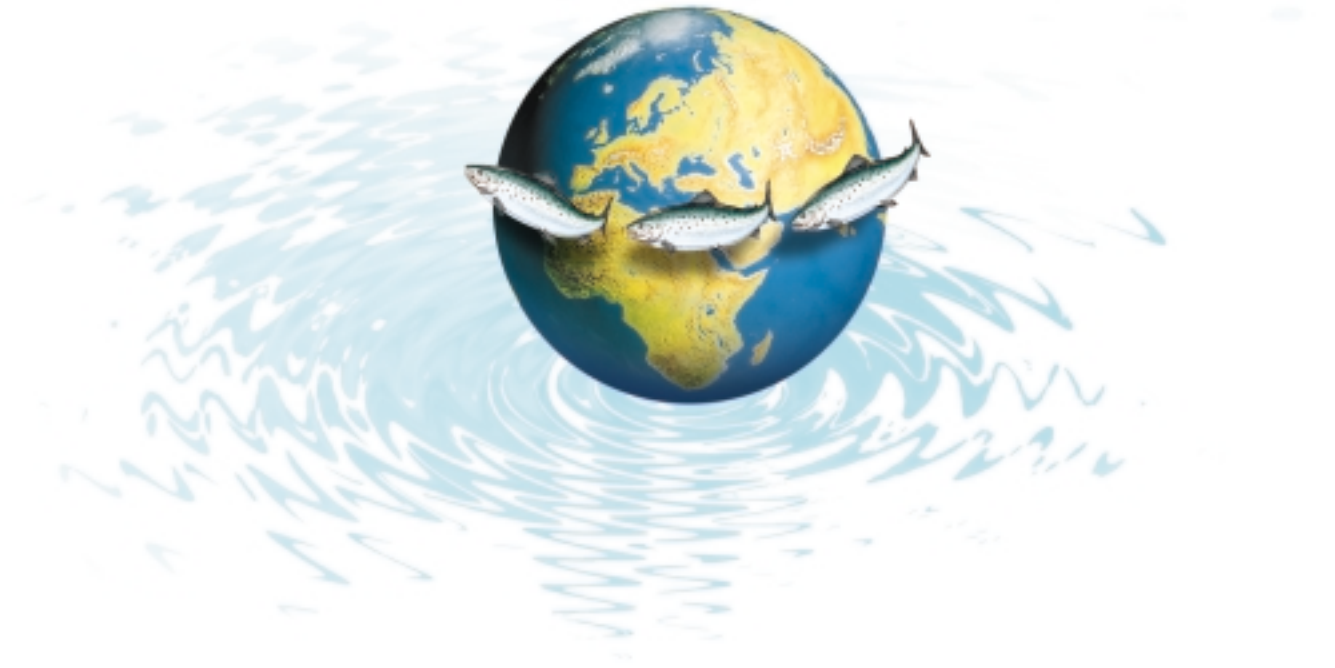




*Pan Fish asa*

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

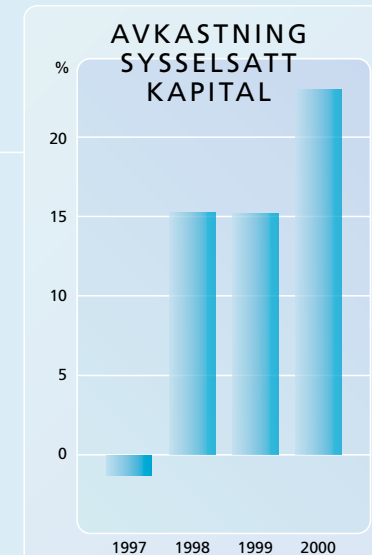
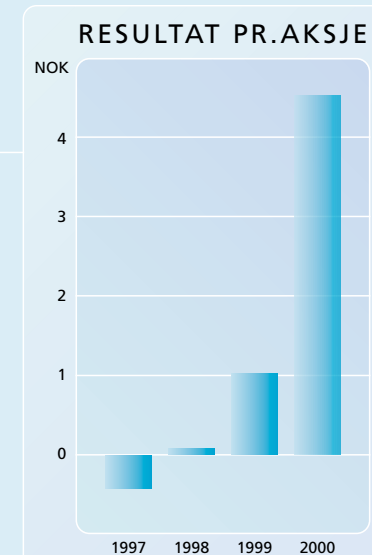
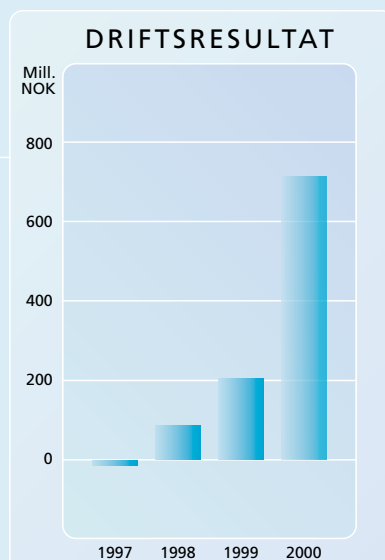
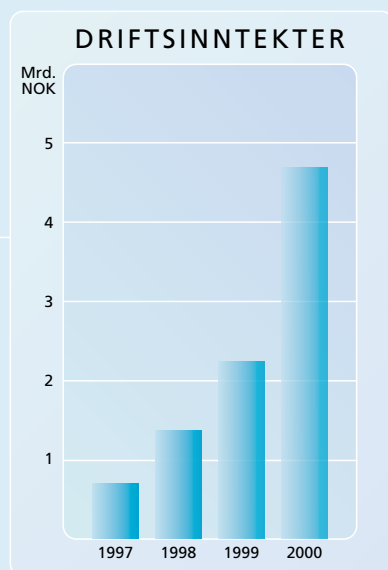
|                      |        |
|----------------------|--------|
| Hovedtall            | side 4 |
| Forretningsidé basis | 6      |
| Konsernsjefen        | 8      |
| Styret               | 10     |
| Resultatregnskap     | 17     |
| Balanse              | 18     |
| Kontantstrøm         | 20     |
| 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.

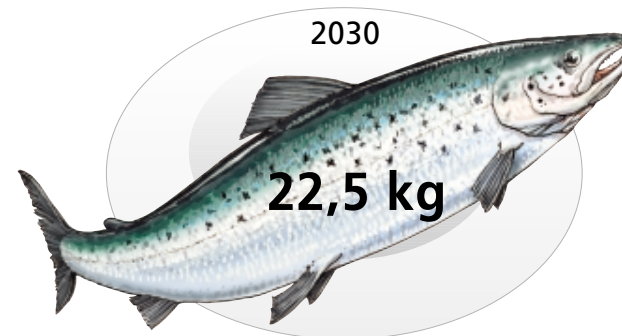
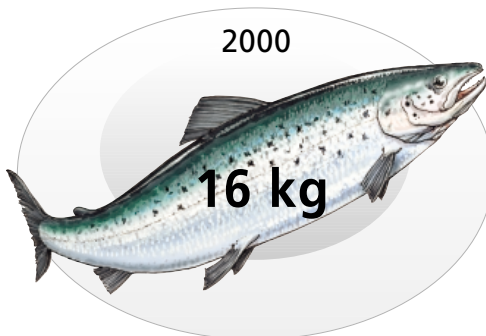
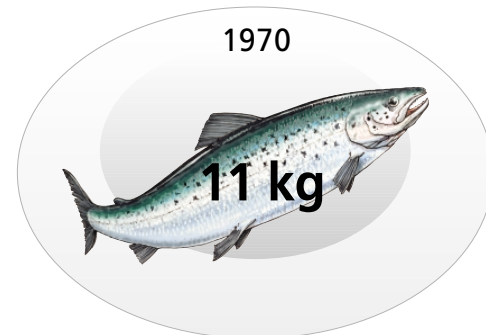


## PAN FISH

Dette er hovedgrunnlaget for Pan Fish sitt forretningskonsept:

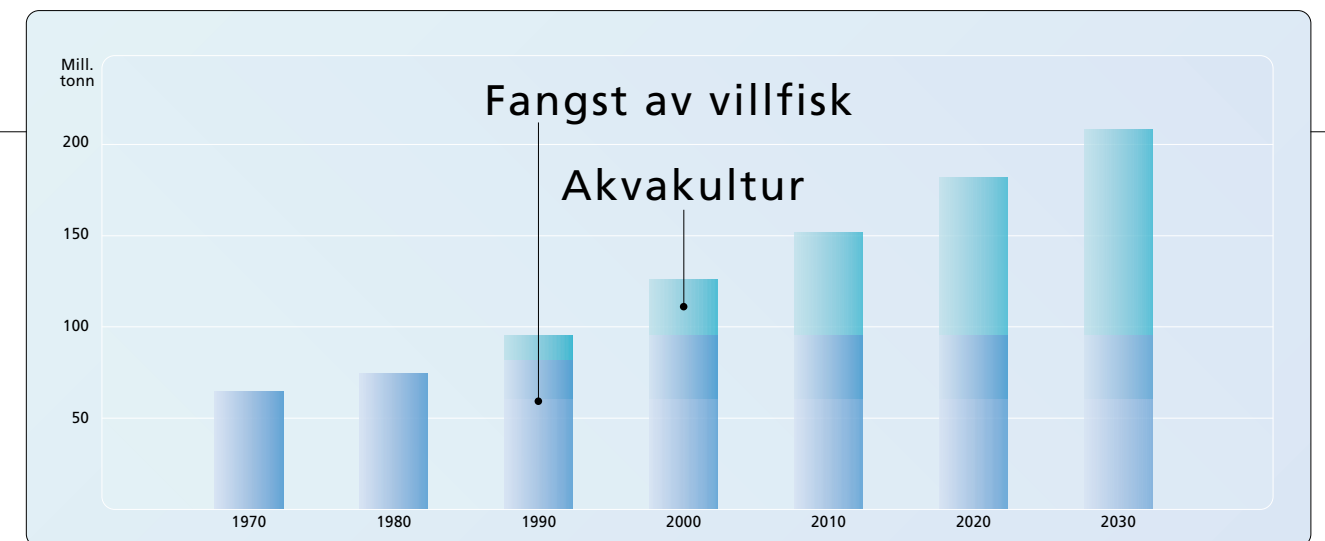
Verdens befolkning spiser stadig mer sjømat...

Kilde: FAO



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

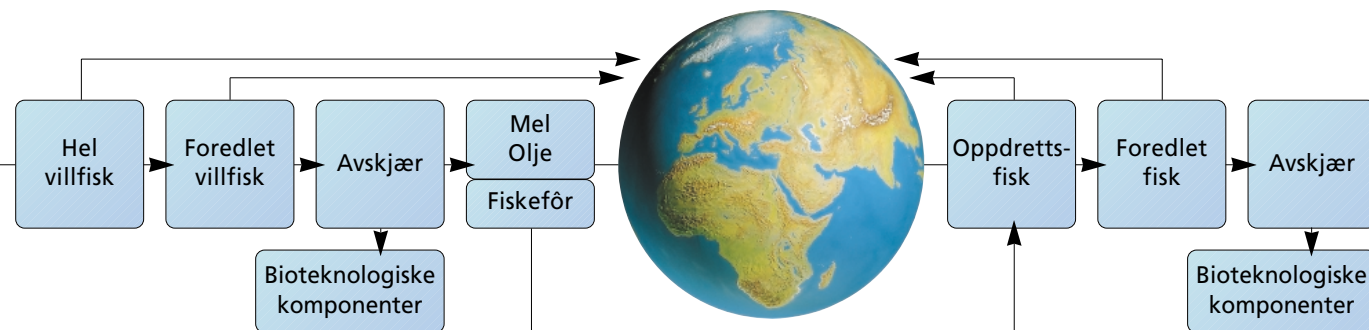
Av villfisken har store mengder sild og makrell tidligere gått til oppmaling (mel og olje). Nå går det meste direkte til konsum med en markert reprising som resultat. På bare ett år har sildeprisen økt fra kr 1,50 til kr 4,50 pr. kg til fisker.



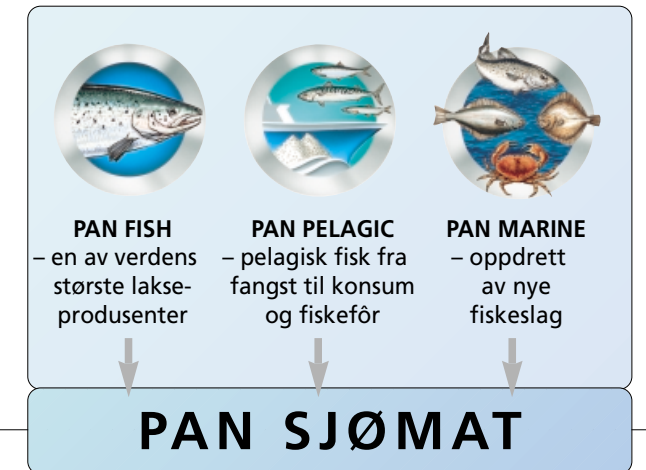
Estimater viser at behovet for sjømat vil være 210 mill. tonn i år 2030. Oppdrettsnæringen må da levere 120 mill. tonn.

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, sildoljefabrikker 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.

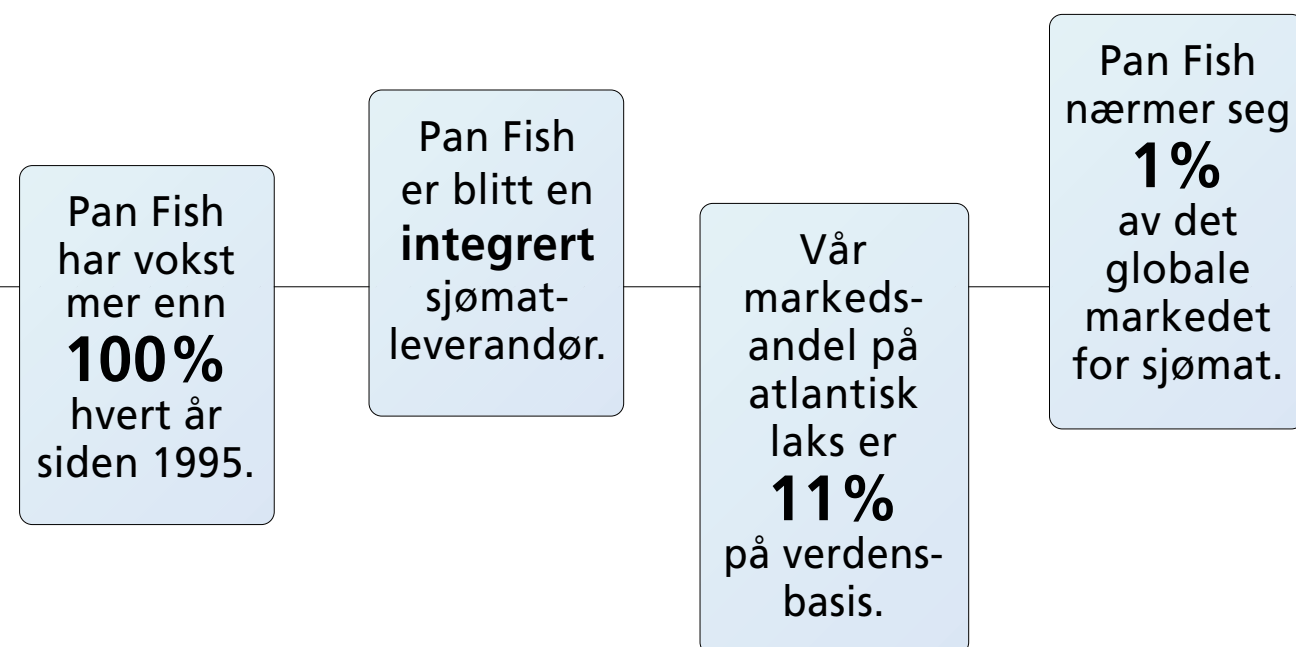
I tråd med vår strategi om å bli en ledende leverandør av sjømat, har Pan Fish også gjort betydelige investeringer innen oppdrett av marine arter det siste året. Slike arter vil få økende betydning i tiden framover.

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 førkvote 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 kvalitetsfor 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 fra fiskeri i Norge

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

Råvarer fra fiskeri i Norge

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.

Råvarer fra fiskeri i Norge

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

Råvarer fra fiskeri i Norge

**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.

Råvarer fra fiskeri i Norge

Agio og disagio vises netto under finansposter i resultatregnskapet.

Råvarer fra fiskeri i Norge

#### Fordringer

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

Råvarer fra fiskeri i Norge

#### 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.

Råvarer fra fiskeri i Norge

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.

Råvarer fra fiskeri i Norge

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.

Råvarer fra fiskeri i Norge

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-

Råvarer fra fiskeri i Norge

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.

Råvarer fra fiskeri i Norge

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.

Råvarer fra fiskeri i Norge

#### 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.

Råvarer fra fiskeri i Norge

**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.

Råvarer fra fiskeri i Norge

Råvarer fra fiskeri i Norge

#### 3) Tilleggsopplysninger

Råvarer fra fiskeri i Norge

#### 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.

Råvarer fra fiskeri i Norge

Det er utarbeidet proformaregnskap både for 1999 og 2000.

Råvarer fra fiskeri i Norge

#### 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

Råvarer fra fiskeri i Norge

Råvarer fra fiskeri i Norge

#### 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)

Råvarer fra fiskeri i Norge

Råvarer fra fiskeri i Norge

#### 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        |
| <b>Lønnskostnader</b> | <b>12 538 079</b> | <b>8 963 746</b> |

|                                |    |    |
|--------------------------------|----|----|
| Gjennomsnittlig antall ansatte | 19 | 12 |
|--------------------------------|----|----|

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

Råvarer fra fiskeri i Norge

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                         |
| <b>Bokført verdi pr. 31.12.00</b>  | <b>3 466 299</b>                  | <b>3 547 100</b> | <b>9 395 100</b> | <b>16 408 499</b>                  | 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.

Råvarer fra fiskeri i Norge

Råvarer fra fiskeri i Norge

#### 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         |
| <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. 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%.

Råvarer fra fiskeri i Norge

**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:
- 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.
  - 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.
  - 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        |
| <b>Sum</b>                                     | <b>304 841 660</b> | <b>392 540 644</b> |

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 pantesikret 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        |  |  |  |
| <b>Sum</b>   | <b>792 830 039</b> | <b>783 201 873</b> |  |  |  |

**Note 8 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. I 2000-regnskapet er det utgiftsført disagio med totalt kr 1.649.228,-. Pr. 31. desember -00 er det inngått følgende terminkontrakter:

| Bank:         | Valuta: | Forfall: | Kjøp/salg: | Valutabeløp: | Terminkurs: |
|---------------|---------|----------|------------|--------------|-------------|
| Kredittkassen | GBP     | 30.03.01 | Salg       | 450 000      | 13,3434     |
| Kredittkassen | GBP     | 05.06.01 | Salg       | 35 000       | 13,3500     |
| Kredittkassen | USD     | 05.06.01 | Salg       | 115 000      | 8,7410      |
| Kredittkassen | FRF     | 06.06.01 | Salg       | 2 760 000    | 1,2895      |

**Note 9 Mellomværende med selskap i samme konsern m.v.**

|                         | Kundefordringer |            | Andre fordringer |            |
|-------------------------|-----------------|------------|------------------|------------|
|                         | 31.12.2000      | 31.12.1999 | 31.12.2000       | 31.12.1999 |
| Foretak i samme konsern | 33 276 989      | 11 320 270 | 91 274 290       | 62 700 070 |
| Tilknyttet selskap      | 14 376          | 0          | 0                | 0          |
| Sum                     | 33 291 365      | 11 320 270 | 91 274 290       | 62 700 070 |

|                         | Leverandørgjeld |            | Annen gjeld |            |
|-------------------------|-----------------|------------|-------------|------------|
|                         | 31.12.2000      | 31.12.1999 | 31.12.2000  | 31.12.1999 |
| Foretak i samme konsern | 2 714 607       | 1 592 248  | 395 784 083 | 52 916 000 |
| Tilknyttet selskap      | 8 231           | 0          | 0           | 0          |
| Sum                     | 2 722 838       | 1 592 248  | 395 784 083 | 52 916 000 |

**Note 10 Skatt**

| Betalbar skatt fremkommer slik:             | 2000               | 1999         |
|---|--------------------|--------------|
| Ordinært resultat før skattekostnad         | 464 205 974        | 15 176 260   |
| Permanente forskjeller *                    | - 188 773 425      | 16 528 667   |
| Reversert bokført verdi tilknyttede selskap | -                  | - 815 225    |
| Endring midlertidige forskjeller            | - 13 847 613       | - 30 889 702 |
| <b>Grunnlag betalbar skatt</b>              | <b>261 584 936</b> | -            |

|  |                   |   |
|--|-------------------|---|
| Skatt 28%  | 73 243 782        | - |
| Godtgjørelse på mottatt utbytte                                  | - 8 979 548       | - |
| <b>Betalbar skatt på årets resultat før avgitt konsernbidrag</b> | <b>64 264 234</b> | - |

Årets skattekostnad fremkommer slik:

| Betalbar skatt på årets resultat før avgitt konsernbidrag | 2000              | 1999             |
|---|-------------------|------------------|
| Kildeskatt Kanada   | -                 | 12 712           |
| Brutto endring utsatt skatt                               | - 7 903 157       | 7 186 825        |
| Utsatt skatt egne aksjer ført mot EK                      | 11 908 267        | -                |
| <b>Årets totale skattekostnad</b>                         | <b>68 269 344</b> | <b>7 199 537</b> |

Betalbar skatt i balansen fremkommer slik:

|                                   |                   |   |
|-----------------------------------|-------------------|---|
| Betalbar skatt på årets resultat  | 64 264 234        | - |
| Betalbar skatt på konsernbidrag   | - 64 101 548      | - |
| Betalbar skatt salg egne aksjer   | 62 528 862        | - |
| <b>Sum betalbar skatt balanse</b> | <b>62 691 548</b> | - |

Oversikt midlertidige forskjeller:

|                                     |                     |                    |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Fordringer                          | -                   | -                  |
| Ubenyttet godtgjørelse aksjeutbytte | -                   | - 456 348          |
| Anleggsmidler                       | - 1 231 020         | - 1 327 975        |
| Aksjer/andeler                      | - 52 117 995        | - 9 588 471        |
| Avsetning etter god regnskapsskikk  | -                   | -                  |
| Pensjonsmidler                      | 781 684             | 565 169            |
| Underskudd til fremføring           | -                   | - 13 534 143       |
| Sum                                 | - 52 567 331        | - 24 341 768       |
| <b>28 % utsatt skattefordel</b>     | <b>- 14 718 851</b> | <b>- 6 815 694</b> |

Sammenheng mellom skattenote og skatt beregnet som gjennomsnittlig nominell skattesats på resultat før skatt:

|   | 2000           | 1999              |
|---|----------------|-------------------|
| Ordinært resultat før skatt   |                | 464 205 974       |
| Forventet inntektsskatt etter nom. skattesats   | 28 %           | 129 977 673       |
| Effekt av ikke skattepliktige inntekter, mottatt utbytte og skattefritt konsernbidrag | 28 %           | -60 192 268       |
| Effekt av ikke fradragsberettigede kostnader  | 28 %           | 493 551           |
| Effekt andre permanente forskjeller   | 28 %           | -2 009 612        |
| <b>Skattekostnad i henhold til resultatregnskap</b>                                   |                | <b>68 269 344</b> |
| <b>Effektiv skattesats</b>  | <b>14,71 %</b> |                   |

\* ) Inkluderer: ikke fradragsberettigede kostnader, som f.eks. representasjon, gaver etc. I tillegg inneholder posten mottatt skattefritt konsernbidrag med kr 182.510.877,-.

**Note 11 Endring egenkapital**

|   | Aksje-kapital     | Egne aksjer       | Overkurs-fond      | Innskutt Annen EK  | Fond for vurderings-forskjeller | Annen EK           | Sum                |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Egenkapital 31.12.1999                      | 2 504 088         | -184 165          | 209 113 565        | 10 992 928         | 815 224                         | -40 098 106        | 183 143 534        |
| Årets endring i egenkapital:                |                   |                   |                    |                    |                                 |                    |                    |
| Kapitalutvidelse                            | 61 779 673        |                   | 217 834 037        |                    |                                 |                    | 279 613 710        |
| Kjøp av egne aksjer                         |                   | -2 409 306        |                    |                    |                                 | -214 143 508       | -216 552 814       |
| Salg egne aksjer (etter skatt)              |                   |                   |                    | 130 167 240        |                                 | 130 167 240        |                    |
| Årsresultat                                 |                   |                   |                    |                    | 395 936 630                     | 395 936 630        |                    |
| Avsatt til utbytte                          |                   |                   |                    |                    | -265 000 000                    | -265 000 000       |                    |
| Overført til fond for vurderingsforskjeller |                   |                   |                    |                    | 480 694                         | -480 694           | 0                  |
| <b>Egenkapital 31.12.2000</b>               | <b>64 283 761</b> | <b>-2 593 472</b> | <b>426 947 602</b> | <b>141 160 168</b> | <b>1 295 918</b>                | <b>-59 969 678</b> | <b>507 308 300</b> |

Selskapets frie egenkapital pr. 31.12.2000 er kr 17.374.490,-.

**Note 12 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 %    | 20,1 %      |
| Arne Nore                    | 11 087 889 | 8,6 %     | 8,6 %       |
| Pan Holding AS               | 7 332 145  | 5,7 %     | 5,7 %       |
| North Sea Partners           | 5 636 000  | 4,4 %     | 4,4 %       |
| Pan Fish ASA                 | 5 186 943  | 4,0 %     | 4,0 %       |
| Veslik AS                    | 4 107 500  | 3,2 %     | 3,2 %       |
| Harald Skaar                 | 3 261 008  | 2,5 %     | 2,5 %       |
| Gudmun Strømsnes             | 2 755 908  | 2,1 %     | 2,1 %       |
| Storebrand Livsforsikring AS | 2 714 200  | 2,1 %     | 2,1 %       |
| Strømsnes Invest AS          | 2 201 644  | 1,7 %     | 1,7 %       |
| Merill Lynch & Co. Inc       | 1 762 333  | 1,4 %     | 1,4 %       |
| SND Invest AS                | 1 759 282  | 1,4 %     | 1,4 %       |
| Spar Nord Bank AS            | 1 690 750  | 1,3 %     | 1,3 %       |
| Stolten Seafood AS           | 1 622 000  | 1,3 %     | 1,3 %       |
| Welcon Holding AS            | 1 508 475  | 1,2 %     | 1,2 %       |

|                             | Aksjer             | Eierandel      | Stemmeandel    |
|-----------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Bjarte Tunold               | 1 364 648          | 1,1 %          | 1,1 %          |
| Ingrid Kuntsen Sætren       | 1 250 596          | 1,0 %          | 1,0 %          |
| Kari Anne Slagstad          | 1 213 612          | 0,9 %          | 0,9 %          |
| Sabinum AS                  | 1 200 520          | 0,9 %          | 0,9 %          |
| Fæøya Banki                 | 1 141 450          | 0,9 %          | 0,9 %          |
| Per Hauge                   | 1 037 233          | 0,8 %          | 0,8 %          |
| <b>Sum 20 største</b>       | <b>85 724 039</b>  | <b>66,7 %</b>  | <b>66,7 %</b>  |
| Sum øvrige                  | 42 843 483         | 33,3 %         | 33,3 %         |
| <b>Totalt antall aksjer</b> | <b>128 567 522</b> | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</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        | Visadm. 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 13 Aksjer i datterselskap**

|                                       | Forretnings-adresse  | Anskaff.-tidspunkt | Eier-andel | Antall aksjer | Egenkap. 31.12.00 | Resultat 2000 | Bokført verdi      |
|---------------------------------------|----------------------|--------------------|------------|---------------|-------------------|---------------|--------------------|
| Alpha Processing Ltd. (Kanada)        | Port Hardy           | 01.05.96           | 100,00 %   | 210           | -732 548          | - 810 616     | 1 554 418          |
| Lighthouse of Scotland Ltd (Skotland) | Cairndow             | 01.05.96           | 100,00 %   | 7 600 000     | 104 481 961       | 38 665 936    | 87 261 950         |
| Pan Fish Sales AS (konsern)           | Ålesund              | 06.02.96           | 100,00 %   | 30 000        | 41 735 059        | 748 890       | 44 477 952         |
| Norsk Sjømat AS                       | Stranda              | 03.11.97           | 100,00 %   | 7 016         | 21 495 749        | 4 011 534     | 32 328 216         |
| Cypress Island Inc. (USA)             | Anacortes            | 07.11.97           | 100,00 %   | 4 600 000     | 48 850 878        | 3 846 064     | 31 983 800         |
| Northwest Seafoods LLC (USA)          | Anacortes            | 30.04.99           | 100,00 %   | 3 500         | 83 191 113        | 31 682 336    | 27 253 100         |
| Omega Salmon Group (ord.)             | KanadaCampbell River | 30.08.95           | 100,00 %   | 17 500        |                   |               | 29 534 322         |
| Omega Salmon Group (pref.)            | KanadaCampbell River | 30.08.95           | 100,00 %   | 2 700 000     | 170 964 982       | 56 165 293    | 58 108 110         |
| 406623 B.C. Ltd. (Kanada)             | Campbell River       | 30.08.95           | 100,00 %   | 200           | 1 179             | 0             | 682 200            |
| 420857 B.C. Ltd. (Kanada)             | Campbell River       | 30.08.95           | 100,00 %   | 300           | 1 769             | 0             | 766 488            |
| Liard Aquaculture Inc (Kanada)        | Campbell River       | 01.06.00           | 100,00 %   | 410           | 92 847 979        | 13 018 113    | 80 000 000         |
| Orca Shipping Inc                     | Campbell River       | 02.06.00           | 100,00 %   | 400           | 83 685            | -83 440       | 18 998 000         |
| Pan Fish France SA (Frankrike)        | Poullaouen           | 11.04.97           | 100,00 %   | 2 075 000     | 17 436 541        | -25 652 636   | 63 078 175         |
| Pan Fish Norge AS (konsern)           | Måløy                | 18.05.92           | 100,00 %   | 2 000 000     | 149 521 678       | 220 132 374   | 132 138 712        |
| Kinn Seafood AS*                      | Ålesund              | 01.11.99           | 100,00 %   | 1 000         | 4 168 139         | -5 601 371    | 11 560 968         |
| Pan Marine ASA                        | Ålesund              | 25.08.00           | 100,00 %   | 1 500 000     | 5 850 824         | 139 630       | 7 812 816          |
| Pan Pelagic ASA                       | Ålesund              | 25.08.00           | 100,00 %   | 1 500 000     | 70 025 553        | 96 576 553    | 27 852 720         |
| PF Vestlaks (Færøyaner)               | Kollafjordur         | 01.05.00           | 50,00 %    | 1 500         | 136 790 926       | 38 089 289    | 131 000 000        |
| Grimmergata AS                        | Ålesund              | 04.10.00           | 100,00 %   | 1 000         | 86 657            | -13 343       | 100 000            |
| Seafood Farmers of Norway Ltd AL      | Valderøy             | 12.12.00           | 100,00 %   | 28 000        | 14 881 582        | - 673 377     | 12 153 569         |
| <b>Sum</b>                            |                      |                    |            |               |                   |               | <b>798 645 515</b> |

\*Pan Fish ASA eier 49% av aksjene i Kinn Seafood AS. Resterende 51% eies av Norway Seafarm AS. Kinn Seafood AS behandles derfor som et datterselskap i konsernregnskapet pr. 31. desember -00. Kostpris for aksjene var kr 4.316.000,-. På grunn av negativ egenkapital i selskapet ble beløpet utgiftsført i 1999-regnskapet.

Aksjene er tatt inn i regnskapet etter kostmetoden. Mottatt konsernbidrag fra datterselskap utgjør kr 202.910.000,-. I tillegg er det mottatt kr 30.351.000,- i utbytte fra norske datterselskap, og kr 59.904.345,- fra utenlandske.

**Note 14 Tilknyttede selskap**

|               | Forretnings-adresse | Anskaffelses-tidspunkt | Eier-andel | Antall aksjer | Egenkapital 31.12.00 | Resultat 2000 | Andel resultat |
|---------------|---------------------|------------------------|------------|---------------|----------------------|---------------|----------------|
| W. Koltzow AS | Oslo                | 01.01.95               | 44,00 %    | 490           | 4 078 998            | 1 092 486     | 480 694        |

Tilknyttede selskap er tatt inn etter egenkapitalmetoden.

|                                    | W. Koltzow AS    |
|------------------------------------|------------------|
| Anskaffelseskost/inngående balanse | 1 605 225        |
| Mottatt utbytte                    | -89 000          |
| Kjøpt 2000                         | 0                |
| Andel av årets resultat            | 480 694          |
| <b>Utgående balanse 31.12.00</b>   | <b>1 996 919</b> |

**Note 15 Aksjer og andeler i andre selskap**

|                          | Eierandel | Antall aksjer | Bokført verdi    |
|--------------------------|-----------|---------------|------------------|
| Aksjer:                  |           |               |                  |
| Solnør Gaard Golfbane AS |           | 200           | 793 500          |
| Ålesund Byutvikling AS   |           | 12 500        | 137 500          |
| Aksjer Traconi AS        | 16,67 %   | 30 000        | 2 505 000        |
| <b>Sum aksjer</b>        |           |               | <b>3 436 000</b> |

Andeler:

|                              |         |                  |
|------------------------------|---------|------------------|
| Maritim Capital Advisor LLC  | 33,33 % | 1                |
| Norway Pelagic Fish AL       |         | 5 000            |
| Fryserienes Forumsetning     |         | 5 600            |
| <b>Sum andeler</b>           |         | <b>10 601</b>    |
| <b>Sum aksjer og andeler</b> |         | <b>3 446 601</b> |

**Note 16 Pensjonsforpliktelser**

Det er inngått avtale om kollektiv pensjonsavtale med Storebrand. Avtalen omfatter totalt 13 personer. Pensjonsordningen er behandlet som ytelsesplan. Ved beregning av resultateffekten 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                              | 199 573        | 186 767        |
| + Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene              | 96 974         | 75 087         |
| - Forventet avkastning på pensjonsmidlene             | - 134 726      | - 94 894       |
| Netto pensjonskostnad før arbeidsgiveravgift          | 161 821        | 166 960        |
| Resultatførte estimatendringer og avvik               | 18 608         | 29 035         |
| Periodisert arbeidsgiveravgift                        | 25 404         | 17 892         |
| <b>Netto pensjonskostnad etter arbeidsgiveravgift</b> | <b>205 833</b> | <b>213 887</b> |

Pensjonsmidler pr. 31. desember:

**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  |
| Lønnskostnader       | 570 528 795 |

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/sikkerhetstillelser 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.

Balansført 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 |

|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
| Balansført 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 fradragsberettigede 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 aksje-kapital 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              |
| Dønna 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            |                               |

|                    | 2000          | 1999          |
|--------------------|---------------|---------------|
| 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 regnskapsestimer, 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

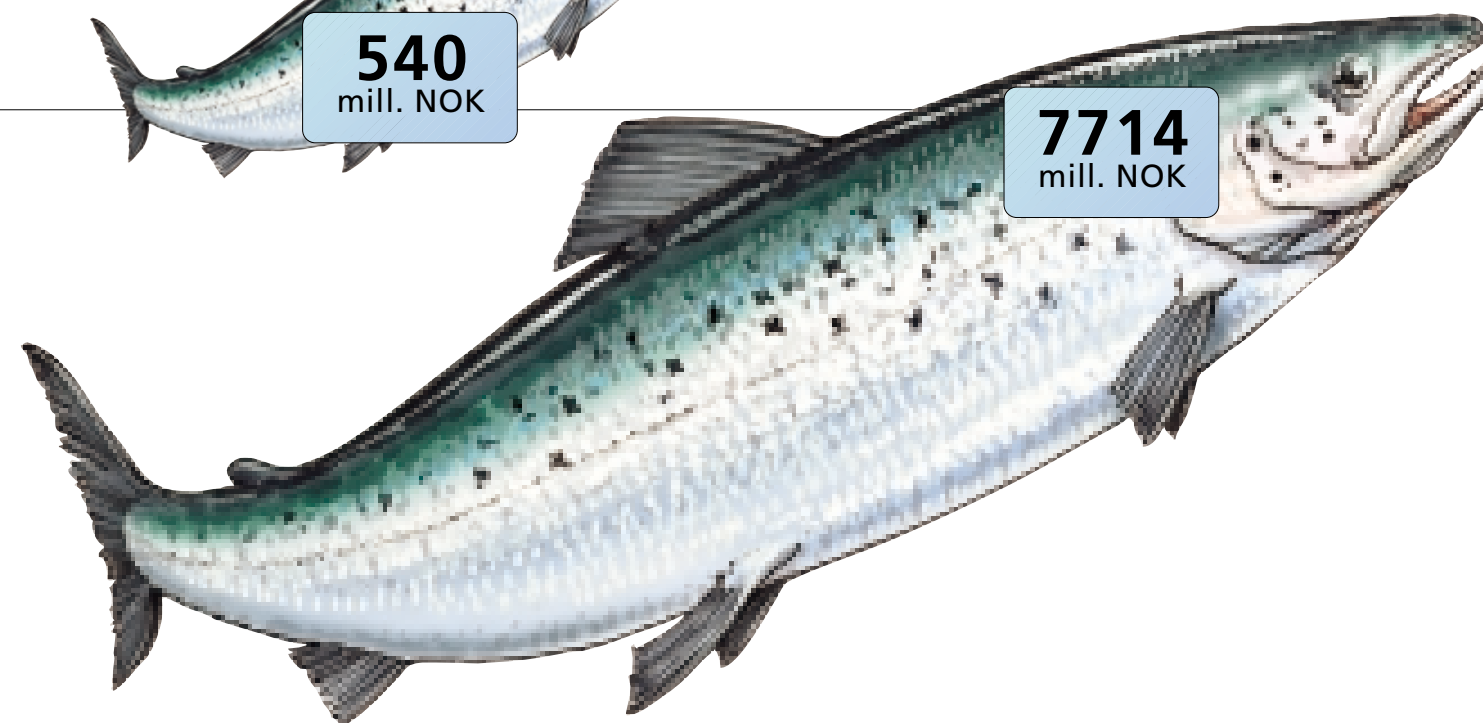
Stord  
Trondheim  
Tromsø  
Tvedestrand  
Ålesund

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

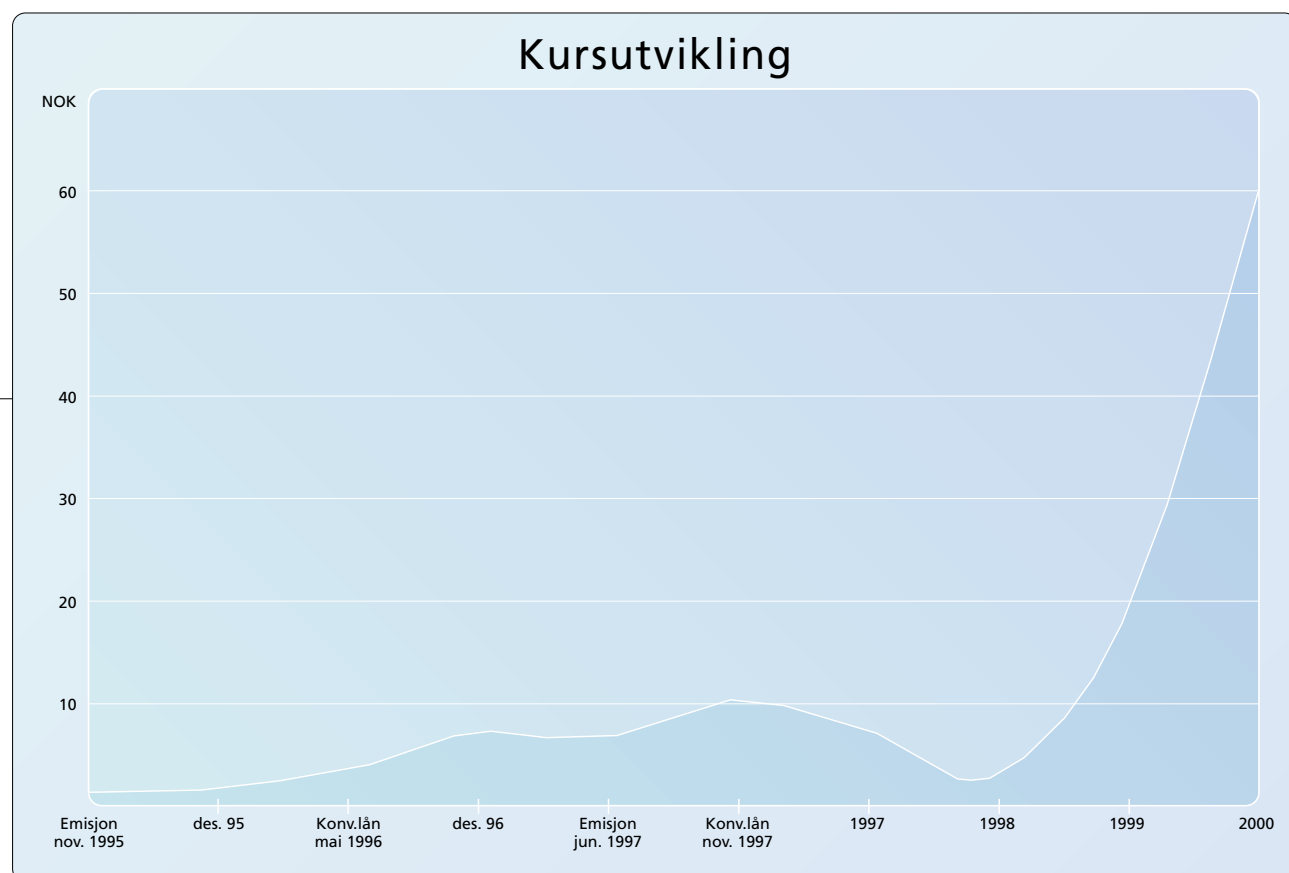


540  
mill. NOK

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

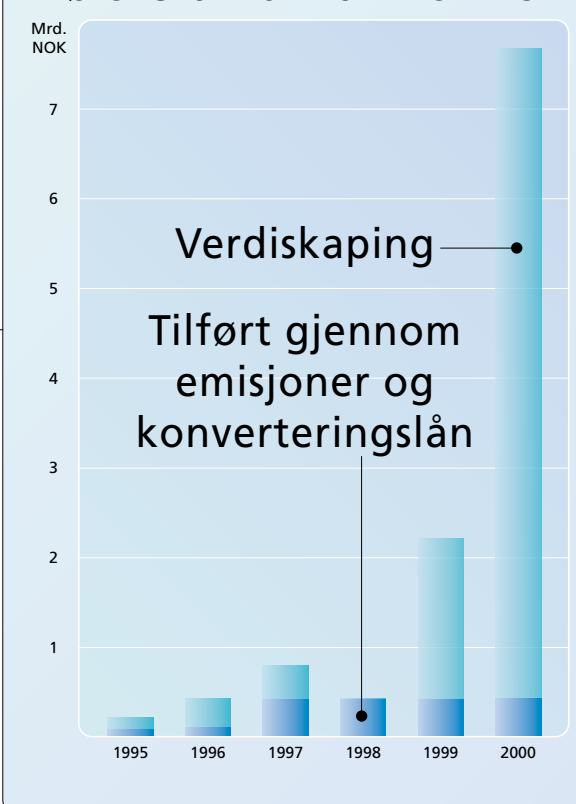
Pan Fish ASA gjennomførte en fondsemisjon i andre kvartal hvor aksjekapitalen økte fra NOK 3,1 millioner til NOK 61 millioner ved å øke aksjens pålydende fra NOK 0,10 til NOK 2,00. Deretter ble aksjen splittet i fire og nytt pålydende ble NOK 0,50. Antall aksjer økte dermed fra 30.522.868 til 122.091.472.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

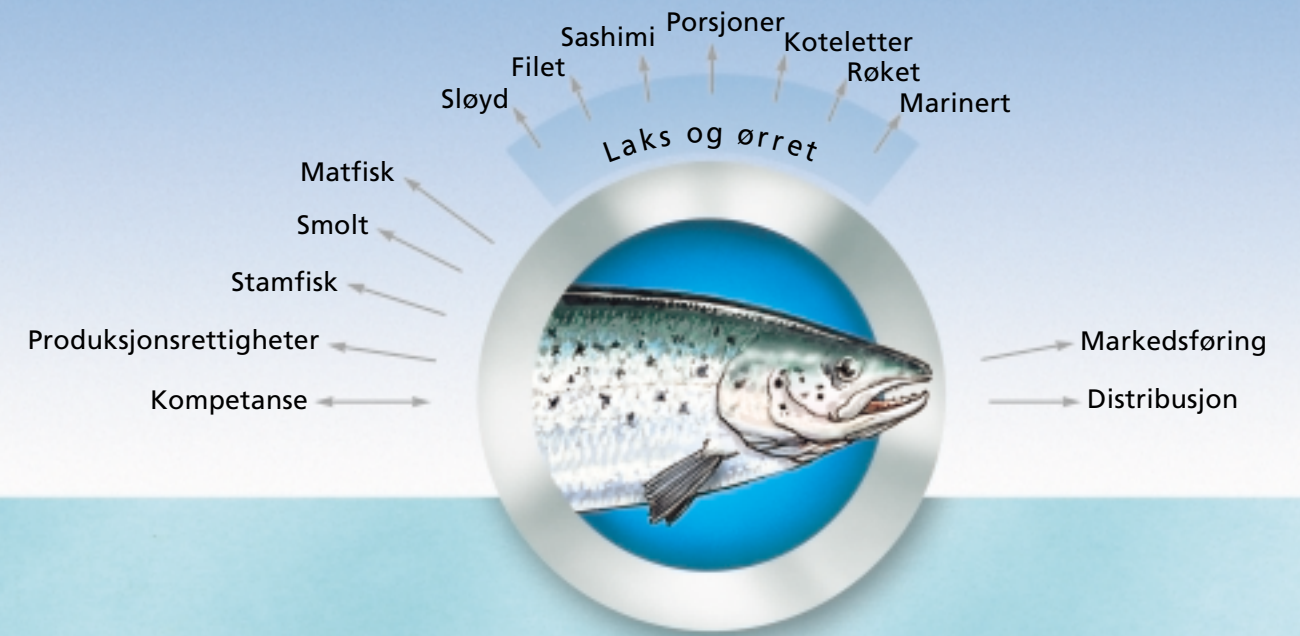
#### Aksjonærstruktur

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

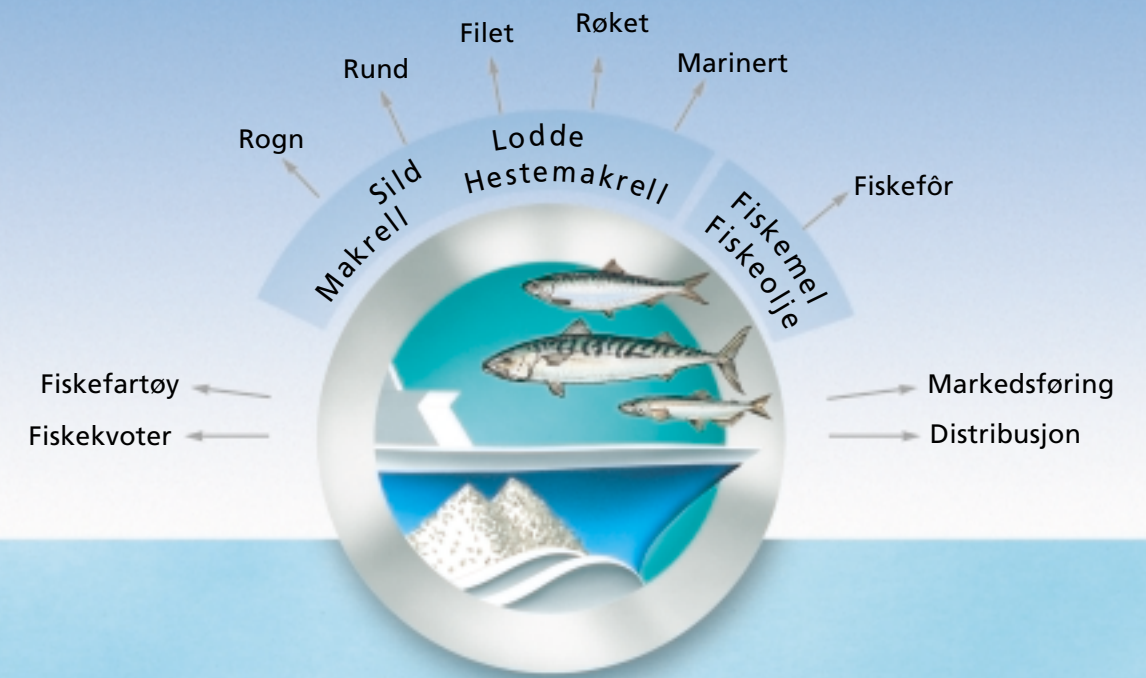
I år 2000 produserte Pan Fish 75.000 tonn oppdrettslaks. Innenfor eksisterende produksjonsrettigheter kan vi produsere nærmere 140.000 tonn.

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.



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.

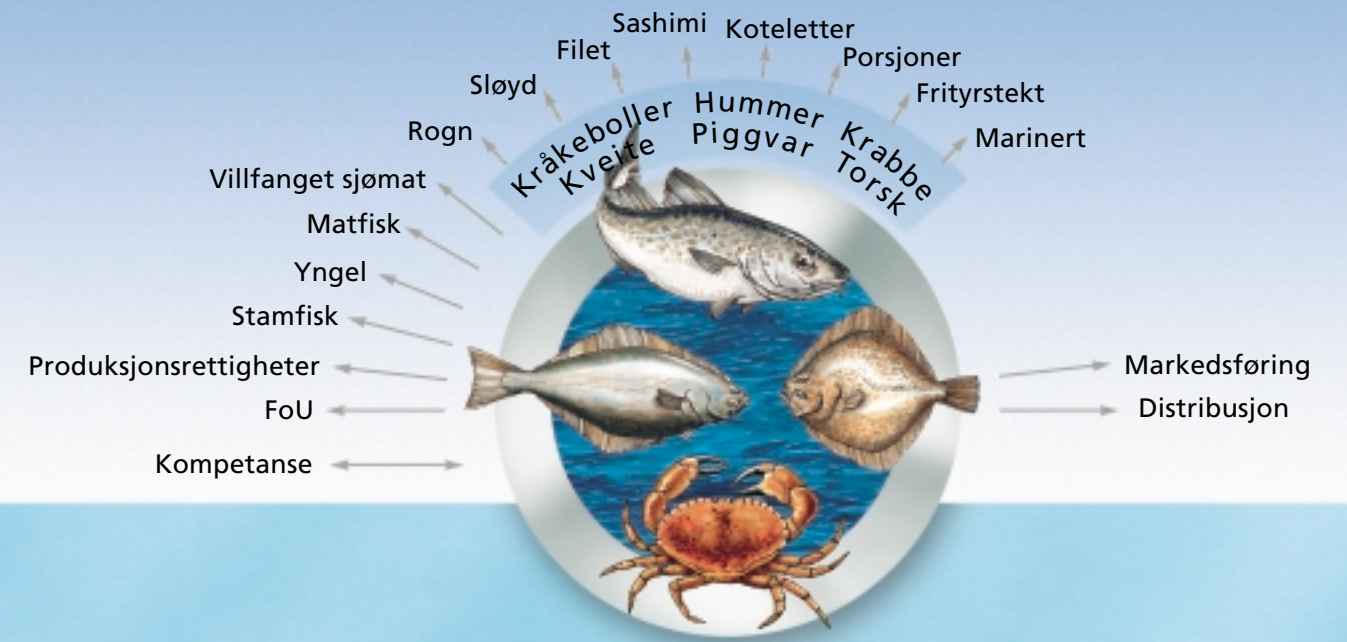


## PAN PELAGIC ASA

– pelagisk fisk fra fangst til konsum og fiskefôr

«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.

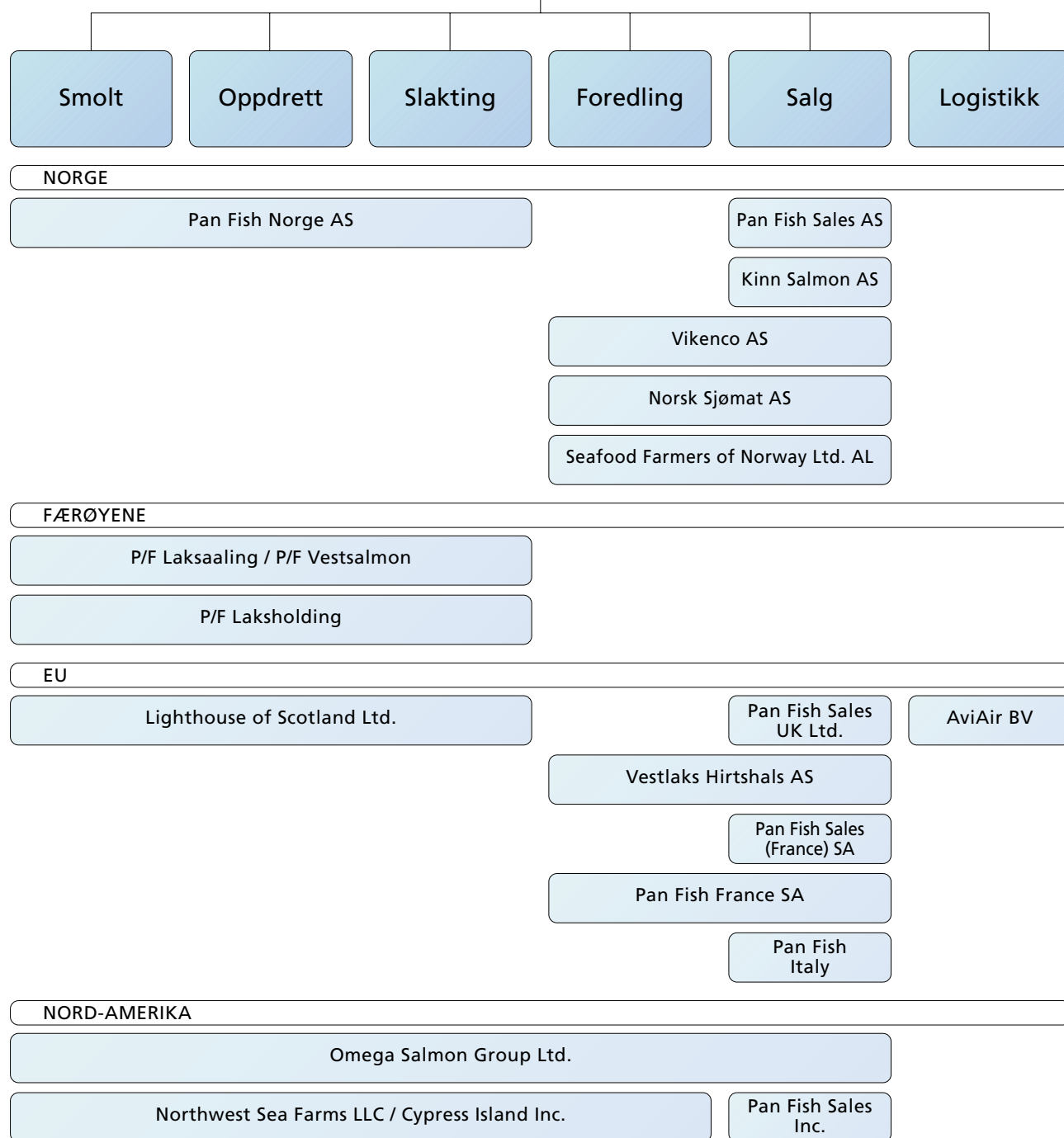
I det japanske kjøkken er rå kråkebollerogn en ettertraktet delikatesse. Pan Marine er engasjert i et utviklingsprosjekt for fangst og prosessering av kråkeboller.



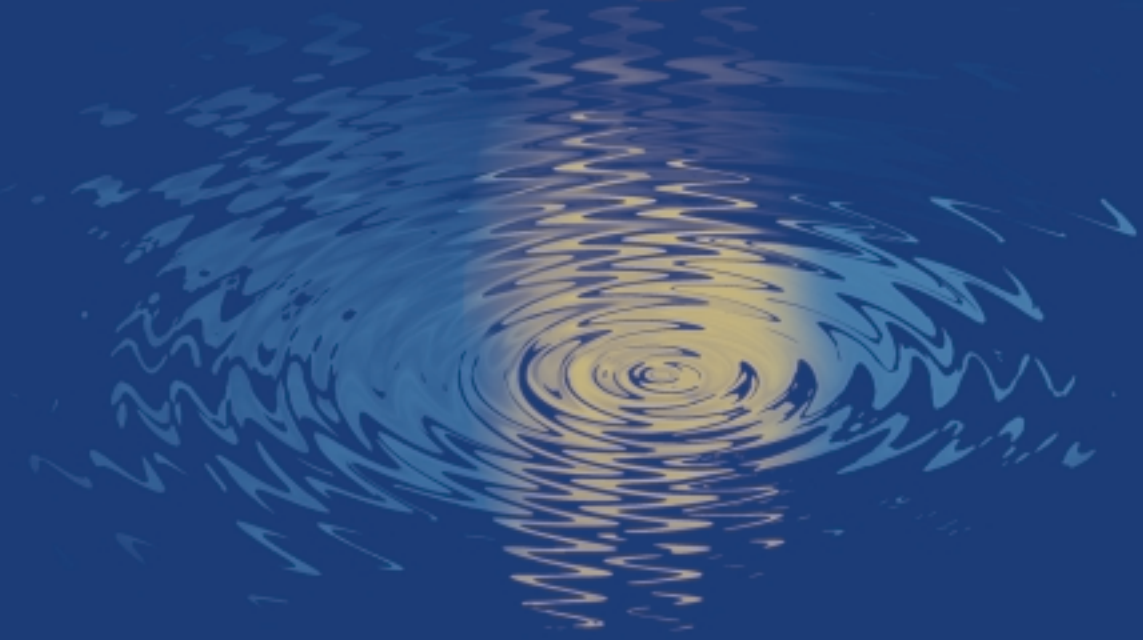
# SELSKAPSSTRUKTUR



## PAN FISH ASA

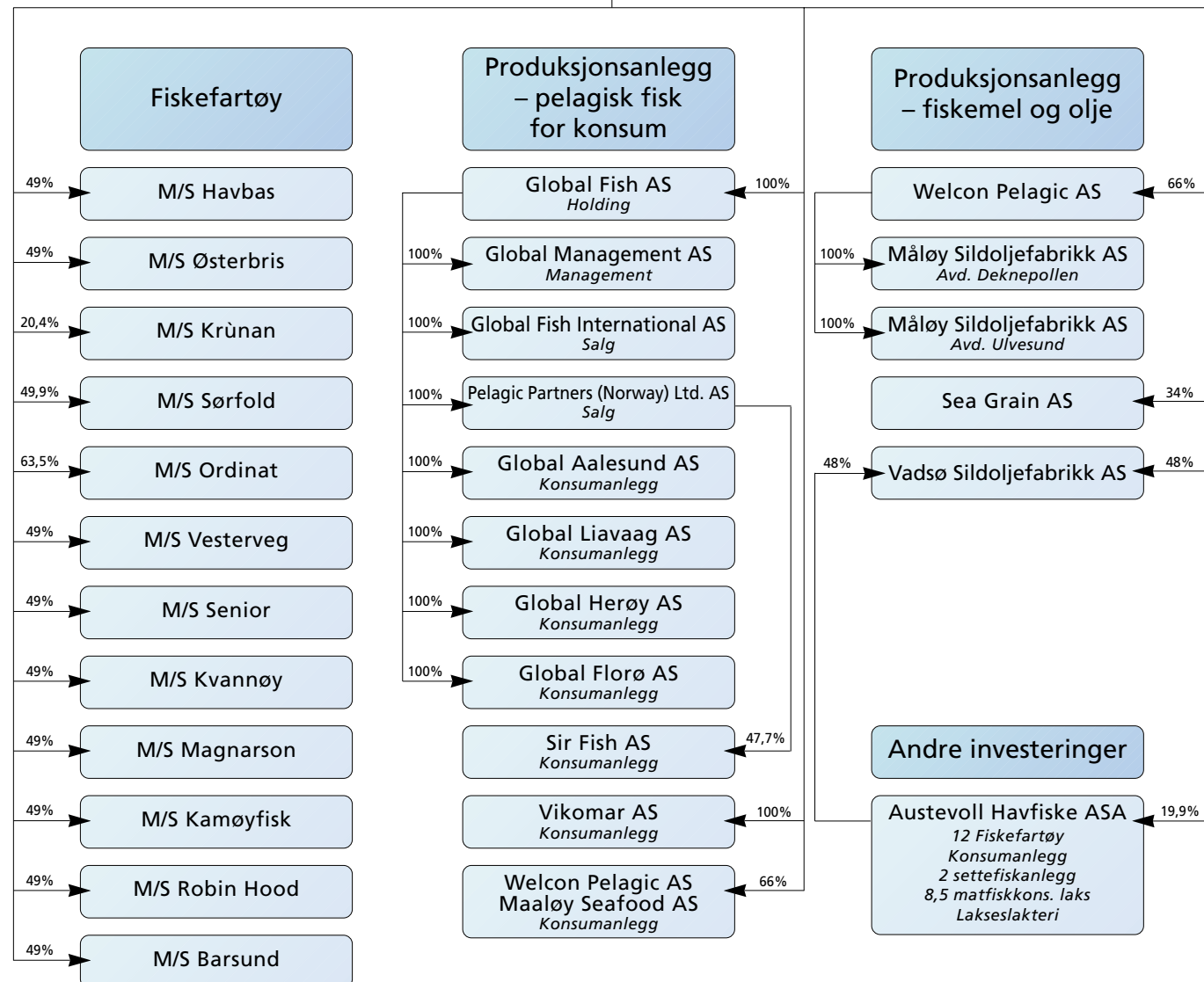


Pan Fish er en integrert sjømatleverandør med 100 hel- og deleide selskap i 15 land.





## PAN PELAGIC ASA



## PAN MARINE ASA

