



DONG A/S

30. august 2005

Koncernregnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2005

- Koncernens nettoresultat for 2. kvartal blev 891 mio. kr. mod 319 mio. kr. i 2. kvartal 2004. Resultatet blev positivt påvirket af de højere oliepriser, samt engangsindtægter på 320 mio. kr.
- Koncernens nettoresultat for halvåret blev 1.660 mio. kr. mod 1.233 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Den 1. juni blev der indgået en aftale om, at DONG overtager Vattenfalls aktiepost på 35,3 procent i Elsam mod, at Vattenfall overtager en række produktionsaktiver i Elsam og ENERGI E2.
- Den 21. juni udstedte DONG dels et obligationslån, dels hybridkapital på det europæiske kapitalmarked. Udstedelsen af hybridkapital styrker DONGs kapitalgrundlag og vil sammen med obligationslånet blive anvendt til at finansiere de seneste investeringer og opkøb.
- DONG indgik i juni en aftale med Intergas Energie N.V. om at købe det hollandske energiforsyningselskab Intergas Supply for 350 mio. kr.
- Forventningerne til årets nettoresultat opjusteres fra 1,7 mia. kr. til 2,2 mia. kr. hovedsagligt som følge af højere oliepriser.

Koncern - Hoved og nøgletal

Hoved- og nøgletal DONG koncern					
mio. kr.	2. kvrt. 2005	2. kvrt. 2004	ÅTD 2005	ÅTD 2004	2004
Nettoomsætning fordelt på forretningsområder:	4.204	2.824	9.309	7.126	14.292
Efterforskning og produktion	1.000	731	1.911	1.723	3.192
Naturgas, handel	3.012	1.863	7.049	4.916	10.022
Naturgas, distribution og lager	190	170	473	455	861
Olierør	119	94	222	192	373
El og vedvarende energi	57	111	126	224	533
Øvrige (inklusive eliminering)	(174)	(145)	(472)	(384)	(689)
EBITDA¹ fordelt på forretningsområder:	1.601	1.026	3.453	2.738	4.687
Efterforskning og produktion	741	503	1.368	1.168	1.900
Naturgas, handel	691	355	1.614	1.067	1.907
Naturgas, distribution og lager	118	103	340	333	596
Olierør	23	16	56	43	95
El og vedvarende energi	14	33	26	72	141
Øvrige (inklusive eliminering)	14	16	49	55	48
Resultat af primær drift (EBIT)	1.112	531	2.449	1.787	2.421
Finansielle poster, netto	(190)	17	(329)	198	171
Nettoresultat	891	319	1.660	1.233	2.091
EBITDA margin (%)	38	36	37	38	33
EBIT margin (overskudsgrad) (%)	26	19	26	25	17
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.846	1.187	3.068	1.576	3.539
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(528)	(895)	(7.402)	(950)	(4.600)
-heraf investering i materielle anlægsaktiver	(751)	(522)	(1.206)	(859)	(1.857)
Frie pengestrømme til egenkapital ² (med opkøb)	1.318	292	(4.334)	626	(1.061)
Frie pengestrømme til egenkapital ² (uden opkøb)	1.227	672	1.997	703	1.653
Aktiver	49.432	26.671	49.432	26.671	31.380
Nettorentebærende gæld	(583)	1.415	(583)	1.415	3.186
Egenkapital	25.190	15.516	25.190	15.516	16.343
Investeret kapital ³	25.970	17.365	25.970	17.365	19.774
Finansiell gearing ⁴	(0,02)	0,09	(0,02)	0,09	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 2. kvartal realiseredes et nettoresultat på 891 mio. kr. Det tilsvarende resultat for 2. kvartal 2004 var 319 mio. kr. Resultatforbedringen skyldtes dels de højere oliepriser, dels at resultatet for 2. kvartal var påvirket af den nye skattelov, hvorefter skattesatsen blev nedsat til 28%. Nedsættelsen resulterede i en indtægtsførsel af udskudt skat på 189 mio. kr. Yderligere blev der indtægtsført udskudt skat på 131 mio. kr. relateret til beholdningen af Nesa-aktier, som i juni havde været ejet i over 3 år.

EBIT for 2. kvartal udgjorde 1.112 mio. kr. mod 531 mio. kr. i 2004. Den gennemsnitlige oliepris udgjorde 51,1 USD/tdr. i 2. kvartal mod 35,4 USD/tdr. i 2. kvartal 2004 (stigningen udgør 44% målt i danske kroner). 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. En væsentlig andel af DONGs olieprisindeksponering er derfor afdækket.

Når EBIT steg væsentligt på trods af afdækningerne, 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 2. 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 2. kvartal 2005 end i 2. kvartal 2004. Det fortsatte markedstab i Danmark mere end kompenseredes af øget eksport til især Tyskland og Holland.

Nettoresultatet for 1. halvår udgjorde 1.660 mio. kr. mod 1.233 mio. kr. i 2004. I 1. halvår 2005 blev resultatet påvirket af ovennævnte engangsindtægter på i alt 320 mio. kr. 1. halvår 2004 var tilsvarende påvirket af en engangsindtægt på 191 mio. kr. vedrørende opskrivning af Elsam-aktier til dagsværdi. Korrigeret for engangseffekter blev resultatet for 1. halvår ca. 300 mio. kr. bedre end 2004, hvilket primært skyldtes ovenfor beskrevne timelag-effekt som følge af de stigende oliepriser i 2005.

Finansielle nettoomkostninger steg i 2. kvartal med ca. 200 mio. kr. sammenholdt med 2004, dels som følge af øgede renteomkostninger, dels som følge af negativ påvirkning fra afdækningsforretninger.

Omsætningen i 1. halvår blev 9.309 mio. kr. mod 7.126 mio. kr. i 2004. I 2. kvartal omsatte koncernen for 4.204 mio. kr. I den tilsvarende periode i 2004 var omsætningen 2.824 mio. kr. Den øgede omsætning skyldtes dels stigende oliepriser, dels øget salg af naturgas.

Kvartalets pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 1.846 mio. kr. mod 1.187 mio. kr. i 2004. Stigningen skyldtes hovedsagligt forbedringen i EBITDA. Samtidig var der i 2. kvartal 2005 en reduktion af pengebinding i arbejdskapital dog delvist modsvaret af øgede renteudgifter og en højere skattebetaling.

Kvartalets pengestrømme fra investeringer inkl. akquisitioner udgjorde 528 mio. kr. mod 895 mio. kr. i 2004. Investeringerne i 2. kvartal 2005 vedrørte hovedsageligt investeringer i Ormen Lange feltet og Langede gasledning.

Egenkapitalen var 25.190 mio. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2005 mod 16.429 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal. Egenkapitalen er forøget med periodens overskud, men reduceret med effekten af værdiregulering

af sikringsinstrumenter. Endelig påvirkedes egenkapitalen af tilgangen af provenu fra hybridkapital på 8.095 mio. kr.

Forventninger til 2005

Forventningen til årets nettoresultat opjusteres til 2,2 mia. kr. i forhold til 1,7 mia. kr., som udmeldt den 10. maj 2005 i kvartalsmeddelelsen for 1. kvartal 2005. Opjusteringen skyldes hovedsagligt højere oliepriser.

Estimatet tager ikke hensyn til opkøb indenfor el-sektoren eller eventuelle restruktureringsomkostninger forbundet hermed. 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, samt den efterfølgende aftale med Vattenfall, 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.

Særlige begivenheder

➤ Aftale om kraftværker og aktier mellem DONG og Vattenfall

DONG og Vattenfall underskrev den 1. juni en aftale, der udmøntede hensigtserklæringen fra den 14. april om det fremtidige ejerskab af Elsam og ENERGI E2.

- Vattenfall overtager Nordjyllandsværket, Fynsværket, Amagerværket, de decentrale værker i Helsingør og Hillerød, samt en portefølje af vindkraftaktiviteter. I alt overtager Vattenfall produktionsaktiver med en samlet kapacitet på cirka 2.400 MW.

- DONG overtager Vattenfalls ejerandel på 35,3% i Elsam, og Vattenfall overdrager sin 40% ejerandel i Avedøre 2 værket. I alt beholder Elsam og ENERGI E2 produktionsaktiviteter med en samlet kapacitet på cirka 7.300 MW.

Aftalen forudsætter konkurrencemyndighedernes godkendelse. Behandlingen foretages af de europæiske konkurrencemyndigheder og forventes afsluttet ved årsskiftet.

➤ Kapitalforhold og kreditvurdering

I maj indgik DONG en aftale om en fem-årig syndikeret kreditfacilitet med en gruppe på 13 banker på 11,2 mia. kr. (1,5 mia. EUR), med mulighed for forlængelse på op til to år.

I juni udstedte DONG dels et obligationslån, dels hybridkapital på det europæiske kapitalmarked med et samlet provenu på 11,8 mia. kr. (1,6 mia. EUR).

Obligationslånet har en løbetid på syv år med en fast kuponrente på 3,5%. Provenuet fra dette lån udgjorde 3,7 mia. kr. (0,5 mia. EUR).

Hybridkapitalen har en ultralang løbetid (1000 år) med en indbygget forhøjelse af renten efter ti år, en såkaldt non-call 10 step-up hybrid. Kuponrenten i de første ti år er fast på 5,5%, hvorefter renten bliver variabel med et tillæg. Provenuet fra dette lån udgjorde 8,1 mia. kr. (1,1 mia. EUR). Som følge af lånets permanente karakter og efterstillede natur behandles det af ratingbureauerne som 50% egenkapital og 50% rentebærende gæld. Regnskabsmæssigt behandles det som egenkapital. Lånet indgår derfor ikke i opgørelsen af den nettorentebærende gæld i hoved- og nøgletaloversigten. Den regnskabsmæssige behandling medfører endvidere, at de årlige rentebetalinger ikke medtages i resultatopgørelsen, men derimod skal medtages i pengestrømsopgørelsen (finansieringsaktivitet) i lighed med udbyttebetalinger.

I forbindelse med udstedelsen af obligationslånet og hybridkapitalen, som blev væsentligt overtegnet, har DONG kommunikeret en langsigtet målsætning for to kreditnøgletal. De to nøgletal er Funds From Operation (FFO) i forhold til nettorentebærende gæld på mindst 25%, og nettorentebærende gæld i forhold til investeret kapital på højst 50%.

Som en naturlig konsekvens af DONGs finansieringsbehov samt integrationsrisici i forbindelse med opkøbene indenfor el-sektoren nedjusterede Moody's Investors Service sin kreditvurdering af DONG A/S fra A3/negative outlook til Baa1/stable outlook i maj. Standard & Poor's Rating Service nedjusterede tilsvarende sin kreditvurdering af DONG A/S fra A-/stable outlook til BBB+/stable outlook i juni. Begge de nye kreditvurderinger er baseret på at aftalen med Vattenfall gennemføres.

Det nye obligationslån har samme kreditvurdering som DONG A/S, mens kreditvurderingen af hybridkapitalen, i overensstemmelse med ratingbureauernes sædvanlige praksis for efterstillet gæld, er lavere, henholdsvis Baa3 og BBB-.

DONGs forretningsområder

Efterforskning og produktion

Hovedtal					
Efterforskning og produktion					
	2. kvrt.	2. kvrt.	ÅTD	ÅTD	
mio. kr.	2005	2004	2005	2004	2004
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	4,4	4,7	9,1	9,6	17,6
Nettoomsætning	1.000	731	1.911	1.723	3.192
EBITDA	741	503	1.368	1.168	1.900
EBIT	454	216	781	645	416
Investeringer	640	167	6.006	494	1.711

Produktion/Afsætning

Produktionen var i 2. kvartal 4,4 mio. boe (tønder olieækvivalenter) mod 4,7 mio. boe i 2004. Faldet kan primært henføres til lavere produktion fra Nini feltet.

Produktion for 1. halvår er tilsvarende lavere end i 2004. 57% af produktionen kom fra danske felter, mens de resterende 43% kom fra norske felter.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2. kvartal udgjorde 1.000 mio. kr. mod 731 mio. kr. i samme periode 2004.

Nettoomsætningen i 1. halvår var 1.911 mio. kr. mod 1.723 mio. kr. i 2004. Stigningen skyldtes, at oliepriserne var markant højere end i 2004. Når stigningen ikke var større skyldtes det øgede tab på sikringsaktiviteter, og det faktum at solgte mængder i 1. halvår 2004 oversteg producerede mængder (produktion fra 2003), hvilket ikke gentog sig i 2005.

EBIT

I 2. kvartal realiseredes et EBIT på 454 mio. kr. mod 216 mio. kr. i 2004. Det højere EBIT kan henføres til stigningen i nettoomsætningen.

I 1. halvår realiseredes et EBIT på 781 mio. kr. mod 645 mio. kr. i 2004. EBIT blev i 1. halvår påvirket negativt af øgede produktionsafhængige afskrivninger, som følge af højere produktion i 2005 fra afskrivningstunge felter. Herudover var der større omkostninger til efterforskningsaktiviteter end i 2004. Sissel-1 boringen blev afsluttet, og boringen er driftsført, da der ikke blev fundet sikre spor af kulbrinter. Når EBIT blev større end i 2004 skyldtes det den højere nettoomsætning som følge af de højere oliepriser.

Investeringer/efterforskning

Investeringerne i 2. kvartal udgjorde 640 mio. kr., hvoraf 509 mio. kr. vedrørte investeringerne i det norske gasfelt Ormen Lange og gasledningen Langeled. For 1. halvår udgjorde købesummen samt de efterfølgende investeringer i Ormen Lange og Langeled andelene størstedelen af investeringerne med samlet 5.763 mio. kr., mens øvrige investeringer i udbygning og aktiveret efterforskning udgjorde 243 mio. kr.

DONGs forretningsområder

Naturgas, handel

Hovedtal					
Naturgas, handel					
mio. kr.	2. kvrt. 2005	2. kvrt. 2004	ÅTD 2005	ÅTD 2004	2004
Naturgasafsætning (mio. m ³)	1.790	1.408	4.373	3.685	7.506
Nettoomsætning	3.012	1.863	7.049	4.916	10.022
EBITDA	691	355	1.614	1.067	1.907
EBIT	623	281	1.470	917	1.573
Investeringer	11	147	1.434	272	446

Afsætning

I 2. kvartal blev der solgt 1.790 mio. m³ naturgas, mod 1.408 mio. m³ i 2004, svarende til en stigning på 27%.

I 1. halvår var salget af naturgas samlet set 19% over niveauet for 2004.

På det danske marked blev der som forventet fortsat tabt markedsandele, særligt på industrimarkedet, 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. Størstedelen af mængderne på det hollandske marked blev solgt via den hollandske gasbørs, TTF.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2. kvartal var 3.012 mio. kr. mod 1.863 mio. kr. i 2004.

Nettoomsætningen for 1. halvår var 7.049 mio. kr. mod 4.916 mio. kr. i 2004. Stigningen skyldtes primært højere gassalgspriser, samt større mængder.

EBIT

EBIT udgjorde 623 mio. kr. i 2. kvartal mod 281 mio. kr. i 2004.

EBIT udgjorde 1.470 mio. kr. i 1. halvår mod 917 mio. kr. i 2004. Stigningen kunne væsentligst henføres til større positiv timelag-effekt end i 2004.

Investeringer

Investeringerne i 2. kvartal udgjorde 11 mio. kr. mod 147 mio. kr. i 2004.

For 1. halvår udgjorde investeringerne 1.434 mio. kr. mod 272 mio. kr. i 2004. De øgede investeringer er relateret til købet af Ormen Lange ejer-andelen, samt indgåelsen af partnerskabet med Stadtwerke Lübeck GmbH, der indebar køb af en ejerandel i datterselskabet Energie und Wasser Lübeck GmbH på 25,1%.

I juni blev der indgået en aftale med Intergas Energie N.V. om at købe det hollandske energiforsyningselskab Intergas Supply for 350 mio. kr. Intergas Supply har omkring 150.000 gaskunder og 30.000 elkunder og omsatte i 2004 for ca. 850 mio. kr. De endelige godkendelser af købet forventes først at være på plads i september 2005, hvorfor investeringen endnu ikke er indregnet.

DONGs forretningsområder

Naturgas, distribution og lager

Hovedtal					
Naturgas, distribution og lager					
mio. kr.	2. kvrt. 2005	2. kvrt. 2004	ÅTD 2005	ÅTD 2004	2004
Transporterede mængder (mio. m ³)	201	193	570	571	1.031
Nettoomsætning	190	170	473	455	861
EBITDA	118	103	340	333	596
EBIT	21	10	149	148	218
Investeringer	33	23	54	49	208

Nettoomsætning

Omsætningen udgjorde 190 mio. kr. i 2. kvartal mod 170 mio. kr. i 2004. I 1. halvår 2005 var omsætningen 473 mio. kr. mod 455 mio. kr. i 2004. Omsætningsstigningen skyldtes primært ændrede tariffer og at kunder på højere tariftrin aftog mere gas.

EBIT

I 2. kvartal var EBIT 21 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 2004. Forbedringen af EBIT i forhold til 2004 skyldtes den højere omsætning. EBIT for 1. halvår blev 149 mio. kr. mod 148 mio. kr. i 2004.

Olierør

Hovedtal					
Olierør					
mio. kr.	2. kvrt. 2005	2. kvrt. 2004	ÅTD 2005	ÅTD 2004	2004
Transporterede mængder (mio. tdr.)	29	29	58	55	113
Nettoomsætning	119	94	222	192	373
EBITDA	23	16	56	43	95
EBIT	12	9	34	30	211
Investeringer	-	-	-	-	-

Nettoomsætning

Omsætningen i 2. kvartal blev 119 mio. kr. mod 94 mio. kr. i 2004. For 1. halvår blev omsætningen 222 mio. kr. mod 192 mio. kr. i 2004. Stigningen i forhold til 2004 var en følge af de højere oliepriser og større transporterede mængder.

Omsætningen består dels af den lovregulerede fortjeneste på værdien af de transporterede oliemængder, dels af viderefakturerede omkostninger uden fortjeneste.

EBIT

EBIT for 2. kvartal udgjorde 12 mio. kr. mod 9 mio. kr. i 2004. Det højere EBIT skyldtes den højere omsætning. EBIT for 1. halvår blev 4 mio. kr. højere end i 2004 som følge af den øgede omsætning.

DONGs forretningsområder

El og vedvarende energi

Hovedtal					
El og vedvarende energi					
	2. kv.	2. kv.	ÅTD	ÅTD	
mio. kr.	2005	2004	2005	2004	2004
Nettoomsætning	57	111	126	224	533
EBITDA	14	33	26	72	141
EBIT	0	13	0	33	29
Investeringer	115	15	188	29	366

Nettoomsætning

Omsætningen var i 2. kvartal 57 mio. kr. mod 111 mio. kr. i 2004. For 1. halvår 2005 blev omsætningen 126 mio. kr. mod 224 mio. kr. i 2004.

Faldet skyldtes, at DONG ultimo 2004 frasolgte dele af EnergiGruppen Jylland. Omvendt steg omsætningen som følge af øget vindproduktion.

EBIT

EBIT for 2. kvartal udgjorde 0 mio. kr. mod 13 mio. kr. i 2004. EBIT for 1. halvår udgjorde 0 mio. kr. mod 33 mio. kr. i 2004. Det lavere EBIT skyldtes frasalg af dele af EnergiGruppen Jylland.

Investeringer

Investeringerne var i 1. halvår 188 mio. kr. mod 29 mio. kr. samme periode 2004. Stigningen skyldtes primært investeringer i Barrow havmølleprojektet, hvor afholdelse af større anlægsinvesteringer blev påbegyndt i slutningen af 2004.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt koncernregnskabsmeddelelsen for perioden 1. januar - 30. juni 2005.

Koncernregnskabsmeddelelsen er urevideret og aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS), jf. afsnittet om regnskabsgrundlag (bilag), samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede og statslige aktieselskaber. Det er ledelsens opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, således at koncernregnskabsmeddelelsen giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2005 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar - 30. juni 2005.

Hørsholm, den 30. august 2005

Direktion:

Anders Eldrup
Adm. direktør

Bestyrelse:

Fritz H. Schur
Formand

Lars Nørby Johansen
Næstformand

Asbjørn Larsen

Svend Sigaard

Lars Torpe Christoffersen

Jens Kampmann

Jesper Magtengaard
Medarbejdervalgt

Thorkild Meiner-Jensen
Medarbejdervalgt

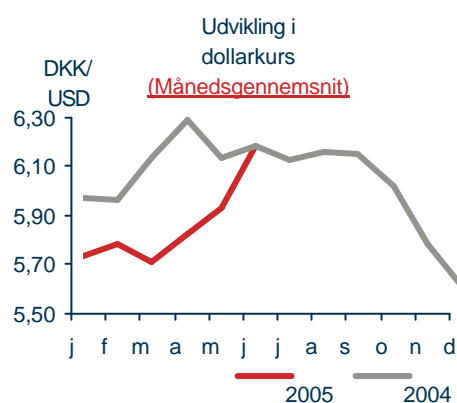
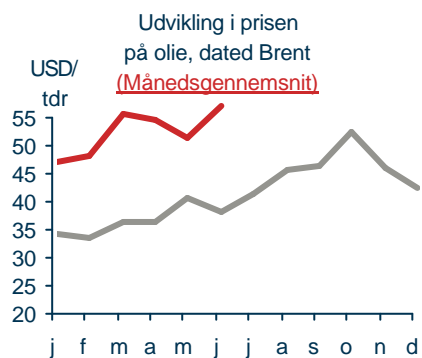
Bent Stubkjær Pedersen
Medarbejdervalgt

Bilag 1 af 3

Koncernen i tal					
mio. kr.	2. kv. 2005	2. kv. 2004	ÅTD 2005	ÅTD 2004	2004
Resultatopgørelse					
Salg til hjemmemarked	1.940	1.421	4.356	3.847	7.142
Salg til eksport	2.264	1.403	4.953	3.279	7.150
Nettoomsætning	4.204	2.824	9.309	7.126	14.292
Eksportandel (procent)	54%	50%	53%	46%	50%
Bruttoresultat	1.244	650	2.695	2.038	3.072
Kapacitetsomkostninger	(132)	(91)	(246)	(195)	(510)
Resultat før af- og nedskrivning af rettigheder mv.	1.112	559	2.449	1.843	2.562
Af- og nedskrivning af rettigheder mv.	-	(28)	-	(56)	(141)
Resultat af primær drift (EBIT)	1.112	531	2.449	1.787	2.421
Andel af resultat efter skat i ass. virksomheder	3	(4)	4	-	(15)
Avance ved salg af dattervirksomheder	-	-	-	-	481
Finansielle poster, netto	(190)	17	(329)	198	171
Resultat før skat	925	544	2.124	1.985	3.058
Skat	(34)	(225)	(464)	(752)	(967)
Nettoresultat	891	319	1.660	1.233	2.091
Balance					
Immaterielle aktiver	1.779	364	1.779	364	749
Materielle aktiver	22.090	16.758	22.090	16.758	15.821
Andre langfristede aktiver	6.391	3.176	6.391	3.176	6.855
Langfristede aktiver	30.260	20.298	30.260	20.298	23.425
Varebeholdninger	366	208	366	208	461
Tilgodehavender	5.488	4.485	5.488	4.485	6.748
Værdipapirer	152	404	152	404	196
Likvide beholdninger	13.166	1.276	13.166	1.276	550
Kortfristede aktiver	19.172	6.373	19.172	6.373	7.955
Samlede aktiver	49.432	26.671	49.432	26.671	31.380
Aktiekapital	2.144	2.144	2.144	2.144	2.144
Bunden egenkapital i regulerede virksomheder	-	415	-	415	-
Overført resultat	14.234	12.475	14.234	12.475	13.505
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-
Hybridkapital	8.095	-	8.095	-	-
Minoritetsinteresser	717	482	717	482	694
Egenkapital	25.190	15.516	25.190	15.516	16.343
Langfristede forpligtelser	10.356	6.692	10.356	6.692	6.882
Kortfristede forpligtelser	13.886	4.463	13.886	4.463	8.155
Samlede passiver	49.432	26.671	49.432	26.671	31.380
Egenkapitalforrentning (%)	17	8	16	15	12
Soliditet (ekskl. indregning af bunden EK) (%)	51	57	51	57	52

Bilag 2 af 3

Koncernen i tal					
mio. kr.	2. kv. 2005	2. kv. 2004	ÅTD 2005	ÅTD 2004	2004
Egenkapitalens udvikling					
Egenkapital ved periodens begyndelse	16.429	17.396	16.343	17.358	17.358
Nettoresultat	891	319	1.660	1.233	2.091
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat	(425)	(304)	(1.135)	(722)	(511)
Tilgang/afgang af bunden egenkapital i regulerede virksomheder	-	-	-	(248)	(663)
Øvrige reguleringer	192	7	212	(46)	53
Udbetalt udbytte	-	(1.906)	-	(1.906)	(1.906)
Ændring i hybridkapital	8.095	-	8.095	-	-
Ændring i minoritetsinteressers andel af egenkapitalen	8	4	15	(153)	(79)
Egenkapital ved periodens slutning	25.190	15.516	25.190	15.516	16.343
Likvider					
Likvider ved periodens begyndelse	1.802	3.203	145	3.449	3.449
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.846	1.187	3.068	1.576	3.539
Salg af datterselskaber	-	1.130	1.037	880	883
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i øvrigt	(528)	(2.025)	(8.439)	(1.830)	(5.483)
Betalt udbytte	-	(1.906)	-	(1.906)	(1.906)
Hybridkapital	8.095	-	8.095	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i øvrigt	2.021	(36)	9.330	(536)	(258)
Regulering primo	-	-	-	(80)	(79)
Ændring i likvider	11.434	(1.650)	13.091	(1.896)	(3.304)
Likvider ved periodens slutning	13.236	1.553	13.236	1.553	145



Bilag 3 af 3

Regnskabsmæssig effekt af overgang til IFRS				
Balanceeffekter				
mio. kr.	2. kv. 2005	2. kv. 2004	Ultimo 2004	Primo 2004
Effekten af anvendelse af IFRS				
Aktiver - Dansk GAAP	49.432	26.671	31.380	33.230
Aktiver - IFRS	49.432	26.671	31.380	33.230
Egenkapital - Dansk GAAP	24.473	15.034	15.649	16.794
Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen	717	482	694	564
Egenkapital - IFRS	25.190	15.516	16.343	17.358
Forpligtelser - Dansk GAAP	24.242	11.155	15.037	15.872
Forpligtelser - IFRS	24.242	11.155	15.037	15.872

Regnskabsmæssig effekt af overgang til IFRS					
Resultateffekter					
mio. kr.	2. kv. 2005	2. kv. 2004	ÅTD 2005	ÅTD 2004	2004
Effekten af anvendelse af IFRS					
Nettoresultat - Dansk GAAP	886	317	1.652	1.162	1.881
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes resultat	5	2	8	71	210
Nettoresultat - IFRS	891	319	1.660	1.233	2.091

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabsmeddelelsen er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og de yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber. IFRS er implementeret, således at koncernregnskabsmeddelelsen overholder standarder godkendt af Den Europæiske Union.

Anvendelsen af de internationale regnskabsstandarder resulterer i ændringer i anvendt regnskabspraksis indenfor flere områder. I årsrapporten for 2004 side 91 er ændringerne i anvendt regnskabspraksis oplistet, hvortil henvises.

Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse med den ændrede regnskabspraksis.

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 15 56
www.dong.dk