



DONG A/S

1. marts 2005

Koncernregnskabsmeddelelse for 4. kvartal 2004

Highlights

- Koncernens nettoresultat for 4. kvartal 2004 blev 627 mio. kr., mod et resultat på 257 mio. kr. i 4. kvartal 2003.
 - Koncernens nettoresultat for 2004 som helhed blev 1.881 mio. kr., mod 1.941 mio. kr. i 2003.
 - Primo februar 2005 indgik DONG aftaler med en række Elsam aktionærer med henblik på at sikre det fortsatte grundlag for sammenlægningen af DONG og Elsam.
 - Medio februar 2005 indgik DONG en aftale med Københavns Kommune om køb af dels København Kommunes el-aktiviteter, dels Københavns Energis 34% aktiepost i Energi E2.
 - Medio februar indgik DONG en aftale med SEAS-NVE om køb af SEAS-NVE's 24% aktiepost i Energi E2.
 - Medio februar indgik DONG en aftale med Frederiksberg Kommune om køb af Frederiksberg Forsynings el-virksomhed og kommunens ca. 2% andel i Energi E2. Herudover har DONG købt ca. 4% af aktierne i Energi E2 fra fire andre kommuner.
 - Købet af Ormen Lange andelen blev endelig godkendt den 28. februar 2005.
-

Yderligere information:

Anders Eldrup – Administrerende direktør
Carsten K. Thomsen – Koncernøkonomidirektør
Michael Steen-Knudsen – Investor Relations
Telefon: 45 17 15 00
www.dong.dk

Hoved- og nøgletal				
DONG koncern				
(mio. kr.)	Q4 2004	Q4 2003	2004	2003
Nettoomsætning fordelt på forretningsområder:	4.323	4.053	14.292	14.266
Efterforskning og produktion	706	770	3.192	3.187
Naturgas, handel	3.276	2.727	10.022	9.988
Naturgas, distribution og lager	239	258	861	884
Naturgas, transmission (Gastra A/S) ¹	-	246	-	922
Olierør	75	96	373	445
El og vedvarende energi	195	360	533	627
Øvrige (inklusive eliminering)	(168)	(404)	(689)	(1.787)
EBITDA² fordelt på forretningsområder:	1.090	1.334	4.687	5.547
Efterforskning og produktion	317	479	1.900	1.995
Naturgas, handel	602	503	1.907	2.147
Naturgas, distribution og lager	167	120	596	614
Naturgas, transmission (Gastra A/S) ¹	-	131	-	525
Olierør	19	13	95	84
El og vedvarende energi	36	71	141	123
Øvrige (inklusive eliminering)	(51)	17	48	59
Resultat af primær drift (EBIT)	275	481	2.421	3.168
Finansielle poster	53	(108)	171	56
Nettoresultat	627	257	1.881	1.941
EBITDA margin	25%	33%	33%	39%
EBIT margin (overskudsgrad)	6%	12%	17%	22%
Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.044	1.340	3.539	4.442
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	(2.597)	(1.107)	(4.600)	(2.925)
-heraf investering i materielle anlægsaktiver	(604)	(1.448)	(1.857)	(2.698)
Frie pengestrømme til egenkapital ³ (med opkøb)	(1.553)	233	(1.061)	1.517
Frie pengestrømme til egenkapital ³ (uden opkøb)	691	255	1.653	1.592
Aktiver	31.380	33.230	31.380	33.230
Nettorentebærende gæld	3.186	2.442	3.186	2.442
Egenkapital	15.649	16.794	15.649	16.794
Investeret kapital ⁴	19.774	19.519	19.774	19.519
Finansiell gearing ⁵	0,19	0,14	0,19	0,14

Note 1: Pr. 1. januar 2004 blev transmissionsnettet udskilt fra DONG koncernen. Transmission (nu Gastra A/S) indgår således ikke i 2004

Note 2: Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat

Note 3: Pengestrømme fra driftsaktivitet +/- pengestrømme fra investeringsaktivitet

Note 4: Egenkapital inkl. minoritetsinteresser fratrukket tab/gevinst vedrørende sikringsinstrumenter på egenkapitalen + nettorentebærende gæld

Note 5: Nettorentebærende gæld divideret med egenkapital inklusiv minoritetsinteresser

Nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2005'

Der er foretaget visse ændringer i klassifikation af regnskabsposter i 2003. Ændringerne påvirker ikke resultat og egenkapital.

Koncernresultat

I 4. kvartal 2004 realiseredes et nettoresultat på 627 mio. kr. Det tilsvarende resultat for 4. kvartal 2003 var 257 mio. kr. Kvartalet er positivt påvirket af engangsindtægter på 553 mio. kr. Engangsindtægterne relaterer sig til gevinst ved frasalg af aktiviteter samt opskrivning af Elsam aktiebeholdning til dagsværdi på i alt 441 mio. kr., samt tilbageførsel af tidligere foretaget nedskrivning på 112 mio. kr. Resultatet i 4. kvartal er negativt påvirket af en lav produktion samt høje af- og nedskrivninger i Efterforskning og Produktion.

For året som helhed blev koncernens nettoresultat 1.881 mio. kr., mod 1.941 mio. kr. i 2003. Af nettoresultatet på 1.881 mio. kr. var 674 mio. kr. engangsindtægter, hvoraf hovedparten er realiseret i 4. kvartal. 2003 resultatet var påvirket af nettoengangsindtægter på 215 mio. kr. Transmissionsaktiviteten (nu Gastra A/S) blev udskilt pr. 1. januar 2004 og indgår dermed ikke i resultatet for 2004. Nettoresultatet for transmissionsaktiviteten i 2003 var 61 mio. kr. Korrigeret for engangsindtægter samt resultatet i gastransmission er 2004 resultatet ca. 450 mio. kr. lavere end i 2003. Nedgangen i resultatet sker samtidig med, at olieprisen målt i danske kroner i gennemsnit har været ca. 21% højere end i 2003. Dette skyldes hovedsagligt følgende fire forhold:

- 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 i 2003 gav en gevinst, som overstiger den tilsvarende gevinst, der er realiseret i 2004. Denne såkaldte timelag-effekt vil vendes til en negativ effekt ved en faldende oliepris.
- En væsentlig del af DONGs olie- og dollarkurseksponering er afdækket, da 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. Den negative effekt af disse afdækninger har i 2004 slået mere igennem på resultatet end i 2003.
- I Efterforskning og Produktion var afskrivningerne væsentlig højere end i 2003. Dette skyldes, at en større del af produktionen kommer fra afskrivningstunge felter. Således er EBITDA kun faldet marginalt i forhold til 2003.
- Markedsåbningen har betydet, at konkurrencen om kunderne på energimarkedet er blevet væsentlig skærpet. DONG har tabt og forventer fortsat at tabe markedsandele på det danske marked. Markedstabet i Danmark mere end kompenseres af øget eksport, men afsætningen udenfor Danmark sker til lavere priser og med større transportomkostninger. Herudover er der omkostninger forbundet med etablering på nye markeder.

Årsresultatet overstiger de forventninger, der blev udmeldt i forbindelse med kvartalsmeddelelsen for 3. kvartal, som var på 1,7 mia. kr. Dette skyldes hovedsagligt, at oliepriserne i 4. kvartal har været højere end forventet.

Koncernen omsatte i 4. kvartal 2004 for 4.323 mio. kr. I den tilsvarende periode i 2003 var omsætningen 4.053 mio. kr. Den øgede omsætning i 4. kvartal skyldtes dels øget afsætning af naturgas og dels stigende oliepriser.

Omsætningen i 2004 var marginalt højere end i 2003 og udgjorde 14.292 mio. kr. Dette skyldes lavere omsætning som følge af frasalg af gastransmissionsaktiviteten modsvaret af effekten af højere oliepriser samt højere gasafsætning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet udgjorde 3.539 mio. kr., mod 4.442 mio. kr. i 2003. Faldet skyldtes et lavere EBITDA samt stigning i nettoarbejdskapital som følge af de højere oliepriser (større pengebinding i debitorer). Faldet blev kun delvist modsvaret af lavere indkomstskat og lavere finansielle poster.

Pengestrøm fra investeringer udgjorde 4.600 mio. kr., mod 2.925 mio. kr. i 2003. En væsentlig del af investeringerne i 2004 repræsenterer køb af Elsam aktier, mens frasalget af Gastra påvirker pengestrømmen positivt med 1.433 mio. kr. Til gengæld blev der i forbindelse med frasalget udbetalt ekstraordinært udbytte til staten på 1.131 mio. kr.

Egenkapitalen udgjorde ved udgangen af 2004 15.649 mio. kr., mod 16.794 mio. kr. ultimo 2003. Reduktionen skyldes det ekstraordinære udbytte i forbindelse med DONG Transmission-transaktionen samt negativ effekt af værdireguleringer af sikringstransaktioner på 515 mio. kr. efter skat. Værdireguleringer udgjorde -233 mio. kr. ultimo 2004 mod 282 mio. kr. ultimo 2003.

Forventninger til år 2005

Pr. 1. januar 2005 vil DONGs regnskabspraksis overgå til at følge de internationale regnskabsstandarder (IFRS). De anførte forventninger er udarbejdet på baggrund af IFRS. Forventningerne ville ikke være væsentligt anderledes, hvis de var opgjort efter den hidtidige danske regnskabspraksis.

DONGs finansielle resultater er i vidt omfang afhængig af udviklingen i oliepris og dollarkurs. En betydelig del af olie- og dollareksponeringen er i 2005 afdækket via finansielle instrumenter i henhold til DONGs risikopolitik. Det betyder, at DONG i stort omfang ikke får udbytte af de nuværende høje oliepriser. Den faldende dollarkurs slår til gengæld heller ikke fuldt igennem på resultatet.

Herudover indgår olieprisen og dollarkursen med forskellige tidsforskydninger i købs- og salgskontrakter for naturgas (timelag-effekten). Dette indebærer, at virkningen af olie- og dollarkursændringer slår forholdsvis hurtigt igennem på salgspriserne, mens indkøbspriserne reguleres med op til 15 måneders forsinkelse. Disse tidsforskydninger kan ikke afdækkes. I de to seneste år, hvor oliepriserne har været stigende, har dette forhold givet DONG en ekstraordinær gevinst, som ikke forventes gentaget i 2005.

I 2005 forventes yderligere tab af markedsandele indenfor naturgassalg i Danmark. Dette er en naturlig og uundgåelig følge af den fulde markedsåbning primo 2004. Markedstabet opvejes af vækst i eksport hovedsagligt til Tyskland og Holland. Eksporten medfører dog lavere marginer som følge af øgede transportomkostninger og lavere priser. Resultatet for 2005 vil derfor være negativt påvirket af markedstabet.

Der forventes et nettoresultat for året på 1.250 mio. kr. Estimatet tager ikke hensyn til opkøb indenfor el-sektoren foretaget efter udløbet af 2004.

Særlige forhold

➤ Besøg af Konkurrencestyrelsen hos DONG

DONG fik den 5. oktober uanmeldt besøg af Konkurrencestyrelsen, som foretog en kontrolundersøgelse. Kontrolundersøgelsen blev foretaget på anmodning fra de svenske konkurrencemyndigheder.

Efter en gennemgang af sagen har de svenske myndigheder frikendt DONG for mistanke om konkurrenceforvridning, og sagen er nu afsluttet.

Efterfølgende begivenheder

➤ Aftaler med Elsam aktionærer

Primo februar 2005 indgik DONG aftaler med en række Elsam aktionærer om parternes fremtidige optioner vedrørende deres aktiebesiddelser i Elsam til en markedsværdi af ca. 10 mia. kr. Dette skete med henblik på at sikre det fortsatte grundlag for sammenlægningen af DONG og Elsam. Der udestår fortsat drøftelse af en række forhold vedrørende sammenlægningen. Blandt andet er konkurrencemyndighedernes godkendelse krævet.

➤ Køb af Københavns og Frederiksberg Kommunes el-aktiviteter samt Energi E2-aktier

I forlængelse af aftalen med Elsam aktionærene indgik DONG en aftale med Københavns Kommune om overtagelse af dels København Kommunes el-aktiviteter, dels Københavns Energis 34% aktiepost i Energi E2. Den samlede pris udgør 10,5 mia. kr. En tredjedel af købesummen skal erlægges kontant, mens DONG kan vælge at erlægge resten i aktier i DONG, kontant eller en kombination heraf.

DONG har også indgået en aftale med Frederiksberg Kommune om overtagelse af Frederiksberg Forsynings el-virksomhed og kommunens ca. 2% andel i Energi E2. Herudover har DONG overtaget ca. 4% af aktierne i Energi E2 fra fire andre kommuner. Betalingen sker kontant, og den samlede pris udgør 1,6 mia. kr.

Endelig har SEAS-NVE solgt sin andel i Energi E2 på 24% til DONG. DONG kan vælge at erlægge købesummen i aktier i DONG, eller kontant. Værdien af aktierne udgør 4,1 mia. kr. Med aftalerne vil DONG og Elsam tilsammen blive 100% ejere af aktierne i Energi E2.

Hovedparten af betalingerne for transaktionerne forventes, afhængig af konkurrencemyndighedernes behandling, at finde sted i 4. kvartal 2005. Finansieringen forventes at ske dels gennem eksisterende kreditfaciliteter, dels gennem optagelse af obligations- og banklån, ligesom det planlægges at styrke kapitalberedskabet gennem indgåelse af en længere løbende syndikeret bankfacilitet.

Efterforskning og produktion

Hovedtal				
Efterforskning og Produktion				
	Q4	Q4		
(mio. kr.)	2004	2003	2004	2003
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	4,0	4,9	17,6	18,8
Nettoomsætning	706	770	3.192	3.187
EBITDA	317	479	1.900	1.995
EBIT	(378)	99	416	917
Investeringer	229	326	936	1.246

Produktion

Produktionen var i 4. kvartal 4,0 mio. boe (tønder olieækvivalenter), mod 4,9 mio. boe i 4. kvartal 2003. Produktionen for året var 17,6 mio. boe, 1,2 mio. boe lavere end i 2003. Den lavere produktion skyldtes, at produktionen fra Tambar-feltet i Norge blev lukket ned ultimo august, da der blev konstateret en mindre lækage på rørledningen mellem Tambar- og Ula-felterne. Produktionen blev genoptaget medio december.

Omkring 70% af produktionen kom fra danske felter, mens de resterende ca. 30% kom fra norske felter.

Nettoomsætning

Omsætningen i 4. kvartal 2004 udgjorde 706 mio. kr., mod 770 mio. kr. i 2003.

Omsætningen for hele 2004 var 3.192 mio. kr., mod 3.187 mio. kr. i 2003. Producerede og solgte mængder afviger fra hinanden, da en del af produktionen sælges i det efterfølgende år. Solgte mængder udgør 18,3 mio. boe i 2004 og 17,4 mio. boe i 2003. Olieprisen i danske kroner har i 2004 i gennemsnit været ca. 21% højere end i 2003, men som følge af, at hovedparten af produktionen var sikret ved finansielle afdækningsforretninger, har den gennemsnitlige pris pr. solgt tønde olie været lavere i 2004 end i 2003.

EBIT

I 4. kvartal realiseredes et EBIT på -378 mio. kr., mod 99 mio. kr. i 2003. Faldet i EBIT skyldes lavere produktion, højere afskrivninger samt udgiftsførelse af efterforskningsboringer.

For året var EBIT 416 mio. kr., mod 917 mio. kr. i 2003. Det lavere EBIT kan hovedsagligt henføres til højere af- og nedskrivninger. De højere afskrivninger skyldes, at en større del af produktionen kommer fra afskrivningstunge felter. Herudover har produktionsomkostningerne været marginalt højere.

Investeringer/efterforskning

De samlede investeringer til efterforskning og produktion var hovedsageligt relateret til udbygningsaktiviteter på Syd Arne- samt Siri- og Nini/Cecilie-felterne i Nordsøen. Dertil kom opkøb på norsk sokkel samt aktiveret efterforskning.

Ultimo november indgik DONG en aftale om køb af BP's 10,34% andel i Ormen Lange-feltet samt en 10,2% andel i Langeled-rørledningen. Købesummen udgjorde 1,2 mia. USD.

DONG blev primo 2005 tildelt andele i to licenser på færøsk sokkel. De nye licenser er tildelt to konsortier, som ledes af henholdsvis ChevronTexaco og Statoil.

Naturgas, handel

Hovedtal				
Naturgas, handel				
(mio. kr.)	Q4 2004	Q4 2003	2004	2003
Naturgasafsætning (mio. m ³)	2.272	1.964	7.506	7.051
Nettoomsætning	3.276	2.727	10.022	9.988
EBITDA	602	503	1.907	2.147
EBIT	493	428	1.573	1.848
Investeringer	129	601	446	858

Afsætning

Afsætningen i 4. kvartal 2004 udgjorde 2.272 mio. m³ naturgas, mod 1.964 mio. m³ i 2003. Salget blev positivt påvirket af leverancerne til det hollandske marked ved ibrugtagning af den nye naturgasledning fra Tyra-feltet til Nogat-forbindelsen.

For året udgjorde afsætningen af naturgas 7.506 mio. m³, svarende til en stigning på 6% i forhold til 2003.

Eksportafsætningen steg især som følge af den øgede afsætning på det tyske marked. Herudover steg afsætningen i Holland, jf. ovenfor. Den indenlandske afsætning faldt som følge af markedsåbningen, hvor konkurrencen om kunderne på energimarkedet blev væsentligt skærpet. DONG har tabt og forventer fortsat at tabe markedsandele på det danske marked. Markedsandelen til slutkunder i Danmark udgjorde ca. 66% i 2004 mod ca. 70% i 2003.

Nettoomsætning

Stigningen i omsætningen fra 2.727 mio. kr. i 4. kvartal 2003 til 3.276 mio. kr. i 4. kvartal 2004 kan henføres til stigende eksport til Tyskland og Holland.

For 2004 blev nettoomsætningen 10.022 mio. kr., mod 9.988 mio. kr. i 2003. Omsætningsstigningen skyldes højere oliepriser samt større afsatte mængder. Dog er omsætningen delvist reduceret, idet de regionale distributionselskaber fra og med 2004 selv opkræver distributionsomkostningen for kunder i deres distributionsområder.

EBIT

EBIT udgjorde i 4. kvartal 2004 493 mio. kr. mod 428 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes højere afsætning.

For året var EBIT 1.573 mio. kr., mod 1.848 mio. kr. i 2003. Faldet i EBIT skyldtes hovedsageligt to forhold. Tabet af markedsandele i Danmark blev opvejet af større afsætning til Tyskland og Holland, men øgede transportomkostninger og lavere priser medførte lavere marginer på dette salg, så samlet set betød markedstabet et reduceret EBIT. Det andet forhold er timelag-effekten, der - som tidligere beskrevet - ikke har givet den samme positive påvirkning på resultatet, som det var tilfældet i 2003.

Naturgas, distribution og lager

Hovedtal				
Naturgas, distribution og lager				
(mio. kr.)	Q4 2004	Q4 2003	2004	2003
Transporterede mængder (mio. m3)	297	338	1.031	1.084
Nettoomsætning	239	258	861	884
EBITDA	167	120	596	614
EBIT	66	26	218	248
Investeringer	130	37	208	101

Nettoomsætning

Omsætningen udgjorde i 4. kvartal 2004 239 mio. kr., mod 258 mio. kr. i 2003. For 2004 som helhed var omsætningen 861 mio. kr., mod 884 mio. kr. i 2003.

For såvel 4. kvartal som året som helhed var omsætningen i 2004 marginalt lavere end i 2003. Dette skyldes lavere transporterede mængder og ændret tarifstruktur i forhold til 2003 indenfor distributionsaktiviteten.

EBIT

I 4. kvartal 2004 var EBIT 66 mio. kr., mod 26 mio. kr. i 2003. Modsat var EBIT for 3. kvartal 2004 væsentlig lavere end i 2003. Denne effekt skyldes udskillelsen af transmissionsnettet (Gastra) fra distributions- og lageraktiviteterne pr. 1.1.2004, der bevirkede, at omkostningsfordelingen i koncernen ændrede sig mellem kvartalerne. Dette forhold havde ikke effekt på helårsresultatet.

For året er EBIT 30 mio. kr. lavere end i 2003, hvilket skyldes lavere transporterede mængder.

Olierør

Hovedtal				
Olierør				
(mio. kr.)	Q4 2004	Q4 2003	2004	2003
Transporterede mængder (mio. tdr.)	29	28	113	109
Nettoomsætning	75	96	373	445
EBITDA	19	13	95	84
EBIT	156	(154)	211	(104)
Investeringer	-	-	-	-

Nettoomsætning

Omsætningen var i 2004 lavere end i 2003. Omsætningen består dels af den af Folketinget fastsatte fortjeneste på værdien af de transporterede oliemængder, dels af viderefakturerede omkostninger uden fortjeneste. I 2004 var omsætningen uden fortjeneste mindre end i 2003.

EBIT

EBIT for 2004 udgjorde 211 mio. kr., mod -104 mio. kr. i 2003. Det forbedrede EBIT skyldes primært, at der i 2003 regnskabet blev foretaget en nedskrivning som følge af indregning af hensættelse til fjernelsesforpligtelse, som blev tilbageført i 4. kvartal 2004. Tilbageførslen skyldtes, at der i 2004 blev indhentet en ekstern vurdering af forpligtelsens størrelse, som var væsentlig lavere end den tidligere interne vurdering. Herudover har den højere oliepris påvirket EBIT positivt.

El og vedvarende energi

Hovedtal				
El og vedvarende energi				
(mio. kr.)	Q4 2004	Q4 2003	2004	2003
El-produktion (GWh)	65	52	215	88
Varmeproduktion (TJ)	29	31	82	82
El-distribution (GWh)	167	166	629	453
Nettoomsætning	195	360	533	627
EBITDA	36	71	141	123
EBIT	(22)	26	29	32
Investeringer	63	161	320	473

Produktion

DONGs el-produktion blev i 2004 øget væsentligt i forhold til 2003 som følge af øget produktionskapacitet fra vindmøller.

Varmeproduktion omfatter fra 2004 ikke EGJ Varme, men kun geotermisk produktion.

Aktiviteterne indenfor el-distribution var primært relateret til EnergiGruppen Jylland, hvor DONG den 1. april 2003 erhvervede en ejerandel på 65,6%.

Nettoomsætning

I 4. kvartal var omsætningen 195 mio. kr., mod 360 mio. kr. i 2003.

For året var omsætningen 533 mio. kr., mod 627 mio. kr. i 2003. Den faldende omsætning skyldes, at EGJ Varme og EGJ Forbrænding fra primo 2004 ikke mere indregnes, men optages til dagsværdi. Korrigeret for dette, er omsætningen steget, hovedsagligt som følge af den øgede produktion af vindenergi.

EBIT

EBIT for 4. kvartal 2004 blev -22 mio. kr., mod 26 mio. kroner i 4. kvartal 2003.

For 2004 som helhed blev EBIT 29 mio. kr., mod 32 mio. kr. i 2003. Det lavere resultat skyldes, at EGJ Varme og EGJ Forbrænding ikke indregnes i 2004.

Koncernen i tal				
(mio. kr.)	Q4 2004	Q4 2003	2004	2003
Resultatopgørelse				
Salg til hjemmemarked	2.201	2.487	7.150	8.029
Salg til eksport	2.122	1.566	7.142	6.237
Nettoomsætning	4.323	4.053	14.292	14.266
Eksportandel (procent)	49%	39%	50%	44%
Bruttoresultat	539	658	3.072	3.788
Kapacitetsomkostninger	(207)	(149)	(510)	(508)
Resultat før af- og nedskrivning af rettigheder mv.	332	509	2.562	3.280
Af- og nedskrivning af rettigheder mv.	(57)	(28)	(141)	(112)
Resultat af primær drift (EBIT)	275	481	2.421	3.168
Andel af resultat før skat i ass. virksomheder	(12)	8	(14)	24
Avance ved salg af dattervirksomheder	481	-	481	-
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	53	(107)	171	56
Resultat før skat	797	382	3.059	3.248
Skat	(34)	(119)	(968)	(1.300)
Resultat før minoritetsinteresser	763	263	2.091	1.948
Minoritetsinteressers andel af resultat	(136)	(6)	(210)	(7)
Nettoresultat	627	257	1.881	1.941
Balance				
Immaterielle anlægsaktiver	749	389	749	389
Materielle anlægsaktiver	15.821	22.120	15.821	22.120
Finansielle anlægsaktiver	6.855	2.155	6.855	2.156
Omsætningsaktiver	7.955	8.566	7.955	8.565
Samlede aktiver	31.380	33.230	31.380	33.230
Aktiekapital	2.144	2.144	2.144	2.144
Opskrivningshenlæggelse	2.017	5.168	2.017	5.168
Bunden egenkapital i regulerede virksomheder	-	663	-	663
Overført resultat	11.488	6.913	11.488	6.913
Foreslået udbytte	-	1.906	-	1.906
Egenkapital	15.649	16.794	15.649	16.794
Minoritetsinteresser	694	564	694	564
Langfristede gældsforpligtelser og hensatte forpl.	6.882	9.224	6.882	9.224
Kortfristede gældsforpligtelser	8.155	6.648	8.155	6.648
Samlede passiver	31.380	33.230	31.380	33.230
Egenkapitalforrentning	16%	6%	12%	12%
Soliditet (excl. indregning af bunden EK)	50%	49%	50%	49%

Koncernen i tal

(mio. kr.)	Q4 2004	Q4 2003	2004	2003
Egenkapitalens udvikling				
Egenkapital ved periodens begyndelse	14.735	16.627	16.794	14.655
Koncernens andel af periodens resultat	627	249	1.881	1.941
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat	908	(81)	(515)	93
Tilgang/afgang af bunden egenkapital i regulerede virksomheder	(663)	-	(663)	663
Øvrige reguleringer	42	(1)	58	(118)
Udbetalt udbytte	-	-	(1.906)	(440)
Egenkapital ved periodens slutning	15.649	16.794	15.649	16.794
Likvider				
Likvider ved periodens begyndelse	1.552	2.822	3.449	3.626
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.044	1.340	3.539	4.442
Salg af datterselskaber	3	-	883	-
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i øvrigt	(2.600)	(1.107)	(5.483)	(2.925)
Betalt udbytte	-	-	(1.906)	(440)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i øvrigt	386	423	(258)	(1.254)
Regulering primo	(240)	(29)	(79)	-
Ændring i likvider	(1.407)	627	(3.304)	(177)
Likvider ved periodens slutning	145	3.449	145	3.449

