

### *Resultat første kvartal*

Lave priser på laks i store deler av første kvartal gav som forventet et svakt resultat for Pan Fish. Driftsresultatet ble kr 56,8 millioner i minus i første kvartal mot kr 142,6 millioner i fjor. Inkludert i driftsresultatet er en tilbakeføring av tidligere nedskrivninger av varelageret med kr 25 millioner. Driftsresultat før ordinære avskrivninger og tilbakeføring av tidligere nedskrivninger (EBITDA) ble kr 2,1 millioner i minus i første kvartal mot kr 200 millioner i fjor. Resultat før skatt ble kr 167,1 millioner i minus i første kvartal mot kr 296,3 millioner i fjor. I fjor ble utskillelse av Pan Pelagic inntekstført med kr 231 millioner under finansposter. Driftsinntektene ble kr 1,4 milliarder i første kvartal mot kr 1,5 milliarder i fjor.

### *Balanse*

Konsernets balanse var kr 8,5 milliarder pr. 31.03.2002 mot kr 5,3 milliarder samme tidspunkt året før. Kjøp av oppdrettselskaper med bl.a. til sammen 12 konsesjoner for oppdrett av laks samt tilbakekjøp av Pan Pelagic står i hovedsak for veksten i balansen. Den bokførte egenkapitalen var 15,9% pr. 31.03.2002 mot 16,5% samme tidspunkt i fjor. I slutten av januar gjennomførte Pan Fish en rettet emisjon og salg av egne aksjer som tilførte selskapet netto kr 280 millioner. Emisjonskursen ble fastsatt til sluttkurs dagen før emisjon/salg av egne aksjer ble gjennomført. Etter dette eier Pan Fish kun et ubetydelig antall egne aksjer. Ved utgangen av første kvartal eide nærstående 988.197 Pan aksjer. Det er i overkant av 6.300 aksjonærer i selskapet.

### *Oppdrettsvirksomheten*

Driftsresultatet for oppdrettsvirksomheten ble kr 88,6 millioner i minus første kvartal etter tilbakeføring av tidligere nedskrivning mot kr 72,8 millioner i fjor. De svake lakseprisene svekket driftsmarginen med kr 7,77 pr. kg sløyd pakket fisk i forhold til tilsvarende kvartal i fjor. Pan Fish slaktet 24.100 tonn laks rund vekt i første kvartal mot 17.750 tonn samme kvartal i fjor.

### *Foredlingsvirksomheten*

Driftsresultatet ble kr 9,3 millioner i første kvartal mot kr 26,1 millioner i fjor. Omsetningen i 1. kvartal var betydelig lavere enn 1 kvartal 2001. Dette skyldes en reduksjon i volumet av frosne lakseporsjoner. I andre kvartal vil vår andel av dette segmentet øke.

### *Salgsvirksomheten*

Salgsvirksomheten fikk en betydelig forbedring i driftsmarginen som ble 3,7% i første kvartal mot 0,8% i første kvartal i fjor. Dette gav et driftsresultat på kr 22,7 millioner i første kvartal mot kr 4 millioner i fjor. Det vanskelige EU markedet med priser til dels vesentlig under "minste-pris" har utfordret salgsløddet til å finne andre og bedre betalende markeder.

### *Pan Pelagic*

Virksomhetsområdet fikk et driftsresultat på kr 3,6 millioner mot kr 47,1 millioner året før. Reduksjonen i driftsresultatet skyldes svakere resultat innenfor forretningsområdet "Konsum". Forretningsområdet "Mel og olje" viste en betydelig forbedring. Marginen innenfor Konsum ble vanskelig å opprettholde p.g.a. til dels svært høye råstoffpriser. Pan Pelagics eierandeler i fiskebåtredier er under 50%. Denne del av virksomheten er derfor behandlet som tilknyttede selskaper. Pan Pelagics resultatandel ble kr 11,5 millioner inkl. gevinst ved salg av eierandeler. Pan Fish eide ved utgangen av kvartalet 98,9% av aksjene i Pan Pelagic ASA.

### *Utsikter*

Prisene på laks har steget tildels betydelig i alle de store markedene. En forventer at dette vil gi seg utslag i forbedret inntjening i konsernets oppdrettsvirksomhet allerede inneværende kvartal.

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

<b>Resultatregnskap/Profit and Loss Acc.</b>	<b>31.03.2002</b>	<b>31.03.2001</b>	<b>Proforma</b>	
			<b>31.03.2001</b>	<b>31.12.2001</b>
<b>Driftsinntekter/Operating income</b>	<b>1 403,2</b>	<b>1 502,5</b>	<b>1 658,0</b>	<b>5 592,3</b>
<b>Driftskostnader/Operating expenses</b>				
Avskrivning/Depreciation	79,7	57,3	61,0	249,6
Andre driftskostnader/Other oper. expenses	1 380,3	1 302,7	1 456,9	5 198,8
<b>Sum driftskostnader/Total op. expenses</b>	<b>1 460,0</b>	<b>1 360,0</b>	<b>1 517,9</b>	<b>5 448,4</b>
<b>Driftsresultat/Operating profit (loss)</b>	<b>-56,8</b>	<b>142,5</b>	<b>140,1</b>	<b>143,9</b>
<b>Finansposter/Financial income and exp.</b>				
Res. tilknyttede selskap/Income from associates	11,9	16,2	12,9	31,1
Netto finansposter/Net financial items	-122,2	137,7	125,4	186,8
<b>Sum finansposter/Total financial items</b>	<b>-110,3</b>	<b>153,9</b>	<b>138,3</b>	<b>217,9</b>
<b>Ord. resultat før skatter/Profit (loss) before taxes</b>	<b>-167,1</b>	<b>296,4</b>	<b>278,4</b>	<b>361,8</b>
Skattekostnad/Taxes	-35,2	87,7	82,7	107,5
<b>Årsresultat/Profit (loss) for the year</b>	<b>-132,0</b>	<b>208,7</b>	<b>195,8</b>	<b>254,3</b>
Minoritetsinteresser/Minority interest	-9,4	15,5	15,1	13,0
<b>Balanse/Balance Sheet</b>	<b>31.03.2002</b>	<b>31.03.2001</b>		<b>31.12.2001</b>
<b>Anleggsmidler/Fixed assets</b>				
Konsesjoner/Licences	1 432,2	871,5		1 435,2
Goodwill	605,5	67,2		586,9
Maskiner, bygninger/Machinery, buildings etc.	2 224,6	1 405,3		2 270,4
Aksjer, andre eiendeler/Shares, other assets	1 042,5	177,6		1 051,2
<b>Sum anleggsmidler/Total fixed assets</b>	<b>5 304,8</b>	<b>2 521,6</b>		<b>5 343,7</b>
<b>Omløpsmidler/Current assets</b>				
Varebeholdning/Inventory	2 051,1	1 471,5		1 877,8
Fordringer/Receivables	1 061,9	1 119,5		1 028,6
Likvider/Cash and cash equivalents	70,2	154,6		83,6
<b>Sum omløpsmidler/Total current assets</b>	<b>3 183,3</b>	<b>2 745,6</b>		<b>2 990,0</b>
<b>Sum eiendeler/Total assets</b>	<b>8 488,1</b>	<b>5 267,2</b>		<b>8 333,7</b>
<b>Egenkapital/Equity</b>				
Aksjekapital/Share capital (170 398 414 shares a 0,50)	85,2	64,3		76,3
Egne aksjer/Own shares 971 249 shares	-0,5	-3,7		-2,9
Annen egenkapital/Other equity	1 151,4	704,5		932,4
Minoritetsinteresser/Minority interest	112,1	99,6		163,5
<b>Sum egenkapital/Total equity</b>	<b>1 348,2</b>	<b>864,7</b>		<b>1 169,3</b>
<b>Gjeld/Liabilities</b>				
Konvertible lån/Convertible loan	0,3	16,0		0,3
Annen langsiktig gjeld/Other long-term liabilities	4 675,9	3 237,4		4 747,9
Kortsiktig gjeld/Short-term liabilities	2 463,8	1 149,1		2 416,2
<b>Sum gjeld/Total liabilities</b>	<b>7 139,9</b>	<b>4 402,5</b>		<b>7 164,4</b>
<b>Sum EK og gjeld/Total Equity and Liab.</b>	<b>8 488,1</b>	<b>5 267,2</b>		<b>8 333,7</b>
<b>Nøkkeltall/Key Figures</b>				
Res. pr. aksje/Earnings per share	-0,79	1,58		1,93
Utvannet res. pr. aksje/Diluted earnings per share	-0,78	1,52		1,89
Netto driftsmargin/Net operating margin	-4,0 %	9,5 %		2,6 %
Avkastning sysselsatt kapital/Return on capital employed	0,3 %	22,5 %		14,4 %
Egenkapitalandel/Equity ratio	15,9 %	16,4 %		14,0 %
Egenkapitalandel justert/Adjusted equity ratio	15,9 %	16,7 %		14,0 %
Netto rentebærende gjeld/Net interest bearing debt	5 725	3 017		5 649
Gj. antall aksjer/Aver. number of shares (1000)	166 676	122 104		125 241
Gj. antall aksjer utvannet/Aver. number of shares diluted (1000)	168 951	126 750		127 941