
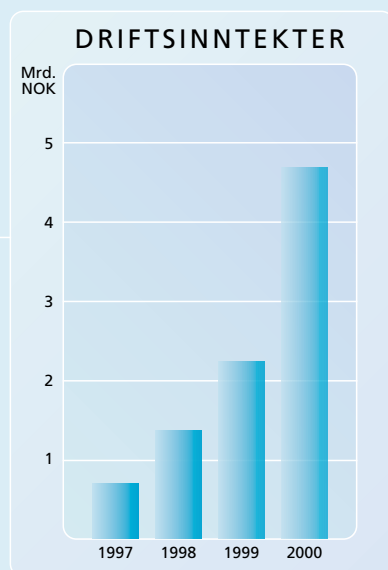
Hovedtall	side 4
Forretningsidé basis	6
Konsernsjefen	8
Styret	10
Resultatregnskap	17
Balanse	18
Kontantstrøm	20
Noter	21
Revisor	32
Aksjonærinfo	33
Pan Fish	36
Pan Pelagic	38
Pan Marine	40
Selskapsstruktur	42

Nedenfor følger en kort versjon av konsernets regnskap for de 4 siste årene:

Resultatregnskap (mill. kroner)	2000	1999	1998	1997
Driftsinntekter	4743	2 210	1 310	722
Driftskostnader	4009	2 008	1 238	736
Driftsresultat	733	202	72	-14
Netto finansposter	10	-57	-47	-28
Resultat før skattekostnad og minoritet	743	145	25	-42
Årsresultat	499	97	15	-34
<b>Balanse (mill. kroner)</b>				
Anleggsmidler	3567	1 003	329	260
Omløpsmidler	2580	1 474	738	633
Sum eiendeler	6147	2 477	1 067	893
Egenkapital	729	303	209	178
Minoritetsinteresser	114	79	6	5
Langsiktig gjeld	3802	1 122	551	469
Kortsiktig gjeld	1502	973	301	241
Sum gjeld og egenkapital	6147	2 477	1 067	893
<b>Nøkkeltall</b>				
Resultat pr. aksje 1)	4,54	1,01	0,16	-0,42
Utvannet resultat pr. aksje 2)	4,00	0,90	0,12	-0,42
Gjennomsnittlig antall aksjer 3)	110 340 000	95 988 756	94 783 060	81 250 708
Antall aksjer pr. 31.12	128 567 522	100 163 524	95 544 000	92 900 240
Børskurs pr. 31.12	60,00	18,00	3,25	7,50
Kapitalisert verdi 31.12 (mill. kroner)	7 714	1 803	311	697
Netto driftsmargin 4)	15,40 %	9,20 %	5,50 %	-1,90 %
Egenkapitalrentabilitet 5)	87,22 %	33,80 %	8,40 %	-25,50 %
Totalkapitalrentabilitet 6)	17,32 %	9,50 %	7,90 %	-0,10 %
Avkastning sysselsatt kapital 7)	22,79 %	15,18 %	15,23 %	-1,39 %
Netto rentebærende gjeld (mill. kroner)	3 835	1 634	620	556
Netto investeringer (mill. kroner)	1 470	384	97	172
Egenkapitalandel	13,71 %	15,40 %	20,20 %	20,50 %
Egenkapitalandel justert 8)	13,97 %	27,50 %	20,20 %	20,50 %

Det ble gjennomført en aksjesplitt i 2000. I beregningen av historiske nøkkeltall er det tatt hensyn til at aksjen er splittet i 4.

- 1) Årsresultat/Gjennomsnittlig antall utestående aksjer.
- 2) Antall aksjer er justert med 1,596 mill. vedrørende rest konvertibelt obligasjonslån. Konverteringskurs er kr 10. Årsresultatet er justert for lånets rentekostnader. I tillegg er antall aksjer justert for utestående opsjoner til ansatte.
- 3) Justert for egne aksjer.
- 4) Driftsresultat/Driftsinntekter.
- 5) Årsresultat + Minoritetens andel/Gjennomsnittlig (Egenkapital + Minoritetsinteresser).
- 6) Årsresultat + Finanskostnader/Gjennomsnittlig Totalkapital.
- 7) Driftsresultat + Finansinntekt/Gjennomsnittlig sysselsatt kapital.
- 8) Egenkapitalen er justert for konvertibelt obligasjonslån.

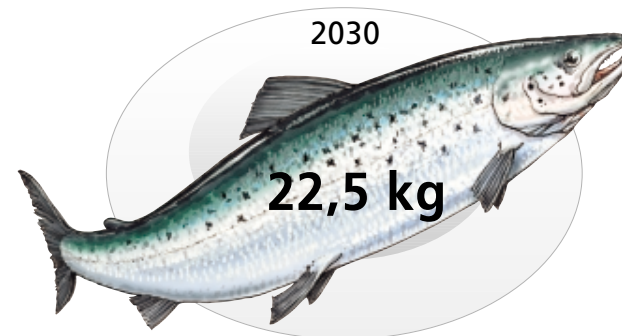
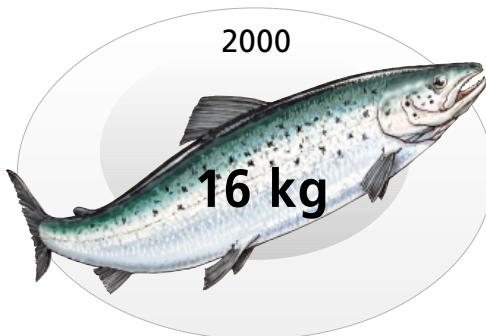
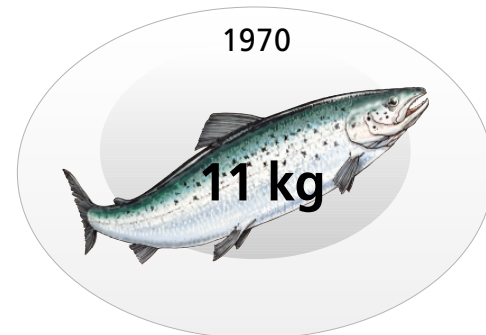


## PAN FISH

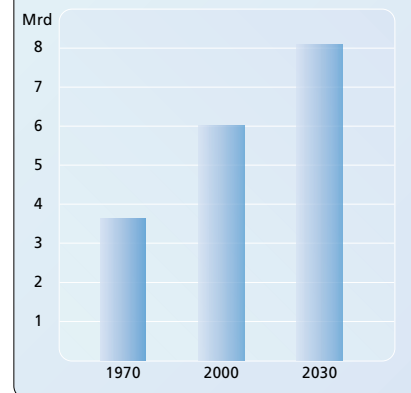
Dette er hovedgrunnlaget for Pan Fish sitt forretningskonsept:

Verdens befolkning spiser stadig mer sjømat...

Kilde: FAO

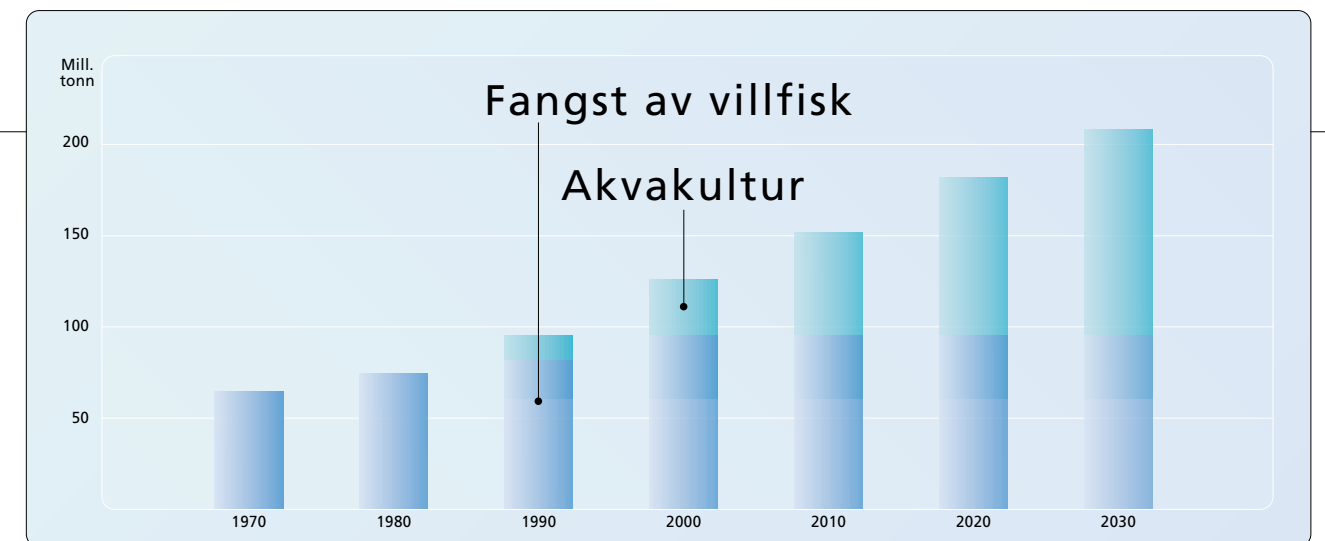


...samtidig øker folketallet



Alle store fiskerier i verden er utnyttet. Fangst av villfisk har stabilisert seg på 85–95 mill. tonn pr. år.

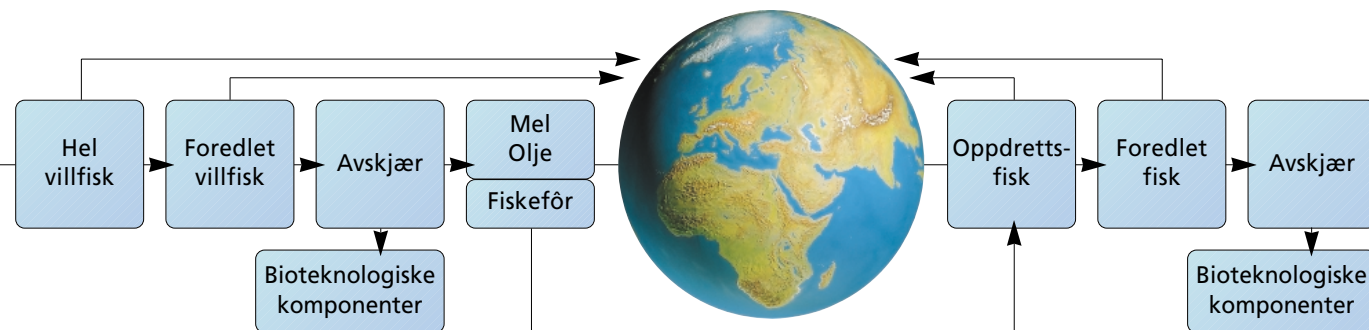
Av villfisken har store mengder sild og makrell tidligere gått til oppmaling (mel og olje). Nå går det meste direkte til konsum med en markert reprising som resultat. På bare ett år har sildeprisen økt fra kr 1,50 til kr 4,50 pr. kg til fisker.



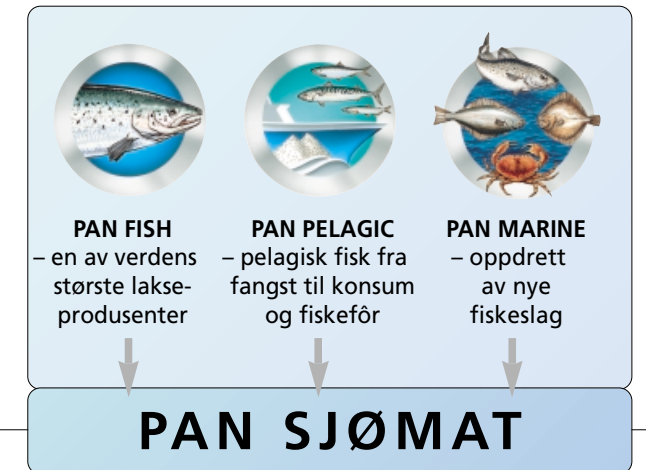
Estimater viser at behovet for sjømat vil være 210 mill. tonn i år 2030. Oppdrettsnæringen må da levere 120 mill. tonn.

Prognosene viser at oppdrettsnæringen må øke produksjonen med gjennomsnittlig 3 mill. tonn pr. år de neste 3 tiårene. Det bør gi grunnlag for sterk vekst både i volum og resultat.

«Pan Fish har et totalsyn på fiskerinæringen»



«2000 ble et historisk år for Pan Fish. Omsetningen ble mer enn fordoblet og resultatet firedoblet. I 2000 gjennomførte Pan Fish flere større strategiske investeringer, herunder etableringen av Pan Pelagic og Pan Marine. I tillegg ble det investert betydelig i oppdrettsvirksomheten. Produksjonen av laks økte med 150%.»



«Vi tok et stort skritt inn i pelagisk sektor (bl.a. sild og makrell) og oppdrett av nye arter (bl.a. piggvar, torsk og kveite). Dette er viktige strategiske investeringer. Etterspørselen etter sjømat er stigende i alle markeder. Villfangnet fisk dekker ikke lenger etterspørselen, og oppdrettsnæringen får økende betydning som leverandør av sjømat til et voksende marked. Et sentralt spørsmål i denne sammenheng er om det blir nok kvalitetsfôr til den økende oppdrettsaktiviteten i verden. Vår satsing innen disse aktivitetsområdene medførte at Pan Fish høsten 2000 etablerte to nye selskap; Pan Pelagic ASA og Pan Marine ASA.

Pan Pelagic er i dag det største pelagiske fiskeriselskapet i verden, og har eierinteresser i en rekke konsummottak, sildoljefabrikk og fiskefartøy. Selskapet planlegges børsnotert i vår. Vi forventer at en økende andel av de pelagiske fiskeressursene vil gå til konsum, samtidig som konkurransen om marint råstoff til kvalitetsfôr for oppdrettsfisk vil bli skjerpet. De pelagiske fiskebestandene vil neppe vokse i størrelse. Vi forventer økende priser for pelagiske fiskearter og en økning i verdien på fiskefartøy, fiskekvoter og produkt av pelagisk fisk. Framtida ligger i å eie rettigheter til å fiske og til å drive oppdrett.

I tråd med vår strategi om å bli en ledende leverandør av sjømat, har Pan Fish også gjort betydelige investeringer innen oppdrett av marine arter det siste året. Slike arter vil få økende betydning i tiden framover.

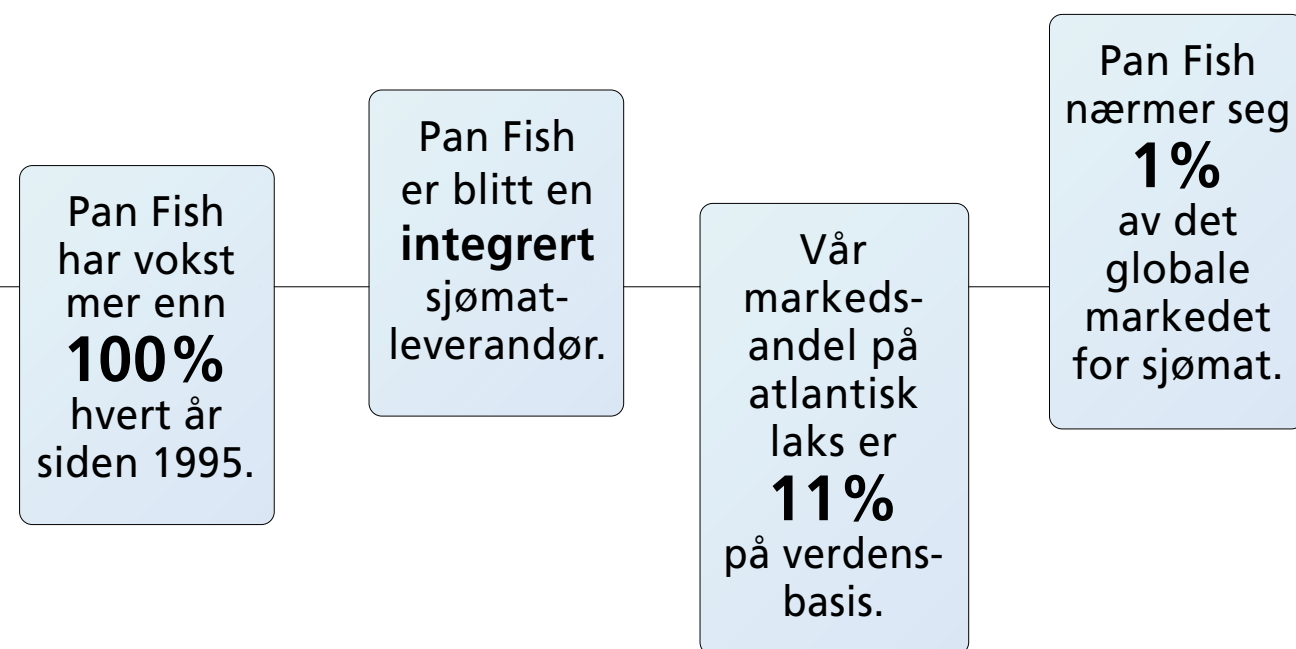
Vår ambisjon er å kunne tilby et bredere utvalg av fersk sjømat og samtidig bygge et effektivt globalt distribusjonsnett.

Om noen år vil det være noen få globale selskaper med en dominerende rolle innen markedsføring og distribusjon av sjømat. Jeg tror at integrerte selskaper, som kontrollerer hele verdikjeden, vil være vinnerne. Spørsmålet er da om noen norske selskaper vil være blant disse. Pan Fish har i alle tilfeller til hensikt å være med innen denne utviklingen. Vi vil ikke være en tilskuer, men en deltaker i den revolusjonen vi forventer innenfor verdens fiskeri og oppdrett, produksjon og distribusjon av sjømat.»





Omsetningen økte fra 2,2 mrd. til 4,7 mrd.  
Resultatet før skatt økte fra 145 mill. til 743 mill.



## Virksomheten

Pan Fish har vokst mer enn 100% hvert år siden 1995, og framstår nå som en integrert sjømatleverandør. Selskapets markedsandel på atlantisk laks er 11% på verdensbasis. Siden 1995 har Pan Fish konsernets andel av markedet for sjømat vokst til knapt 1%.

## NORGE

### Laks og ørret

Pan Fish driver i dag produksjon av settefisk og oppdrett av laks og ørret i fylkene Møre og Romsdal og Sogn og Fjordane. Selskapet har etterhvert økt sin eierandel i oppdrettselskapene Aukra Seafood AS, Seafood Farmers AS, Norway Seafarms AS og Delfa AS til 100%.

For å oppnå en sterkere geografisk konsentrasjon av virksomheten i Norge, solgte Pan Fish/Norway Seafarms sommeren 2000 sine åtte matfiskkonsesjoner i Troms. Våren 2000 kjøpte Pan Fish settefiskanlegget Rauma Vest AS på Rovde på Sunnmøre. I desember 2000 kjøpte konsernet Bortnen Settefisk AS i Bremanger og Unifisk AS med to matfiskkonsesjoner i Selje. Pan Fish eier også en minoritetsandel i tre konsesjoner i Finnmark.

Etter dette eier Pan Fish helt 31 norske matfiskkonsesjoner, 13 settefiskanlegg med en produksjonskapasitet på 11 millioner smolt, og en stamfiskkonsesjon. Med dagens forkvote kan Pan Fish produsere omlag 22.000 tonn laks i heleide anlegg i Norge. I tillegg kommer omlag 6.000 tonn ørret. Dette tilsvarer i overkant av 5% av den totale norske produksjonen av atlantisk laks. Konsernets oppdrett av laks og ørret i Norge er nå organisert i Pan Fish Norge AS med Gudmun Strømsnes som adm. direktør.

Den norskproduserte laksen og ørreten slaktes og pakkes ved konsernets egne anlegg Jørgen Vågsholm AS i Herøy, Hauge & Furnes Fiskeindustri AS på Vigra og Davik Fiskeindustri AS i Nordfjord.

En stadig større del av den ferske laksen omsettes som foredlede produkt, som røykelaks, gravlaks, marinert laks, porsjonspakket laks osv. I andre kvartal av 2000 økte Pan Fish sin eierandel i foredlingsbedriften Norsk Sjømat AS på Stranda til 100%. I første kvartal ble produksjonen ved Kinn Seafood AS i Florø avviklet på

grunn av dårlige økonomiske resultat og umoderne lokaliteter. Pan Fish sin foredlingsaktivitet i Norge foregår nå i bedriftene Seafood Farmers of Norway Ltd. AL på Valderøya og i Norsk Sjømat AS og Delfa AS, begge på Stranda.

## Pelagisk fisk

Pan Fish har det siste året kjøpt samtlige aksjer i Global Fish AS, Norges største konsern innen produksjon og salg av sild, makrell og annen pelagisk fisk. Til sammen

**Vi har kjøpt Norges største konsern innen produksjon og salg av pelagisk fisk – og blitt en betydelig produsent av fiskemel og -olje.**

**Pan Fish har gått inn på eiersiden i 24 ringnotfartøy.**

har selskapet fire heleide anlegg i Møre og Romsdal og Sogn og Fjordane for produksjon av pelagisk fisk til konsum. Med disse kjøpene har Pan Fish eierinteresser i totalt åtte anlegg for konsumproduksjon av pelagisk fisk. Samlet tar disse anleggene i mot om lag 240.000 tonn pelagisk råstoff til sin produksjon. Videre har Pan Fish kjøpt 66% av Welcon Pelagic AS som bl.a. eier to sildeoljefabrikker i Sogn og Fjordane. I tillegg har Pan Fish i januar 2001 kjøpt 48% av Vadsø Sildoljefabrikk AS. Disse fabrikkene tar i mot til sammen 350.000 tonn pelagisk råstoff til sin produksjon av mel og olje. Pan Fish er også gått inn som medeier i SeaGrain AS, et selskap som skal bygge en ny fiskeførfabrikk i Hordaland med ny produksjonsteknologi. Dessuten har Pan Fish gått inn på eiersiden i 12 fiskefartøy med en årlig fangst på om lag 160–180.000 tonn pelagisk fisk, og ble i januar 2001 også medeier i Austevoll Havfiske AS med en eierandel på 19,9 %. Austevoll Havfiske eier helt eller delvis 12 ringnotfartøy som fangster i Norge, Færøyene, Russland og Chile. Selskapet eier også to

settefiskanlegg, 8,5 matfiskkonsesjoner helt og to konsesjoner delvis, og dessuten foredlingsanlegg for pelagisk fisk og laks.

De pelagiske aktivitetene ble høsten 2000 samlet i et eget selskap med navnet Pan Pelagic ASA, der Geir Robin Hoddevik er adm. direktør.

De pelagiske aktivitetene ble høsten 2000 samlet i et eget selskap – Pan Pelagic ASA.

Pan Marine ASA ble etablert høsten 2000, og vil organisere satsingen på marine oppdrettsarter.

#### Marine arter

Sommeren 2000 kjøpte Pan Fish ytterligere 42% i Norway Marine Culture AS og eier nå 93% i selskapet. Norway Marine Culture skal produsere matfisk av piggvar og settefisk av kveite i det varme spillvannet fra metanolfabrikken på Tjeldbergodden. Gjennom Norway Marine Culture har Pan Fish også eierinteresser i Norwegian Halibut AS i Rørvik og i fire nordnorske selskap som skal drive oppdrett av kveite. Pan Fish er også medeier i Arctic Uni i Lofoten, som produserer rogn av kråkeboller.

Pan Marine ASA ble etablert høsten 2000 og vil organisere satsingen på marine oppdrettsarter. Selskapet kommer også til å inkludere produksjon og salg av villfanget kvitfisk, skalldyr, skjell osv., og omfatter videre salgs- og distribusjonsselskap i USA og i Asia. Administrerende direktør i Pan Marine ASA er Botholf Stolt-Nielsen.

#### FÆRØYENE

Pan Fish ble engasjert i oppdrett på Færøyene da konsernet ble medeier i Norway Seafarms AS i 1999. Norway Seafarms hadde da eierinteresser i de tre færøyske selskapene Laksaaling, Silaaling og Nordaling med tre matfiskanlegg og et smoltanlegg på de nordlige

Færøyene. Sommeren 2000 gikk Pan Fish inn på eiersiden i selskap i det største færøyske oppdrettskonsernet, Vestlax-gruppen. Gruppen eier fem hel- eller deleide matfisklisenser og fire hel- eller deleide smoltanlegg. På den sørligste av Færøyene, Suduroy, er Pan Fish engasjert i selskapet Atlantic Seafarms som disponerer tre matfisklisenser, og dessuten i to settefiskanlegg.

Totalt kan de færøyske selskapene der Pan Fish har eierinteresser produsere over 55.000 tonn laks.

Pan Fish er blitt hovedaksjonær i et av Europas største lakserøykeri.

#### DANMARK

Pan Fish er i år 2000 også blitt etablert i Danmark gjennom å ha blitt hovedaksjonær i foredlingsbedriften Vestlax Hirtshals. Dette er Europas nest største lakserøykeri, og det ble startet av det færøyske selskapet Vestlax i 1989. Bedriften produserer røykelaks hovedsaklig i forbrukerpakninger, og startet vinteren 1999/2000 også produksjon av frosne lakseporsjoner i forbrukerpakninger. Samlet produksjon utgjorde i underkant av 7.000 tonn ferdige produkter i 2000. Markedene er Tyskland, Nederland, Belgia og Frankrike. Bedriften har nå 450 ansatte.

#### STORBRITANNIA

Pan Fish sin oppdrettsproduksjon i Storbritannia er organisert i Lighthouse of Scotland Ltd. Selskapet driver sin virksomhet i og ved munningen av Loch Fyne på vestkysten av Skottland. I løpet av året har selskapet gjennomført til dels betydelige investeringer i anleggsmidler. Selskapet eier 21 lisenser for oppdrett av matfisk i Loch Fyne med en samlet produksjonskapasitet på 12–13.000 tonn. Dette tilsvarer om lag 8% av den samlede produksjonen av laks i Skottland. Slaktning og pakking av fisken skjer ved eget anlegg. Pan Fish vurderer å utvide virksomheten mot Orknøyene etter å ha investert i produksjonsrettigheter der. Salgsselskapet Eurosea Ltd. ble i 2000 solgt til Lighthouse of Scotland

Ltd. og skiftet navn til Pan Fish Sales UK Ltd. Selskapet har overtatt all salgsaktivitet som tidligere lå i Seafood Products Ltd.

#### FRANKRIKE/ITALIA/NEDERLAND

Pan Fish France SA i Poullaouen, Bretagne er et av Europas største lakserøykeri, og ble overtatt av Pan Fish i 1999 etter en leieperiode på to år. Bedriften har opptil 450 ansatte i hovedsesongen.

Pan Fish har salgskontor i Manosque i Sør-Frankrike og i Milano, Italia. Konsernets spedisjonsselskap i EU er AviAir B.V. og ligger i Nederland.

#### KANADA/USA

I løpet av 2000 inngikk Pan Fish avtale om kjøp av tre selskap som til sammen eier fem lisenser for oppdrett av laks i British Columbia. Samlet tilsvarer den økte kapasiteten om lag 10.000 tonn laks. Pan Fish har med dette ytterligere styrket sin posisjon innen produksjon av laks på vestkysten av Nord-Amerika. I Kanada eier selskapet 20% av den totale produksjonskapasiteten av laks og ørret i provinsen British Columbia. Kapasiteten for produksjon av smolt ligger i området 6–8 millioner individ. I delstaten Washington, USA eier Pan Fish åtte lisenser som tilsvarer 100% av oppdrettskapasiteten i delstaten. Konsernets smoltkapasitet i Washington er 2,4 millioner individ, men den kan med minimale investeringer utvides betydelig. Samlet produksjonskapasitet på vestkysten av Nord-Amerika er i underkant av 50.000 tonn laks rund vekt.

Høsten 2000 kjøpte Pan Fish et rederi som eier to brønnbåter. Kjøpet ble gjort for å øke kontrollen med logistikken i slakteprosessen.

Pan Fish har aksjemajoriteten i salgsselskapet T. C. Trading, Inc. i Vancouver, som blant annet selger atlantisk laks til kinesisktalende marked, og i Starfish, Inc. i Seattle, som leverer frossen sjømat til detaljister på vestkysten av USA. Pan Fish Sales, Inc. i Seattle selger primært konsernets laks produsert i USA/Kanada, mens Pan Fish Sales, Inc. i Boston blant annet selger laks fra konsernets produksjon i Norge og Skottland. I Vancouver driver Pan Fish spedisjonsselskapet AviAir Transport, Inc.

#### ASIA

Våren 2000 opprettet Pan Fish et nytt representasjonskontor i Shanghai, Kina. I Shanghai planlegger Pan Fish et foredlings- og distribusjonssenter for både oppdrettsfisk og villfisk. Pan Fish har fra før et mindre distribusjonssenter i Hong Kong og representasjonskontor i Beijing og i Taipei, Taiwan.

I Shanghai planlegger Pan Fish et foredlings- og distribusjonssenter for både oppdrettsfisk og villfisk.

#### Fortsatt drift

Forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn for årsregnskapet, fordi det etter styrets oppfatning ikke er forhold som skulle tilsi noe annet.

#### Arbeidsmiljøet

Oppkjøp og fusjonering av ulike selskap har resultert i flere avdelinger innen samme produksjonsområde (settefisk, matfisk, slakteri og foredling). Pan Fish har i året som gikk vært fokusert på å samordne og organisere HMS-arbeidet innen de nye selskapene.

Konsernet har ansatt egen kvalitetsdirektør som ved organisering av kvalitetsarbeidet også har lagt vekt på å fremme arbeid som sikrer de ansattes arbeidsmiljø.

Pan Fish har påbegynt arbeidet med å standardisere sine mål og krav (Pan Fish Code of Practice) som skal resultere i en kvalitetshåndbok for hele konsernet. Kvalitetssystemet skal i hovedsak sikre at myndighetenes krav til bedriften, samt bedriftens forpliktelser og krav overfor de ansatte, blir fulgt.

Fraværet er minimalt, og det var i løpet av 2000 registret et fravær på i underkant av 3% for konsernet under ett i Norge.

Det er ikke registrert skader på personer i 2000. Når det gjelder materielle skader er de uvesentlige.

#### Organisasjon

Økonomidirektør Ola Holen har overtatt som viseadministrerende direktør i Pan Fish ASA etter Botholf Stolt-Nielsen. Etter generalforsamlingen i 2000 trådte Erik Ramm ut av styret. Som nytt styremedlem ble valgt Gudmun Strømsnes. Bjarte Tunold tok over som ny styreformann.

Vi er nå  
i gang med  
å standardisere  
mål og  
kvalitetskrav  
for hele konsernet.

#### Ytre miljø

##### *Belastning av sjøområdene rundt anleggene*

Selskapets produksjon drives til enhver tid innenfor naturens bæreevne. Selskapet fører kontroll med utslipp til resipienten ved jevnlig undersøkelse av bunnsedimentet under anleggene og kontroll av utføring.

##### *Naturfremmede substanser, herunder bruk av medisiner*

Bruken av naturfremmede stoffer, som for eksempel antibiotika, holdes på et særdeles lavt nivå. Det er et strategisk mål for selskapet å videreføre denne trenden. Bruk av antibiotika skjer kun der hensynet til sykdomsbekjemping og fiskens velferd overstiger negative effekter på miljøet.

Laksen kan bli eksponert for miljøgifter gjennom føret. I samarbeid med våre forprodusenter overvåker Pan Fish nøye kvaliteten på føret, herunder også nivået av miljøgifter og tungmetaller.

##### *Hensyn til ville bestander av laks og ørret*

Hensynet til ville lakse- og ørretbestander står sentralt i arbeidet med å bekjempe lakselus og å eliminere rømming av fisk fra selskapets anlegg.

##### *Utslipp av drivhusgasser*

Selskapet søker å redusere virksomhetens bidrag til CO<sub>2</sub>-

utslipp ved effektiv utnyttelse av transportmidler samt ved økt grad av innenlands videreføring av råstoff.

##### *Ressursutnyttelse, herunder proteinkilder og proteinregnskap*

Fangster fra truede villfiskbestander skal ikke inngå som råstoff i føret til Pan Fish sine oppdrettsanlegg. Selskapet fokuserer nå på økt ressursutnyttelse ved videreføring av biprodukter fra oppdrettsproduksjonen.

##### *Dyrevern*

Selskapet erkjenner ansvar for dyrenes velferd i oppdrettsproduksjonen.

#### Drift og balanse

Pan Fish hadde sterk vekst i lønnsomheten i 2000. Driftsresultatet ble NOK 733,1 millioner mot NOK 202,5 millioner i 1999. I forhold til omsetningen på henholdsvis NOK 4.742,5 millioner og NOK 2.210,3 millioner utgjorde driftsmarginen 15,4% i 2000 mot 9,2% året før. En vesentlig årsak til den sterke resultatfremgangen er reduserte kostnader innen oppdrettsvirksomheten. Selskapet bokførte en gevinst ved salg av anleggsmidler på NOK 152,1 millioner i 2000. Året før ble det bokført en tilsvarende gevinst på NOK 26,6 millioner. Realisasjon av egenbeholdning av konvertible obligasjoner bidro med NOK 228,1 millioner i finansinntekter i 2000. Etter dette ble resultat før skatt NOK 743,2 millioner mot NOK 145,0 millioner i 1999. I tillegg kommer resultatet av egenhandel med aksjer på NOK 180,8 millioner. Dette er en egenkapitaltransaksjon og føres således ikke over resultatet. Styret er meget godt fornøyd med den sterke resultatfremgangen. Konsernets balanse økte sterkt også i 2000. Pr. 31.12.2000 var balansen NOK 6.147,4 millioner mot NOK 2.476,7 millioner ett år tidligere. Dette tilsvarer en vekst på 147%.

#### Oppdrettsvirksomheten

Oppdrettsvirksomheten bidro med et driftsresultat på NOK 680,5 millioner mot NOK 178 millioner i 1999. Pan Fish slaktet 66.000 tonn laks i 2000 mot 26.000 tonn i 1999. Produksjonen i 2000 ble 74.000 tonn mot 25.000 tonn i 1999. Veksten er meget sterk, men slaktekvantumet er likevel lavere enn forventet. Lave priser mot slutten av året førte til utsettelse av slakting og

dermed forskyving av inntekter. Den største tilveksten skriver seg fra virksomheten i Norge og Færøyene hvor produksjonen av laks ble 37.000 tonn og salget 34.000 tonn i 2000. Pan Fish var kun delvis involvert i oppdrett i dette geografiske området i 1999. Reduserte kostnader bidro til å øke marginen for oppdrettsvirksomheten i konsernet. Gjennomsnittlig produksjonskost i 2000 var NOK 15,69 per kg mot NOK 19,07 i 1999. Dette tilsvarer en forbedring på knapt 18%.

Hovedårsaken  
til den sterke  
resultatfremgangen  
er reduserte  
produksjonskostnader.

#### Foredlingsvirksomheten

Lønnsomheten for foredlingsvirksomheten som bl.a. produserer røket og gravet laks er følsom for svingningene i prisene på råstoffet, d.v.s. prisen på sløyd laks. I begynnelsen av året steg prisene kraftig og store deler av foredlingsindustrien drev med tap. På grunn av langsiktige kontrakter mot grossist og detaljist er det vanskelig å regulere salgsprisene for å kompensere stigning i råvareprisene. Mot slutten av året falt prisene på laks og lønnsomheten ble forbedret. Andelen av foredlede lakseprodukter i konsernet økte til om lag 40% i 2000. Samlet fikk konsernets foredlingsvirksomhet i Norge, Danmark og Frankrike et driftsresultat på NOK 3,1 millioner i 2000 mot NOK 1,8 millioner i minus i 1999. Lavere priser på råstoffet og bedre kapasitetsutnyttelse har bidratt til resultatfremgangen.

#### Salg- og logistikkvirksomheten

Dette virksomhetsområdet bidro med et driftsresultat på NOK 24,4 millioner for 2000 mot NOK 29,4 millioner for 1999.

#### Pelagisk virksomhet

Driftsresultatet for den pelagiske virksomheten ble NOK 52,3 millioner for de fem månedene konsernet var involvert i denne sektoren i 2000. Pan Fish hadde ikke tilsvarende virksomhet i 1999. På årsbasis vil selskapene

som inngår i Pan Fish sin pelagiske virksomhet disponere om lag 20% av all pelagisk fisk landet i Norge. Av eksportert kvantum fra Norge vil de pelagiske selskapene i konsernet ha en markedsandel på 16% i Russland, 20% i Japan og 24% i Polen rangert etter de viktigste markedene for Pan Fish sin pelagiske virksomhet.

#### Oppdrett av marine arter

Oppdrett av marine arter som piggvar, torsk og kveite er i startfasen, og Pan Marine hadde således ikke slakteferdig fisk i 2000. Omsetningen i dette virksomhetsområdet begrenset seg derfor til kjøp og salg av andre fiskeslag enn laks og ørret samt skalldyr «tradet» gjennom salgsselskapene som inngår i Pan Marine konsernet.

Driftsresultatet for dette virksomhetsområdet ble som forventet negativt med NOK 9,6 millioner. Pan Fish hadde ikke tilsvarende virksomhetsområde i 1999.

#### Utvikling

Styret forventer at etterspørselen etter sjømat vil fortsette å stige i årene fremover som følge av vekst i befolkningen og økt per capita-konsum. Samtidig har fangsten av villfisk flatet ut de seneste årene, og det er ikke tegn som tyder på at uttaket fra havene vil kunne øke nevneverdig i årene som kommer. Det er naturlig å anta at den økte etterspørselen etter sjømat må dekkes av oppdrettsnæringen. For å sikre tilgang på innsatsfaktorer som inngår i fremstilling av kvalitetsfôr til oppdrett av bl.a. laks, har Pan Fish investert betydelige beløp i pelagisk sektor. Pan Fish er derfor godt forberedt til å kunne tilby markedet fersk sjømat av høy kvalitet. Selskapets finansielle stilling er meget tilfredsstillende, og styret er av den oppfatning at selskapet er godt fundert til å kunne fortsette den ekspansive driften også i 2001.

#### PAN FISH ASA (MORSELSKAPET)

##### Anvendelse av overskudd

Pan Fish ASA (morselskapet) hadde et resultat før skatt på 464,2 millioner i 2000 mot NOK 15,2 millioner i 1999. Årsresultatet ble NOK 395,9 millioner i 2000 mot 8,0 millioner i 1999. Styret foreslår overfor generalfor-



samlingen at NOK 265,0 millioner utbetales i utbytte til aksjonærene, NOK 0,5 millioner avsettes til fond for vurderingsforskjeller og NOK 130,4 millioner føres mot annen egenkapital. Utbyttet deles ut ved at 53% av aksjene i Pan Pelagic ASA går til aksjonærene.

Ved årsskiftet hadde Pan Fish ASA en beholdning av egne aksjer på 5.186.943 tilsvarende 4% av aksjene i selskapet.


Etter styrets oppfatning gir årsregnskapene en tilfredsstillende beskrivelse av selskapets og konsernets stilling ved årsskiftet.

Pan Fish er godt posisjonert for fortsatt ekspansjon også i 2001.

Ålesund, 19. mars 2001

I styret for Pan Fish ASA

  
Bjarne Tunold  
Styreformann

  
Gudmun Strømsnes

  
Arne Nore  
Adm. direktør

PAN FISH ASA				PAN FISH – KONSERN		
2000	1999	Note	Note	2000	1999	1998
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>						
14 425 007	17 620 716	2		4 742 547 566	2 210 306 140	1 309 777 432
0	0		3			
			8	2 660 712 266	1 604 689 820	1 000 407 268
0	0		8	194 736 932	- 95 963 114	- 76 507 946
12 538 079	8 963 746	3	5	570 528 795	228 913 332	160 714 898
1 297 021	605 306	4	6	181 150 377	58 632 925	33 067 426
18 703 977	8 294 446	3,19	4	402 353 728	211 585 454	119 806 836
<b>32 539 077</b>	<b>17 863 498</b>			<b>4 009 482 098</b>	<b>2 007 858 417</b>	<b>1 237 488 482</b>
<b>- 18 114 070</b>	<b>- 242 782</b>			<b>733 065 468</b>	<b>202 447 723</b>	<b>72 288 950</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>						
293 165 345	34 543 200	13		0	0	0
480 694	1 263 866	14	16	8 577 023	3 511 906	- 83 219
13 011 730	13 559 552			0	0	0
8 117 635	3 201 606			8 576 279	3 963 825	15 364 096
- 1 649 228	- 569 475	8	11	- 11 235 085	6 178 432	- 4 173 503
228 125 720	0			228 125 720	0	0
- 200 000	0			12 300 000	0	0
0	4 316 000	15		0	0	0
58 731 852	32 263 707	20		236 177 934	71 151 173	58 169 192
<b>482 320 044</b>	<b>15 419 042</b>			<b>10 166 003</b>	<b>- 57 497 010</b>	<b>- 47 061 818</b>
<b>464 205 974</b>	<b>15 176 260</b>			<b>743 231 471</b>	<b>144 950 713</b>	<b>25 227 132</b>
68 269 344	7 199 537	10	12	209 566 861	43 995 546	8 552 278
			2	34 274 051	4 261 010	1 250 568
<b>395 936 630</b>	<b>7 976 723</b>			<b>499 390 559</b>	<b>96 694 157</b>	<b>15 424 287</b>

# BALANSE PR. 31.12.2000

PAN FISH ASA				PAN FISH – KONSERN			
2000	1999	Note	Note	2000	1999	1998	
<b>EIENDELER</b>							
<b>Anleggsmidler</b>							
<b>Immaterielle eiendeler</b>							
0	0			873 268 190	330 351 634	22 342 032	
14 718 851	6 815 694	10	12	0	0	500 246	
0	0		6	279 943 193	39 990 332	66 260 332	
<b>14 718 851</b>	<b>6 815 694</b>			<b>1 153 211 383</b>	<b>370 341 966</b>	<b>89 102 610</b>	
<b>Varige driftsmidler</b>							
9 395 100	3 086 000	4	6	749 722 477	151 665 853	56 955 371	
3 466 299	1 251 500	4	6	901 242 620	349 634 297	139 769 047	
3 547 100	0	4	6	113 522 231	36 731 433	20 321 187	
<b>16 408 499</b>	<b>4 337 500</b>			<b>1 764 487 328</b>	<b>538 031 583</b>	<b>217 045 605</b>	
<b>Finansielle anleggsmidler</b>							
798 645 515	426 738 318	13		0	0	0	
478 306 217	283 869 205	5		0	0	0	
1 996 919	1 605 225	14	16	167 174 978	59 110 216	3 399 321	
250 000	495 000	5		4 463 000	0	0	
3 446 601	10 501	15	15	30 899 530	2 216 046	86 817	
781 684	565 169	16	17	0	0	432 124	
391 839 541	11 013 506	20,22	21,24	447 071 376	33 099 945	19 189 511	
<b>1 675 266 477</b>	<b>724 296 924</b>			<b>649 608 884</b>	<b>94 426 207</b>	<b>23 107 773</b>	
<b>1 706 393 827</b>	<b>735 450 118</b>			<b>3 567 307 595</b>	<b>1 002 799 756</b>	<b>329 255 988</b>	
<b>Omløpsmidler</b>							
3 000	3 000		8	1 525 399 658	865 206 691	415 367 694	
78 538	852 010	5	7	722 484 034	445 105 445	237 784 244	
124 551 279	74 020 340	5, 9		0	0	0	
202 910 000	0			0	0	0	
90 255 345	0			0	0	0	
3 107 647	9 765 420	17	7	147 831 658	107 666 649	54 918 207	
<b>420 902 809</b>	<b>84 637 770</b>			<b>870 315 692</b>	<b>552 772 094</b>	<b>292 702 451</b>	
109 585 762	227 632	18	19	184 362 865	55 899 527	30 103 097	
<b>530 491 570</b>	<b>84 868 402</b>			<b>2 580 078 215</b>	<b>1 473 878 312</b>	<b>738 173 242</b>	
<b>2 236 885 398</b>	<b>820 318 520</b>			<b>6 147 385 810</b>	<b>2 476 678 068</b>	<b>1 067 429 230</b>	


PAN FISH ASA				PAN FISH – KONSERN			
2000	1999	Note	Note	2000	1999	1998	
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>							
<b>Egenkapital</b>							
64 283 761	2 504 088	11,12	14	64 283 761	2 504 088	2 388 600	
- 2 593 472	- 184 165	11,12,21	22	- 2 593 472	- 184 165	0	
426 947 602	209 113 565	11		426 947 602	209 113 565	178 225 953	
18 670 409	- 28 289 953	11,21		240 060 003	91 558 519	28 088 569	
<b>507 308 300</b>	<b>183 143 535</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>728 697 894</b>	<b>302 992 007</b>	<b>208 703 122</b>	
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>2</b>	<b>113 577 393</b>	<b>78 515 836</b>	<b>6 505 101</b>	
<b>Gjeld</b>							
<b>Avsetning for forpliktelser</b>							
<b>0</b>	<b>0</b>		<b>17</b>	<b>4 567 313</b>	<b>685 902</b>	<b>0</b>	
<b>Annen langsiktig gjeld</b>							
15 960 000	167 742 050	6	9	15 960 000	167 742 050	300 000 000	
563 000 000	0	6	9	563 000 000	0	0	
304 841 660	305 425 000	6,7	10	3 019 593 042	826 920 676	238 701 351	
0	0		12	174 525 425	15 986 603	0	
0	0			25 271 021	111 149 954	11 931 034	
<b>883 801 660</b>	<b>473 167 050</b>			<b>3 798 349 488</b>	<b>1 121 799 283</b>	<b>550 632 385</b>	
<b>Kortsiktig gjeld</b>							
0	87 115 644	7	10	406 300 491	459 539 598	69 821 614	
30 049 353	16 352 096	9		468 914 641	389 670 045	169 615 275	
398 498 690	54 508 248	9		0	0	0	
62 691 548	0	10	12	84 048 077	9 980 027	2 303 961	
1 697 086	1 041 511			43 440 241	34 533 793	19 093 345	
265 000 000	0			265 000 000	0	0	
87 838 761	4 990 436			234 490 272	78 961 577	40 754 427	
<b>845 775 438</b>	<b>164 007 935</b>			<b>1 502 193 722</b>	<b>972 685 040</b>	<b>301 588 622</b>	
<b>1 729 577 098</b>	<b>637 174 985</b>			<b>5 305 110 523</b>	<b>2 095 170 225</b>	<b>852 221 007</b>	
<b>2 236 885 398</b>	<b>820 318 520</b>			<b>6 147 385 810</b>	<b>2 476 678 068</b>	<b>1 067 429 230</b>	

Ålesund, 19. mars 2001

I styret for Pan Fish ASA

  
Bjarte Tunold  
Styreformann

  
Gudmun Strømsnes

  
Arne Nore  
Adm. direktør

# KONTANTSTRØMOPPSTILLING

PAN FISH ASA		PAN FISH – KONSERN	
2000	1999	2000	1999
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>			
464 205 974	15 176 260	743 231 471	144 950 713
0	- 12 712	- 18 970 716	- 2 355 134
- 293 165 345	0	0	0
0	- 595 000	- 152 051 754	- 949 508
- 227 925 720	0	- 228 125 720	0
1 297 021	605 306	181 150 377	58 632 925
0	4 316 000	0	0
- 480 694	- 1 263 866	- 8 577 023	- 3 511 906
0	0	- 340 869 035	- 166 501 944
- 21 183 246	- 10 751 000	- 116 711 599	- 39 088 597
14 819 617	15 574 695	- 91 249 005	60 174 468
54 226 452	- 13 092 012	1 032 550	- 32 633 726
<b>- 8 205 941</b>	<b>9 957 671</b>	<b>- 31 140 454</b>	<b>18 717 291</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
0	0	249 374 280	4 117 878
395 460 070	0	395 460 070	0
- 13 368 022	- 613 506	- 625 493 198	- 195 101 516
0	30 522 884	0	41 616 394
- 467 286 042	- 195 153 039	- 1 489 727 761	- 234 302 462
- 236 333 770	- 102 605 176	0	0
<b>- 321 527 764</b>	<b>- 267 848 838</b>	<b>- 1 470 386 609</b>	<b>- 383 669 706</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
565 000 000	300 000 000	2 749 915 193	421 925 341
0	2 032 691	148 733	0
- 321 699 740	- 166 481 213	- 1 065 859 566	- 200 399 789
- 87 115 644	87 115 644	- 283 085 079	231 679 602
- 35 764 981	0	- 35 764 981	- 65 623 315
284 040 000	0	284 040 000	0
34 632 200	1 297 000	0	0
<b>439 091 835</b>	<b>223 964 122</b>	<b>1 649 394 300</b>	<b>387 581 839</b>
0	0	- 19 403 899	3 167 006
109 358 130	- 33 927 045	128 463 338	25 796 430
227 632	34 154 677	55 899 527	30 103 097
109 585 762	227 632	184 362 865	55 899 527

Kjøp av datterselskap er tatt inn til kostpris korrigerert for likviditet.

# NOTER

## Note 1 Grunnleggende prinsipper – vurdering og klassifisering – andre forhold

Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger og er avlagt i samsvar med aksjelov, regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge gjeldende pr. 31. desember 2000. For å gjøre årsregnskapet lettere å lese, er det redigert slik at regnskapsoppstillingene er sammendratt i formen. Den nødvendige spesifiseringen er gjort i notene. Notene er følgelig en integrert del av årsregnskapet.

Årsregnskapet er basert på de grunnleggende prinsipper om historisk kost, sammenlignbarhet, fortsatt drift, kongruens og forsiktighet. Transaksjoner regnskapsføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekter resultatføres når de er opptjent og kostnader sammenstilles med opptjente inntekter. Regnskapsprinsippene utdypes nedenfor. Når faktiske tall ikke er tilgjengelige på tidspunkt for regnskapsavleggelsen, tilsier god regnskapsskikk at ledelsen beregner et best mulig estimat for bruk i resultatregnskap og balanse. Det kan fremkomme avvik mellom estimerte og faktiske tall.

Eiendeler/gjeld som knytter seg til varekretsløpet og poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, er klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld. Vurdering av omløpsmidler/kortsiktig gjeld skjer til laveste/høyeste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Virkelig verdi er definert som antatt fremtidig salgspris redusert med forventede salgskostnader. Andre eiendeler er klassifisert som anleggsmidler. Vurdering av anleggsmidler skjer til anskaffelseskost. Anleggsmidler som forringes avskrives. Dersom det finner sted en verdiendring som ikke er forbigående, foretas en nedskrivning av anleggsmidlet. Tilsvarende prinsipper legges normalt til grunn for gjeldsposter.

### 1) Konsolidering av datterselskap og tilknyttede selskap

#### Datterselskap

Konsernregnskapet omfatter morselskapet og de selskaper hvor Pan Fish ASA eier/ kontrollerer mer enn 50% av aksjene/stemmene. Dette gjelder de selskapene som fremgår av note 2 til regnskapet. Ved konsolideringen er morselskapets kostpris for aksjene i datterselskapene eliminert mot datterselskapenes bokførte egenkapital på oppkjøpstidspunktet (oppkjøpsmetoden). Betalte merverdier fordeles på identifiserbare eiendeler i selskapets balanse. Merverdier utover dette føres opp som Konesjoner (for oppdrettselskap) og Goodwill (for andre selskap). Mindreverdier er ført til reduksjon av varige driftsmidler.

Ved omregningen av utenlandske datterselskaper er kurs pr. 31. desember 2000 i de respektive lands valuta benyttet for balansen, mens en ved omregningen av resultatregnskapet har benyttet gjennomsnittskurser for året. Omregningsdifferanser som oppstår i forbindelse med konsolidering av utenlandske datterselskaper er ført direkte mot egenkapitalen.

Intern omsetning og fortjeneste mellom konsernselskapene er eliminert. Det samme gjelder også fordringer og gjeldsposter pr. 31. desember 2000.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetenes andel av resultat og egenkapital beregnes og føres i konsernregnskapet. Minoritetsinteressene er begrenset til positiv egenkapital i datterselskapet.

#### Tilknyttede selskaper

Selskaper hvor Pan Fish ASA eier 20–50%, og samtidig har betydelig innflytelse på driftsmessige og finansielle beslutninger defineres som tilknyttede. Slike selskaper konsolideres etter egenkapitalmetoden. Konsernets andel av tilknyttede selskapers resultat etter skatt er vist på egen linje under finansposter. I balansen vises eierandelen som Finansielle anleggsmidler.

Investeringer i aksjer og andeler, klassifisert som anleggsmidler, vurderes til kostpris. Dersom markedsverdi er lavere, og dette ikke anses forbigående gjennomføres nedskrivning.

### 2) Regnskapsprinsipper for vesentlige regnskapsposter

#### Inntektsføringstidspunkt

Inntekt resultatføres når den er opptjent. Inntektsføring skjer følgelig normalt på leveringstidspunktet ved salg av varer og tjenester. Driftsinntektene er fratrukket merverdiavgift, rabatter, bonuser etc.

Salg av datterselskaper anses som en del av den ordinære drift. Gevinst fra slike salg inngår derfor i driftsinntektene. Det samme gjelder også gevinst ved salg av varige driftsmidler (tap føres sammen med Annen driftskostnad).

#### Kostnadsføringstidspunkt / sammenstilling

Utgifter sammenstilles med og kostnadsføres samtidig med de inntekter utgiftene kan henføres til. Utgifter som ikke kan henføres direkte til inntekter, kostnadsføres når de påløper. Ved omstrukturering og nedleggelse av virksomhet kostnadsføres samtlige utgifter knyttet til dette på beslutningstidspunktet. Etableringskostnader langsiktige lån er ført opp under Finansielle driftsmidler og periodiseres over lånenes løpetid.

#### Immaterielle eiendeler

Fordeling av merverdier i forbindelse med kjøp av selskaper er beskrevet i eget avsnitt under Datterselskap. Den del av merverdien som defineres som Konesjoner og Goodwill føres opp under Immaterielle eiendeler og avskrives på følgende måte:

#### Konesjoner i Norge og Færøyene

I Norge er det ingen tidsbegrensning på konesjoner og etter godkjenning fra myndighetene kan de også flyttes. Ordinære avskrivninger foretas derfor ikke.

#### Konesjoner i Kanada

Etter gjeldende praksis har konesjoner i Kanada automatisk blitt fornyet. De kan imidlertid ikke flyttes og den tekniske levetiden er derfor vurdert til 30 år. Ordinære avskrivninger gjennomføres utfra den tekniske levetiden.

#### Øvrige konesjoner

Øvrige konesjoner avskrives over konesjonens levetid.

#### Goodwill

For oppkjøp av selskap uten konesjoner, defineres merverdi som ikke henføres til konkrete driftsmidler som Goodwill. Avskrivningssats for den enkelte Goodwillpost vurderes utfra økonomisk levetid ved oppføringen.

#### Varige driftsmidler

Varige driftsmidler føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Dersom den virkelige verdien av et driftsmiddel er lavere enn bokført verdi, og dette skyldes årsaker som ikke antas å være forbigående, skrives driftsmidlet ned til virkelig verdi. Utgifter forbundet med normalt vedlikehold og reparasjoner blir løpende kostnadsført. Utgifter ved større utskiftninger og fornyelser som øker driftsmidlenes levetid vesentlig, aktiveres. Større driftsmidler som leies på betingelser som i det vesentlige overfører de økonomiske rettigheter og forpliktelser til Pan Fish ASA (finansiell leasing) aktiveres som driftsmiddel, og medtas som forpliktelse under rentebærende gjeld. Operasjonell leasing kostnadsføres som vanlig leiekostnad, og klassifiseres som ordinær driftskostnad.

Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid. Grunnlag for beregningen er historisk kostpris. Tilsvarende prinsipper legges



## NOTER

til grunn for immaterielle eiendeler. Avskrivningene er klassifisert som ordinære driftskostnader.

**Varelager og varekostnad**
Beholdning av levende fisk i sjø er verdsatt pr. generasjon til det laveste av full til-virkningskost og virkelig verdi (antatt salgsverdi med fradrag av salgskostnader). Full tilvirkningskost består av direkte variable, indirekte variable og faste kost-nader (eksklusiv administrasjonskostnader). På grunn av lang tilvirkningstid inkluderes også renteutgifter.

Råvarer består av fôr, emballasje og innkjøpte varer for foredling. Disse vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Varer i arbeid og ferdigvarer omfatter egenproduserte produkter som laksefilet, røkt laks etc. og er vurdert til det laveste av full tilvirkningskost og virkelig verdi. Med unntak av renteutgifter beregnes tilvirkningskost på samme måte som for levende fisk i sjø.

Handelsvarer består av innkjøpte varer beregnet på direkte videresalg. Disse er vurdert på samme måte som råvarer.

**Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta**
Terminkontrakter benyttes fortløpende til sikring av åpne poster i valuta. Alle fordrings- og gjeldsposter som er sikret på denne måten er omregnet til termin-kurs. Øvrige valutaposter er omregnet til kurs på balansedagen.

Agio og disagio vises netto under finansposter i resultatregnskapet.

**Fordringer**
Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for avsetning til usikre fordringer.

**Pensjonsforpliktelser og pensjonskostnad**
Selskapet har pensjonsordninger som gir de ansatte rett til avtalte fremtidig pensjonsytelser, kalt ytelsesplaner. Pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opp-tjening på basis av forutsetninger om antall opptjeningsår, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden og aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang osv. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Netto pensjonsforpliktelse består av brutto pensjonsforpliktelse fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Konsernet har inngått flere avtaler om pensjoner. Noen av disse er overfinansiert pr. 31. desember 2000. Overfinansieringen balanseføres i de tilfeller det anses sannsynlig at den kan utnyttes. Pensjonsforpliktelsen er vist netto i selskapets balanse.

Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplanene, fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik mot beregningsforutsetningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjenings-tid hvis avvikene overstiger 10% av brutto pensjonsforpliktelse/pensjonsmidlene.

Netto pensjonskostnad, som er brutto pensjonskostnad fratrukket estimert avkast-ning på pensjonsmidlene, korrigert for fordelt virkning av endringer i estimater og pensjonsplaner, klassifiseres som ordinær driftskostnad, og er presentert sammen med lønn og andre ytelser.

Enkelte av de utenlandske datterselskapene har en pensjonsordning som kan defineres som en tilskuddsplan. Årlig tilskudd belastes resultatregnskapet.

**Utsatt skatt og skattekostnad**
Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av midlertidige forskjeller mellom regnskaps-messige og skattemessige verdier ved utgangen av regnskapsåret. Ved beregningen benyttes nominell skattesats. Positive og negative forskjeller vurderes mot hver-

andre innenfor samme tidsintervall. Utsatt skattefordel oppstår dersom en har midlertidige forskjeller som gir opphav til skattemessige fradrag i fremtiden. Utsatt skattefordel knyttet til negative forskjeller og fremførbart skattemessig underskudd er balanseført. Bare negative forskjeller med sannsynliggjort fremtidig skattereduserende effekt er tatt med. Årets skattekostnad består av endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel, sammen med betalbar skatt for inntektsåret korrigert for eventuelle feil i tidligere års beregninger.

Som tidligere beskrevet klassifiseres merverdier ved oppkjøp av datterselskap som Goodwill og Konesjoner. I henhold til gjeldende regnskapspraksis beregnes ikke utsatt skatt ved oppføring av Goodwill. Det samme gjelder også for Konesjoner. Begrunnelsen for dette er at kostpris for aksjene er bokført i selskapsregnskapet. Dersom konesjoner selges, vil dette alltid skje som salg av selskapet som eier konesjonene. I praksis vil derfor ikke utsatt skatt på konesjonsverdier oppstå.

**Kontantstrømoppstilling**
Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter også bankinnskudd. Kjøp av datterselskap er tatt inn til kostpris korrigert for likvider på oppkjøpstidspunktet.

**Klassifisering og vurdering av balanseposter**
Eiendeler knyttet til varekretsløpet klassifiseres som omløpsmidler. Samme regler gjelder for kortsiktig gjeld. Fordringer og gjeld som ikke knytter seg til varekrets-løpet, klassifiseres som omløpsmidler/kortsiktig gjeld dersom de forfaller innen ett år. Øvrige eiendeler klassifiseres som anleggsmidler, og øvrig gjeld klassifiseres som langsiktig.

#### 3) Tilleggsopplysninger

**Proformaregnskap**
I de tilfeller sammenligningstallene fra tidligere perioder ikke gir tilstrekkelig grunnlag for å vurdere selskapets inntjeningsevne, gis tilleggsopplysninger i form av proformaregnskap. Dette er bl.a. aktuelt i forbindelse med oppkjøp i løpet av regnskapsåret. Proforma-regnskapene viser da regnskapstallene som om oppkjøpet skjedde 1. januar. I slike tilfeller beregnes også Goodwill-avskrivninger etc. fra samme dato.

Det er utarbeidet proformaregnskap både for 1999 og 2000.

**Resultat pr. aksje**
Resultat pr. aksje er basert på vektet gjennomsnitt av utestående aksjer for perioden. For utvannet resultat pr. aksjer er det tatt hensyn til utvanningseffekt av konvertibelt lån, samt utstedte opsjoner.

# PAN FISH ASA

## Noter

**Note 2 Virksomhet og geografisk fordeling**
Pan Fish ASA er morselskap i Pan Fish-konsernet. Driftsinntektene består for i det vesentligste av administrasjonshonorar fra datterselskapene (se note 13)

**Note 3 Lønnskostnader / antall ansatte / godtgjørelser**

Lønnskostnader mm.:	2000	1999
Lønninger	9 413 441	6 972 146
Folketrygdavgift	1 228 616	856 038
Pensjonskostnader	−50 083	28 223
Andre ytelser	1 946 105	1 107 339
Lønnskostnader	12 538 079	8 963 746

Gjennomsnittlig antall ansatte	19	12
Ytelser til ledende personer:	<b>Daglig leder</b>	<b>Styret</b>
Lønn	964 714	223 000
Annen godtgjørelse	111 455	0

Det er ikke gitt lån/sikkerhetsstillelser til ledende ansatte, styremedlemmer eller deres nærstående parter. Andre ansatte har lån på totalt kr 350.000,−. Rente beregnes med 5%. Ingen ledende ansatt i selskapet har avtale om spesielt sluttvederlag, bonus, opsjoner eller lignende.

Revisor:
Kostnadsført revisjonshonorar utgjør 361.353,-. I tillegg er det utgiftsført konsulent-honorar med kr 162.177,−.

Note 4 Varige driftsmidler					
	Kontorutstyr, og transport-midler	Fartøy	Bygninger	Sum varige driftsmidler 31.12.2000	Sum varige driftsmidler 01.01.2000
Anskaffelseskost pr. 01.01.00	2 230 553	–	3 817 849	<b>6 048 402</b>	5 434 896
Tilgang kjøpte driftsmidler	3 166 582	3 701 440	6 500 000	<b>13 368 022</b>	615 506
Avgang solgte driftsmidler	–	–	–	–	–
Anskaffelseskost 31.12.00	5 397 135	3 701 440	10 317 849	<b>19 416 424</b>	6 048 402
Akkumulerte avskrivninger 31.12.00	−1 930 836	−154 340	−922 749	<b>−3 007 925</b>	−1 710 902
Bokført verdi pr. 31.12.00	3 466 299	3 547 100	9 395 100	16 408 499	4 337 500

Årets avskrivninger	951 781	154 340	190 900	<b>1 297 021</b>	605 306
Økonomisk levetid	3–5 år	5–10 år	20 år		
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær		

**Note 5 Fordringer**
Selskapets fordringer er vurdert til pålydende. Når det gjelder omregning av fordringer i valuta vises det til note 8. Ingen fordringer knyttet til varekretsløpet har forfall senere enn ett år.

**Note 6 Gjeld og obligasjoner**
Pan Fish ASA har ett konvertibelt ansvarlig lån som gir deltakerne rett til å konvertere lånet til aksjer frem til forfallsdato. I løpet av 2000 er deler av lånet konvertert. Pr. 31. desember -00 var restgjelden som følger:

	Rentesats	Forfall	Konv. kurs	Restgjeld
Obligasjonslån 1997/2002	6,30 <span> </span> %	31.12.02	10,−	300 000 000
Konvertert				284 040 000
Restgjeld 31. desember -00				15 960 000

I løpet av året er det lagt ut ett nytt børsnotert obligasjonslån. Lånet kan spesifiseres på følgende måte:

Obligasjonslån 2000/2003	9,40 <span> </span> %	20.12.03	Flytende rente	133 000 000
Obligasjonslån 2000/2003	9,15 <span> </span> %	20.12.03	Flytende rente	300 000 000
Obligasjonslån 2000/2003	8,75 <span> </span> %	20.12.03	Fast rente	105 000 000
Gjeldsbrevlån	8,75 <span> </span> %	20.12.03	Fast rente	25 000 000
Sum				563 000 000

Rentesatsen på de flytende lånene beregnes med utgangspunkt i NIBOR pr. 3 måneder. De oppgitte satsene gjelder rente pr. 31. desember -00. I tillegg har Pan Fish ASA ett lang-siktig lån med forfall senere enn 5 år. Restgjeld pr. 31. desember -00 kr 300.000.000,−. Avdragsprofilen er som følger:

	2003	2004	2005	2006	Sum:
Gjeld til kredittinst.	75 000 000	75 000 000	75 000 000	75 000 000	<b>300 000 000</b>

Rente beregnes utfra 3 måneders NIBOR + 1,5%.

**Note 7 Pantstillelser og garantiansvar**
Pan Fish ASA er deltaker i konsernkontosystem som konsernet har i Kreditkassen (limit 161.000.000,−) og Sparebank1-gruppen (limit 200.000.000,−) og hefter solidarisk for ethvert mellomværende med bankene. Limit inkluderer også ramme for termin-kontrakter og garantier. I tillegg har selskapet lån fra kredittinstitusjoner på totalt kr 304.841.660,−. Når det gjelder omregning av gjeldsposter i valuta vises det til note 8.

Gjelden er sikret med pant i følgende aktiva:
1) Driftsløsøre, bygninger, kundefordringer, varelager (inkl landbruksløsøre) etc. i følgende datterselskap:
Lighthouse of Scotland Ltd, Seafood Products Ltd, Pan Fish France SA, Pan Fish Sales AS, Aviair BV, Pan Fish Sales Inc, TC Trading Inc, Kinn Salmon AS.
2) Pan Fish ASA sine aksjer i følgende datterselskap (se note 13):
Lighthouse of Scotland Ltd, Pan Fish Norge AS og datterselskapet Norway Seafarms AS, Pan Fish France SA, Norsk Sjømat, Pan Fish Sales AS og datterselskapet Seafood Products Ltd, North West Seafarms Inc.
3) Pan Fish ASA sine konserninterne fordringer til følgende selskap:
Cypress Island Inc, Omega Salmon Group Ltd, Lighthouse of Scotland Ltd, Pan Fish Sales AS, Pan Fish France SA.

Balanseført gjeld som er sikret ved pant o.l.:	<b>31.12.2000</b>	<b>31.12.1999</b>
Kortsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	0	87 115 644
Langsiktig gjeld til kredittinstitusjoner	304 841 660	305 425 000
Sum	304 841 660	392 540 644

Garantiansvar:
I tillegg har Pan Fish ASA stillet garantier for totalt kr 1.728.523.000,− for lån og andre kreditter til datterselskap. Det vesentligste av dette er i tillegg sikret med pant i anleggsaktiva. Garantiene er gitt i forskjellige valutaer og er omregnet til NOK utfra kurs 31. desember 2000. Tilsvarende beløp for 1999 var kr 503.961.000,−.

Balanseført verdi (i Pan Fish ASA) av eiendeler stilt som sikkerhet for pantsesikret gjeld:		
Fordringer konsernselskap	406 288 934	355 113 545
Andre fordringer	0	1 347 010
Varebeholdning	3 000	3 000
Aksjer datterselskap	386 538 105	426 738 318
Sum	792 830 039	783 201 873





**Note 18 Bankinnskudd**

	31.12.2000	31.12.1999
Bundet til dekning av skattetrekk	481 431	218 430

**Note 19 Leasing- og leieavtaler**

Avtale om leie av kontorlokaler gjelder til 31.12.2002. Årlig kostnad utgjør ca. kr 767.000,-.

I tillegg er det inngått avtaler om leasing av 8 personbiler som er behandlet etter reglene om operasjonell leasing. Månedlig leie utgjør kr 46.200,-.

**Note 20 Etableringskostnader langsiktige lån**

Etableringskostnader i forbindelse med opptak av langsiktige lån periodiseres over lånenes løpetid. Dette gjelder rest børsnotert konvertibelt lån fra 1997, pantelån opptatt i 1999 og børsnotert obligasjonslån tatt opp i år. Etableringskostnadene periodiseres over henholdsvis 5, 7 og 3 år. Resterende kostnader pr. 31. desember 2000 utgjør kr 17.017.210,-.

**Note 21 Egne aksjer**

Begrunnelsen for kjøp av egne aksjer er å benytte disse i forbindelse med oppkjøp av nye selskaper. Pr. 31. desember -00 hadde selskapet 5.186.943 egne aksjer med total kostpris på kr 282.176.129,-. Klassifisering av disse i årsregnskapet er beskrevet i note 12.

Ved bruk av egne aksjer som betaling for oppkjøp av nye selskaper benyttes børskurs ved avtaleinngåelsen som salgspris.

Erverv av egne aksjer har skjedd i flere omganger. I henhold til regnskapslovens § 5-5 om ombyttbare eiendeler er gjennomsnittlig anskaffelseskost benyttet ved den regnskapsmessige gevinstberegningen. Total gevinst utgjør kr 180.787.836,- og er presentert som Innskutt annen egenkapital i årsregnskapet.

**Note 22 Forskuddsbetalte aksjer**

I henhold til inngåtte avtaler om oppkjøp av nye selskaper i 2001, er det pr. 31. desember -00 foretatt forskuddsbetaling. Dette gjelder både overføring av egne aksjer og kontantutbetalinger. Siden forskuddsbetalingen i 2001 vil bli oppført som Investering i datterselskap, er beløpet klassifisert som Finansielle anleggsmidler. Totalt utgjør dette kr 374.645.025,-.

**PAN FISH – KONSERN****Note 2 Konsolidering av datterselskap og tilknyttede selskap**

Konsernregnskapet omfatter følgende selskaper:

	Land	Eierselskap	Eierandel %
Pan Fish ASA	Norge	Morselskap	
Lighthouse of Scotland Ltd.	Skotland	Pan Fish ASA	100,00
Eurosea Ltd.	England	Lighthouse of Scotland Ltd.	100,00
Cypress Island Inc.	USA	Pan Fish ASA	100,00
Northwest Seafarms LLC	USA	Pan Fish ASA	100,00
Liard Aquaculture Inc.	Kanada	Pan Fish ASA	100,00
Omega Salmon Group Ltd.	Kanada	Pan Fish ASA	100,00
Orca Shipping Inc.	Kanada	Pan Fish ASA	100,00
Omega Pacific Transporter Ltd.	Kanada	Omega Salmon Group Ltd.	100,00
Royal American Services Inc.	Kanada	Omega Salmon Group Ltd.	100,00
Seven Hills Aquafarms Ltd.	Kanada	Omega Salmon Group Ltd.	100,00
Pan Fish Aquafarms Ltd.	Kanada	Omega Salmon Group Ltd.	100,00
Orca Aquaculture Service Inc.	Kanada	Omega Salmon Group Ltd.	100,00
Sonora Sea Farms Ltd.	Kanada	Omega Salmon Group Ltd.	100,00
406623 British Columbia Ltd.	Kanada	Omega Salmon Group Ltd.	100,00
420857 British Columbia Ltd.	Kanada	Omega Salmon Group Ltd.	100,00
Pan Fish France SA	Frankrike	Pan Fish ASA	100,00
Pan Fish Norge AS	Norge	Pan Fish ASA	100,00
Barmøy Havbruk AS	Norge	Pan Fish Norge AS	100,00
Bortnen AS	Norge	Pan Fish Norge AS	100,00
Hauge og Furnes AS	Norge	Pan Fish Norge AS	100,00
Herøy Fiskefarm AS	Norge	Pan Fish Norge AS	100,00
Jørgen Vågsholm AS	Norge	Pan Fish Norge AS	100,00
Wood Bay Salmon Farms AS	Norge	Pan Fish Norge AS	100,00
Norway Seafarms AS	Norge	Pan Fish Norge AS	99,94
Davik Fiskeindustri AS	Norge	Norway Seafarms AS	100,00
Vestkapp Havbruk AS	Norge	Pan Fish Norge AS	100,00
Vanylven Stam- og Settefisk AS	Norge	Norway Seafarms AS	100,00
Øyra Laks AS	Norge	Norway Seafarms AS	100,00
Flatøy Fiskeoppdrett AS	Norge	Pan Fish Norge AS	100,00
P/F Laksaling	Færøyane	Norway Seafarms AS	100,00
P/F Laksholding	Færøyane	Norway Seafarms AS	100,00
Kinn Seafood AS	Norge	Norway Seafarms AS	100,00
Seafood Farmers AS	Norge	Pan Fish Norge AS	100,00
Møre Settefisk AS	Norge	Seafood Farmers AS	100,00
Aukra Seafood AS	Norge	Pan Fish Norge AS	100,00
Vikenco AS	Norge	Aukra Seafood AS	100,00
Tolafisk AS	Norge	Aukra Seafood AS	100,00
AS Sagafisk	Norge	Aukra Seafood AS	100,00
Delfa AS	Norge	Aukra Seafood AS	100,00
Delfa Seafarm AS	Norge	Aukra Seafood AS	100,00
Høvik Fiskeanlegg AS	Norge	Aukra Seafood AS	98,00
P/F Vestsalmon	Færøyane	Pan Fish ASA	67,00
Vestlax Hirtshals AS	Danmark	P/F Vestsalmon	100,00
Pan Fish Sales AS	Norge	Pan Fish ASA	100,00
Pan Fish Sales USA AS	Norge	Pan Fish Sales AS	100,00
Pan Fish Sales Inc. (Seattle og Boston)	USA	Pan Fish Sales USA AS	100,00
Pan Fish Sales (H.K) Ltd.	Hong Kong	Pan Fish Sales AS	51,00
T.C.Trading Inc.	Kanada	Pan Fish Sales AS	51,00
Aviair Transport Inc.	Kanada	Pan Fish Sales AS	51,00
Aviair B.V.	Nederland	Pan Fish Sales AS	63,75
Seafood Products Ltd.	England	Pan Fish Sales AS	100,00
Starfish Inc.	USA	Pan Fish Sales AS	81,00
PF Investments B.V.	Nederland	Pan Fish Sales AS	100,00
Pan Fish Sales HK Ltd.	Hong Kong	Pan Fish Sales AS	100,00
Pan Fish Sales (France) SA	Frankrike	Pan Fish Sales AS	100,00
Kinn Salmon AS	Norge	Pan Fish Sales AS	100,00
Alpha Processing Ltd.	Kanada	Pan Fish ASA	100,00
Norsk Sjømat AS	Norge	Pan Fish ASA	100,00
Smøla Røykeri AS	Norge	Pan Fish ASA	100,00

	Land	Eierselskap	Eierandel %
Seafood Farmers of Norway Ltd. AL	Norge	Pan Fish ASA	100,00
Pan Pelagic ASA	Norge	Pan Fish ASA	100,00
Global Fish AS	Norge	Pan Pelagic ASA	100,00
Global Fish International AS	Norge	Global Fish AS	100,00
Pelagic Partners (Norway) Ltd. AS	Norge	Global Fish AS	100,00
Global Management AS	Norge	Global Fish AS	100,00
Global Herøy AS	Norge	Global Fish AS	100,00
Global Florø AS	Norge	Global Fish AS	100,00
Global Liavaag AS	Norge	Global Fish AS	100,00
Global Aalesund AS	Norge	Global Fish AS	100,00
Vikomar AS	Norge	Pan Pelagic ASA	100,00
Welcon Pelagic AS	Norge	Pan Pelagic ASA	66,00
Deknepollen Eiendom AS	Norge	Welcon Pelagic AS	100,00
Maaløy Seafood AS	Norge	Welcon Pelagic AS	100,00
Måløy Sildoljefabrikk AS	Norge	Welcon Pelagic AS	99,37
Pan Marine ASA	Norge	Pan Fish ASA	100,00
NMC AS	Norge	Pan Marine ASA	93,38
Davik Fiskeoppdrett AS	Norge	NMC AS	100,00
Norwegian Halibut AS	Norge	NMC AS	100,00
Aquabiologi AS	Norge	Pan Marine ASA	51,00
Pan Marine Norge AS	Norge	Pan Marine ASA	100,00
Pan Fish Sales Shanghai Ltd.	Kina	Pan Marine ASA	51,00

Kostpris av aksjer i datterselskap er eliminert mot egenkapitalen i selskapene på oppkjøpstidspunktet. Merverdien ved kjøp av selskaper er behandlet som beskrevet i note 1 om regnskapsprinsipp.

Alle interne transaksjoner og mellomværende mellom selskapene er eliminert i konsernregnskapet.

Oppførte minoritetsinteresser pr. 31.12.00 fordeler seg som følger:

	Resultat	Balanse
Norsk Sjømat AS (frem til 30.06.00)	13 964	
Fra konsernet Pan Fish Norge AS	3 901 719	206 783
Fra konsernet P/F Vestsalmon	25 653 435	68 395 464
Fra konsernet P/F Laxholding	352 025	357 148
Fra konsernet Pan Fish Sales AS	735 506	1 619 426
Fra konsernet Pan Marine ASA	-1 474 301	3 502 322
Fra konsernet Pan Pelagic ASA	5 091 703	39 496 250
<b>Sum</b>	<b>34 274 051</b>	<b>113 577 393</b>

Tilknyttede selskaper er implementert etter egenkapitalmetoden. I den forbindelse vises det til note 1 hvor dette er nærmere beskrevet. Note 16 inneholder alle tilknyttede selskaper pr. 31. desember -00 med eierandel, årets resultatandel og balanseført verdi.

**Note 3 Virksomhet og geografisk fordeling**

Pan Fish ASA er et globalt integrert konsern som driver oppdrett, bearbeiding, salg og logistikk av atlantisk laks og marine arter. Konsernet har også en betydelig virksomhet innenfor fiske, bearbeiding og salg av pelagiske arter. Virksomheten drives i majoritets-eide selskaper i Norge, EU, Nord-Amerika/Kanada og Asia. Omsetningen fordeler seg som følger:

	2000
Norge	680 668 629
Øst-Europa	377 364 326
Europa øvrige	1 622 044 692
USA/Kanada	1 240 543 435
Japan	639 358 913
Asia øvrige	136 464 748
Andre land	46 102 823
<b>Sum</b>	<b>4 742 547 566</b>



**Note 4 Andre driftskostnader**

Regnskapsposten inneholder tap på kundefordringer med totalt kr 8.154.590,–.

**Note 5 Lønnskostnader / antall ansatte / godtgjørelser**

Lønnskostnader m.m.:	2000
Lønninger	500 990 275
Folketrygdavgift	50 724 563
Pensjonskostnader	5 537 434
Andre ytelser	13 276 523
<b>Lønnskostnader</b>	<b>570 528 795</b>

Gjennomsnittlig antall ansatte i konsernet Pan Fish ASA i 2000 var: 2 275

Ytelser til ledende personer:	Daglig leder	Styret
Lønn	964 714	223 000
Annen godtgjørelse	111 455	0

Det er ikke gitt lån/sikkerhetstilseiler til ledende ansatte, styremedlemmer eller deres nærstående parter. Andre ansatte i konsernet har lån på totalt kr 1.855.730,–. Det vesentligste av beløpet renteberegnes med 5%. Ingen ansatt i konsernledelsen har avtale om spesielt sluttvederlag, bonus, opsjoner eller lignende.

Revisor: Kostnadsført revisjonshonorar for morselskapet utgjør 361.353,–. I tillegg er det utgifts-ført konsulentonorar med kr 162.177,–.

**Note 6 Varige driftsmidler**

	Konsesjoner	Goodwill	Bygninger og tomter	Maskiner, inventar etc.	Fartøy	Sum varige driftsmidler
Anskaffelseskost pr. 01.01.00*	685 015 296	102 344 528	629 968 191	1 124 295 399	118 880 318	2 660 503 732
Tilgang driftsmidler	226 826 421	216 831 951	253 920 798	377 510 301	38 290 755	1 113 380 226
Avgang driftsmidler	–4 328 000	–8 467 752	–7 398 235	–73 649 640	–11 374 581	–105 218 208
Anskaffelseskost 31.12.00	907 513 717	310 708 727	876 490 754	1 428 156 060	145 796 491	3 668 665 750
Akkumulerte avskrivninger 31.12.00	–34 245 527	–30 765 534	–126 768 277	–526 913 440	–32 274 261	–750 967 039
<b>Bokført verdi pr. 31.12.00</b>	<b>873 268 190</b>	<b>279 943 193</b>	<b>749 722 477</b>	<b>901 242 620</b>	<b>113 522 231</b>	<b>2 917 698 711</b>
Årets avskrivninger	12 672 875	15 324 595	21 243 270	123 078 637	8 831 000	181 150 377
Avskrivningssatser	0–10%	10%	0–10%	5–33%	6,67–20%	
Avskrivningsplan	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	Lineær	

\* Anskaffelseskost per 01.01.00 er justert for anskaffelseskost varige driftsmidler i selskap som er overtatt i løpet av 2000.

**Note 7 Fordringer**

Selskapets fordringer er vurdert til pålydende, med fradrag av ca. 17.400.000,– til dekning av eventuelle tap.

Prinsipp for omregning av fordringer i valuta er beskrevet i note 11. Ingen fordringer knyttet til varekretsløpet har forfall senere enn ett år.

**Note 8 Varebeholdning**

Varebeholdningen pr. 31. desember –00 består av følgende:

Råvarer	127 489 473
Levende fisk i sjø	1 160 274 750
Varer i arbeid og ferdigvarer	191 561 530
Handelsvarer	46 073 905
<b>Sum</b>	<b>1 525 399 658</b>

Beholdning av levende fisk er verdsatt pr. generasjon til det laveste av full tilvirkningskost og virkelig verdi. Varer i arbeid og ferdigvarer består av foredlede produkter og er vurdert til full tilvirkningskost. I de tilfeller denne overstiger virkelig verdi er nødvendig nedskrivning foretatt. Råvarer og handelsvarer er vurdert til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Det vises ellers til note 1 om regnskapsprinsipp hvor vurderingen av varelageret er nærmere beskrevet.

**Note 9 Gjeld og obligasjoner**

Pan Fish ASA har ett konvertibelt ansvarlig lån som gir deltakerne rett til å konvertere lånet til aksjer frem til forfallsdato. I løpet av 2000 er deler av lånet konvertert.

Pr. 31. desember –00 var restgjelden som følger:

	Rentesats	Forfall	Konv. kurs	Restgjeld
Obligasjonslån 1997/2002	6,30 <span> </span> %	31.12.02	10,–	300 000 000
Konvertert				284 040 000
<b>Restgjeld 31. desember –00</b>				<b>15 960 000</b>

I løpet av året er det lagt ut børsnoterte obligasjonslån. Lånene spesifiseres på følgende måte:

Obligasjonslån 2000/2003	9,40 <span> </span> %	20.12.03	Flytende rente	133 000 000
Obligasjonslån 2000/2003	9,15 <span> </span> %	20.12.03	Flytende rente	300 000 000
Obligasjonslån 2000/2003	8,75 <span> </span> %	20.12.03	Fast rente	105 000 000
Gjeldsbrevlån	8,75 <span> </span> %	20.12.03	Fast rente	25 000 000
<b>Sum</b>				<b>563 000 000</b>

Rentesatsen på de flytende lånene beregnes med utgangspunkt i NIBOR pr. 3 måneder. De oppgitte satsene gjelder rente pr. 31. desember –00.

**Note 10 Pantstillelser og garantiansvar**

Totalt for konsernet er det etablert følgende konsernkontosystem i bank:

	Limit
Sparebank1-gruppen	200 000 000
Christiania Bank- og Kreditkasse	721 000 000
Sparebanken Møre	39 000 000
DnB	240 000 000

Gjelden er sikret med pant i følgende aktiva:

1) Driftsløsure (inkl. landbruksløsure), bygninger, kundefordringer, varelager etc.

2) Pan Fish ASA sine aksjer i vesentlige datterselskap. Vesentlige datterselskap er defnert som «selskap hvor enten bokført verdi av aktiva overstiger 5% av bokført verdi av de total aktiva i det konsoliderte regnskap for konsernet Pan Fish Norge AS, eller hvor driftsinntektene overstiger 5% av de totale konsoliderte driftsinntekter i konsernet Pan Fish Norge AS».

3) Selvskyldnerkausjon for deler av gjelden.

Balanseført gjeld som er sikret ved pant o.l.:

	31.12.00	31.12.1999
Gjeld sikret ved pant	3 323 745 861	1 264 604 123

Balanseført verdi av eiendeler stilt som sikkerhet for pantelikret gjeld:		
Varebeholdning	1 525 399 658	865 206 691
Kundefordringer etc	722 484 034	445 105 445
Driftsmidler	1 317 463 277	908 373 549
Annet	1 073 828 652	61 239 742
<b>Sum</b>	<b>4 639 175 621</b>	<b>2 279 925 427</b>

Garantiansvar:

I tillegg har konsernet Pan Fish ASA stillet garantier for totalt kr 1.736.273.000,– for lån og andre kreditter til datterselskap. Det vesentligste av dette er i tillegg sikret med pant i anleggsaktiva. Garantiene er gitt i forskjellige valutaer og er omregnet til NOK ut fra kurs 31. desember 2000. Tilsvarende beløp for 1999 var kr 503.961.000,–.

**Note 11 Valuta, terminkontrakter etc.**

Fordringer i utenlandsk valuta sikres ved terminkontrakter eller med trekk på tilsvarende valutakonto. I de tilfeller terminkontrakt benyttes omregnes fordringen til terminkurs. I alle andre tilfeller benyttes kurs pr. 31. desember 2000.

**Note 12 Skatt**

Betalbar skatt fremkommer slik:	2000	1999
Ordinært resultat før skattekostnad	743 231 471	144 950 713
Permanente forskjeller*)	119 023 444	–5 267 460
Endring midlertidige forskjeller	–561 151 240	–125 715 732
<b>Grunnlag betalbar skatt</b>	<b>301 103 675</b>	<b>13 967 521</b>

Årets skattekostnad fremkommer slik:		
Betalbar skatt	95 880 996	13 513 115
Kildeskatt Kanada	37 143	12 712
Brutto endring utsatt skatt	113 648 722	30 469 720
<b>Årets totale skattekostnad</b>	<b>209 566 861</b>	<b>43 995 547</b>

Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:		
Betalbar skatt på årets resultat	95 880 996	13 513 115
Betalbar skatt konsernbidrag	– 64 101 548	– 8 073 400
Forskuddsbetalt skatt	– 10 260 233	–
Betalbar skatt salg egne aksjer	62 528 862	4 540 312
<b>Sum betalbar skatt balanse</b>	<b>84 048 077</b>	<b>9 980 027</b>

Oversikt midlertidige forskjeller:		
Omløpsmidler/kortsiktig gjeld	787 385 025	339 501 534
Anleggsmidler/langsiktig gjeld	177 035 958	–23 535 107
Underskudd til fremføring	–341 004 372	–357 910 794
<b>Sum</b>	<b>623 416 611</b>	<b>–41 944 367</b>

Utsatt skatt/utsatt skattefordel	174 525 425	15 986 603
----------------------------------	-------------	------------

Utsatt skattefordel på negative forskjeller føres bare opp i de tilfeller det er sannsynliggjort at denne kan realiseres gjennom fremtidig inntjening.

\*) Inkluderer: ikke fradragsberettiget kostnader, som feks representasjon, gaver etc. I tillegg er alle konsernposteringer med resultatteffekt som ikke har innvirkning på utsatt skatt/skattefordel ført opp som permanente forskjeller.

**Note 13 – Egenkapital**

Bevegelsen i egenkapitalen fremkommer slik:		
Egenkapital 31. desember -99		302 992 007
Kursdiff. etc. ved konsolidering av datterselskap		1 918 055
Konvertering av lån:		
Til aksjekapital	61 779 673	
Til overkursfond	222 260 327	284 040 000
Kjøp og salg av egne aksjer		– 86 385 573
Emisjonskostnader ført mot egenkapital		– 8 257 154
Overskudd 2000	499 390 559	
Avsatt til utbytte	– 265 000 000	234 390 559
<b>Egenkapital 31. desember –00</b>		<b>728 697 894</b>

**Note 14 Aksjekapital og aksjonærinformasjon**

Aksjekapitalen pr. 31. desember –00 består av 128.567.522 aksjer pålydende kr 0,50. Hver aksje representerer en stemme på generalforsamlingen og gir ellers samme rett i selskapet. Totalt antall aksjonærer er 4.098.

Pan Fish ASA har pr. 31. desember –00 5.186.943 egne aksjer i beholdning. Disse er ført til reduksjon av egenkapitalen med henholdsvis kr 2.593.472 på egen linje under aksjekapital og kr 279.582.657,– mot annen egenkapital.

For ledende ansatte i datterselskap i utlandet er det utstedt opsjoner med rett til å kjøpe 3.150.000 aksjer til kurser fra kr 7,50 til kr 70,–. I tillegg har selskapet rest konvertibelt lån på 15.960.000,– som gir rett til konvertering av 1.596.000 aksjer.

Eierstruktur:			
De største aksjonærene i Pan Fish ASA pr. 31.12.2000 var:	Aksjer	Eierandel	Stemmeandel
Alpha Salmon AS*	25 889 903	20,1 <span> </span> %	20,1 <span> </span> %
Arne Nore	11 087 889	8,6 <span> </span> %	8,6 <span> </span> %
Pan Holding AS	7 332 145	5,7 <span> </span> %	5,7 <span> </span> %
North Sea Partners	5 636 000	4,4 <span> </span> %	4,4 <span> </span> %
Veslik AS	4 107 500	3,2 <span> </span> %	3,2 <span> </span> %
Pan Fish ASA	5 186 943	4,0 <span> </span> %	4,0 <span> </span> %
Harald Skaar	3 261 008	2,5 <span> </span> %	2,5 <span> </span> %
Gudmun Strømsnes	2 755 908	2,1 <span> </span> %	2,1 <span> </span> %
Storebrand Livsforsikring AS	2 714 200	2,1 <span> </span> %	2,1 <span> </span> %
Strømsnes Invest AS	2 201 644	1,7 <span> </span> %	1,7 <span> </span> %
Merill Lynch & Co. Inc	1 762 333	1,4 <span> </span> %	1,4 <span> </span> %
SND Invest AS	1 759 282	1,4 <span> </span> %	1,4 <span> </span> %
Spar Nord Bank AS	1 690 750	1,3 <span> </span> %	1,3 <span> </span> %
Stolten Seafood AS	1 622 000	1,3 <span> </span> %	1,3 <span> </span> %
Welcon Holding AS	1 508 475	1,2 <span> </span> %	1,2 <span> </span> %
Bjarte Tunold	1 364 648	1,1 <span> </span> %	1,1 <span> </span> %
Ingrid Kuntsen Sætren	1 250 596	1,0 <span> </span> %	1,0 <span> </span> %
Kari Anne Slagstad	1 213 612	0,9 <span> </span> %	0,9 <span> </span> %
Sabinum AS	1 200 520	0,9 <span> </span> %	0,9 <span> </span> %
Fæeøya Banki	1 141 450	0,9 <span> </span> %	0,9 <span> </span> %
Per Hauge	1 037 233	0,8 <span> </span> %	0,8 <span> </span> %
<b>Sum 20 største</b>	<b>85 724 039</b>	<b>66,7<span> </span>%</b>	<b>66,7<span> </span>%</b>
<b>Sum øvrige</b>	<b>42 843 483</b>	<b>33,3<span> </span>%</b>	<b>33,3<span> </span>%</b>
<b>Totalt antall aksjer</b>	<b>128 567 522</b>	<b>100,0<span> </span>%</b>	<b>100,0<span> </span>%</b>

\*Arne Nore eier 57,1% av aksjene i Alpha Salmon AS.

Aksjer og opsjoner eiet av medlemmer i styret og ledende ansatte:

Navn	Verv	Aksjer	Ant. opsjoner
Bjarte Tunold	Styreformann	1 364 648	0
Arne Nore	Styremedlem/adm. dir.	25 996 944	0
Gudmun Strømsnes	Styremedlem	2 755 908	0
Ola Holen	Viseadm. dir.	13 500	0

I tillegg eier Gudmun Strømsnes gjennom nærstående parter 10% av selskapet Strømsnes Invest AS. På grunn av stemmerettsbestemmelsene har Strømsnes nærstående dominerende innflytelse i dette selskapet.

## Note 15 Aksjer og andeler i andre selskap

	Antall/eierandel	Anskaffelseskost	Balansført verdi
Aksjer:			
A/L Unidos	1	2 500	2 500
Agua Gen AS	2	2 000	2 000
Aksjer Traconi AS	16,00 %	2 505 000	2 505 000
Atlantic Petroleum AS (Færøyane)	2300	DKK 2 300 000	2 537 360
Bedriftshelsesenteret AS	5	5 000	5 000
Dalsfjord Bensin AS	25	25 750	25 750
DnB Holding ASA	3500	147 500	147 540
DNO AS	1500	150 000	31 800
Fiskeprod. Fellessalg AS	0,05 %	1 000	1 000
Fiskerinæringens Innkjøpselskap AS	0,67 %	40 000	40 000
Fjordin FKT (Ungarn)	5,60 %	17 000	17 000
Flora Laste og Lossekontor AS	25,00 %	12 500	12 500
Fonn Egersund AS	33,00 %	200 000	200 000
Herøyterminalen AS	6,70 %	50 000	50 000
IFA Invest AS	15,00 %	2 869 137	6 420 664
Ijmudien Diepvries B.V.	50,00 %	1 048 329	1 048 329
Klomara AS	18,40 %	160 000	160 000
Mkaki Fosnavåg AS	5,00 %	60 000	60 000
Nordvest Fiskehelse AS	7	7 000	7 000
Nordvest Forum AS	0,01 %	10 000	10 000
P/F Nordsmolt (Færøyane)	170	DKK 415 000	457 828
Partners in West AS	51,00 %	10 000 051	10 000 051
Pelagic Partners Baltija	55,00 %	35 405	35 405
Romsdal Fellesbank AS	36	1 800	1 390
Seagrain AS	34,00 %	5 000 000	5 000 000
Skar Ltd. JV (Ukraina)		14 245	14 245
Smøla-gruppen AS	5,60 %	10 000	10 000
Solnør Gaard Golfbane	200	793 500	793 500
Storebrand ASA	186	9 300	12 029
Storhallen i Ålesund AS	1,50 %	150 000	150 000
Vigrafor AS	21,26 %	232 000	232 000
Ålesund Byutvikling AS	12500	137 500	137 500
Andre aksjer			667 238
<b>Sum aksjer</b>			<b>30 794 629</b>
Andeler:			
Nordsildmel	28	28 000	28 000
Maritim Capital Advisor LLC	33,00 %		1
Norway Pelagic Fish AL			5 000
Fryserienes Forumsetning AL			5 600
Andre andeler		66 300	66 300
<b>Sum andeler</b>			<b>104 901</b>
<b>Sum aksjer og andeler</b>			<b>30 899 530</b>

## Note 16 Tilknyttede selskap

Selskap	Antall/eierandel	Anskaffelseskost	Resultatandel	Årets Balansført verdi
Oppdrettslaks AS	49,90 %	4 733 000	2 345 364	6 039 440
Sir Fish AS	47,72 %	2 125 113	1 181 634	4 428 477
Multinot AS	49,00 %	27 439 993	1 239 000	28 678 993
Kamøyfisk AS	49,00 %	14 999 932	-159 201	14 840 731
Havbraut AS	49,00 %	35 999 976	532 000	36 531 976
W. Koltzow AS	44,00 %	1 605 225	480 694	1 996 919
Wood Bay Seafood Ltd. (Kanada)	49,00 %	CAD 600 000	-	3 537 480
P/F Hofsa (Færøyane)	33,00 %	DKK 34 650 000	779 111	39 016 329
P/F Atlantic Seafarm	33,00 %	DKK 5 299 507	3 298 616	9 193 038
Multi Sea AS	44,00 %	1 060 400	-	1 060 400
Arctic Uni AS	49,00 %	2 000 000	-	2 000 000
Br. Sandøy AS	49,00 %	3 216 720	57 428	2 976 605
Donna Marine Holding ASA	40,00 %	5 025 860	-192 620	5 616 000
Skarshaug Fiskeriselskap AS	25,00 %	620 000	-	620 000
Ringbas KS	46,25 %	925 001	49 695	893 286
Davik Industribygg AS	32,95 %	1 730 000	-	1 730 000
Vest Brønnbåtservice	50,00 %	50 000	-	50 000
Bakoya AS	34,00 %	9 000 000	-239 627	8 760 374
Avskrevet mer-/mindreverdi			-795 071	-795 071
<b>Sum</b>			<b>8 577 023</b>	<b>167 174 978</b>

## Note 17 Pensjonsforpliktelser

Det er inngått flere avtaler om kollektive pensjonsordninger. Avtalene omfatter totalt 478 personer. Pensjonsordningen er behandlet som ytelsesplan. Ved beregning av resultat-effekten og balanseføring av pensjonsordningen er følgende forutsetninger lagt til grunn:

Avkastning pensjonsmidler	8,0 %
Diskonteringsrente	7,0 %
Årlig lønnsvekst	3,3 %
Årlig økning G (folketr. grunnbeløp)	3,3 %
Årlig regulering av pensjoner	2,5 %

Årets pensjonskostnad:	2000	1999
Årets pensjonsopptjening	1 377 585	430 222
+Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	627 630	135 768
-Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-503 390	-94 894
Netto pensjonskostnad før arbeidsgiveravgift	1 501 825	471 096
Resultatførte estimatendringer og avvik	-11 373	93 943
Periodisert arbeidsgiveravgift	101 754	30 536
<b>Netto pensjonskostnad etter arbeidsgiveravgift</b>	<b>1 592 206</b>	<b>595 575</b>

Pensjonsforpliktelse/-midler pr. 31. desember:	2000	1999
Brutto pensjonsforpliktelser	12 594 660	2 585 598
-Pensjonsmidler (markedsverdi)	-7 567 412	-1 444 008
Netto pensjonsforpliktelse/-midler før avgift	5 027 248	1 141 590
Ikke resultatførte endringer og avvik	-459 935	-455 688
<b>Netto pensjonsforpliktelse/-midler etter avgift</b>	<b>4 567 313</b>	<b>685 902</b>

I tillegg til ovenstående har enkelte av de utenlandske datterselskapene en pensjonsordning som kan defineres som en tilskuddsplan. Årlige tilskudd belastes resultatregnskapet.

## Note 18 Solidaransvar merverdiavgift

Pan Fish ASA er fellesregistrert i merverdiavgiftsmantallet sammen med Pan Fish Sales AS. Dette innebærer at selskapene er solidarisk ansvarlig for eventuell skyldig merverdiavgift. Pr. 31. desember 2000 hadde selskapene merverdiavgift til gode.

## Note 19 Bankinnskudd

	31.12.2000	31.12.1999
Bundet til dekning av skattetrekk	11 679 115	4 463 545
Pantsatt for låneopptak	93 610 305	
<b>Sum</b>	<b>105 289 420</b>	<b>4 463 545</b>

## Note 20 Leasing- og leieavtaler

Alle vesentlige avtaler om leasing av produksjonsutstyr er behandlet etter reglene om finansiell leasing. I slike tilfeller aktiveres driftsmiddelet med motpost i langsiktig gjeld. Ved betaling av leasingleie splittes denne i en avdrags- og rentedel. Det vises ellers til note 1 om regnskapsprinsipp.

I tillegg er det også inngått avtaler om leasing av personbiler, samt noe produksjonsutstyr, som er behandlet etter reglene for operasjonell leasing. Totalt er det leaset 29 personbiler. Årlig leie utgjør ca. kr 1.990.000,-. For produksjonsutstyret utgjør årlig leie ca. kr 10.300.000,-. De fleste av kontraktene har en løpetid på 3 til 5 år.

Det er også inngått flere avtaler om leie av kontorlokaler. Disse avtalenes restløpetid varierer fra 2 til 8 år. Årlige leiekostnader utgjør ca. kr 4.530.000,-.

## Note 21 Etableringskostnader langsiktige lån

Etableringskostnader i forbindelse med opptak av langsiktige lån periodiseres over lånenes løpetid. Dette gjelder rest børsnotert konvertibelt lån fra 1997, pantelån opptatt i 1999 og børsnotert obligasjonslån tatt opp i år. Etableringskostnadene periodiseres over henholdsvis 5, 7 og 3 år. Resterende kostnader pr. 31. desember 2000 utgjør kr 17.017.210,-.

## Note 22 Egne aksjer

Begrunnelsen for kjøp av egne aksjer er å benytte disse i forbindelse med oppkjøp av nye selskaper. Pr. 31. desember -00 hadde selskapet 5.186.943 egne aksjer med total kostpris på kr 282.176.129,-. Klassifisering av disse i årsregnskapet er beskrevet i note 14.

Ved bruk av egne aksjer som betaling for oppkjøp av nye selskaper benyttes børskurs ved avtaleinngåelsen som salgspris.

Erverv av egne aksjer har skjedd i flere omganger. I henhold til regnskapslovens § 5-5 om ombyttbare eiendeler er gjennomsnittlig anskaffelseskost benyttet ved den regnskapsmessige gevinstberegningen.

Total gevinst utgjør kr 180.787.836,- og er presentert som Innskutt annen egenkapital i årsregnskapet.

## Note 23 Proformaregnskap

Som nevnt i note 1 utarbeides proformaregnskap ved oppkjøp av nye selskaper i løpet av regnskapsåret. Proformaregnskapene viser da regnskapstallene som om oppkjøpet skjedde 1. januar. Dette vil gjelde følgende selskap:

Liard Aquaculture Inc.	Norways Seafarms konsern (99)	
Sonora Sea Farms Ltd.	Seafood Farmers konsern (99)	
Global konsern	Aukra Seafood konsern (99)	
Welcon konsern		
Vestsalmon konsern		
NMC konsern		
	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Driftsinntekter	5 685 577 474	4 669 381 558
Driftskostnader	4 917 868 568	4 322 675 134
Driftsresultat	767 708 906	346 706 424
Netto finansposter	- 52 073 753	- 238 456 703
Resultat før skatt	715 635 153	108 249 721

## Note 24 Forskuddsbetalte aksjer

I henhold til inngåtte avtaler om oppkjøp av nye selskaper i 2001, er det pr. 31. desember -00 foretatt forskuddsbetaling. Dette gjelder både overføring av egne aksjer og kontantutbetalinger. Siden forskuddsbetalingen i 2001 vil bli oppført som Investering i datterselskap, er beløpet klassifisert som Finansielle anleggsmidler. Totalt utgjør dette kr 374.645.025,-.





KPMG AS

P.O. Box 287 Sentrum  
N-6001 Ålesund

Klaus Nilsens gate 4  
N-6003 Ålesund

Telephone +47 70 10 31 00  
Fax +47 70 10 31 30  
Enterprise NO 935 174 627

Til generalforsamlingen i Pan Fish ASA

**REVISJONSBERETNING FOR 2000**

**Ledelsens ansvar og revisors oppgave**

Vi har revidert årsregnskapet for Pan Fish ASA for regnskapsåret 2000, som viser et overskudd på kr 395.936.630,- for morselskapet og et overskudd på kr 499.390.559,- for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømpoppstilling, noteopplysninger og konsernregnskap. 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.

**Grunnlag for vår uttalelse**

Vi har utført revisjonen i samsvar med revisorloven og god revisjonsskikk i Norge. God revisjonsskikk 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

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et uttrykk for selskapets og konsernets økonomiske stilling 31. desember 2000 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk i Norge
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god regnskapskikk
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Ålesund 20 mars 2001  
KPMG AS

Rune I. Grovdal  
Statsautorisert revisor



KPMG AS is a member of KPMG International, a Swiss association

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Kontorer i

Oslø  
Ålesund  
Bergen  
Elverum  
Hamar  
Kistansund

Lillehammer  
Molde  
Rana  
Sandnessjøen  
Svolvær  
Stavanger

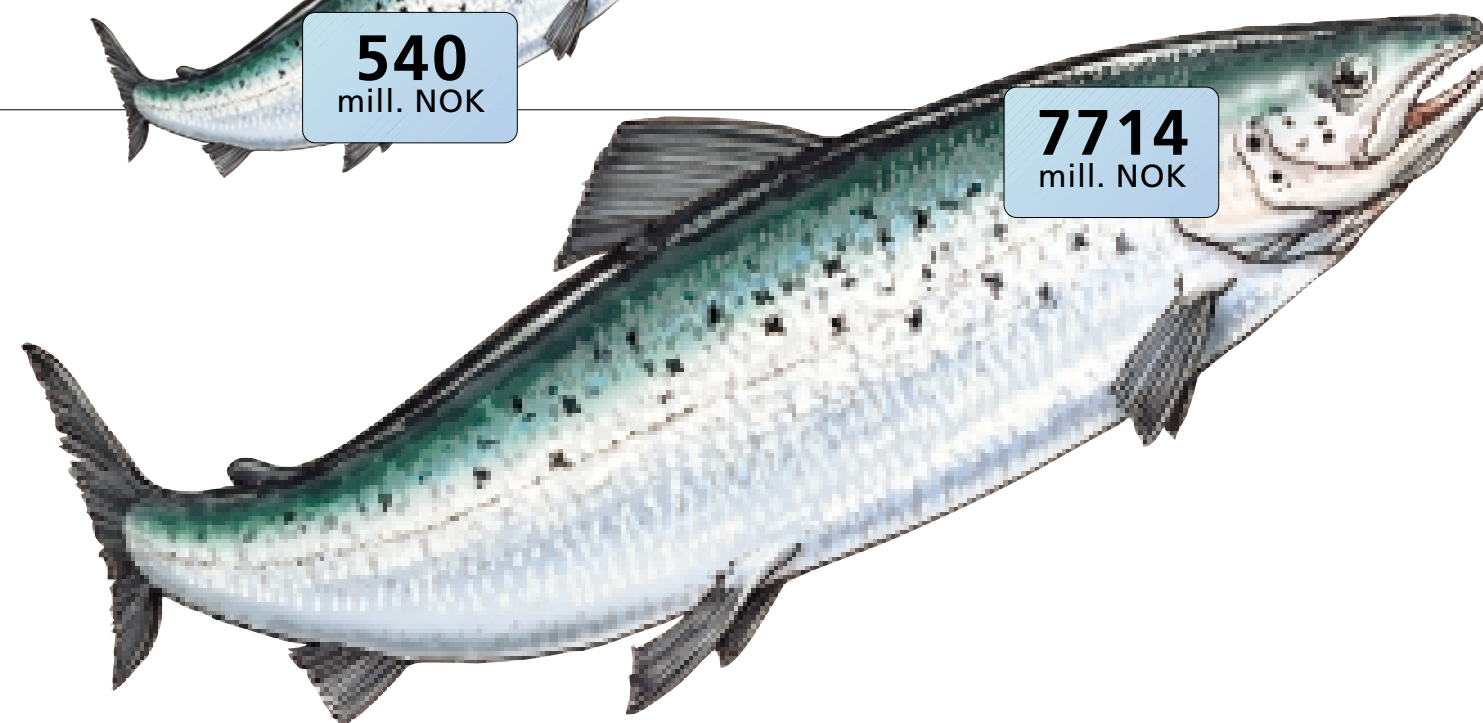
Stord  
Trondheim  
Tromsø  
Ålesund

Tilført gjennom emisjoner og konverterte lån siden etableringen i 1992...

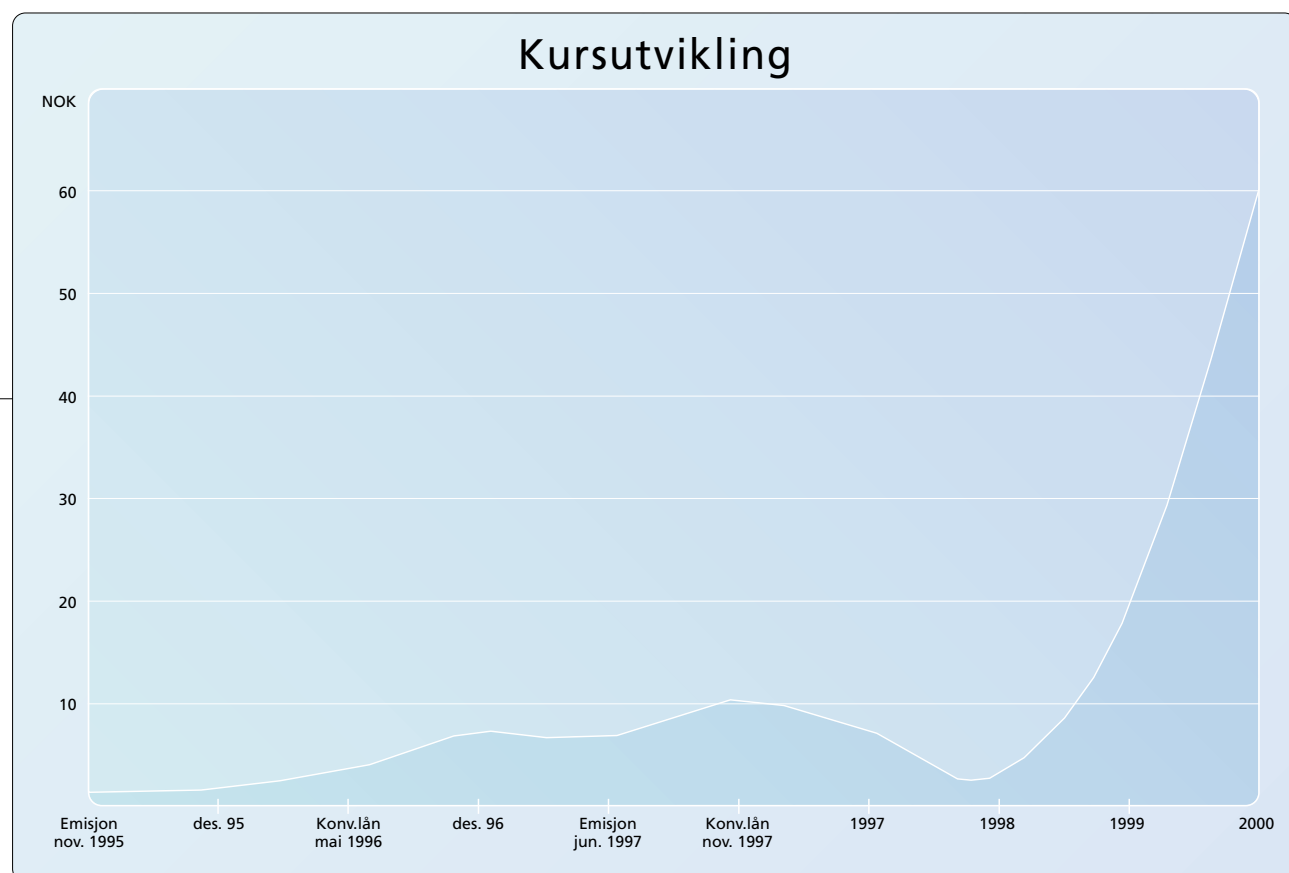


540  
mill. NOK

Pan Fish ASA  
børsverdi  
31.12.2000



7714  
mill. NOK



Verden trenger i gjennomsnitt 3 mill. tonn mer sjømat pr. år de neste 30 år. Dette gir grunnlag for langsiktig vekst i volum og resultat.

#### Aksjekapital

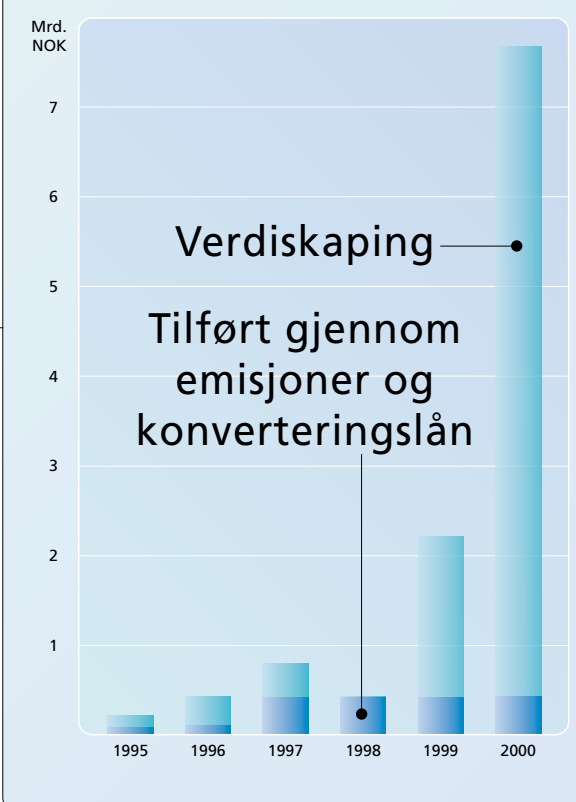
Pan Fish ASA gjennomførte en fondsemisjon i andre kvartal hvor aksjekapitalen økte fra NOK 3,1 millioner til NOK 61 millioner ved å øke aksjens pålydende fra NOK 0,10 til NOK 2,00. Deretter ble aksjen splittet i fire og nytt pålydende ble NOK 0,50. Antall aksjer økte dermed fra 30.522.868 til 122.091.472. I løpet av andre halvår ble det gjennomført flere konverteringer i obligasjonslånet «1997–2002». Antall utestående aksjer pr. 31.12. økte dermed til 128.567.522. Fullt konvertert vil det være 130.163.522 aksjer i selskapet.

#### Aksjonærpolitikk

Det er en overordnet målsetting å gi selskapets aksjonærer en best mulig verdistigning på aksjene i Pan Fish ASA. Dette vil selskapet oppnå ved god inntjening fra driften og ved gevinster fra finansielle transaksjoner samt ved kjøp og salg av aktiva. Pan Fish søker derfor å forvalte selskapets verdier på en slik måte at avkastningen på egenkapitalen blir høyest mulig over tid.

Pan Fish ASA arbeider for at selskapets aksjer skal være et interessant og konkurransedyktig investeringsalternativ. Selskapet holder aksjonærer, Oslo Børs og aksjemarkedet fortløpende orientert om utviklingen i selskapet gjennom kvartals- og årsrapporter samt meldinger om større hendelser i selskapet.

### Børsverdi for Pan Fish ASA



#### Tilbakekjøp av egne aksjer

Generalforsamlingen vedtok første gang 28. mai 1999 å gi styret fullmakt til å kjøpe tilbake egne aksjer. Fullmakten ble senest fornyet i ekstraordinær generalforsamling 18. juli 2000. Pan Fish har aktivt benyttet egne aksjer som betalingsmiddel ved investeringer. På denne måten har vi fått med mange erfarne nøkkelpersoner som nå sitter med betydelige eierinteresser i selskapet. Gjeldende fullmakt er gyldig til desember 2001, og den gir selskapet anledning til å eie inntil 12.209.146 egne aksjer.

#### Aksjonærstruktur

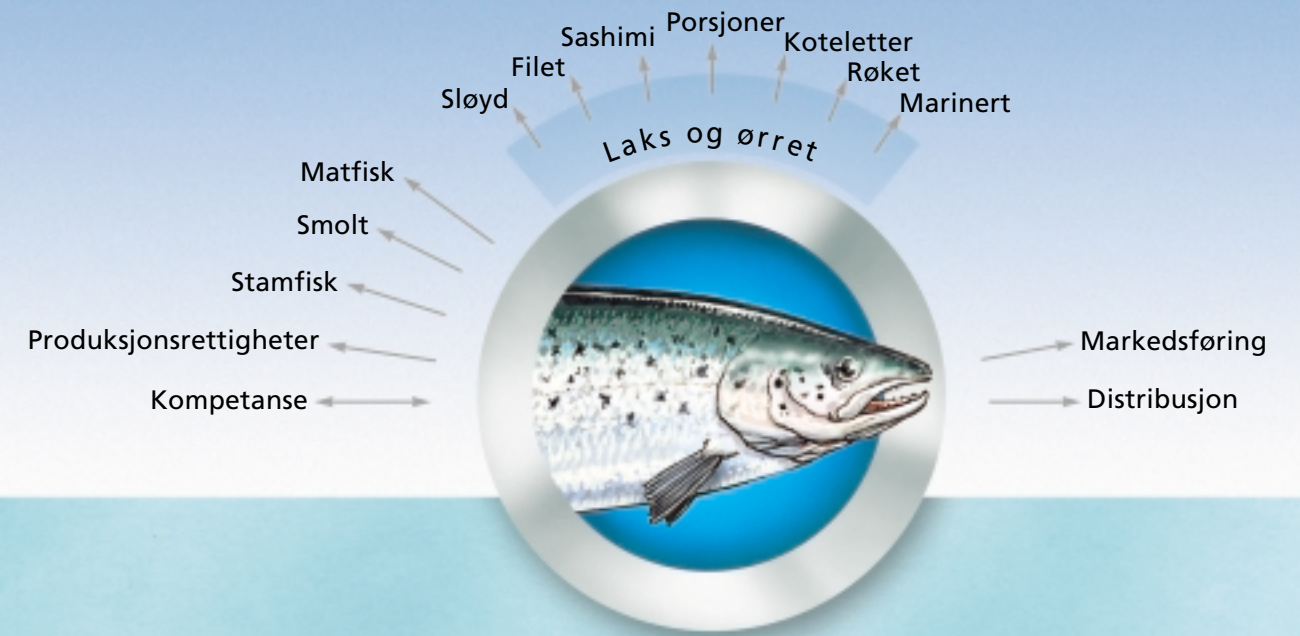
Det var registrert 4.098 aksjonærer i selskapet ved årsskiftet hvorav 116 var utenlandske. De utenlandske aksjonærene eide 14% av kapitalen.

Selskapets 20 største aksjonærer pr. 31.12.2000, se note 12 Pan Fish ASA.



«Oppdrett av laks var grunnlaget for det meget gode 2000- resultatet. Laks er basisproduktet i konsernets strategi, og den blir stadig viktigere i butikkenes sjømatavdelinger. Vi ser store muligheter til å videreutvikle vår posisjon innen oppdrett, foredling og distribusjon av laks.»

ARNE NORE  
Konsernsjef



## PAN FISH ASA

– en av verdens største lakseprodusenter

I år 2000 produserte Pan Fish 75.000 tonn oppdrettslaks. Innenfor eksisterende produksjonsrettigheter kan vi produsere nærmere 140.000 tonn.

I 1995 hadde Pan Fish en markedsandel på atlantisk laks på 1%. I år 2000 vokste vår andel av det globale marked til 11%.

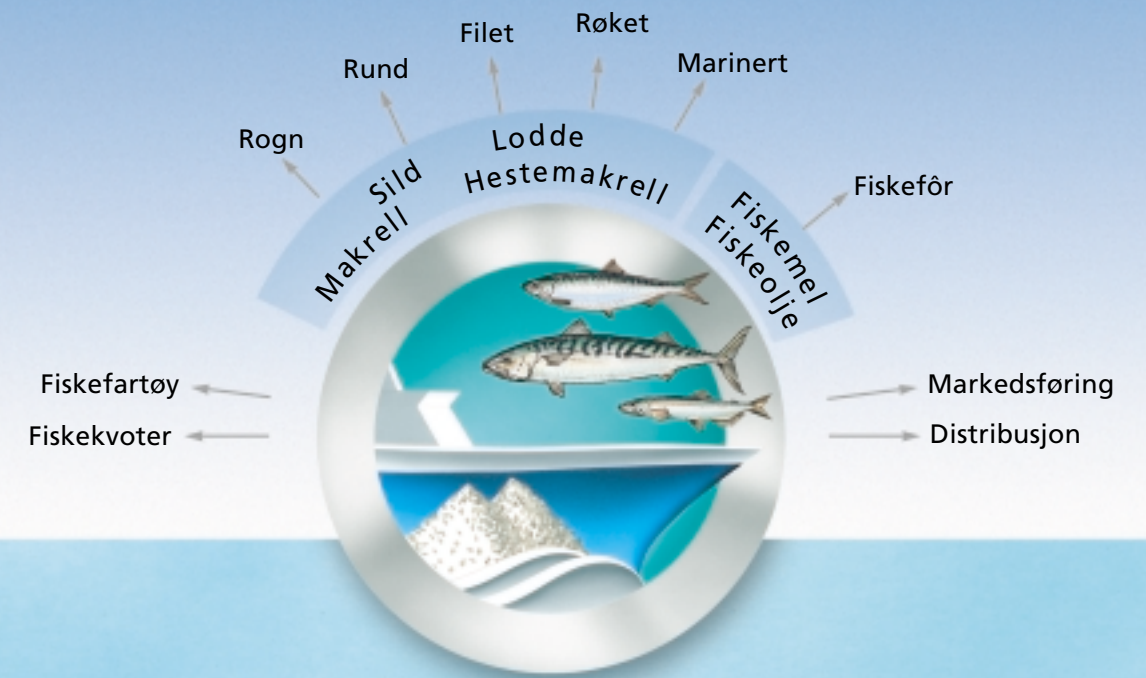
Pan Fish utvikler seg til en stadig mer integrert sjømatleverandør, og siste år var hele 40% av laksen vi omsatte foredlet.





«Pan Pelagic er et av verdens største fiskeriselskap innen pelagisk sektor. Siste år produserte vi konsumprodukter tilsvarende én milliard måltider. Gjennom fortsatt vekst og sterkere integrasjon fra fangst til marked, ser vi muligheter til å ta ut betydelige synergieffekter. Nøkkelen til en sunn og konkurransedyktig oppdrettsnæring er tilgang på høykvalitets fiskefôr. Ved å optimalisere og strømlinjeforme hele verdikjeden frem til ferdig fiskefôr, posisjonerer Pan Pelagic seg som en viktig partner for den sterkt voksende oppdrettsnæringen.»

GEIR ROBIN HODDEVIK  
Adm. dir. Pan Pelagic ASA



Sild – havets sølv er blitt gull verdt. Markedene i Øst-Europa etterspør nå større kvanta enn fangsten i det nord-østlige Atlanterhav – og prisene øker.



Pan Pelagic tok siste år hånd om 22,2% av totalvolumet av norsk vårgytende sild, og 40,7% av Nordsjø-silda landet i Norge. Vi øker nå foredlingsgraden og vil bruke avskjæret i fôr til oppdrettsnæringen.

Makrellen blir født i Atlanterhavet, vokser opp i arktiske strøk av Norskehavet og vandrer inn mot norskekysten om høsten. Pan Pelagic driver industriell fangst og produksjon av makrell, og tok siste år imot 24,7% av makrellen landet i Norge. Alt dette gikk til konsum. Norsk makrell er markedsledende bl. a. i Japan, verdens mest kresne fiskemarked.



## PAN PELAGIC ASA

– pelagisk fisk fra fangst til konsum og fiskefôr

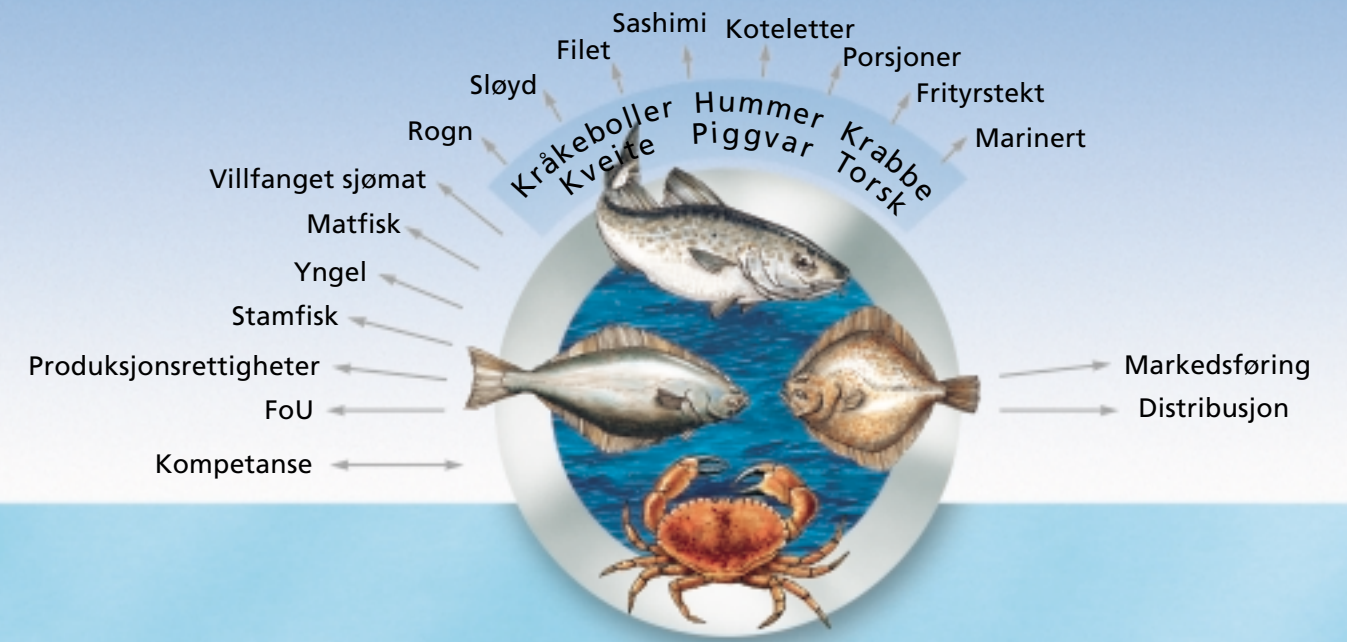
Lodde er en liten laksefisk fra Barentshavet. Hittil har de største volumene gått til produksjon av mel og olje. Markedene i Asia og Øst-Europa etterspør nå økende kvanta for konsum – noe som gir høyere priser.





«Utenom sesongen var det vanskelig å finne fersk sjømat. Nå får du alltid fersk laks. Vår ambisjon er at du i fremtiden skal finne et bredt utvalg fersk sjømat av høy kvalitet.»

BOTHOLF STOLT-NIELSEN  
Adm. dir. Pan Marine ASA



Torsk er en populær fisk. Stor etterspørsel og knappe kvoter gir interessante perspektiver for oppdrettstorsk. Pan Marine er engasjert i yngel- og matfiskoppdrett av torsk, og vi er posisjonert for å etablere en betydelig produksjon. De første leveransene er allerede godt mottatt i markedet.



Piggvar er havets fasan – en ettertraktet fisk med et stort markedspotensiale. Oppdrett av piggvar er allerede kommersialisert og ligger nå på ca. 5.000 tonn i året. Basert på utnyttelsen av kjølevannet på Tjeldbergodden (energi tilsvarende 3 Altakraftverk) bygger vi nå et stort landbasert anlegg for oppdrett av piggvar. I 2002 får vi slakteklar piggvar på Tjeldbergodden.



## PAN MARINE ASA – oppdrett av nye fiskeslag

Oppdrett av kveite er også et interessant forretningsområde for Pan Marine. Siden 1998 har vi bygget opp en betydelig biomasse og allerede mot slutten av 2001 kan vi tilby markedet stabile leveranser.

Folk i Shanghai kjøper 100.000 levende krabber hver eneste dag. Langs norskekysten beskatter vi krabbebestanden kun 30%. Vi kan derfor høste 10 millioner flere krabber enn i dag. Pan Marine arbeider med et utviklingsprosjekt for å skipe levende krabber til Kina.

I det japanske kjøkken er rå kråkebollerogn en ettertraktet delikatesse. Pan Marine er engasjert i et utviklingsprosjekt for fangst og prosessering av kråkeboller.

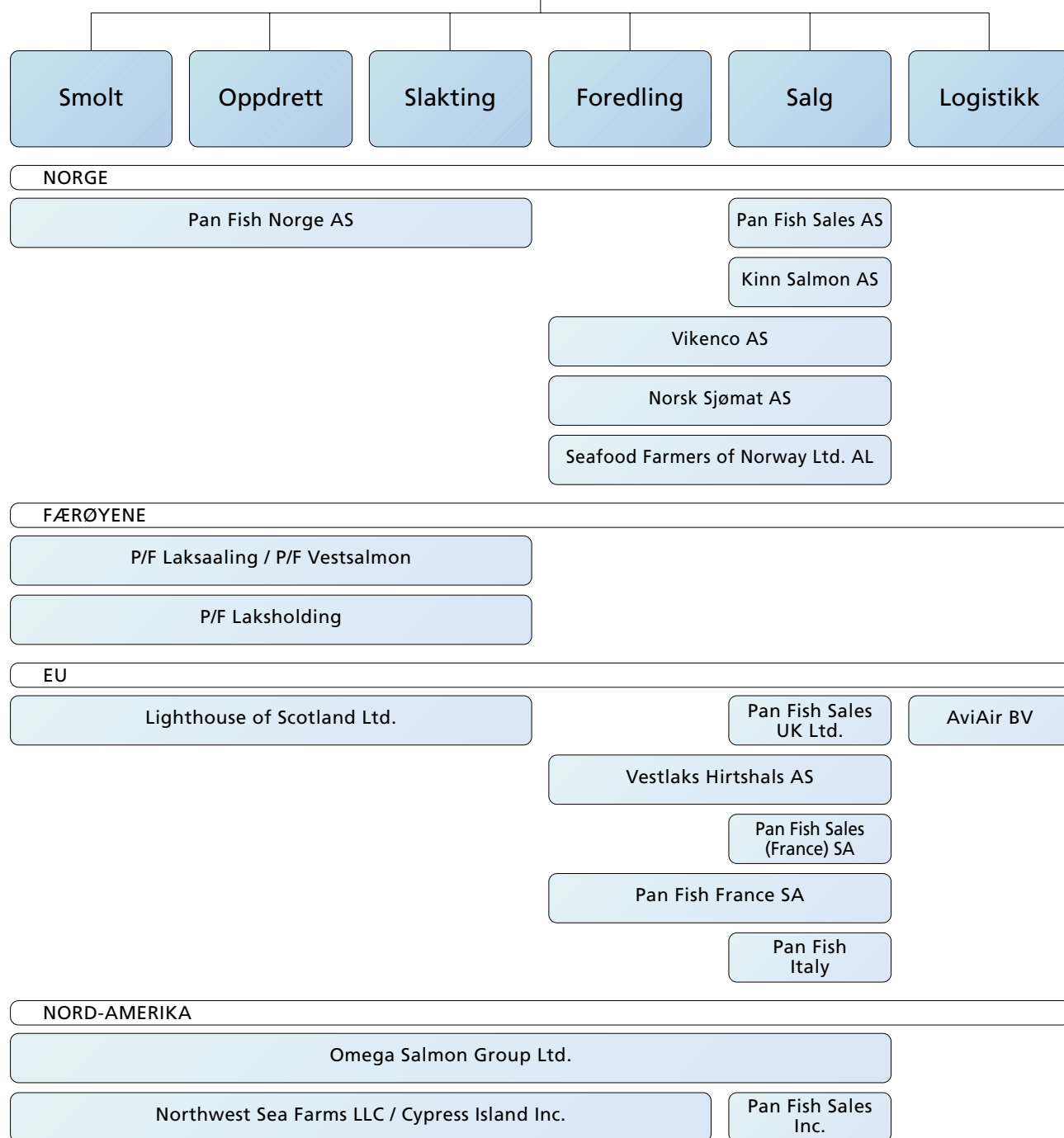




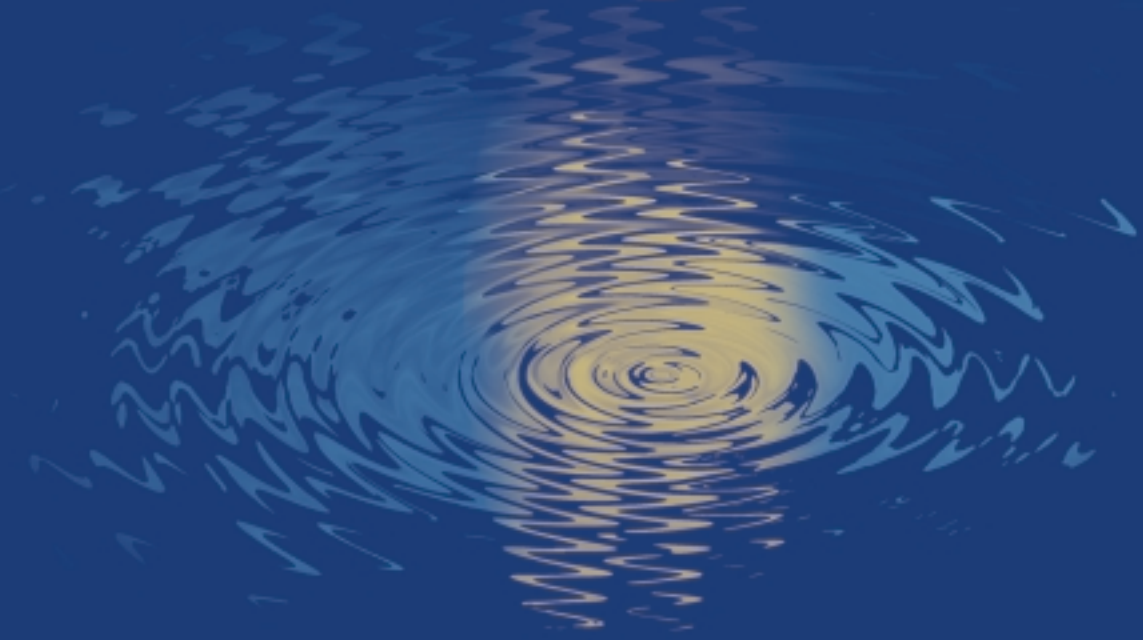
# SELSKAPSSTRUKTUR



## PAN FISH ASA

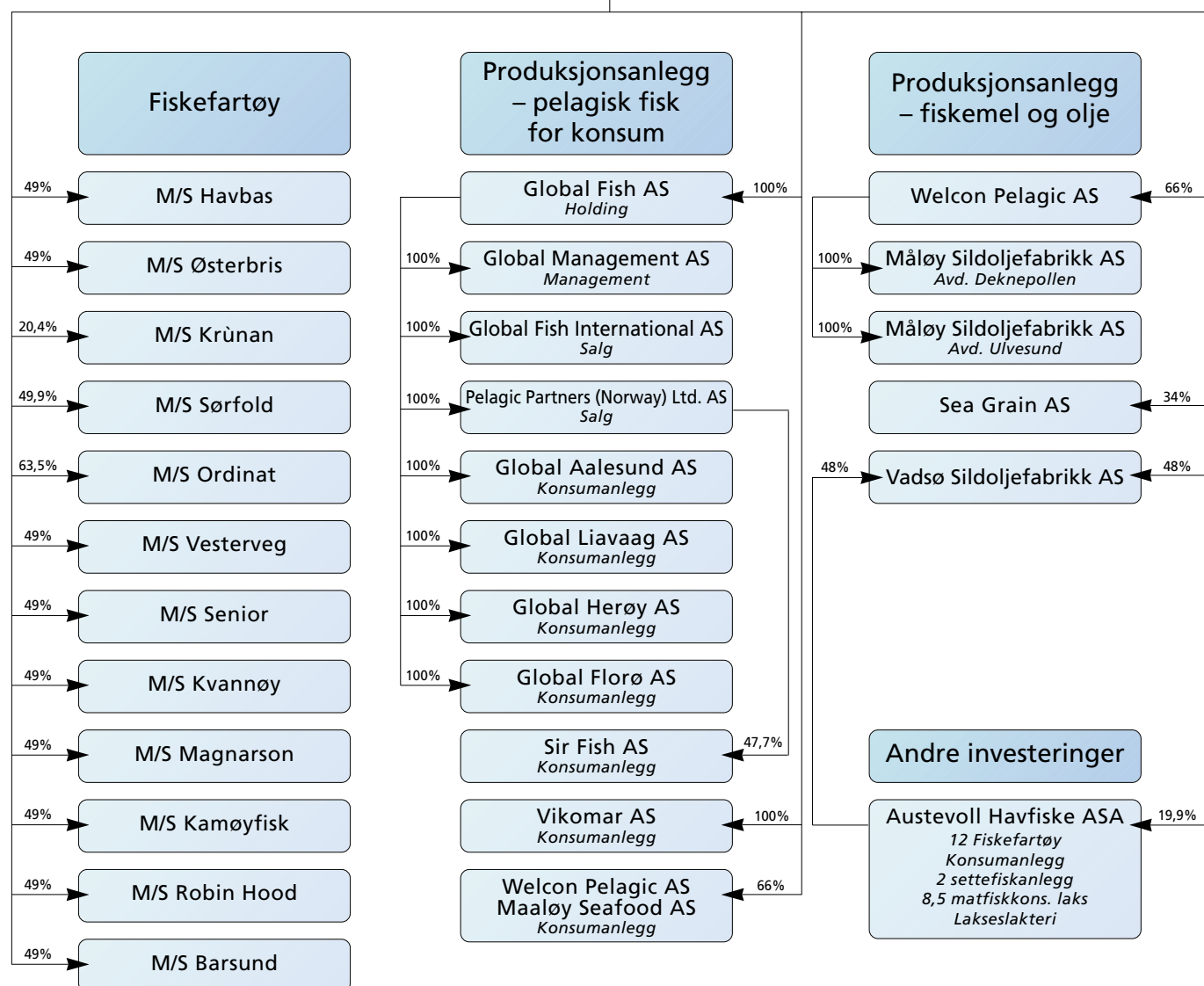


Pan Fish er en integrert sjømatleverandør med 100 hel- og deleide selskap i 15 land.





## PAN PELAGIC ASA



## PAN MARINE ASA

