

Pan Fish ASA

Delårsrapport 2. kvartal 2003

Hovedpunkter

- **Pan Fish oppnådde en EBITDA på NOK 55,5 millioner i andre kvartal mot NOK minus 64,0 millioner i samme periode i 2002. Driftsresultat før spesielle poster ble NOK -14,2 millioner mot NOK -134,0 millioner i 2002.**
- **Resultat før skatt ble NOK -1568,4 millioner, etter samlede nedskrivninger og avsetninger på NOK 1480,8 millioner, hvorav NOK 1121,1 millioner relaterer seg til drift og NOK 359,7 millioner er klassifisert under finans.**
- **Bokført egenkapital per 30.06.2003 er NOK -417,4 millioner mot NOK 1155,3 millioner per 31.03.2003. Egenkapitalen var bokført til NOK 1137,6 millioner per 30.06.2002.**
- **Styret forhandler med bankene om en refinansiering av konsernet og anser det for sannsynlig at gjeld vil bli konvertert opp til et tilfredsstillende egenkapitalnivå, men det er ikke fastsatt kurs eller størrelse på konverteringen. Bankene vil konkludere på dette innen den 17. september.**
- **Selskapet har likviditet til å gjøre opp sine løpende forpliktelser på forfall utover perioden frem til bankene har fattet sin endelige beslutning knyttet til egenkapitaltilførsel.**

Drift og resultat

Omsetningen var NOK 998,5 millioner i andre kvartal 2003 mot NOK 1314,4 millioner i samme periode ifjor. Den lavere omsetningen skyldes i det vesentligste at Global Fish AS ikke er konsolidert inn i årets tall, samt at trading-aktiviteten innen laks, som er besluttet avvirket, har vært lavere i 2003 enn i fjor.

Pan Fish oppnådde en EBITDA for andre kvartal på NOK 55,5 millioner, mot NOK -64,0 millioner i samme periode i 2002, en forbedring på NOK 119,5 millioner. Driftsresultatet før spesielle poster ble NOK -14,2 millioner mot NOK -134,0 millioner i 2002.

Det er foretatt nedskrivninger over driften på konsesjonsverdier, goodwill, varelager samt andre spesielle poster på til sammen NOK 1121,1 millioner i andre kvartal 2003, som spesifisert i tabellen på neste side.

Spesielle poster	NOKm
Nedskrivning konsesjoner Norge og Færøyene	587,8
Nedskrivning av Goodwill oppdrett og VAP	62,0
Nedskrivning Varelager	166,4
Pan Pelagic relatert	98,9
Pan Marine relatert	12,8
Andre spesielle poster	193,2
Totalt	1121,1

Pan Fish fikk i andre kvartal et driftsunderskudd på NOK 1135,3 millioner etter spesielle poster (som spesifisert over), mot NOK 134,0 i samme periode i fjor.

Netto finanskostnader var NOK 433,1 millioner i andre kvartal mot NOK 114,3 millioner i tilsvarende kvartal i fjor.

- Nedskrivninger av finansielle eiendeler og tilknyttede selskap beløp seg i andre kvartal til NOK 359,7 millioner.
- Pan Pelagic utgjør NOK 347,3 millioner av dette. Differansen relaterer seg til noen mindre poster innen oppdrett i Norge og Pan Marine.

Tapene innenfor Pan Pelagic knytter seg til salget av selskapet samt nedskrivninger på de aktiva som er besluttet å ligge igjen i Pan Fish ASA og som vil bli klassifisert som ”non core finansielle aktiva”

Rentekostnadene utgjorde NOK 61,1 millioner i andre kvartal 2003, mot NOK 98,9 millioner i samme periode året før. Nedgangen i rentekostnader skyldes primært lavere netto rentebærende gjeld, men også et lavere rentenivå i perioden sammenlignet med året før.

Resultat før skatt ble NOK -1568,4 millioner i andre kvartal i år, mot NOK -248,2 millioner på samme tid i fjor. Justert for nedskrivninger og avsetninger økte resultat før skatt med NOK 160,6 millioner i forhold til andre kvartal 2002. Netto resultat etter skatt i kvartalet ble NOK -1581,9 millioner, mot NOK -177,9 millioner i samme periode i 2002.

Balanse

Konsernets balanse var NOK 4524,9 millioner pr. 30.06.2003 mot NOK 7686,9 millioner på samme tidspunkt i fjor. Netto rentebærende gjeld for konsernet var NOK 3879,0 millioner pr. 30.06.2003 mot NOK 5393,0 millioner ved utgangen av første halvår i 2002. I løpet av første halvår er netto rentebærende gjeld redusert med NOK 1485,0 millioner. I andre kvartal økte netto rentebærende gjeld med NOK 155 millioner i forhold til utgangen av første kvartal i år. Økningen skyldes opptak av lån i Pan Fish ASA på NOK 167 millioner og opptak av ny leasinggjeld i forbindelse med nytt slakteri i Norge. Til fradrag kommer de-konsolidering av gjeld på Færøyene med NOK 152,0 millioner. Det siste kommer som en følge av de strukturendringer som tidligere er annonsert.

Konsernet har ved utgangen av første halvår en bokført egenkapital på NOK -417,4 millioner mot NOK 1137,6 millioner (14,8 %) på samme tid i fjor. Den negative egenkapitalen skyldes hovedsakelig nedskrivninger og avsetninger på til sammen NOK 1480,8 millioner som er tatt

over resultatet i andre kvartal (sum tatt over drift og finans). Tabellen nedenfor viser avtemming av egenkapitalen for kvartalet.

Egenkapital pr. 31.03.2003	1155,3
Driftsresultat før spesielle poster	-14,2
Resultat tilknyttede selskap før nedskrivninger	-12,2
Netto finansposter før nedskrivninger	-61,1
Spesielle poster	-1480,8
Annet	-4,4
Egenkapital pr. 30.06.2003	-417,4

Det skal bemerkes at investeringsnivået i Canada betinger en opptrapping av produksjonen over de neste årene. Dette vil kunne skje ved at det etableres effektive vaksiner mot eksisterende sykdommer, noe selskapet anser for realistisk men ikke klart. Dersom dette ikke lykkes kan det være nødvendig å ta betydelige tap i denne regionen. Styret vil arbeide målrettet for at en slik situasjon ikke oppstår.

Det er behov for en begrenset ytterligere kapitaltilførsel på Færøyene for å kunne videreføre driften på en optimal måte. Selskapet arbeider for å få dette til basert på at estimatene om fremtidig inntjening ser svært positive ut. Skulle dette imidlertid ikke lykkes, noe som ikke er tilstrekkelig avklart på det tidspunkt som regnskapet avlegges, vil det kunne føre til behov for ytterligere nedskrivninger i størrelsesorden NOK 100 millioner. Det forhandles med både våre norske og vår Færøyske bank med sikte på å finne en for alle parter god løsning.

Refinansiering

Basert på den dialog selskapet har med sine banker og selskapets egen likviditetsstyring legger styret til grunn at selskapet har tilgang på den nødvendige likviditet til å gjennomføre videre drift og den planlagte restruktureringen av selskapet. Det forhandles nå med selskapets hovedbanksyndikat om en konkret løsning på selskapets underfinansiering. Bankene vil fatte sin beslutning knyttet til kapitaltilførsel innen 17. september 2003. Styret er optimistisk med hensyn til å komme til en løsning som på den ene siden gir Pan Fish ASA tilstrekkelig handlefrihet til å gjennomføre den målsatte omstilling og restrukturering av konsernet, og som samtidig gir et forsvarlig grunnlag for å gjenvinne deler eller alt av de verdiene som i dag synes tapt.

Det er sannsynlig at refinansieringen vil skje ved at et betydelig beløp blir konvertert fra gjeld til egenkapital eller at ny kapital blir tilført slik at selskapet etter en refinansiering vil ha en forsvarlig egenkapital. Det er ikke fastlagt en konverteringskurs. Styret vil arbeide for at de aksjonærene som ikke er banker får tegne på samme betingelser i en "reparasjonsemisjon". Det forventes at selskapet skal kunne informere markedet om detaljer om prosessen knyttet til en refinansiering innen utgangen av september.

Segmentinformasjon

Oppdrett og salg av oppdrettsfisk

Nøkkeltall Oppdrett	2.kvartal 2003	2.kvartal 2002	1.halvår 2003	1.halvår 2002
Driftsinntekter	748,5	849,8	1 405,6	1 641,6
Resultat før spesielle poster	-20,4	-90,6	-35,2	-156,1
Driftsresultat	-906,6	-90,6	-921,4	-156,1
Salg i tonn rund vekt	26 031	24 473	48 644	48 532

Driftsunderskuddet før spesielle poster for oppdrettsvirksomheten ble NOK 20,4 millioner i andre kvartal mot NOK 90,6 millioner i samme periode i fjor. Spesielle poster, som hovedsakelig består av nedskrivninger og avsetninger, utgjorde NOK 886,2 millioner.

I andre kvartal ble det slaktet 26031 tonn laks rund vekt mot 24473 tonn i fjor. Det er i perioden gjort en rekke tiltak som løpende vil redusere selskapets kostnader.

For å rydde opp i de kostnadmessige utfordringene som var skapt av produksjonsproblemene siste år, ble det i regnskapet for 2002 gjort en avsetning på NOK 187 millioner kroner basert på prisprognoser som nå har vist seg å være for optimistiske. I tråd med praksis blir denne reversert etter hvert som den fisken det var avsatt for blir slaktet ut. I andre kvartal er det tilbakeført NOK 54,1 millioner kroner i avsetninger knyttet til varebeholdning.

Det må konstateres at med den lave prisen vi har hatt på laks i andre kvartal, har full produksjonskost for Pan Fish konsernet vært høyere enn den pris vi nå oppnår i markedet. Med bakgrunn i dagens markedsforhold, og som varslet ved fremleggelsen av resultat for første kvartal, er det derfor gjennomført en vurdering av verdsettelsesmetoder for å sikre at konsernet ikke vurderer varelageret for høyt. Dette har medført at det er tatt samlede nedskrivninger knyttet til varelager på NOK 166 millioner i kvartalet og at konsernet derigjennom i alle regioner antas å ha en realistisk vurdering av varelageret ut fra de prisene vi oppnår i markedet i dag.

Pan Fish konsernet hadde ved utgangen av første halvår 130 konsesjoner (omregnet til norsk konsesjonsvolum). Dette gir et produksjonspotensial på opp mot 100000 tonn rund fisk (*regnet ut fra 850 tonn fôr og en økonomisk fôrfaktor på 1.1*). Styret har foretatt en fornyet gjennomgang av de forutsetninger, herunder forventinger til framtidige markedspriser og produksjonskostnader, som legges til grunn for verdsettelsen av selskapets konsesjoner og goodwill. Etter nedskrivninger av konsesjoner på til sammen NOK 587,8 millioner har selskapets konsesjoner følgende verdier fordelt på geografiske områder:

Land	Konsesjoner	Samlet bokført verdi (NOKm)	Bokf. Verdi pr. konsesjon (NOKm)
Norge	44	402,4	9,1
Canada	32	128,3	4,0
USA	16	14,4	0,9
Færøyene	11	98,8	9,0
Skottland	27	15,5	0,6
Totalt	130	659,4	5,1

Foredling

Nøkkeltall Foredling	2.kvartal 2003	2.kvartal 2002	1.halvår 2003	1.halvår 2002
Driftsinntekter	221,4	198,0	434,9	390,6
Resultat før spesielle poster	1,8	-16,9	-3,6	-7,6
Driftsresultat	-42,0	-16,9	-47,4	-7,6

Driftsresultat før spesielle poster for foredlingsvirksomheten ble NOK 1,8 mot NOK -16,9 millioner i fjor. Foredlingsområdet viste en positiv utvikling i 2. kvartal, både når det gjelder volum og resultat. Det er fortsatt prispress på enkelte produktgrupper, men dette kompenseres av bedre drift og lavere råvarekost. Norge og Frankrike har hatt en god utvikling gjennom første halvår, og i 2. kvartal har Danmark klart å snu den negative trenden som enheten opplevde i 1. kvartal.

Pelagisk

Nøkkeltall Pelagisk	2.kvartal 2003	2.kvartal 2002	1.halvår 2003	1.halvår 2002
Driftsinntekter	139,1	332,0	236,0	819,3
Resultat før spesielle poster	-5,9	-24,2	-8,4	-20,3
Driftsresultat	-104,8	-24,2	-107,3	-20,3

Pan Pelagic ASA fikk et driftsresultat før spesielle poster på NOK -5,9 millioner mot NOK -24,2 millioner i fjor. Omsetningsreduksjonen skyldes i hovedsak at Global Fish AS ikke lenger er konsolidert inn i tallene, men er tatt inn som resultat fra tilknyttet selskap. Pan Pelagic er solgt med overtagelse fra 15.09.2003. Eierandeler i følgende selskaper ligger igjen i Pan Fish ASA:

- Austevoll Havfiske ASA
- Østerbris AS
- Silfaks Fiskebåtrederi AS
- Barsund AS
- Kamøyfisk AS
- Magnarson AS
- Nyholmen AS
- Kvitskjær AS
- Hufthammer AS
- Ordinat Invest AS
- Ordinat Management AS
- Vikomar AS

Andelen i Global Fish er solgt for bokført verdi med en rett for kjøper å selge andelen tilbake til Pan Fish for samme verdi dersom definerte hendelser inntreffer. Avtalen knyttet til slike hendelser er fortrolig mellom partene. Andelen i Sea Grain er solgt til bokført verdi med en merbetaling dersom gitte forhold inntreffer. Disse forholdene er fortrolige mellom partene.

Pan Marine

Pan Fish ASA ble meddelt tidligere i år at Styret i Pan Marine ASA besluttet å begjære oppbud for selskapet. Det ble tatt en nedskrivning på NOK 13 millioner i andre kvartal knyttet til engasjementet i Pan Marine ASA.

Organisasjon, utvikling og omstilling

Pan Fish ASA har akkurat startet en omfattende omstillingsprosess som baserer seg på at framtidens virksomhet skal bygges omkring de fire geografiske hovedområdene innen selskapets kjernevirksomhet, definert som smolt, oppdrett, slakt, primærprosessering og salg av egenprodusert fisk. De fire områdene er Pan Fish North America, Pan Fish Scotland, Pan Fish Faeroe Island og Pan Fish Norge. Denne oppdelingen muliggjør en frittstående oppfølging og optimalisering av de ulike geografiske virksomhetsområdene.

Pan Fish VAP (Value Added Products / Røkerier) drives videre som separat virksomhet og det legges opp til en drift som skal skje på armlengdes avstand til Pan Fish sin oppdrettsvirksomhet. Dette fordi Styret finner at en slik strategi vil bedre denne delen av konsernets mulighet til å generere forbedrede resultater og verdier for konsernet.

Det arbeides fortløpende med å finne kjøpere til de delene av konsernet som ikke er knyttet til fremtidig kjernevirksomhet. Dog bør det bemerkes at antall kjøpere er begrenset slik dagens markedsbilde fortøner seg. Overføring av eierskap vil derfor kun skje når styret har identifisert eiere som har finansiell løftekraft og strategiske visjoner for å utvikle virksomhetene videre. Utsalg vil kun skje dersom tilfredsstillende verdier oppnås.

Innenfor selskapets kjerneområder vil optimalisering av driften og utviklingen av organisasjonen fortsette, med målsetting om å bli laveste kost produsent samtidig som det satses på en verdiøkende, partnerbasert salgsstrategi. Disse forbedringstiltakene vil skje i høyest mulig tempo. Det er grunn til å understreke at konsernet har en meget kompetent bemanning innen kjerneområder. Den nye ledelsen vil derfor legge til rette for å gi disse medarbeiderne de mål, det handlingsrom og den støtte som kreves for at den operative virksomheten skal få en positiv utvikling fremover. Det vil bli satt i gang et arbeid for å investere i videre utvikling av denne kompetansen.

Styret i Pan Fish ASA har videre besluttet å flytte den geografiske plasseringen av konsernledelsen til Stavanger. Den nye konsernledelsen vil ha det overordnede ansvaret for oppfølging av "core" og non-core" virksomhet, og vil bruke betydelige ressurser på å drive gjennom den nødvendige kostnadmessige restruktureringen og kapitalmessige rasjonaliseringen av konsernet gjennom de kommende årene.

Marked og fremtidsutsikter.

Markedet for konsernets hovedprodukter har utviklet seg positivt over en rekke år. Det er en stadig positiv etterspørselsvekst etter laks og ørret, og det langsiktige vekst potensialet ligger fast ettersom den samlede villfangst av fisk fra verdenshavene trolig ikke kan økes betydelig utover dagens nivå. Den framtidige veksten i etterspørsel etter fisk må derfor dekkes av oppdrettsnæringen. Kortsiktig ligger produksjonen for høyt til tross for den sterke

etterspørselen vi opplever, og dette forhindrer en helt nødvendig prisøkning i det korte bildet. Det er imidlertid Pan Fish oppfatning at dette må føre til en nødvendig tilpassing av produksjonen over de neste 12 – 18 måneder og en relativt rask etablering av et lønnsomt prisnivå.

Pan Fish konsernet har tatt initiativ til og gjennomført betydelige produksjonskutt i både Skottland, Færøyene, Nord Amerika og Norge og erfarer at de andre aktørene gjør tilsvarende tilpassinger. Den finansielle situasjonen i bransjen tilsier ikke at vi bør se noen vekst i produksjon de nærmeste årene i og med at de fleste aktørene driver med for lav egenfinansiering. Utviklingen her er i stor grad avhengig av at aktørene er realistiske i sine markedsvurderinger og tar selvstendig ansvar.

Selskapet vil ikke gi noen prognoser knyttet til forventet utvikling i prisene på laks og ørret framover på grunn av den usikkerheten som preger markedet. All fokus vil være på å skape lavest mulig produksjonskostnad, gitt målsatt kvalitet. Og hovedmålsetningen for Pan Fish i de kommende årene er å bli ett av de selskapene som produserer til laveste kost i alle regioner.

Oslo, 27. august 2003
Styret
Pan Fish ASA

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

	2nd Qtr		1.1.-30.6.		1.1.-31.12.	
	2003		2003		2002	
Resultatregnskap/Profit and Loss Account						
Driftsinntekter/Operating income	998,5	1 314,4	1 858,3	2 717,6	2 193,2	4 595,3
Driftskostnader/ Operating expenses	943,0	1 378,4	1 781,4	2 758,7	2 213,4	4 597,8
Driftsresultat før avskrivninger/Operating profit (loss) before depreciation (EBITDA)	55,5	-64,0	77,0	-41,1	-20,2	-2,5
Avskrivning/ Depreciation	69,7	70,0	122,1	149,7	123,9	271,8
Driftsresultat før spesielle poster/Operating profit (loss) before special items	-14,2	-134,0	-45,1	-190,8	-144,1	-274,3
Spesielle poster/Special items						
Nedskrivninger og avsetninger/Write downs and provisions	1 121,1	0,0	1 121,1	0,0	0,0	1 083,0
Tap ved salg datterselskap/Loss on sale subsidiaries	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	119,6
Sum spesielle poster/Total special items	1 121,1	0,0	1 121,1	0,0	0,0	1 202,6
Driftsresultat etter spesielle poster/ Operating profit (loss) after special items	-1 135,3	-134,0	-1 166,2	-190,8	-144,1	-1 476,9
Finansposter/Financial income and expenses						
Resultat tilknyttede selskap før nedskrivninger/ Income from associates before write down	-12,2	-15,5	-16,2	-3,6	-25,2	-29,9
Nedskrivninger tilknyttede selskaper/Write down of associates	-82,2	0,0	-82,2	0,0	0,0	-477,9
Resultat tilknyttede selskap/Income from associates	-94,5	-15,5	-98,5	-3,6	-25,2	-507,8
Netto finansposter før nedskrivninger/Net financial items before write downs	-61,1	-98,9	-126,0	-221,1	-203,8	-455,4
Nedskrivninger og avsetninger finansielle poster/Write down and provisions financial items	-277,5	0,0	-277,5	0,0	0,0	-239,8
Netto finansposter/Net financial items	-338,6	-98,9	-403,5	-221,1	-203,8	-695,2
Sum finansposter/Total financial items	-433,1	-114,3	-502,0	-224,7	-229,0	-1 203,1
Ordinært resultat før skatter/Profit (loss) before taxes	-1 568,4	-248,2	-1 668,2	-415,4	-373,1	-2 680,0
Skattekostnad/ Taxes	13,6	-70,3	16,5	-105,5	-87,8	-384,0
Arsresultat/Profit (loss) for the year	-1 581,9	-177,9	-1 684,7	-310,0	-285,3	-2 296,0
Minoritetsinteresser/ Minority interest	-0,4	-9,9	-7,7	-19,3	-7,8	-64,1

* Basert på salg av datterselskap etc med virkning fra 1.1./Based on sale of subsidiaries effective from 1.1.

	30.6.		30.6.		31.12.	
	2003		2002		2002	
Balanse/Balance Sheet						
Anleggsmidler/Fixed assets						
Konsesjoner/Licences		662,3	1 408,6		1 241,4	
Utsatt skattefordel/Deferred tax asset		206,2	0,0		204,6	
Goodwill		0,0	590,1		168,1	
Maskiner, bygninger/ Machinery, buildings etc.		1 601,6	1 976,7		1 617,7	
Aksjer, andre eiendeler/ Shares, other assets		219,7	1 137,1		368,8	
Sum anleggsmidler/Total fixed assets		2 689,9	5 112,5		3 600,5	
Omløpsmidler/Current assets						
Varebeholdning/ Inventory			1 047,1	1 669,4		1 325,7
Fordringer/Receivables			565,6	852,6		593,8
Likvider/ Cash and cash equivalents			222,3	52,4		65,2
Sum omløpsmidler/Total current assets			1 835,0	2 574,4		1 984,7
Sum eiendeler/Total assets			4 524,9	7 686,9		5 585,1
Egenkapital/Equity						
Aksjekapital/ Share capital (2 640 180 100 shares a 0,50)			1 320,1	85,2		85,2
Egne aksjer/ Own shares 7 848 shares			0,0	0,0		0,0
Annen egenkapital/ Other equity			-1 771,4	963,4		-944,3
Minoritetsinteresser/ Minority interest			33,9	89,0		49,1
Sum egenkapital/Total equity			-417,4	1 137,6		-810,0
Gjeld/Liabilities						
Konvertible lån/ Convertible loan			78,2	0,3		0,0
Annen langsiktig gjeld/ Other long-term liabilities			3 555,4	4 372,2		4 151,9
Kortsiktig gjeld/ Short-term liabilities			1 308,7	2 176,9		2 243,2
Sum gjeld/Total liabilities			4 942,3	6 549,4		6 395,1
Sum EK og gjeld/Total Equity and Liabilities			4 524,9	7 686,9		5 585,1

	2nd Qtr		30.6.		31.12.	
	2003		2003		2002	
Kontantstrømsanalyse/Cash flow statement						
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter/ Cash flow from operating activities	-82,7	-328,6	-328,6	-441,6	-441,6	-441,6
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter/ Cash flow from investing activities	-116,3	-162,9	-162,9	-148,3	-148,3	-148,3
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter/ Cash flow from financing activities	327,3	655,0	655,0	597,2	597,2	597,2
Valutakurseffekter/ Effects of changes in exchange rates	-6,9	-6,4	-6,4	-25,7	-25,7	-25,7
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter/Net change in cash and cash equivalents	121,4	157,1	157,1	-18,4	-18,4	-18,4
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start/ Cash and cash equivalents start of period	100,9	65,2	65,2	83,6	83,6	83,6
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt/ Cash and cash equivalents end of period	222,3	222,3	222,3	65,2	65,2	65,2

Delårsrapporten er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som benyttet og beskrevet i årsrapporten for 2002 / The quarterly report is prepared in accordance with the accounting principles used and described in the annual report 2002.

Nøkkel tall/Key Figures	1.1.-30.6.	1.1.-30.6.	1.1.-31.12.
	2003	2002	2002
Resultat pr. aksje/ <i>Earnings per share</i>	-0,67	-1,72	-13,17
Utvannet resultat pr. aksje/ <i>Diluted earnings per share</i>	-0,66	-1,70	-13,00
Driftsmargin før spesielle poster/ <i>Net operating margin before exceptional items</i>	-2,4%	-7,0%	-6,0%
Avkast. sysselsatt kapital før spes. poster/ <i>Return on capital employed before except. items</i>	-58,5%	-0,8%	-0,9%
Egenkapitalandel/ <i>Equity ratio</i>	-9,2%	14,8%	-14,5%
Netto rentebærende gjeld/ <i>Net interest bearing debt</i>	3 879	5 393	5 364
Gjennomsnittlig antall aksjer/ <i>Average number of shares (1000)</i>	2 502 400	168 537	169 471
Gjennomsnittlig antall aksjer utvannet/ <i>Average number of shares diluted (1000)</i>	2 532 734	170 811	171 741

Delårsrapporten er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som benyttet og beskrevet i årsrapporten for 2002 / The quarterly report is prepared in accordance with the accounting principles used and described in the annual report 2002.