



BØRSMELDING 1258/140803

DELÅRSRAPPORT PR. 2. KVARTAL OG 2. KVARTAL 2003 – DNO ASA

Hovedtrekk og viktigste hendelser

DNO oppnådde gode operasjonelle og finansielle resultater i 1. halvår 2003.

I 2. kvartal ble feltutviklingsplanen for Broom-feltet på britisk sokkel ferdigstilt og overlevert myndighetene for godkjenning.

Det ble gjennomført boring av tre brønner i PL 203 området i 1. halvår og det ble gjort kommersielle funn av olje- og gass i to av brønnene.

Oljeproduksjon for 1. halvår 2003 ble 28.726 fat pr. dag som bidro til samlede driftsinntekter på NOK 1.057,3 mill og EBITDA på NOK 649,0 mill. EBITDA fratrukket betalte skatter i perioden (Netback) utgjorde NOK 323 mill og resultat etter skatt NOK 161,8 mill.

Bokført egenkapital økte i 2.kvartal 2003 til NOK 1.121,1 mill, og totalkapitalen økte til NOK 2.435,6 mill.

Egenkapitalandelen var ved utgangen av 2. kvartal 2003 på 46 %.

Hovedtallene for 2. kvartal 2003:

(NOK mill)	Pr.2.kvartal 2003	Pr.2.kvartal 2002	2.kvartal 2003	2.kvartal 2002
<u>Resultat:</u>				
Driftsinntekter	1 057,3	825,5	477,6	457,1
Driftskostnader	584,9	588,7	277,1	313,0
Driftsresultat	472,4	236,8	200,5	144,1
Resultat tilknyttede selskaper	-	-125,7	-	-121,8
Netto finans	34,0	-42,8	6,9	-29,5
Resultat før skatt	506,4	68,2	207,4	-7,2
Skattekostnad	-344,6	-111,5	-154,0	-60,5
Resultat etter skatt	161,8	-43,2	53,4	-67,7
EBITDA	649,0	439,9	294,1	249,2
Resultat pr. aksje i NOK	3,01	-0,85	0,97	-1,34
<u>Balanse:</u>				
Anleggsmidler	1 940,4	1 786,5		
Omløpsmidler	495,2	431,5		
Sum eiendeler	2 435,6	2 218,1		
Egenkapital	1 121,1	893,1		
Forpliktelse og langsiktig gjeld	850,9	1 179,7		
Kortsiktig gjeld	463,6	145,3		
Sum egenkapital og gjeld	2 435,6	2 218,1		

Det vises forøvrig til delårsrapport for 2. kvartal 2003.

Oslo, 14. August 2003

DNO ASA

Kontaktpersoner:

Helge Eide, Adm. Dir.
Haakon Sandborg, CFO

Telefon: 23 23 84 80 / 55 22 47 00
Telefon: 23 23 84 80



DNO ASA
Stranden 1, Aker Brygge
0113 Oslo
Telefon: 23 23 84 80
Telefax: 23 23 84 81
Internett: www.dno.no

Kontakter:
Adm. Dir. Helge Eide
Telefon: 23 23 84 80/55 22 47 00
E-mail: helge.eide@dno.no
Fin. Dir. Haakon Sandborg
Telefon: 23 23 84 80
E-mail: haakon.sandborg@dno.no

DNO ASA

Delårsrapport, 2. kvartal og 1. halvår 2003

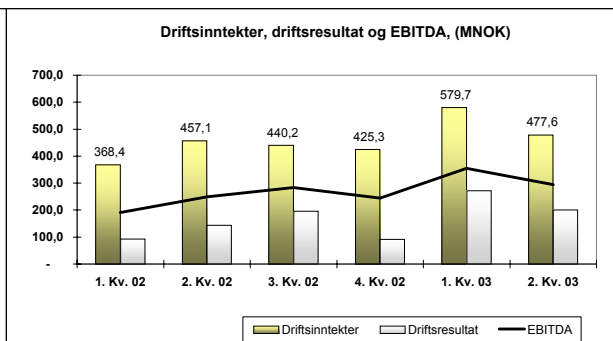
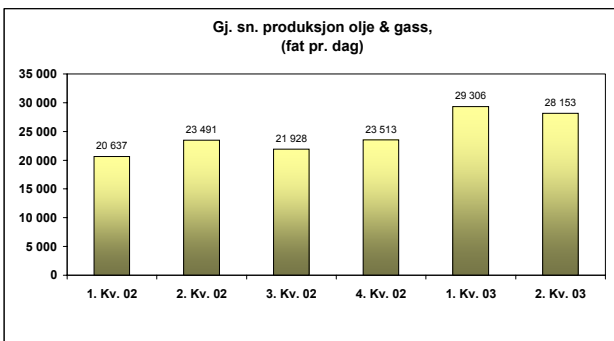
DNO - overordnet målsetning og hovedstrategi:

Selskapets overordnede målsetning er å skape aksjonærverdier over tid gjennom lønnsomme investeringer i mindre og modne petroleumfelt.

HOVEDTALL NOK mill.	2003	2002	2003		2002				Årsregnskap 2002
	1. Halvår	1. Halvår	1. Kvartal	2. Kvartal	1. Kvartal	2. Kvartal	3. Kvartal	4. Kvartal	
Produksjon olje & gass, fat pr. dag	28 726	22 072	29 306	28 153	20 637	23 491	21 928	23 513	22 399
Driftsinntekter	1 057,3	825,5	579,7	477,6	368,4	457,1	440,2	425,3	1 691,0
Driftsresultat	472,4	236,8	271,9	200,5	92,7	144,1	195,5	90,8	523,1
Resultat før skatt	506,4	68,2	299,0	207,4	75,5	-7,2	165,7	53,5	287,5
Resultat etter skatt	161,8	-43,2	108,4	53,4	24,5	-67,7	46,0	-79,4	-76,6
EBITDA ⁽¹⁾	649,0	439,9	354,9	294,1	190,7	249,2	283,1	244,1	967,1
EBITDA-margin	61,4 %	53,3 %	61,2 %	61,6 %	51,8 %	54,5 %	64,3 %	57,4 %	57,2 %
Netback ⁽²⁾	323,0	278,0	236,0	87,0	146,0	132,0	186,0	88,0	552,0
Egenkapitalandel i %	46 %	40 %	43 %	46 %	39 %	40 %	41 %	44 %	44 %

⁽¹⁾ EBIT justert for av- og nedskrivninger og fjerningsavsetninger

⁽²⁾ EBITDA minus periodens betalte skatter



Hovedtrekk og viktigste hendelser

DNO oppnådde gode operasjonelle og finansielle resultater i 1. halvår 2003.

I 2. kvartal ble feltutviklingsplanen for Broom-feltet på britisk sokkel ferdigstilt og overlevert myndighetene for godkjenning.

Det ble gjennomført boring av tre brønner i PL 203 området i 1. halvår og det ble gjort kommersielle funn av olje- og gass i to av brønnene.

Oljeproduksjon for 1. halvår 2003 ble 28.726 fat pr. dag som bidro til samlede driftsinntekter på NOK 1.057,3 mill og EBITDA på NOK 649,0 mill. EBITDA fratrukket betalte skatter i perioden (Netback) utgjorde NOK 323 mill og resultat etter skatt NOK 161,8 mill.

Bokført egenkapital økte i 2. kvartal 2003 til NOK 1.121,1 mill, og totalkapitalen økte til NOK 2.435,6 mill.

Egenkapitalandelen var ved utgangen av 2. kvartal 2003 på 46 %.

Resultat 1. halvår 2003 (1. halvår 2002 i parentes) og 2. kvartal 2003 (2. kvartal 2002 i parentes)

Resultat 1. halvår 2003

Konsernets samlede driftsinntekter utgjorde i 1. halvår 2003 NOK 1.057,3 mill (NOK 825,5 mill) og driftsresultatet ble NOK 472,4 mill (NOK 236,8 mill). EBITDA ble NOK 649,0 mill (NOK 439,9 mill) og Netback NOK 323 mill (NOK 278 mill).

Av selskapets samlede driftsinntekter i 1. halvår, bidro kjernevirksomheten olje og gass med NOK 1.018,7 mill (NOK 769,4 mill). Driftsresultatet fra olje- og gassvirksomheten utgjorde NOK 483,4 mill (NOK 228,0 mill).

Etter at DNO's bokførte verdi av selskapets investering i Petrolia Drilling ASA ble nedskrevet i sin helhet i 4. kvartal 2002, hadde resultatet i Petrolia Drilling ASA ingen effekt på DNO's nettoresultat i 1. halvår.

Resultat før skatt utgjorde NOK 506,4 mill (NOK 68,2 mill) og resultat etter skatt NOK 161,8 mill (NOK -43,2mill).

Halvårsregnskapet er avlagt iht. de samme regnskapsprinsipper som årsregnskapet 2002.

Resultat 2. kvartal 2003

Konsernets samlede driftsinntekter utgjorde i 2. kvartal 2003 NOK 477,6 mill (NOK 457,1 mill) og driftsresultatet ble NOK 200,5 mill (NOK 144,1 mill). EBITDA ble NOK 294,1 mill (NOK 249,2 mill) og Netback NOK 87,0 mill (NOK 132 mill).

Av selskapets samlede driftsinntekter i 2. kvartal, bidro kjernevirksomheten olje og gass med NOK 457,6 mill (NOK 431,7 mill). Driftsresultatet fra olje- og gassvirksomheten utgjorde NOK 205,4 mill (NOK 139,4 mill).

Etter at DNO's bokførte verdi av selskapets investering i Petrolia Drilling ASA ble nedskrevet i sin helhet i 4. kvartal 2002, hadde resultatet i Petrolia Drilling ASA ingen effekt på DNO's nettoresultat i kvartalet.

Resultat før skatt utgjorde NOK 207,4 mill (NOK -7,2 mill) og resultat etter skatt NOK 53,4 mill (NOK -67,7mill).

Kvartalsregnskapet er avlagt iht. de samme regnskapsprinsipper som årsregnskapet 2002.

Oljeproduksjon

Gjennomsnittlig oljeproduksjon i 2. kvartal 2003 og 1. halvår 2003 for DNO-konsernet var på henholdsvis 28.153 fat pr. dag (23.491 fat pr. dag) og 28.726 fat pr. dag (22.072 fat pr. dag). Økningen i produksjonen sammenlignet med 2002 skyldes overtagelsen av Thistle-feltet samt økt produksjon fra Yemen.

Britisk Sokkel

DNO's andel av oljeproduksjon fra Britisk sokkel (Heather- og Thistle-feltet) var på 9.058 fat pr. dag i 2. kvartal (4.985 fat pr. dag). I 1. halvår var oljeproduksjonen fra britisk sokkel 9.067 fat pr. dag (5.212 fat pr. dag). Økning i produksjonen sammenlignet med 2002 skyldes overtagelsen av Thistle-feltet ved årsskiftet.

DNO har gjennomført kostnadsbesparende tiltak på Thistle-feltet som medførte at driftskostnadene i 1. halvår 2003 ble ca. 23% lavere enn for tilsvarende periode i 2002.

Selskapets to felt på britisk sokkel bidro i 2. kvartal med samlede driftsinntekter på NOK 147,1 mill og et driftsresultat på NOK 7,9 mill. I 1. halvår bidro selskapets virksomhet på britisk sokkel med samlede driftsinntekter på NOK 326,9 mill og et driftsresultat på NOK 60,1 mill.

Fellutviklingsplanen for Broom-feltet ble overlevert til myndighetene i 2. kvartal. Planen er ventet å bli godkjent i nær fremtid, og produksjonsstart er planlagt sommeren 2004.

Norsk Sokkel

Samlet oljeproduksjon fra norsk sokkel var i 2. kvartal på 6.258 fat pr. dag (6.934 fat pr. dag). I 1. halvår var oljeproduksjonen fra norsk sokkel 6.262 fat pr. dag (7.305 fat pr. dag).

Produksjonen fra Jotun-feltet har vist en økning i løpet av 1. halvår grunnet nye produksjonsbrønner som er satt i drift. Oljeproduksjonen fra feltet var ved utgangen av perioden ca. 45.000 fat pr. dag. Glitne-feltet har gått av platåproduksjonen, og produserte ved utgangen av perioden ca. 28.000 fat olje pr. dag. En ny produksjonsbrønn skal bores på Glitne-feltet i 3. kvartal, med forventet produksjonsstart i september.

Boring av 3 brønner i PL 203 området ble gjennomført i 1. halvår. Den første brønnen fant olje i "Kneler"strukturen, mens den andre fant olje og gass i en annen struktur kalt "BOA". Den tredje og siste brønnen i dette boreprogrammet ble boret på "Gekko" strukturen og fant kun mindre mengder hydrokarboner. Resultatene fra Kneler og BOA samt det tidligere olje- og gassfunnet i Kameleonstrukturen, danner grunnlaget for nye utbyggingsløsninger som nå er under vurdering. Etter at DNO har ervervet andeler i PL 088BS og PL 036C har DNO ca. 15% av ressursene i PL 203 området. I tillegg har DNO en eierandel på 35% i PL 150 som grenser til PL 203 og som inneholder det såkalte Grieg-funnet.

Boring av prospektet i PL 167 ble gjennomført i 2. kvartal, og brønnen påviste mindre mengder gass. Resultatene er nå under vurdering. Statoil er operatør for denne lisensen og DNO har en eierandel på 20%.

Selskapets aktiviteter på norsk sokkel bidro i 2. kvartal med samlede driftsinntekter på NOK 106,0 mill og et driftsresultat på NOK 43,5 mill. I 1. halvår bidro selskapets virksomhet på norsk sokkel med samlede driftsinntekter på NOK 229,5 og et driftsresultat på NOK 102,1 mill.

International

DNO oppnådde en rekordhøy oljeproduksjon fra feltene i Yemen i 2. kvartal på 12.837 fat pr. dag (11.572 fat pr. dag). I 1. halvår ble oljeproduksjonen fra Yemen 13.397 fat pr. dag (9.555 fat pr. dag). Alle produksjonstall fra Yemen er oppgitt før skatt.

Den gode utviklingen i oljeproduksjon fra Yemen skyldes økning i oljeproduksjonen fra Tasour-feltet som følge av det vellykkede boreprogrammet selskapet har gjennomført i området. Produksjonsutviklingen fra Sharyof-feltet har også utviklet seg bedre enn forventet og samlet produksjon fra feltet var ved utgangen av perioden ca. 18.700 fat pr. dag.

En brønn vest for Tasour-feltet ble påbegynt i 2. kvartal, og brønnen fant olje i et område som ikke har vært inkludert i Tasour-feltet tidligere. Brønnen ble satt i produksjon i juli, og Tasour-feltet oppnådde rekordhøy produksjon på 19.030 fat pr. dag for denne måneden. Det skal etter planen bores ytterligere 3-4 brønner i selskapets lisenser i Yemen i 2. halvår 2003.

Utbyggingsplan for gassfeltet Seven Heads i Irland går som planlagt, og operatøren Ramco forventer produksjonsstart fra feltet i oktober. De 4 produksjonsbrønnene som er ferdigstilt så langt, har bekreftet bedre produksjonspotensiale enn forventet. DNO har ferdigforhandlet avtale om salg av sin andel av gassproduksjonen til Innogy, som også kjøper gassen fra Ramco. DNO vil under avtalen selge inntil 11.25 million scf/d ("standard cubic feet pr. day") av gassproduksjonen til Innogy for første 7 år.

DNO fikk i løpet av 1. halvår tildelt 5 % andel i Block P, som er en offshorelisens i Equatorial Guinea. Selskapet ble også tildelt 80 % og operatørskap i Inhaminga Block på land i Mozambique. Dette er selskapets første lisenser i Afrika.

Selskapets aktiviteter innenfor segmentet International bidro i 2. kvartal med samlede driftsinntekter på NOK 204,5 mill og et driftsresultat på NOK 154,0 mill. I 1. halvår bidro selskapets virksomhet innen International med samlede driftsinntekter på NOK 462,3 mill. og et driftsresultat på NOK 321,2 mill.

Offshore and Services

Segmentet Offshore & Services bidro med samlede driftsinntekter på NOK 20,0 og et samlet driftsresultat på NOK -4,9 mill i 2. kvartal 2003.

Investeringer

Totale regnskapsmessige investeringer i 2. kvartal 2003 utgjør NOK 201,6 mill og knytter seg hovedsakelig til selskapets utforsknings- og boreprogram i Norge og Yemen samt utbygging av gassfeltet Seven Heads.

Finansielle og andre forhold

Konsernets totale likvide beholdning utgjorde pr. 30.06.03 NOK 476,7 mill hvorav NOK 222,7 mill utgjorde fri likviditet. Bundet likviditet NOK 254,0 mill er avsatt til fremtidige fjerningskostnader på Heather-feltet.

Rentebærende langsiktig gjeld utgjorde NOK 456,1 mill (NOK 624,9 mill) ved utgangen av 2. kvartal 2003. Selskapets målsetning er å sikre en langsiktig finansiering i nær fremtid. Finansieringen skal blant annet benyttes til å refinansiere eksisterende gjeld samt finansiere de planlagte utbygginger på norsk og britisk sokkel.

Regnskapsført egenkapital pr. 30.06.2003 utgjorde NOK 1.121,1 mill.

Det vil bli kalt inn til en ekstraordinær generalforsamling innen utgangen av august, hvor denne planlegges avholdt i september. Endelig dato samt sakliste vil fremgå av innkallingen.

RESULTATREGNSKAP NOK mill.	2003	2002	2003		2002				Årsregnskap 2002
	1. Halvår	1. Halvår	1. Kvartal	2. Kvartal	1. Kvartal	2. Kvartal	3. Kvartal	4. Kvartal	
Driftsinntekter	1 057,3	825,5	579,7	477,6	368,4	457,1	440,2	425,3	1 691,0
Driftskostnader	371,6	333,7	201,5	170,2	153,6	180,1	125,9	144,1	603,7
Av-/nedskrivn. og fjerningskostn.	165,8	203,0	78,1	87,8	98,0	105,0	87,6	140,2	430,8
Lønn og andre driftskostnader	47,4	52,0	28,3	19,1	24,1	27,9	31,2	50,2	133,4
Driftsresultat	472,4	236,8	271,9	200,5	92,7	144,1	195,5	90,8	523,1
Resultat tilknyttede selskaper	0,0	-125,7	0,0	0,0	-3,9	-121,8	-19,9	-46,1	-191,7
Finansinntekter	32,5	52,4	24,9	7,6	25,3	27,1	4,4	52,7	109,4
Finanskostnader	1,5	-95,2	2,2	-0,7	-38,6	-56,6	-14,4	-43,8	-153,4
Resultat før skatt	506,4	68,2	299,0	207,4	75,5	-7,2	165,7	53,5	287,5
Skattekostnad *)	-344,6	-111,5	-190,6	-154,0	-51,0	-60,5	-119,7	-132,9	-364,1
Resultat etter skatt	161,8	-43,2	108,4	53,4	24,5	-67,7	46,0	-79,4	-76,6
Resultat pr. aksje	3,01	-0,85	2,04	0,97	0,49	-1,34	0,91	-1,55	-1,50
Resultat pr. aksje, utvannet	3,01	-0,85	2,04	0,97	0,49	-1,34	0,91	-1,55	-1,50

*) Skattekostnaden vedrører hovedsakelig virksomheten i Yemen og Norge.

SEGMENTRAPPORTERING NOK mill.	2003	2002	2003		2002				Årsregnskap 2002
	1. Halvår	1. Halvår	1. Kvartal	2. Kvartal	1. Kvartal	2. Kvartal	3. Kvartal	4. Kvartal	
Driftsinntekter olje & gass UK	326,9	179,5	179,8	147,1	85,0	94,5	81,5	72,9	333,9
Driftsinntekter olje & gass Norge	229,5	246,4	123,5	106,0	125,3	121,1	118,9	112,2	477,5
Driftsinntekter olje & gass International	462,3	343,5	257,8	204,5	127,4	216,1	219,0	216,3	778,8
Driftsinntekter olje & gass Total *)	1 018,7	769,4	561,1	457,6	337,7	431,7	419,4	401,4	1 590,2
Driftsinntekter offshore/services	38,6	56,1	18,6	20,0	30,7	25,4	20,8	23,9	100,8
Sum driftsinntekter	1 057,3	825,5	579,7	477,6	368,4	457,1	440,2	425,3	1 691,0
Driftsresultat, olje & gass UK	60,1	6,9	52,2	7,9	1,1	5,8	1,1	-12,0	-4,0
Driftsresultat, olje & gass Norge	102,1	6,3	58,6	43,5	13,9	-7,6	36,1	28,9	71,3
Driftsresultat, olje & gass International	321,2	214,8	167,2	154,0	73,6	141,2	158,7	84,7	458,2
Driftsresultat, olje & gass Total	483,4	228,0	278,0	205,4	88,6	139,4	195,9	101,6	525,5
Driftsresultat offshore/services	-11,0	8,8	-6,1	-4,9	4,1	4,7	-0,4	-10,8	-2,4
Sum driftsresultat *)	472,4	236,8	271,9	200,5	92,7	144,1	195,5	90,8	523,1

*) Direkte henferbare poster er fordelt til tilhørende segment. Indirekte, ikke henferbare poster er henført til de geografiske områdene innen segmentet olje- og gass etter omsetning.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING NOK mill.	1. Halvår 2003	1. Halvår 2002	Årsregnskap 2002
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	436	82	424
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-339	-89	-461
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	42	-20	-43
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	139	-27	-80
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter 1.1.	84	164	164
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter *)	223	137	84

*) I tillegg har selskapet NOK 254 mill i langsiktige bankinnskudd knyttet til fremtidig fjerningskostnad.

BALANSE			
Eiendeler			
NOK mill.	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
Immaterielle eiendeler	133,1	145,9	142,1
Varige driftsmidler	1 538,6	1 331,5	1 379,5
Finansielle anleggsmidler	268,8	309,2	255,9
Anleggsmidler	1 940,4	1 786,5	1 777,4
Varer	12,1	5,5	9,1
Fordringer	235,1	289,1	171,1
Kortsiktige investeringer	25,4	0,0	0,0
Kontanter og kontantekvivalenter	222,7	136,9	83,8
Omløpsmidler	495,2	431,5	263,9
Sum eiendeler	2 435,6	2 218,1	2 041,3
Gjeld og egenkapital	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
Egenkapital	1 121,1	893,1	901,9
Rentebærende langsiktig gjeld	456,1	624,9	561,1
Avsetning til forpliktelser	394,8	554,8	345,8
Sum langsiktig gjeld	850,9	1 179,7	907,0
Rentebærende kortsiktig gjeld	51,0	0,0	0,0
Annen kortsiktig gjeld	412,6	145,3	232,4
Sum kortsiktig gjeld	463,6	145,3	232,4
Sum gjeld og egenkapital	2 435,6	2 218,1	2 041,3

EGENKAPITALBEVEGELSE			
KONSERN, NOK mill.	2003	2002	2002
	01.01-30.06	01.01-30.06	01.01-31.12
Egenkapital pr 01.01	901,9	941,7	941,7
Kjøp / salg egne aksjer	27,8	-4,8	-0,7
Emisjoner	34,3	-	33,9
Andre poster	-	-0,6	0,3
Periodens resultat	161,8	-43,2	-76,6
Minoritetsinteresser	-4,8	-	3,3
Egenkapital	1 121,1	893,1	901,9