



## Koncernregnskabsmeddelelse for 3. kvartal 2005

- 
- Koncernens resultat efter skat for 3. kvartal blev 397 mio. kr. mod 97 mio. kr. i 3. kvartal 2004. Resultatet blev positivt påvirket af de højere oliepriser.
  - Koncernens resultat efter skat år til dato blev 2.057 mio. kr. mod 1.330 mio. kr. i samme periode sidste år.
  - Europa-Kommissionen har indledt en indgående undersøgelse af sammenlægningen af DONG, Elsam, Energi E2, Nesa, KE (el) og Frederiksberg Forsyning. Kommissionen har nu indtil den 6. marts 2006 til at træffe en endelig afgørelse.
  - Forventningerne til årets resultat efter skat opjusteres fra 2,2 mia. kr. til 2,4 mia. kr., hovedsagligt som følge af højere oliepriser.
-

## Koncern - Hoved og nøgletal

<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<b>DONG koncern</b>					
mio. kr.	3. kv. 2005	3. kv. 2004	ÅTD 2005	ÅTD 2004	2004
<b>Nettoomsætning fordelt på forretningsområder:</b>	<b>3.391</b>	<b>2.843</b>	<b>12.700</b>	<b>9.969</b>	<b>14.292</b>
Efterforskning og produktion	943	763	2.854	2.486	3.192
Naturgas, handel	2.267	1.830	9.316	6.746	10.022
Naturgas, distribution og lager	141	167	614	622	861
Olierør	125	106	347	298	373
El og vedvarende energi	48	114	174	338	533
Øvrige (inklusive eliminering)	(133)	(137)	(605)	(521)	(689)
<b>EBITDA<sup>1</sup> fordelt på forretningsområder:</b>	<b>1.065</b>	<b>846</b>	<b>4.518</b>	<b>3.584</b>	<b>4.687</b>
Efterforskning og produktion	630	414	1.998	1.582	1.900
Naturgas, handel	282	239	1.896	1.306	1.907
Naturgas, distribution og lager	67	97	407	430	596
Olierør	41	33	97	76	95
El og vedvarende energi	10	40	36	112	141
Øvrige (inklusive eliminering)	35	23	84	78	48
Resultat af primær drift (EBIT)	494	366	2.943	2.153	2.421
Finansielle poster, netto	203	(78)	(126)	120	171
Resultat efter skat	397	97	2.057	1.330	2.091
EBITDA margin (%)	31	30	36	36	33
EBIT margin (overskudsgrad) (%)	15	13	23	22	17
Funds from operation (FFO) <sup>2</sup>	1.531	748	4.177	2.611	4.239
Ændringer i arbejdskapital	(50)	176	372	(111)	(700)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.481	924	4.549	2.500	3.539
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.244)	(1.053)	(8.646)	(2.003)	(4.600)
-heraf investering i materielle anlægsaktiver	(753)	(398)	(1.959)	(1.257)	(1.857)
Frie pengestrømme til egenkapital <sup>3</sup> (med opkøb)	237	(129)	(4.097)	497	(1.061)
Frie pengestrømme til egenkapital <sup>3</sup> (uden opkøb)	675	266	2.672	969	1.653
Aktiver	45.468	27.522	45.468	27.522	31.380
Likvider <sup>4</sup>	7.932	1.317	7.932	1.317	145
Rentebærende gæld <sup>4</sup>	7.205	2.906	7.205	2.906	3.331
Nettorentebærende gæld	(727)	1.589	(727)	1.589	3.186
Egenkapital	25.845	14.923	25.845	14.923	16.343
Investeret kapital <sup>5</sup>	26.228	17.642	26.228	17.642	19.774
Finansiell gearing <sup>6</sup>	(0,03)	0,11	(0,03)	0,11	0,19
<p>Note 1: Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat</p> <p>Note 2: Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændringer i arbejdskapital</p> <p>Note 3: Pengestrømme fra driftsaktivitet +/- pengestrømme fra investeringsaktivitet</p> <p>Note 4: Likvider består af likvide beholdninger der frit kan disponeres over + værdipapirer som indgår i den løbende likviditetsstyring - kassekreditter</p> <p>Rentebærende gæld er eksklusiv udnyttede kassekreditter</p> <p>Note 5: Egenkapital +/- tab/gevinst vedrørende sikringsinstrumenter på egenkapitalen + nettorentebærende gæld</p> <p>Note 6: 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 3. kvartal realiseredes et resultat efter skat på 397 mio. kr. Det tilsvarende resultat for 3. kvartal 2004 var 97 mio. kr. Resultatforbedringen skyldtes primært de højere oliepriser.

EBIT for 3. kvartal udgjorde 494 mio. kr. mod 366 mio. kr. i 2004. EBIT blev i 3. kvartal 2005 påvirket af en klassifikationsændring vedrørende afdækningsforretninger. Afdækningsforretninger, der økonomisk anses som afdækning, men som ikke regnskabsmæssigt lever op til kravene omkring sikring, er nu indeholdt i EBIT (omsætning). Tidligere blev disse afdækninger klassificeret som finansielle poster. Ændringen er foretaget, idet denne klassifikation bedre reflekterer formålet med afdækningerne. Klassifikationen er i overensstemmelse med IFRS. Der blev i alt omklassificeret 583 mio. kr. fra finansielle poster til EBIT. Ud af dette beløb var 239 mio. kr. indregnet under finansielle poster i 1. halvår. Såfremt klassifikationsændringen ikke var foretaget ville EBIT for 3. kvartal have været 1.077 mio. kr. Den ændrede klassifikation påvirker ikke 2004 tallene.

Uden klassifikationsændringen tegner 'Naturgas, handel' sig for den største del af stigningen i EBIT, primært som følge af den højere oliepris. Den gennemsnitlige oliepris i 3. kvartal udgjorde 61,70 USD/tdr. mod 41,45 USD/tdr. i 3. kvartal 2004 (stigningen udgør 50% målt i danske kroner). En væsentlig andel af DONGs oliepriseksponering er dog afdækket, idet DONGs risikopolitik er baseret på en aktiv afdækning af de markedspriser, der har indflydelse på DONGs indtjening. 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 3. kvartal en ekstraordinær gevinst, som oversteg den tilsvarende gevinst, der blev realiseret i 2004. Denne såkaldte timelag-effekt vil vendes til en negativ effekt ved en faldende oliepris.

I 'Efterforskning og produktion' steg EBIT med 144 mio. kr., hvilket kan henføres til de højere oliepriser der, på trods af afdækninger, påvirkede resultatet positivt. Herudover var der i 3. kvartal lavere efterforskningsaktivitet end i 2004.

Resultat efter skat år til dato udgjorde 2.057 mio. kr. mod 1.330 mio. kr. i 2004. Resultatet blev påvirket af engangsindtægter på i alt 320 mio. kr., jævnfør koncernregnskabsmeddelelse for 2. kvartal. Engangsindtægterne vedrørte regulering af udskudt skat dels på grund af reduktion af selskabsskatteprocenten og dels relateret til Nesa-aktierne som har været ejet i over 3 år. År til dato 2004 var tilsvarende påvirket af en engangsindtægt på 191 mio. kr. vedrørende opskrivning af Elsam-aktier til dagsværdi. Korrigeret for engangseffekter blev resultatet år til dato ca. 600 mio. kr. bedre end 2004, hvilket primært skyldtes de højere oliepriser, herunder den ovenfor beskrevne timelag-effekt som følge af de stigende oliepriser i 2005.

De finansielle poster udgjorde i 3. kvartal en nettoindtægt på 203 mio. kr. Uden klassifikationsændringen udgjorde de en nettoomkostning på 36 mio. kr., hvilket er en forbedring på 42 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2004. År til dato udgjorde de finansielle poster en nettoomkostning på 126 mio. kr. mod en nettoindtægt på 120 mio. kr. år til dato 2004. Nettorenteomkostningerne steg med 244 mio. kr. år til dato som følge af en større gennemsnitlig nettorentebærende gæld i perioden - knap 6 mia. kr. i 2005 mod godt 1 mia. kr. i 2004 år til dato.

<b>Finansielle poster</b>					
mio. kr.	<b>3. kvf. 2005</b>	<b>3. kvf. 2004</b>	<b>ÅTD 2005</b>	<b>ÅTD 2004</b>	<b>2004</b>
Renteindtægter (omk.), netto	(43)	1	(202)	42	29
Renteelement af fjernelsesomk.	(14)	(13)	(41)	(39)	(53)
Udbytte fra kapitalandele	-	-	112	27	27
Øvrige	260	(66)	5	90	168
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>203</b>	<b>(78)</b>	<b>(126)</b>	<b>120</b>	<b>171</b>

I 3. kvartal omsatte koncernen for 3.391 mio. kr. I den tilsvarende periode i 2004 var omsætningen 2.843 mio. kr. Den øgede omsætning skyldtes primært stigende oliepriser. Omsætningen år til dato blev 12.700 mio. kr. mod 9.969 mio. kr. i 2004.

Kvartalets pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 1.481 mio. kr. mod 924 mio. kr. i 2004. Stigningen skyldtes hovedsagligt en forbedring i indtjening fra driften dog delvist modsvaret af en højere skattebetaling.

Kvartalets pengestrømme fra investeringer inkl. akquisitioner udgjorde 1.244 mio. kr. mod 1.053 mio. kr. i 2004. Investeringerne i 3. kvartal 2005 vedrørte hovedsageligt investeringer i Ormen Lange feltet, Langeled gasledningen, samt købet af det hollandske energiforsyningselskab Intergas Supply.

Egenkapitalen var 25.845 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2005 mod 16.343 mio. kr. ved udgangen af 2004. Egenkapitalen er forøget med den udstedte hybridkapital og periodens overskud, men reduceret med effekten af værdiregulering af sikringsinstrumenter.

### Forventninger til 2005

Forventningen til årets resultat efter skat opjusteres til 2,4 mia. kr. i forhold til 2,2 mia. kr., som udmeldt den 30. august 2005 i kvartalsmeddelelsen for 2. kvartal 2005. Opjusteringen skyldes hovedsagligt højere oliepriser. Forventningen til resultatet er baseret på en oliepris på ca. 60 USD/tdr. for resten af året. I årets resultat indgår som tidligere omtalt 320 mio. kr. i engangsindtægter.

DONG indgik primo november aftaler om salg af andele af PL274, Oselvar, på norsk sokkel. Aftalerne vil medføre en positiv påvirkning af resultat efter skat, gældende for det år hvor myndighedsgodkendelser finder sted og er således ikke indregnet i ovennævnte forventninger til årets resultat.

### 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 og leveringsikkerhed.

## Særlige begivenheder

### ➤ Konkurrencemyndighedernes godkendelse af aftale

Europa-Kommissionen har efter EU's fusionsforordning besluttet at fortsætte undersøgelserne (fase 2) om sammenlægningen mellem DONG, Elsam, Energi E2, Nesa, Københavns Energi (el) og Frederiksberg Forsyning er i overensstemmelse med EU's regler. Beslutningen om at bruge længere tid på behandlingen foregriber ikke den endelige beslutning i sagen.

Kommissionen har indtil den 6. marts 2006 til at træffe en endelig beslutning om, hvorvidt sammenlægningen vurderes at hæmme den effektive konkurrence betydeligt inden for fællesmarkedet, eller en væsentlig del heraf.

Set i lyset af Kommissionens øgede fokus på energisektoren generelt - herunder den sektoranalyse som for tiden foregår inden for el- og gasområdet i EU - samt den grundige behandling, som andre fusionsager inden for energiområdet også underkastes, er det naturligt, at Kommissionen ønsker at få belyst alle forhold grundigt, inden den træffer en endelig afgørelse.

Udskydelsen betyder at opkøbene indenfor el-sektoren først vil blive indregnet i 2006.

## DONGs forretningsområder

### Efterforskning og produktion

<b>Hovedtal</b>					
<b>Efterforskning og produktion</b>					
mio. kr.	<b>3. kvrt.</b> <b>2005</b>	<b>3. kvrt.</b> <b>2004</b>	<b>ÅTD</b> <b>2005</b>	<b>ÅTD</b> <b>2004</b>	<b>2004</b>
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	4,2	4,0	13,3	13,6	17,6
Nettoomsætning	943	763	2.854	2.486	3.192
EBITDA	630	414	1.998	1.582	1.900
EBIT	293	149	1.074	794	416
Investeringer	591	275	6.597	769	1.711

#### Produktion/Afsætning

Produktionen i 3. kvartal var 4,2 mio. boe (tønder olieækvivalenter) mod 4,0 mio. boe i 2004. Stigningen kunne primært henføres til højere produktion fra Tambar-feltet, mens Nini-feltet omvendt producerede mindre. 58% af produktionen kom fra de danske felter, mens de resterende 42% kom fra de norske felter.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 3. kvartal steg fra 763 mio. kr. i 2004 til 943 mio. kr. i 2005, som følge af de højere oliepriser.

Omsætningen år til dato var 2.854 mio. kr. mod 2.486 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 2004 oversteg producerede mængder (produktion fra 2003), hvilket ikke gentog sig i 2005, da omsætningen fra og med 2005 indregnes på produktionstidspunktet.

#### EBIT

I 3. kvartal blev EBIT 293 mio. kr. mod 149 mio. kr. i 2004. Det højere EBIT henføres til såvel højere nettoomsætning, samt lavere efterforskningsomkostninger og afskrivninger.

År til dato blev EBIT 1.074 mio. kr. mod 794 mio. kr. i 2004. Stigningen kan henføres til højere omsætning på grund af højere oliepris, samt lavere efterforskningsomkostninger og afskrivninger.

#### Investeringer/efterforskning

Købet af BP's 10,34% andel i Ormen Lange feltet samt 10,2% andelen i Langeled gasledningen udgjorde størstedelen af investeringerne år til dato 2005. Købesummen for Ormen Lange andelen, samt efterfølgende investeringer udgjorde 6.279 mio. kr., mens øvrige investeringer i udbygning og aktiveret efterforskning udgjorde 318 mio. kr.

I september udbød den britiske stat rettigheden til at lede efter olie og gas i et af de mest lovende områder i Nordatlanten mellem Shetlandsøerne og Færøerne. Området er et af DONGs tre fokusområder inden for olie og gas. DONG fik tilbudt alle ansøgte licenser og har således fastslået sin position i Nordatlanten og bliver dermed en af de største licenshavere i området.

Primo november blev der indgået aftaler om salg af andele af licensen PL274, Oselvar. Aftalerne vil medføre en positiv påvirkning af resultat efter skat, gældende for det år hvor myndighedsgodkendelser finder sted og er således ikke indregnet i forventningerne til årets resultat.

## DONGs forretningsområder

### Naturgas, handel

<b>Hovedtal</b>					
<b>Naturgas, handel</b>					
mio. kr.	<b>3. kvrt.</b>	<b>3. kvrt.</b>	<b>ÅTD</b>	<b>ÅTD</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>
Naturgasafsætning (mio. m <sup>3</sup> )	1.435	1.550	5.808	5.235	7.506
Nettoomsætning	2.267	1.830	9.316	6.746	10.022
EBITDA	282	239	1.896	1.306	1.907
EBIT	210	163	1.680	1.080	1.573
Investeringer	389	45	1.823	317	446

#### Afsætning

I 3. kvartal blev der solgt 1.435 mio. m<sup>3</sup> naturgas, mod 1.550 mio. m<sup>3</sup> i 2004, svarende til et fald på 7%. Faldet skyldtes hovedsagligt den fortsat skærpede konkurrence på industrimarkedet, samt lavere afsætning til elværker i dette kvartal.

År til dato var salget af naturgas samlet set 11% over niveauet for 2004. På det danske marked blev der som forventet fortsat tabt væsentlige markedsandele, særligt på industrimarkedet. Tabet 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 3. kvartal var 2.267 mio. kr. mod 1.830 mio. kr. i 2004.

Nettoomsætningen år til dato var 9.316 mio. kr., mod 6.746 mio. kr. i 2004. Uden ændringen vedrørende klassifikation af afdækninger var forbedringen på 3.048 mio. kr. Stigningen skyldtes primært højere gas-salgspriser, samt øget afsætning.

#### EBIT

EBIT udgjorde 210 mio. kr. i 3. kvartal mod 163 mio. kr. i 2004. EBIT var negativt påvirket af den før omtalte omklassifikation af afdækninger.

EBIT udgjorde 1.680 mio. kr. år til dato mod 1.080 mio. kr. i 2004. Stigningen kunne væsentligst henføres til større positiv timelag-effekt end i 2004, som følge af de stigende oliepriser. EBIT indeholdt -478 mio. kr., som tidligere ville være klassificeret under finansielle poster. Uden den ændrede klassifikation steg EBIT med 1.078 mio. kr. i forhold til 2004, som følge af de høje gassalgspriser og den positive timelag-effekt.

#### Investeringer

Investeringerne i 3. kvartal udgjorde 389 mio. kr. mod 45 mio. kr. i 2004. Investeringen vedrørte købet af det hollandske energiforsyningsselskab Intergas Supply. Aftalen blev endeligt godkendt 30. september 2005.

År til dato udgjorde investeringerne 1.823 mio. kr. mod 317 mio. kr. i 2004. De øgede investeringer var relateret til købet af Ormen Lange ejer-andelen, indgåelsen af partnerskabet med Stadtwerke Lübeck GmbH, der indebærer køb af en ejerandel i datterselskabet Energie und Wasser Lübeck GmbH på 25,1%, samt købet af Intergas Supply.

## DONGs forretningsområder

### Naturgas, distribution og lager

<b>Hovedtal</b>					
Naturgas, distribution og lager					
	<b>3. kv.</b>	<b>3. kv.</b>	<b>ÅTD</b>	<b>ÅTD</b>	
mio. kr.	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>
Transporterede mængder (mio. m <sup>3</sup> )	139	163	709	734	1.031
Nettoomsætning	141	167	614	622	861
EBITDA	67	97	407	430	596
EBIT	(38)	4	111	152	218
Investeringer	17	33	71	82	208

#### Nettoomsætning

Omsætningen udgjorde 141 mio. kr. i 3. kvartal mod 167 mio. kr. i 2004. År til dato 2005 var omsætningen 614 mio. kr. mod 622 mio. kr. i 2004. Omsætningsnedgangen skyldtes primært, at der i 3. kvartal 2005 blev transporteret færre mængder end i 2004 efter bortfald af en væsentlig kunde.

#### EBIT

I 3. kvartal var EBIT -38 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 2004. EBIT i 3. kvartal blev negativt påvirket af en nedskrivning af en stikledning i distributionsnettet som ikke længere benyttes, samt afskrivning på fjernelsesforpligtelse som blev indregnet ultimo 2004.

EBIT år til dato blev 111 mio. kr. mod 152 mio. kr. i 2004. Faldet skyldtes primært ovenfor omtalte nedskrivning.

### Olierør

<b>Olierør</b>					
	<b>3. kv.</b>	<b>3. kv.</b>	<b>ÅTD</b>	<b>ÅTD</b>	
mio. kr.	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2004</b>
Transporterede mængder (mio. tdr.)	28	29	86	84	113
Nettoomsætning	125	106	347	298	373
EBITDA	41	33	97	76	95
EBIT	30	26	64	56	211
Investeringer	-	-	-	-	-

#### Nettoomsætning

Omsætningen i 3. kvartal blev 125 mio. kr. mod 106 mio. kr. i 2004. År til dato blev omsætningen 347 mio. kr. mod 298 mio. kr. i 2004. Omsætningsstigningen i forhold til 2004 var en følge af de højere oliepriser.

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

#### EBIT

EBIT for 3. kvartal udgjorde 30 mio. kr. mod 26 mio. kr. i 2004. Det højere EBIT skyldtes den højere omsætning. EBIT år til dato blev 8 mio. kr. højere end i 2004 som følge af den øgede omsætning.

## DONGs forretningsområder

### El og vedvarende energi

<b>Hovedtal</b>					
El og vedvarende energi					
mio. kr.	3. kvrt. 2005	3. kvrt. 2004	ÅTD 2005	ÅTD 2004	2004
Nettoomsætning	48	114	174	338	533
EBITDA	10	40	36	112	141
EBIT	(7)	17	(7)	50	29
Investeringer	86	199	274	228	366

#### Nettoomsætning

Omsætningen var i 3. kvartal 48 mio. kr. mod 114 mio. kr. i 2004. År til dato 2005 blev omsætningen 174 mio. kr. mod 338 mio. kr. i 2004.

Faldet i forhold til 2004 skyldtes, at DONG ultimo 2004 frasolgte dele af EnergiGruppen Jylland. Omsætningen fra vindproduktion er på niveau med omsætningen i 2004.

#### EBIT

EBIT for 3. kvartal udgjorde -7 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 2004. EBIT år til dato udgjorde -7 mio. kr. mod 50 mio. kr. i 2004. Det lavere EBIT skyldtes frasalget af dele af EnergiGruppen Jylland.

#### Investeringer

Investeringerne år til dato var 274 mio. kr. mod 228 mio. kr. for 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. september 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. september 2005 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar - 30. september 2005.

Hørsholm, den 9. november 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*

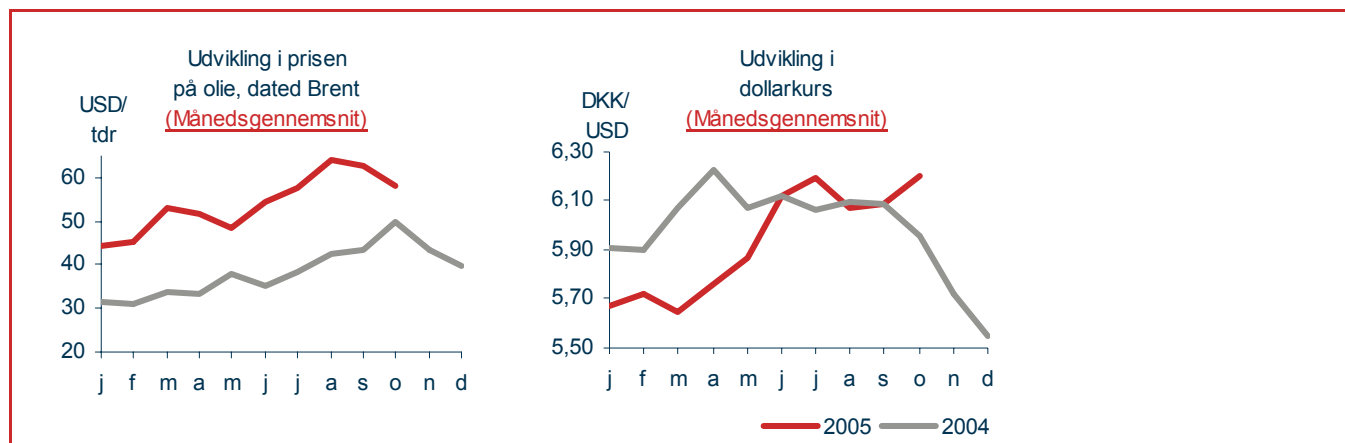
Bent Stubkjær Pedersen  
*Medarbejdervalgt*

## Bilag 1 af 3

Koncernen i tal					
mio. kr.	3. kv. 2005	3. kv. 2004	ÅTD 2005	ÅTD 2004	2004
<b>Resultatopgørelse</b>					
Salg til hjemmemarked	1.032	1.094	5.387	4.941	7.142
Salg til eksport	2.359	1.749	7.313	5.028	7.150
<b>Nettoomsætning</b>	<b>3.391</b>	<b>2.843</b>	<b>12.700</b>	<b>9.969</b>	<b>14.292</b>
Eksportandel (procent)	70%	62%	58%	50%	50%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>629</b>	<b>495</b>	<b>3.324</b>	<b>2.533</b>	<b>3.072</b>
Kapacitetsomkostninger	(135)	(101)	(381)	(296)	(510)
<b>Resultat før af- og nedskrivning af rettigheder mv.</b>	<b>494</b>	<b>394</b>	<b>2.943</b>	<b>2.237</b>	<b>2.562</b>
Af- og nedskrivning af rettigheder mv.	-	(28)	-	(84)	(141)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>494</b>	<b>366</b>	<b>2.943</b>	<b>2.153</b>	<b>2.421</b>
Andel af resultat efter skat i ass. virksomheder	1	(11)	5	(11)	(15)
Avance ved salg af dattervirksomheder	-	-	-	-	481
Finansielle poster, netto	203	(78)	(126)	120	171
<b>Resultat før skat</b>	<b>698</b>	<b>277</b>	<b>2.822</b>	<b>2.262</b>	<b>3.058</b>
Skat	(301)	(180)	(765)	(932)	(967)
<b>Resultat efter skat</b>	<b>397</b>	<b>97</b>	<b>2.057</b>	<b>1.330</b>	<b>2.091</b>
<b>Balance</b>					
Immaterielle aktiver	2.130	334	2.130	334	749
Materielle aktiver	22.289	16.704	22.289	16.704	15.821
Andre langfristede aktiver	6.409	3.170	6.409	3.170	6.855
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>30.828</b>	<b>20.208</b>	<b>30.828</b>	<b>20.208</b>	<b>23.425</b>
Varebeholdninger	433	421	433	421	461
Tilgodehavender	6.164	5.441	6.164	5.441	6.748
Værdipapirer	140	338	140	338	196
Likvide beholdninger	7.903	1.114	7.903	1.114	550
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>14.640</b>	<b>7.314</b>	<b>14.640</b>	<b>7.314</b>	<b>7.955</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>45.468</b>	<b>27.522</b>	<b>45.468</b>	<b>27.522</b>	<b>31.380</b>
Aktiekapital	2.144	2.144	2.144	2.144	2.144
Bunden egenkapital i regulerede virksomheder	-	415	-	415	-
Overført resultat	14.895	11.879	14.895	11.879	13.505
Foreslået udbytte	-	-	-	-	-
Hybridkapital	8.088	-	8.088	-	-
Minoritetsinteresser	718	485	718	485	694
<b>Egenkapital</b>	<b>25.845</b>	<b>14.923</b>	<b>25.845</b>	<b>14.923</b>	<b>16.343</b>
Langfristede forpligtelser	10.428	6.855	10.428	6.855	6.882
Kortfristede forpligtelser	9.195	5.744	9.195	5.744	8.155
<b>Samlede passiver</b>	<b>45.468</b>	<b>27.522</b>	<b>45.468</b>	<b>27.522</b>	<b>31.380</b>
Egenkapitalforrentning (%)	8	2	20	16	12
Soliditet (ekskl. indregning af bunden EK) (%)	57	53	57	53	52

## Bilag 2 af 3

Koncernen i tal					
mio. kr.	3. kv. 2005	3. kv. 2004	ÅTD 2005	ÅTD 2004	2004
<b>Egenkapitalens udvikling</b>					
<b>Egenkapital ved periodens begyndelse</b>	<b>25.190</b>	<b>15.516</b>	<b>16.343</b>	<b>17.358</b>	<b>17.358</b>
Resultat efter skat	397	97	2.057	1.330	2.091
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat	260	(697)	(875)	(1.419)	(511)
Tilgang/afgang af bunden egenkapital i regulerede virksomheder	-	-	-	(248)	(663)
Øvrige reguleringer	5	8	217	(38)	53
Udbetalt udbytte	-	-	-	(1.906)	(1.906)
Ændring i hybridkapital	(7)	-	8.088	-	-
Ændring i minoritetsinteressers andel af egenkapitalen	-	(1)	15	(154)	(79)
<b>Egenkapital ved periodens slutning</b>	<b>25.845</b>	<b>14.923</b>	<b>25.845</b>	<b>14.923</b>	<b>16.343</b>
<b>Likvider</b>					
<b>Likvider ved periodens begyndelse</b>	<b>13.236</b>	<b>1.553</b>	<b>145</b>	<b>3.449</b>	<b>3.449</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.481	924	4.549	2.500	3.539
Salg af datterselskaber	-	-	1.037	880	883
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i øvrigt	(1.244)	(1.053)	(9.683)	(2.883)	(5.483)
Betalt udbytte	-	-	-	(1.906)	(1.906)
Hybridkapital	(7)	-	8.088	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i øvrigt	(5.534)	(107)	3.796	(643)	(258)
Regulering primo	-	-	-	(80)	(79)
<b>Ændring i likvider</b>	<b>(5.304)</b>	<b>(236)</b>	<b>7.787</b>	<b>(2.132)</b>	<b>(3.304)</b>
<b>Likvider ved periodens slutning</b>	<b>7.932</b>	<b>1.317</b>	<b>7.932</b>	<b>1.317</b>	<b>145</b>



## Bilag 3 af 3

Regnskabsmæssig effekt af overgang til IFRS				
Balanceeffekter				
mio. kr.	3. kv. 2005	3. kv. 2004	Ultimo 2004	Primo 2004
<b>Effekten af anvendelse af IFRS</b>				
Aktiver - Dansk GAAP	45.468	27.522	31.380	33.230
<b>Aktiver - IFRS</b>	<b>45.468</b>	<b>27.522</b>	<b>31.380</b>	<b>33.230</b>
Egenkapital - Dansk GAAP	25.127	14.438	15.649	16.794
Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen	718	485	694	564
<b>Egenkapital - IFRS</b>	<b>25.845</b>	<b>14.923</b>	<b>16.343</b>	<b>17.358</b>
Forpligtelser - Dansk GAAP	19.623	12.599	15.037	15.872
<b>Forpligtelser - IFRS</b>	<b>19.623</b>	<b>12.599</b>	<b>15.037</b>	<b>15.872</b>

Regnskabsmæssig effekt af overgang til IFRS					
Resultateffekter					
mio. kr.	3. kv. 2005	3. kv. 2004	ÅTD 2005	ÅTD 2004	2004
<b>Effekten af anvendelse af IFRS</b>					
Resultat efter skat - Dansk GAAP	397	94	2.049	1.256	1.881
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes resultat	-	3	8	74	210
<b>Resultat efter skat - IFRS</b>	<b>397</b>	<b>97</b>	<b>2.057</b>	<b>1.330</b>	<b>2.091</b>

### 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