



Koncernregnskabsmeddelelse for 1. kvartal 2005

Highlights

- Koncernens nettoresultat for 1. kvartal blev 769 mio. kr., mod 914 mio. kr. i 1. kvartal 2004, der var påvirket af en engangseffekt på 191 mio. kr.
- DONG og Vattenfall underskrev den 14. april en hensigtserklæring om løsning af det fremtidige ejerskab af Elsam.
- Forventningerne til årsresultatet opjusteres fra 1,25 mia. kr. til 1,7 mia. kr. hovedsagligt som følge af de højere oliepriser.

Koncern - Hoved og nøgletal

Hoved- og nøgletal			
DONG koncern			
mio. kr.	1. kv. 2005	1. kv. 2004	2004
Nettoomsætning fordelt på forretningsområder:	5.105	4.302	14.292
Efterforskning og produktion	911	992	3.192
Naturgas, handel	4.037	3.053	10.022
Naturgas, distribution og lager	283	285	861
Olierør	103	98	373
El og vedvarende energi	69	113	533
Øvrige (inklusive eliminering)	(298)	(239)	(689)
EBITDA¹ fordelt på forretningsområder:	1.852	1.712	4.687
Efterforskning og produktion	627	665	1.900
Naturgas, handel	923	712	1.907
Naturgas, distribution og lager	222	230	596
Olierør	33	27	95
El og vedvarende energi	12	39	141
Øvrige (inklusive eliminering)	35	39	48
Resultat af primær drift (EBIT)	1.337	1.256	2.421
Finansielle poster, netto	(139)	181	171
Nettoresultat	769	914	2.091
EBITDA margin (%)	36	40	33
EBIT margin (overskudsgrad) (%)	26	29	17
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.222	389	3.539
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(6.874)	(55)	(4.600)
-heraf investering i materielle anlægsaktiver	(283)	(337)	(1.857)
Frie pengestrømme til egenkapital ² (med opkøb)	(5.652)	334	(1.061)
Frie pengestrømme til egenkapital ² (uden opkøb)	770	31	1.653
Aktiver	38.343	29.589	31.380
Nettorentebærende gæld	8.828	(157)	3.186
Egenkapital	16.429	17.396	16.343
Investeret kapital ³	26.204	17.657	19.774
Finansiell gearing ⁴	0,54	(0,01)	0,19
<p>Note 1: Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat</p> <p>Note 2: Pengestrømme fra driftsaktivitet +/- pengestrømme fra investeringsaktivitet</p> <p>Note 3: Egenkapital +/- tab/gevinst vedrørende sikringsinstrumenter på egenkapitalen + nettorentebærende gæld</p> <p>Note 4: Nettorentebærende gæld divideret med egenkapital</p> <p>Nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2005'</p>			

Koncernresultat og forventninger til fremtiden

Koncernresultat

I 1. kvartal 2005 realiseredes et nettoresultat på 769 mio. kr. Det tilsvarende resultat for 1. kvartal 2004 var 914 mio. kr. Resultatet for 1. kvartal 2004 var påvirket af en engangsindtægt på 191 mio. kr. vedrørende opskrivning af Elsam aktier til dagsværdi. Korrigeret for denne engangsindtægt var nettoresultatet for 1. kvartal ca. 50 mio. kr. højere end i 2004.

EBIT for 1. kvartal udgjorde 1.337 mio. kr. mod 1.256 mio. kr. i 2004. Når EBIT ikke steg mere på trods af, at den gennemsnitlige oliepris udgjorde 47,5 USD/tdr. i 1. kvartal 2005, mod 32,0 USD/tdr. i 1. kvartal 2004 (stigningen udgør ca. 40% målt i danske kroner) skyldtes det, at en væsentlig del af DONGs oliecourseksponering er afdækket. DONGs risikopolitik er baseret på en aktiv afdækning af de markedspriser, der har indflydelse på DONGs indtjening. Som et led i risikopolitikken styrer DONG aktivt markedsrisici op til fem år frem.

Når EBIT på trods af afdækningerne steg, skyldtes det hovedsagligt, at:

- Olieprisen og dollarkursen indgår med forskellige tidsforskydninger i DONGs købs- og salgskontrakter for naturgas. Dette indebærer, at virkningen af olieprisændringer forholdsvis hurtigt slår igennem på salgspriserne, mens indkøbspriserne reguleres med op til 15 måneders forsinkelse (timelag-effekt). De stigende oliepriser gav i 1. kvartal en ekstraordinær gevinst, som overstiger den tilsvarende gevinst, der blev realiseret i 2004. Denne såkaldte timelag-effekt vil vendes til en negativ effekt ved en faldende oliepris.
- Afsætningen af naturgas var større i 1. kvartal 2005 end i 1. kvartal 2004. Det fortsatte markedstab i Danmark mere end kompenseredes af øget eksport til især Tyskland og Holland.

Den øgede nettogæld medførte at de finansielle udgifter steg med ca. 130 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2004, når der ses bort fra engangsindtægten på 191 mio. kr. i 2004, relateret til Elsam aktierne.

Koncernen omsatte i 1. kvartal for 5.105 mio. kr. I den tilsvarende periode i 2004 var omsætningen 4.302 mio. kr. Den øgede omsætning skyldtes dels stigende oliepriser, dels øget afsætning af naturgas.

Kvartalets pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 1.222 mio. kr., mod 389 mio. kr. i 2004. Stigningen skyldtes hovedsagligt en væsentlig lavere skattebetaling. Samtidig var der i 1. kvartal 2005 en lavere pengebinding i arbejdskapital dog delvist modsvaret af øgede renteudgifter.

Kvartalets pengestrømme fra investeringer inkl. akquisitioner udgjorde 6.874 mio. kr., mod 55 mio. kr. i 2004. Investeringerne i 1. kvartal 2005 vedrørte hovedsageligt køb af BP's 10,34% ejerandel i Ormen Lange feltet samt 10,2% andelen i Langeled gasledningen. Herudover indgik købet af 25,1% i Energie und Wasser Lübeck GmbH.

Egenkapitalen var 16.429 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2005 mod 16.343 mio. kr. ultimo 2004. Egenkapitalen er forøget med periodens overskud men reduceret med effekten af værdiregulering af sikringsinstrumenter.

Ændret regnskabspraksis

DONGs regnskabspraksis er ændret pr. 1. januar 2005, således at DONG fremover aflægger regnskab efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Kvartalsregnskabet er således aflagt i henhold til IAS 34. Sammenligningstallene for 2004 er reguleret for overgang til IFRS.

Den regnskabsmæssige effekt af overgangen til IFRS fremgår af noten på side 12.

Forventninger til 2005

Forventningen til årsresultatet opjusteres til 1,7 mia. kr. i forhold til 1,25 mia. kr., som udmeldt den 1. marts 2005 i helårsmeddelelsen for 2004. Opjusteringen skyldes hovedsagligt den højere oliepris, som på trods af, at en betydelig del af olie- og dollareksponeringen er afdækket via finansielle instrumenter slår i gennem på resultatet. Dette skyldes den før omtalte timelag-effekt. Forventningen til årsresultatet er baseret på en oliepris på 45-47 USD/tdr.

Estimatet tager ikke hensyn til opkøb indenfor el-sektoren. De aftaler, der blev indgået i december 2004 samt februar 2005 med Elsam aktionærer, Københavns Kommune, Frederiksberg Kommune og SEAS-NVE om køb af el-aktiviteter, er blandt andet afhængige af konkurrencemyndighedernes godkendelse. Indregning af ovenstående opkøb kan først ske efter konkurrencemyndighedernes godkendelse.

Udsagn om fremtiden

Kvartalsmeddelelsen indeholder udsagn om fremtidige forhold herunder om de finansielle forventninger til 2005. Disse udsagn er i deres natur usikre og forbundet med risici. Mange faktorer kan bevirke, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne. Eksempler på sådanne faktorer omfatter, men er ikke begrænset til, udviklingen på olie-, valuta-, eller rentemarkederne, ændring i lovgivning, regulering eller standarder, forandring af konkurrencesituationen på DONGs markeder, leveringssikkerhed samt integration af tilkøbte aktiviteter.

Efterfølgende begivenheder

➤ Hensigtserklæring mellem DONG og Vattenfall

DONG og Vattenfall underskrev den 14. april en hensigtserklæring om det fremtidige ejerskab af Elsam.

I lyset af den komplicerede juridiske situation som tegnede sig, efter at en række aktionærer i Elsam indgik aftaler, som skabte grundlaget for salg af deres aktier til henholdsvis Vattenfall og DONG, har Vattenfall og DONG indledt sonderinger om en hurtig og pragmatisk løsning på det fremtidige ejerskab til Elsam. På baggrund af parternes indledende drøftelser, er der enighed om:

- at Vattenfall og DONG vil arbejde for, at Vattenfall og DONG koncernen principielt godkendes samtidigt som aktionærer i Elsam,
- at Vattenfall og DONG vil fortsætte sonderingerne af muligheden for at indgå en aftale, hvorefter Vattenfall ikke deltager som aktionær i Elsam, men erhverver nærmere aftalte aktiver, og
- at parterne vil søge at indgå og gennemføre en sådan aftale om aktivbytte hurtigst muligt.

DONGs forretningsområder

Efterforskning og produktion

Hovedtal			
Efterforskning og produktion			
	1. kvrt.	1. kvrt.	
mio. kr.	2005	2004	2004
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	4,7	4,9	17,6
Nettoomsætning	911	992	3.192
EBITDA	627	665	1.900
EBIT	327	429	416
Investeringer	5.366	326	1.711

Produktion/Afsætning

Produktionen var i 1. kvartal 4,7 mio. boe (tønder olieækvivalenter), mod 4,9 mio. boe i 1. kvartal 2004. Faldet kan blandt andet henføres til lavere produktion fra Nini feltet. Der er igangsat en række initiativer med henblik på at øge produktionen. Nogle af initiativerne planlægges allerede at få effekt i 2005.

Omkring 60% af produktionen kom fra danske felter, mens de resterende ca. 40% kom fra norske felter.

Nettoomsætning

Nettoomsætning i 1. kvartal udgjorde 911 mio. kr. mod 992 mio. kr. i samme periode 2004.

I 1. kvartal 2004 oversteg solgte mængder de producerede mængder (produktion fra 2003). Tilsvarende gjorde sig ikke gældende i 2005, da omsætningen fra 1.1. 2005 indregnes på produktionstidspunktet.

Nettoomsætningen i 1. kvartal var til gengæld positivt påvirket af markant højere oliepriser end i 2004, hvilket dog i nogen grad blev modsvaret af øget tab på sikringsaktiviteter.

EBIT

I 1. kvartal realiseredes et EBIT på 327 mio. kr. mod 429 mio. kr. i 2004.

Nedgangen i EBIT kan henføres til faldet i nettoomsætningen samt øgede produktionsafhængige afskrivninger, som følge af at en større del af produktionen kom fra afskrivningstunge felter. Herudover var der i 1. kvartal højere omkostninger til efterforskningsaktiviteter i forhold til 2004. Sissel-1 boringen blev afsluttet og boringen er driftsført, da der ikke blev fundet sikre spor af kulbrinter.

Investeringer/efterforskning

Købet af BP's 10,34% andel i Ormen Lange feltet samt 10,2% andelen i Langeled rørledningen udgjorde størstedelen af investeringerne i 1. kvartal. Købesummen for Ormen Lange andelen udgjorde 5.119 mio. kr., mens øvrige investeringer i udbygning og aktiveret efterforskning udgjorde 247 mio. kr.

DONGs forretningsområder

Naturgas, handel

Hovedtal			
Naturgas, handel			
mio. kr.	1. kvrt. 2005	1. kvrt. 2004	2004
Naturgasafsætning (mio. m ³)	2.583	2.277	7.506
Nettoomsætning	4.037	3.053	10.022
EBITDA	923	712	1.907
EBIT	847	637	1.573
Investeringer	1.423	125	446

Afsætning

DONG solgte 2.583 mio. m³ naturgas i 1. kvartal, mod 2.277 mio. m³ i 2004, svarende til en stigning på 13%.

På det danske marked blev der som forventet fortsat tabt markedsandele, særligt på erhvervsmarkedet, hvor konkurrencen om kunderne blev væsentlig skærpet. Dette tab blev dog mere end opvejet af den øgede eksportafsætning, hvor især salget til det tyske og hollandske marked steg. Leverancerne til Holland blev positivt påvirket af ibrugtagning af den nye naturgasledning fra Tyra feltet til Nogat forbindelsen samt etableringen af en trading-enhed, der er aktiv på de nye europæiske handelspladser, særligt TTF i Holland.

Nettoomsætning

Stigningen i omsætningen fra 3.053 mio. kr. i 1. kvartal 2004 til 4.037 mio. kr. skyldtes hovedsageligt højere gassalgspriser som følge af højere oliepriser samt større solgte mængder.

EBIT

EBIT udgjorde 847 mio. kr. i 1. kvartal mod 637 mio. kr. i 2004. Stigningen kan væsentligst henføres til det højere salg samt en større positiv timelag-effekt end i 2004.

Investeringer

Investeringer i 1. kvartal udgjorde 1.423 mio. kr. mod 125 mio. kr. i 2004.

De øgede investeringer er relateret til købet af Ormen Lange ejerandelen, samt indgåelsen af partnerskabet med Stadtwerke Lübeck GmbH, som indebærer køb af en ejerandel i datterselskabet Energie und Wasser Lübeck GmbH på 25,1%.

DONGs forretningsområder

Naturgas, distribution og lager

Hovedtal			
Naturgas, distribution og lager			
	1. kvrt.	1. kvrt.	
mio. kr.	2005	2004	2004
Transporterede mængder (mio. m ³)	369	385	1.031
Nettoomsætning	283	285	861
EBITDA	222	230	596
EBIT	128	136	218
Investeringer	24	27	208

Nettoomsætning

Omsætningen udgjorde 283 mio. kr. i 1. kvartal mod 285 mio. kr. i 2004.

EBIT

I 1. kvartal var EBIT 128 mio. kr., mod 136 mio. kr. i 2004. Faldet på 8 mio. kr. skyldtes højere afskrivninger og omkostninger.

Olierør

Hovedtal			
Olierør			
	1. kvrt.	1. kvrt.	
mio. kr.	2005	2004	2004
Transporterede mængder (mio. tdr.)	29	26	113
Nettoomsætning	103	98	373
EBITDA	33	27	95
EBIT	22	20	211
Investeringer	0	0	0

Nettoomsætning

Omsætningen var i 1. kvartal 5 mio. kr. højere end den samme periode i 2004. Omsætningen består dels af den af Folketinget fastsatte fortjeneste på værdien af de transporterede oliemængder, dels af viderefakturerede omkostninger uden fortjeneste. Den højere omsætning i 2005 skyldes højere transporterede mængder samt den højere oliepris.

EBIT

EBIT for 1. kvartal udgjorde 22 mio. kr. mod 20 mio. kr. i 2004. Det højere EBIT skyldtes den højere omsætning.

DONGs forretningsområder

El og vedvarende energi

Hovedtal			
El og vedvarende energi			
	1. kvrt.	1. kvrt.	
mio. kr.	2005	2004	2004
Nettoomsætning	69	113	533
EBITDA	12	39	141
EBIT	0	20	29
Investeringer	73	14	366

Nettoomsætning

Omsætningen var i 1. kvartal 44 mio. kr. lavere end i 2004. Faldet skyldtes, at DONG ultimo 2004 frasolgte dele af EnergiGruppen Jylland. Omvendt steg omsætningen som følge af øget vindproduktion.

EBIT

EBIT for 1. kvartal udgjorde 0 mio. kr. mod 20 mio. kr. i 2004. Det lavere EBIT skyldtes frasalget af dele af EnergiGruppen Jylland.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsmeddelelsen for perioden 1. januar - 31. marts 2005.

Kvartalsmeddelelsen er urevideret og aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) samt de yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det er ledelsens opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, således at kvartalsmeddelelsen giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, resultat, finansielle stilling samt pengestrømme.

Hørsholm, den 10. maj 2005

Direktion:

Anders Eldrup
Adm. direktør

Bestyrelse:

Sven Riskær
Formand

Lars Nørby Johansen
Næstformand

Asbjørn Larsen

Svend Sigaard

Lars Torpe Christoffersen

Jesper Magtengaard
Medarbejdervalgt

Thorkild Meiner-Jensen
Medarbejdervalgt

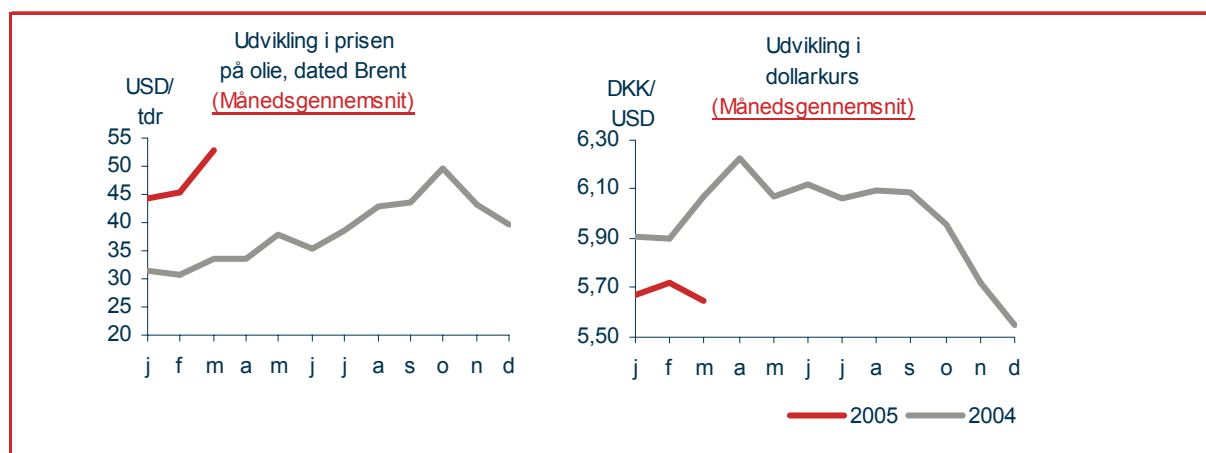
Bent Stubkjær Pedersen
Medarbejdervalgt

Bilag 1 af 3

Koncernen i tal			
mio. kr.	1. kv. 2005	1. kv. 2004	2004
Resultatopgørelse			
Salg til hjemmemarked	2.415	2.426	7.142
Salg til eksport	2.690	1.876	7.150
Nettoomsætning	5.105	4.302	14.292
Eksportandel (procent)	53%	44%	50%
Bruttoresultat	1.451	1.388	3.072
Kapacitetsomkostninger	(114)	(104)	(510)
Resultat før af- og nedskrivning af rettigheder mv.	1.337	1.284	2.562
Af- og nedskrivning af rettigheder mv.	-	(28)	(141)
Resultat af primær drift (EBIT)	1.337	1.256	2.421
Andel af resultat efter skat i ass. virksomheder	1	4	(15)
Avance ved salg af dattervirksomheder	-	-	481
Finansielle poster, netto	(139)	181	171
Resultat før skat	1.199	1.441	3.058
Skat	(430)	(527)	(967)
Nettoresultat	769	914	2.091
Balance			
Immaterielle aktiver	1.805	369	749
Materielle aktiver	21.535	16.716	15.821
Andre langfristede aktiver	6.387	2.317	6.855
Langfristede aktiver	29.727	19.402	23.425
Varebeholdninger	88	98	461
Tilgodehavender	6.533	6.708	6.748
Værdipapirer	172	620	196
Likvide beholdninger	1.823	2.761	550
Kortfristede aktiver	8.616	10.187	7.955
Samlede aktiver	38.343	29.589	31.380
Aktiekapital	2.144	2.144	2.144
Opskrivningshenlæggelse	2.017	1.960	2.017
Bunden egenkapital i regulerede virksomheder	-	415	-
Overført resultat	11.564	10.494	11.488
Foreslået udbytte	-	1.906	-
Minoritetsinteresser	704	477	694
Egenkapital	16.429	17.396	16.343
Langfristede forpligtelser	14.047	6.945	6.882
Kortfristede forpligtelser	7.867	5.248	8.155
Samlede passiver	38.343	29.589	31.380
Egenkapitalforrentning (%)	19	21	13
Soliditet (excl. indregning af bunden EK) (%)	43	57	52

Bilag 2 af 3

Koncernen i tal			
mio. kr.	1. kvrt. 2005	1. kvrt. 2004	2004
Egenkapitalens udvikling			
Egenkapital ved periodens begyndelse	16.343	17.358	17.358
Nettoresultat	769	914	2.091
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat	(710)	(418)	(511)
Tilgang/afgang af bunden egenkapital i regulerede virksomheder	-	(248)	(663)
Øvrige reguleringer	20	(53)	53
Udbetalt udbytte	-	-	(1.906)
Ændring i minoritetsinteressers andel af egenkapitalen	7	(157)	(79)
Egenkapital ved periodens slutning	16.429	17.396	16.343
Likvider			
Likvider ved periodens begyndelse	145	3.449	3.449
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.222	389	3.539
Salg af datterselskaber	1.037	(250)	883
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i øvrigt	(7.911)	195	(5.483)
Betalt udbytte	-	-	(1.906)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i øvrigt	7.309	(500)	(258)
Regulering primo	-	(80)	(79)
Ændring i likvider	1.657	(246)	(3.304)
Likvider ved periodens slutning	1.802	3.203	145



Bilag 3 af 3

Regnskabsmæssig effekt af overgang til IFRS				
Balanceeffekter				
mio. kr.	1. kvrt. 2005	1. kvrt. 2004	Ultimo 2004	Primo 2004
Effekten af anvendelse af IFRS				
Aktiver - Dansk GAAP	38.343	29.589	31.380	33.230
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes resultat	-	-	-	-
Aktiver - IFRS	38.343	29.589	31.380	33.230
Egenkapital - Dansk GAAP	15.725	16.919	15.649	16.794
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes resultat	704	477	694	564
Egenkapital - IFRS	16.429	17.396	16.343	17.358
Forpligtelser - Dansk GAAP	21.914	12.193	15.037	15.872
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes resultat	-	-	-	-
Forpligtelser - IFRS	21.914	12.193	15.037	15.872

Regnskabsmæssig effekt af overgang til IFRS					
Resultateffekter					
mio. kr.	1. kvrt. 2005	4. kvrt. 2004	3. kvrt. 2004	2. kvrt. 2004	1. kvrt. 2004
Effekten af anvendelse af IFRS					
Nettoresultat - Dansk GAAP	766	625	94	317	845
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes resultat	3	136	3	2	69
Nettoresultat - IFRS	769	761	97	319	914

Som det fremgår af ovenstående tabel er den ændrede indregning af minoritetsinteresser, den eneste effekt ved overgangen til IFRS, der påvirker egenkapitalen.

DONG er en af Nordens førende energikoncerner med hovedsæde i Danmark. Vores forretning er baseret på at fremskaffe, producere, distribuere og handle med energi og tilknyttede produkter i Nordeuropa. Vi beskæftiger ca. 1.000 medarbejdere og omsætter for 14 mia. danske kroner. Det er planen at notere DONGs aktier på Københavns Fondsbørs inden for de kommende år.

Yderligere information:

Michael Steen-Knudsen
Investor Relations

Telefon: 45 17 10 22
www.dong.dk