



**DONG A/S**

**2. marts 2006**

## **Koncernregnskabsmeddelelse for 2005 og 4. kvartal 2005**

**2005 blev et godt år med væsentligt bedre resultater end forventet ved årets start. Det bedre resultat skyldtes hovedsageligt højere oliepriser. Resultat efter skat blev 2.818 mio. kr.**

- Omsætningen for året steg med 4.284 mio. kr. til 18.493 mio. kr.
- EBIT for året steg med 1.728 mio. kr. til 4.099 mio. kr.
- Resultat efter skat blev 2.818 mio. kr. mod 2.074 mio. kr. i 2004
- Pengestrømme fra driften udgjorde 5.866 mio. kr. mod 3.539 mio. kr. i 2004. Nettoinvesteringer inklusive opkøb udgjorde 10.128 mio. kr. mod 4.600 mio. kr. i 2004. Den væsentligste investering var en ejerandel i gasfeltet Ormen Lange og den tilhørende Langeled gasledning
- Resultat efter skat for 4. kvartal udgjorde 761 mio. kr. mod 744 mio. kr. i 2004
- EU-kommissionens godkendelse af sammenlægningen med Elsam, Energi E2, Nesa, Københavns Energis og Frederiksberg Forsynings el-aktiviteter forventes inden udgangen af marts. EU-kommissionen forventes at kræve tilsagn, der fremmer konkurrencen
- Der forventes et resultat efter skat for 2006 på 3,0 mia. kr. I estimatet er opkøbene inden for el-sektoren ikke indregnet

## Koncern - Hoved og nøgletal

Hoved- og nøgletal DONG koncern					
mio. kr.	2005	2004	4. kv. 2005	4. kv. 2004	
<b>Nettoomsætning fordelt på forretningsområder:</b>	<b>18.493</b>	<b>14.209</b>	<b>5.793</b>	<b>4.240</b>	
Efterforskning og produktion	3.879	3.109	1.025	623	
Naturgas, handel	13.885	10.022	4.569	3.276	
Naturgas, distribution og lager	857	861	243	239	
Olierør	467	373	120	75	
El og vedvarende energi	247	533	73	195	
Øvrige (inklusive eliminerings)	(842)	(689)	(237)	(168)	
<b>EBIT fordelt på forretningsområder:</b>	<b>4.099</b>	<b>2.371</b>	<b>1.156</b>	<b>218</b>	
Efterforskning og produktion	1.334	366	260	(428)	
Naturgas, handel	2.582	1.573	902	493	
Naturgas, distribution og lager	161	218	50	66	
Olierør	78	211	14	155	
El og vedvarende energi	(1)	29	6	(21)	
Øvrige (inklusive eliminerings)	(55)	(26)	(76)	(47)	
Finansielle poster, netto	(152)	171	(26)	51	
<b>Resultat efter skat</b>	<b>2.818</b>	<b>2.074</b>	<b>761</b>	<b>744</b>	
EBITDA <sup>1</sup>	6.314	4.637	1.796	1.053	
EBITDA margin (%)	34	33	31	25	
EBIT margin (overskudsgrad) (%)	22	17	20	5	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.866	3.539	1.317	1.039	
Frie pengestrømme til egenkapital <sup>2</sup> (med opkøb)	(4.262)	(1.061)	(165)	(1.558)	
Frie pengestrømme til egenkapital <sup>3</sup> (uden opkøb)	3.325	1.653	653	684	
Aktiver	46.854	31.436	46.854	31.436	
Likvider <sup>4</sup>	7.356	145	7.356	145	
Rentebærende gæld <sup>5</sup>	7.148	3.331	7.148	3.331	
Nettorentebærende gæld	(208)	3.186	(208)	3.186	
Egenkapital	26.278	16.360	26.278	16.360	
Investeret kapital <sup>6</sup>	26.611	19.791	26.611	19.791	
Finansiell gearing <sup>7</sup>	(0,01)	0,19	(0,01)	0,19	
<p>Note 1 : Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat</p> <p>Note 2 : Pengestrømme fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet</p> <p>Note 3 : Pengestrømme fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet, eksklusiv pengestrømme fra køb/salg af virksomheder Købesummen for Ormen Lange er medtaget som opkøb</p> <p>Note 4 : Likvider består af likvide beholdninger der frit kan disponeres over + værdipapirer som indgår i den løbende likviditetsstyring - kassekreditter.</p> <p>Note 5 : Rentebærende gæld er eksklusiv udnyttede kassekreditter</p> <p>Note 6 : Egenkapital +/- tab/gevinst vedrørende sikringsinstrumenter på egenkapitalen + nettorentebærende gæld</p> <p>Note 7 : Nettorentebærende gæld divideret med egenkapital</p> <p>Øvrige nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2005'</p> <p>Selskabet og koncernen indregnede tidligere overlift til realisationsværdi med regulering i nettoomsætningen, mens underlift blev indregnet til kostpris med regulering i produktionsomkostningerne. Fra og med indeværende regnskabsår indregnes såvel over- som underlift til realisationsværdi med regulering i nettoomsætningen.</p> <p>Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2004.</p>					

## Koncernresultat og forventninger til fremtiden

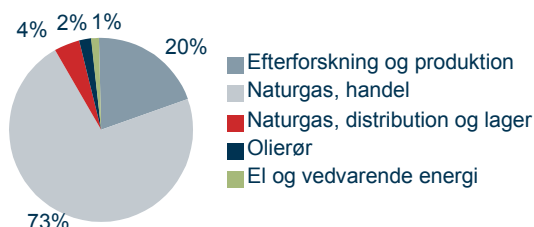
Såvel EBIT som resultat efter skat blev væsentligt bedre end forventet ved årets start. Resultaterne blev positivt påvirket af oliepriserne, som for 2005 var væsentligt højere end oprindelig forventet.

### Koncernresultat for året

#### Omsætning

Omsætningen blev 18.493 mio. kr. mod 14.209 mio. kr. i 2004. Stigningen skyldtes primært de højere oliepriser samt at solgte m<sup>3</sup> naturgas var 10% højere end i 2004 som følge af øget eksport. Eksportandelen steg fra 50% i 2004 til 57% i 2005.

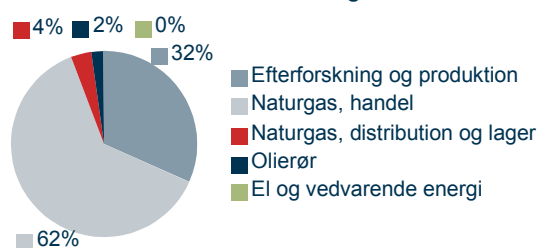
Omsætningsfordeling i 2005



#### EBIT

EBIT udgjorde 4.099 mio. kr. mod 2.371 mio. kr. i 2004. Når der korrigeres for engangsindtægter, udgjorde stigningen 1.848 mio. kr. Stigningen skyldtes primært de højere oliepriser, som på trods af, at en væsentlig andel af oliepriseksponeringen var afdækket, påvirkede resultaterne i både 'Efterforskning og Produktion' og 'Naturgas, handel' positivt. I 'Naturgas, handel' forstærkede den såkaldte timelag-effekt påvirkningen fra de stigende oliepriser. Timelag-effekten opstår som følge af, 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. De stigende oliepriser i 2005 gav en væsentlig 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.

EBIT-fordeling i 2005



#### Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde en udgift på 152 mio. kr. mod en indtægt på 171 mio. kr. i 2004. Korrigeret for engangsindtægter udgjorde de finansielle poster i 2004 en udgift på 39 mio. kr. Nettorenteomkostningerne steg som følge af en større gennemsnitlig nettorentebærende gæld i perioden - godt 3 mia. kr. i 2005 mod godt 1 mia. kr. i 2004. Udbytte fra kapitalandele er hovedsagligt udbytte fra aktiebeholdningen i Elsam.

#### Finansielle poster

mio. kr.	2005	2004
Renteindtægter (omk.), netto	(211)	26
Renteelement af fjernelsesomk.	(55)	(53)
Udbytte fra kapitalandele	112	27
Øvrige	2	171
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(152)</b>	<b>171</b>

#### Selskabsskat

Skat af årets resultat blev 1.191 mio. kr. mod 934 mio. kr. i 2004. Når der korrigeres for engangsindtægter udgør skatteprocenten 38% i 2005 mod 41% i 2004. Faldet skyldes dels den danske selskabsskatteprocent, der er faldet fra 30% til 28%, dels et fald i skatteprocenten i 'Efterforskning og Produktion', hvor øgede investeringer i Norge har medført øgede skattemæssige fradrag og dermed en lavere skatteprocent. Kulbrinteindkomst beskattes i Norge med 78%, hvilket er hovedårsagen til koncernens høje gennemsnitlige skatteprocent.

### Resultat efter skat

Resultat efter skat udgjorde 2.818 mio. kr. mod 2.074 mio. kr. i 2004. Resultatet var påvirket af engangsindtægter på i alt 360 mio. kr. Engangsindtægterne vedrørte hovedsageligt regulering af udskudt skat på grund af reduktion af selskabsskatteprocenten samt regulering af Nesa-aktierne, som har været ejet i over 3 år. Resultatet for 2004 var tilsvarende påvirket af engangsindtægter på 889 mio. kr. Korrigeret for engangseffekter blev resultatet ca. 1,3 mia. kr. bedre end i 2004. Det højere resultat skyldtes et stigende EBIT delvist modsvaret af større finansielle omkostninger, som beskrevet ovenfor.

### Pengestrømme

Årets pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 5.866 mio. kr. mod 3.539 mio. kr. i 2004. Stigningen skyldtes dels et højere EBITDA og dels en reduceret binding i arbejdskapital som følge af en forbedret debitorstyring. Nettoinvesteringer udgjorde for 2005 10.128 mio. kr. mod 4.600 mio. kr. i 2004. Ormen Lange og Langeled udgjorde størstedelen af investeringerne.

### Egenkapital

Egenkapitalen var 26.278 mio. kr. ved udgangen af 4. kvartal 2005 mod 16.360 mio. kr. ved udgangen af 2004. Egenkapitalen er forøget med den udstedte hybridkapital på 8.088 mio. kr. og årets overskud, men reduceret med effekten af værdiregulering af sikringsinstrumenter og ændring i minoritetsandel.

### Balance

Balancesummen steg fra 31.436 mio. kr. til 46.854 mio. kr., hovedsagligt som følge af investeringen i Ormen Lange samt øgede likvide beholdninger. Den nettorentebærende gæld var ultimo 2005 positiv med 208 mio. kr., da købesummerne i forbindelse med el-akkvisitionerne først forfalder, når transaktionerne afsluttes i 2006.

## **Koncernresultat for 4. kvartal**

### Omsætning

I 4. kvartal omsatte koncernen for 5.793 mio. kr. I den tilsvarende periode i 2004 var omsætningen 4.240 mio. kr. Den øgede omsætning skyldtes primært stigende oliepriser samt stigning i solgte mængder.

### EBIT

EBIT udgjorde 1.156 mio. kr. mod 218 mio. kr. i 2004. Når der korrigeres for engangsindtægter, udgjorde stigningen 1.058 mio. kr.

'Efterforskning og produktion' tegnede sig for den største del af stigningen med 648 mio. kr. Det højere EBIT skyldtes primært de højere oliepriser. Den gennemsnitlige oliepris i 4. kvartal udgjorde 56,9 USD/tdr. mod 43,9 USD/tdr. i 4. kvartal 2004 (stigningen udgjorde 40% målt i danske kroner). En væsentlig andel af oliepriseksposering har dog været afdækket. Herudover bidrog lavere omkostninger til efterforskning og lavere afskrivninger til stigningen i EBIT.

I 'Naturgas, handel' steg EBIT med 409 mio. kr. primært som følge af højere oliepriser samt øgede salgsmængder. Solgte mængder naturgas steg med 7% i forhold til 4. kvartal 2004.

## Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde i 4. kvartal en udgift på 26 mio. kr. mod en indtægt på 51 mio. kr. i 2004. I 2004 var beløbet påvirket af en engangsindtægt på 89 mio. kr. vedrørende opskrivning af Elsam aktiebeholdning til dagsværdi. Korrigeret herfor udgjorde de finansielle poster i 2004 en udgift på 38 mio. kr. Faldet i de finansielle omkostninger skyldtes en lavere nettorentebærende gæld i kvartalet end i 2004.

Finansielle poster		
mio. kr.	4. kvrt. 2005	4. kvrt. 2004
Renteindtægter (omk.), netto	(9)	(16)
Renteelement af fjernelsesomk.	(14)	(14)
Udbytte fra kapitalandele	(0)	-
Øvrige	(3)	81
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(26)</b>	<b>51</b>

## Resultat efter skat

I 4. kvartal realiseredes et resultat efter skat på 761 mio. kr., hvilket var på niveau med resultatet for 4. kvartal 2004. I resultatet indgik en engangsindtægt på 40 mio. kr. vedrørende frasalg af aktiver. Resultatet for 4. kvartal 2004 var positivt påvirket af engangsindtægter på 698 mio. kr. Det højere resultat kan, når der korrigeres for engangsindtægter, henføres til EBIT forbedringen.

## Pengestrømme

Kvartalets pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 1.317 mio. kr. mod 1.039 mio. kr. i 2004. Stigningen skyldtes hovedsagligt en forbedring i indtjening fra driften, dog delvist modsvaret af en højere skattebetaling. Kvartalets pengestrømme fra nettoinvesteringer inkl. akquisitioner udgjorde 1.482 mio. kr. mod 2.597 mio. kr. i 2004. Investeringerne i 4. kvartal 2005 vedrørte hovedsageligt investeringer i Elsam aktier, Ormen Lange feltet og Langeled gasledningen.

## Forventninger til 2006

DONGs finansielle resultater er i vidt omfang afhængige af udviklingen i oliepris og dollarkurs. Tilkøbene af el-selskaberne betyder, at DONG fremover også vil være eksponeret overfor el-, kul- og CO<sub>2</sub>-priser.

I forhold til 2005 er forventningen for 2006 påvirket af en række modsatrettede forhold. I negativ retning trækker det forhold at olieprisen og dollarkursen indgår 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 tre seneste år, hvor oliepriserne har været stigende, har dette forhold givet DONG en betydelig gevinst, som ikke forventes gentaget i 2006.

Det påvirker også negativt, at der i 2006 forventes yderligere tab af markedsandele indenfor naturgassalg i Danmark. Dette er en naturlig følge af den fulde markedsåbning primo 2004. Markedstabet forventes opvejet af vækst i eksport til hovedsagligt Holland. Salg til dette marked vil dog medføre øgede transportomkostninger.

I positiv retning trækker, at en stor del af oliepriseeksponeringen i 2006 er afdækket med optioner og lignende afdækningsinstrumenter. Dette betyder, at DONG i forhold til i 2004 og 2005, hvor afdækningerne i stort omfang var foretaget med swaps, påvirkes mere positivt ved høje oliepriser.

### Udsagn om fremtiden

Kvartalsmeddelelsen indeholder udsagn om fremtidige forhold herunder om de finansielle forventninger til 2006. 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 leveringssikkerhed.

I forventningen er ikke indregnet resultat fra el-selskaberne, da tidspunktet for closing, og dermed regnskabsmæssig indregning, ikke ligger fast. Dog er der indregnet 300 mio. kr., svarende til 25% af det forventede resultat i Elsam (associeret selskab). Tilsvarende er der ikke indregnet integrationsomkostninger i forbindelse med sammenlægningen.

Der forventes et resultat efter skat for året på 3,0 mia. kr. Forventningen er baseret på en gennemsnitlig oliepris på omkring 55 USD/tdr. for den resterende del af året.

Senere på året, når alle el-transaktionerne er gennemført, vil der blive udmeldt en ny resultatforventning.

## Særlige begivenheder

### ➤ DONG og HNG Midt-Nord justerer aftale om gasleverancer

Efter at Konkurrencestyrelsen har gjort indsigelser over den nuværende gasleveranceaftale mellem DONG og HNG Midt-Nord, som løber frem til 2009, har selskaberne besluttet at justere aftalen. Det sker på trods af, at DONG ikke deler Konkurrencestyrelsens opfattelse af, at den nuværende aftale begrænser konkurrencen på naturgasmarkedet.

Aftalen fra 2003 blev til efter dialog med Europa-Kommissionen og blev både forelagt Kommissionen og Konkurrencestyrelsen i efteråret 2003. Aftalen skulle sikre, at HNG Midt-Nord fik naturgas til konkurrencedygtige priser forud for den fuldstændige åbning af gasmarkedet 1. januar 2004.

I efteråret 2005 udtrykte Konkurrencestyrelsen imidlertid betænkeligheder ved to dele af aftalen. Konkurrencestyrelsen var betænkelig ved, at gassens pris reguleres efter to forskellige mekanismer samt, at aftalen giver DONG eneret på at levere gas til HNG Midt-Nord Salg, hvilket skal ses i sammenhæng med meget fleksible leveringsvilkår.

Med den nye aftale bortfalder Konkurrencemyndighedernes indvendinger.

Ændringerne i aftalevilkårene påvirkede ikke resultatet for 2005.

## Begivenheder efter årets udløb

Det forventes, at EU-Kommissionens godkendelse af sammenlægningen med de tilkøbte selskaber vil finde sted inden udgangen af marts. EU-kommissionen forventes at kræve tilsagn, der fremmer konkurrencen.

## DONGs forretningsområder

### Efterforskning og produktion

<b>Hovedtal</b>				
<b>Efterforskning og produktion</b>				
mio. kr.	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>4. kvrt. 2005</b>	<b>4. kvrt. 2004</b>
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	17,7	17,6	4,4	4,0
Nettoomsætning	3.879	3.109	1.025	623
EBITDA	2.570	1.850	572	268
EBIT	1.334	366	260	(428)
Investeringer	7.097	1.711	500	942

#### Produktion/Afsætning

Produktionen for året var 17,7 mio. boe (tønder olieækvivalenter) og samlet set på niveau med 2004, fordelt med 58% fra de danske felter, mens de resterende 42% kom fra de norske felter.

Produktionen i 4. kvartal var 4,4 mio. boe mod 4,0 mio. boe i 2004. Stigningen kunne primært henføres til højere produktion fra Tambar-feltet, mens Nini-feltet omvendt producerede mindre.

#### Nettoomsætning

Omsætningen for året var 3.879 mio. kr. mod 3.109 mio. kr. i 2004. Omsætning steg som følge af de højere oliepriser, hvilket delvist modsvaredes af større tab på sikringsinstrumenter. Herudover blev omsætningen påvirket af salget af andele i licensen PL 274 (Oselvar). Fortjenesten ved salget til BG Norge AS og Revus Energy ASA er indregnet i 4. kvartal.

Nettoomsætningen i 4. kvartal steg til 1.025 mio. kr. fra 623 mio. kr. i 2004.

#### EBIT

For året blev EBIT 1.334 mio. kr. mod 366 mio. kr. i 2004. I 4. kvartal blev EBIT 260 mio. kr. mod et negativt EBIT på 428 mio. kr. i 2004. Det højere EBIT kan henføres til højere nettoomsætning, samt lavere efterforskningsomkostninger og afskrivninger. Faldet i afskrivningerne skyldtes, at en mindre andel af produktionen kom fra afskrivningstunge felter i 2005.

#### Investeringer/efterforskning

Købet af BP's 10,34% andel i Ormen Lange feltet samt 10,2% andel i Langede gasledningen udgjorde størstedelen af investeringerne i 2005. Købesummen for Ormen Lange andelen, samt efterfølgende investeringer udgjorde 6.686 mio. kr., mens øvrige investeringer i udbygning og aktiveret efterforskning udgjorde 411 mio. kr.

Gennem udbudsrunder fik DONG tildelt fem nye licenser på norsk sokkel. De nye licenser styrker positionen i Midtnorge samt området nord for Siri licensen.

#### Reserveopgørelse

Olie- og naturgasreserverne (2P) opgjort efter SPE standarder (Society of Petroleum Engineers) udgjorde 359 mio. boe ultimo 2005 mod 95 mio. boe ultimo 2004. Stigningen i reserverne skyldtes primært købet af andelen i Ormen Lange.

## DONGs forretningsområder

### Naturgas, handel

<b>Hovedtal</b>				
<b>Naturgas, handel</b>				
mio. kr.	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>4. kvrt. 2005</b>	<b>4. kvrt. 2004</b>
Naturgasafsætning (mio. m <sup>3</sup> )	8.241	7.506	2.433	2.271
Nettoomsætning	13.885	10.022	4.569	3.276
EBITDA	2.921	1.907	1.025	601
EBIT	2.582	1.573	902	493
Investeringer	1.919	446	96	129

#### Afsætning

For året var solgt af naturgas 8.241 mio. m<sup>3</sup>, 10% over 2004. På det danske marked blev der som forventet fortsat tabt væsentlige markedsandele, særligt på industrimarkedet, hvor konkurrencen om kunderne blev skærpet. Tabet blev dog mere end opvejet af den øgede eksportafsætning til især det hollandske marked solgt via den hollandske gasbørs, TTF og Intergas Levering.

I 4. kvartal blev der solgt 2.433 mio. m<sup>3</sup> naturgas, mod 2.271 mio. m<sup>3</sup> i 2004, svarende til en stigning på 7%. Stigningen skyldtes hovedsageligt øget eksport. Aftalen om købet af Intergas Levering blev indgået med effekt pr. 30. september 2005 og selskabet er således indregnet i resultatopgørelsen for første gang i 4. kvartal. Stigningen blev kun delvist modsvaret af den fortsat skærpede konkurrence på industrimarkedet i Danmark.

#### Nettoomsætning

For året var nettoomsætningen 13.885 mio. kr., mod 10.022 mio. kr. i 2004. Stigningen skyldtes primært højere gassalgspriser, øget afsætning samt indregning af Intergas Levering.

Nettoomsætningen i 4. kvartal var 4.569 mio. kr. mod 3.276 mio. kr. i 2004.

#### EBIT

For året som helhed udgjorde EBIT 2.582 mio. kr. mod 1.573 mio. kr. i 2004. Stigningen kunne væsentligst henføres til de højere gassalgspriser, herunder en større positiv timelag-effekt end i 2004. Herudover bidrog stigningen i solgte mængder.

EBIT udgjorde 902 mio. kr. i 4. kvartal mod 493 mio. kr. i 2004.

#### Investeringer

For året udgjorde investeringerne 1.919 mio. kr. mod 446 mio. kr. i 2004. De øgede investeringer var relateret til købet af Ormen Lange ejer-andelen, indgåelsen af partnerskabet med Stadtwerke Lübeck GmbH, der indebar køb af en ejerandel i Energie und Wasser Lübeck GmbH på 25,1%, samt købet af Intergas Levering.

Investeringerne i 4. kvartal udgjorde 96 mio. kr. mod 129 mio. kr. i 2004.

## DONGs forretningsområder

### Naturgas, distribution og lager

Hovedtal				
Naturgas, distribution og lager				
mio. kr.	2005	2004	4. kvrt. 2005	4. kvrt. 2004
Transporterede mængder (mio. m <sup>3</sup> )	978	1.031	269	297
Nettoomsætning	857	861	243	239
EBITDA	565	596	158	166
EBIT	161	218	50	66
Investeringer	99	208	28	126

#### Nettoomsætning

For året var omsætningen 857 mio. kr. mod 861 mio. kr. i 2004. Både året som helhed og 4. kvartal var varmere end i 2004, og der blev derfor transporteret færre mængder end i 2004. Når omsætningen alligevel blev på niveau med 2004, skyldes det øget omsætning vedrørende nye stikledninger. Omsætningen udgjorde 243 mio. kr. i 4. kvartal mod 239 mio. kr. i 2004.

#### EBIT

EBIT for året blev 161 mio. kr. mod 218 mio. kr. i 2004. Faldet skyldtes primært nedskrivninger af to stikledninger i distributionsnettet, øgede kapacitetsomkostninger indenfor lageraktiviteten i forbindelse med kaverneundersøgelser, samt øgede omkostninger til forbrug af gas og el til driften af lagrene.

I 4. kvartal var EBIT 50 mio. kr. mod 66 mio. kr. i 2004. EBIT blev i 4. kvartal negativt påvirket af en nedskrivningen af en stikledning i distributionsnettet, som ikke længere benyttes.

### Olierør

Hovedtal				
Olierør				
mio. kr.	2005	2004	4. kvrt. 2005	4. kvrt. 2004
Transporterede mængder (mio. tdr.)	114	113	28	29
Nettoomsætning	467	373	120	75
EBITDA	123	95	26	19
EBIT	78	211	14	155
Investeringer	-	-	-	-

#### Nettoomsætning

Omsætningen for året blev 467 mio. kr. mod 373 mio. kr. i 2004. Stigningen i forhold til 2004 var en følge af de højere oliepriser. Omsætningen i 4. kvartal blev 120 mio. kr. mod 75 mio. kr. i 2004.

#### EBIT

EBIT for året var 78 mio. kr. mod 211 mio. kr. i 2004. Det lavere EBIT skyldes primært, at der i 4. kvartal 2004 skete reduktion af fjernelsesforpligtigelse med 160 mio. kr.

EBIT for 4. kvartal udgjorde 14 mio. kr. mod 155 mio. kr. i 2004. For både året som helhed og for kvartalet er EBIT positivt påvirket af højere oliepriser end i 2004.

## DONGs forretningsområder

### El og vedvarende energi

<b>Hovedtal</b>				
<b>El og vedvarende energi</b>				
mio. kr.	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>4. kvrt. 2005</b>	<b>4. kvrt. 2004</b>
Nettoomsætning	247	533	73	195
EBITDA	51	141	15	29
EBIT	(1)	29	6	(21)
Investeringer	329	366	55	138

#### Nettoomsætning

For året blev omsætningen 247 mio. kr. mod 533 mio. kr. i 2004. Omsætningen var i 4. kvartal 73 mio. kr. mod 195 mio. kr. i 2004.

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

#### EBIT

EBIT for året udgjorde -1 mio. kr. mod 29 mio. kr. i 2004. Det lavere EBIT skyldes frasalget af dele af EnergiGruppen Jylland. EBIT for 4. kvartal udgjorde 6 mio. kr. mod -21 mio. kr. i 2004. Der blev i 4. kvartal 2004 udgiftsført en engangskorrektion til afskrivningerne på vindmølleparker.

#### Investeringer

Investeringerne for året var 329 mio. kr. mod 366 mio. kr. for samme periode 2004. Investeringerne i 2005 er i al væsentlighed relateret til opførelsen af en havvindmøllepark ved Barrow-in-Furness ud for den engelske vestkyst.

## Ledelsespåtegning

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

Koncernregnskabsmeddelelsen er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU, 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. 31. december 2005 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar - 31. december 2005.

Hørsholm, den 2. marts 2006

### 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*

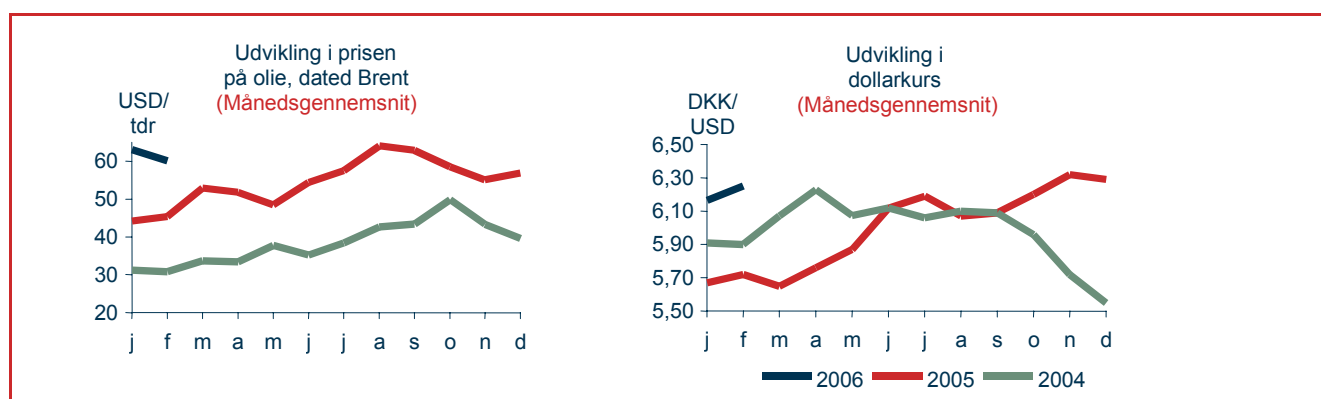
## Bilag 1 af 4

Koncernen i tal				
mio. kr.	2005	2004	4. kvrt. 2005	4. kvrt. 2004
<b>Resultatopgørelse</b>				
Salg til hjemmemarked	7.907	7.147	2.520	2.206
Salg til eksport	10.586	7.062	3.273	2.034
<b>Nettoomsætning</b>	<b>18.493</b>	<b>14.209</b>	<b>5.793</b>	<b>4.240</b>
Eksportandel (procent)	57%	50%	56%	48%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4.743</b>	<b>2.997</b>	<b>1.354</b>	<b>516</b>
Kapacitetsomkostninger	(644)	(626)	(198)	(298)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>4.099</b>	<b>2.371</b>	<b>1.156</b>	<b>218</b>
Andel af resultat efter skat i ass. virksomheder	62	(15)	57	(4)
Avance ved salg af dattervirksomheder	-	481	-	481
Finansielle poster, netto	(152)	171	(26)	51
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.009</b>	<b>3.008</b>	<b>1.187</b>	<b>746</b>
Skat	(1.191)	(934)	(426)	(2)
<b>Resultat efter skat</b>	<b>2.818</b>	<b>2.074</b>	<b>761</b>	<b>744</b>
<b>Balance</b>				
Immaterielle aktiver	2.083	749	2.083	749
Materielle aktiver	22.591	15.821	22.591	15.821
Andre langfristede aktiver	6.807	6.855	6.807	6.855
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>31.481</b>	<b>23.425</b>	<b>31.481</b>	<b>23.425</b>
Varebeholdninger	690	461	690	461
Tilgodehavender	7.275	6.804	7.275	6.804
Værdipapirer	1.594	196	1.594	196
Likvide beholdninger	5.781	550	5.781	550
Aktiver bestemt for salg	33	-	33	-
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>15.373</b>	<b>8.011</b>	<b>15.373</b>	<b>8.011</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>46.854</b>	<b>31.436</b>	<b>46.854</b>	<b>31.436</b>
Aktiekapital	2.144	2.144	2.144	2.144
Overført resultat	15.901	13.522	15.901	13.522
Foreslået udbytte	35	-	35	-
Hybridkapital	8.155	-	8.155	-
Minoritetsinteresser	43	694	43	694
<b>Egenkapital</b>	<b>26.278</b>	<b>16.360</b>	<b>26.278</b>	<b>16.360</b>
Langfristede forpligtelser	11.514	6.863	11.514	6.863
Kortfristede forpligtelser	9.062	8.213	9.062	8.213
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	-	-	-
<b>Samlede passiver</b>	<b>46.854</b>	<b>31.436</b>	<b>46.854</b>	<b>31.436</b>
Egenkapitalforrentning (%)	13	13	14	9
Soliditet (%)	56	52	56	52

## Bilag 2 af 4

Koncernen i tal				
mio. kr.	2005	2004	4. kvrt. 2005	4. kvrt. 2004
<b>Egenkapitalens udvikling</b>				
<b>Egenkapital ved periodens begyndelse</b>	<b>16.360</b>	<b>17.392</b>	<b>25.845</b>	<b>14.957</b>
Resultat efter skat	2.818	2.074	761	744
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat	(302)	(511)	573	908
Tilgang/afgang af bunden egenkapital i regulerede virksomheder	-	(663)	-	(415)
Øvrige reguleringer	(93)	53	(226)	91
Udbetalt udbytte	-	(1.906)	-	-
Ændring i hybridkapital	8.155	-	-	-
Ændring i minoritetsinteressers andel af egenkapitalen	(660)	(79)	(675)	75
<b>Egenkapital ved periodens slutning</b>	<b>26.278</b>	<b>16.360</b>	<b>26.278</b>	<b>16.360</b>
<b>Pengestrømme</b>				
<b>Pengestrømme fra driften før ændringer i arbejdskapital</b>	<b>5.322</b>	<b>4.240</b>	<b>1.145</b>	<b>1.629</b>
Ændringer i arbejdskapital	544	(701)	172	(590)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>5.866</b>	<b>3.539</b>	<b>1.317</b>	<b>1.039</b>
Investeringer	(11.238)	(6.030)	(1.340)	(2.584)
- herunder investering i materielle anlægsaktiver	(7.490)	(1.857)	(567)	(600)
Salg af aktiver/aktiviteter	1.110	1.430	(142)	(13)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(10.128)</b>	<b>(4.600)</b>	<b>(1.482)</b>	<b>(2.597)</b>
<b>Frie pengestrømme til egenkapital</b>	<b>(4.262)</b>	<b>(1.061)</b>	<b>(165)</b>	<b>(1.558)</b>
Ændring i lånekapital	3.743	(257)	(53)	386
Udstedelse af hybridkapital	8.088	-	-	-
Udbetalt udbytte	(358)	(1.906)	(358)	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>11.473</b>	<b>(2.163)</b>	<b>(411)</b>	<b>386</b>
Regulering primo	-	(80)	-	-
<b>Ændring i likvider</b>	<b>7.211</b>	<b>(3.304)</b>	<b>(576)</b>	<b>(1.172)</b>
<b>Likvider ved periodens begyndelse</b>	<b>145</b>	<b>3.449</b>	<b>7.932</b>	<b>1.317</b>
<b>Likvider ved periodens slutning</b>	<b>7.356</b>	<b>145</b>	<b>7.356</b>	<b>145</b>

Note 1 : Inklusiv købesum for Ormen Lange



## Bilag 3 af 4

5-årsoversigt for hoved- og nøgletal DONG koncern					
mio. kr.	*2005	*2004	2003	2002	2001
<b>Nettoomsætning fordelt på forretningsområder:</b>	<b>18.493</b>	<b>14.209</b>	<b>14.267</b>	<b>13.729</b>	<b>12.723</b>
Efterforskning og produktion	3.879	3.109	3.187	3.658	1.539
Naturgas, handel <sup>1</sup>	13.885	10.022	9.988	9.650	10.953
Naturgas, distribution og lager	857	861	884		
Naturgas, transmission (Energinet.dk) <sup>2</sup>			922		
Olierør	467	373	445	432	390
El og vedvarende energi	247	533	627	3	-
Øvrige (inklusive eliminerings)	(842)	(689)	(1.787)	(14)	(159)
<b>EBIT fordelt på forretningsområder:</b>	<b>4.099</b>	<b>2.371</b>	<b>3.168</b>	<b>2.546</b>	<b>2.371</b>
Efterforskning og produktion	1.334	366	917	1.132	621
Naturgas, handel <sup>1</sup>	2.582	1.573	1.848	1.453	1.748
Naturgas, distribution og lager	161	218	248		
Naturgas, transmission (Energinet.dk) <sup>2</sup>			223		
Olierør	78	211	(104)	59	55
El og vedvarende energi	(1)	29	32	6	-
Øvrige (inklusive eliminerings)	(55)	(26)	4	(104)	(53)
Finansielle poster, netto	(152)	171	56	154	26
Resultat efter skat	2.818	2.074	1.941	1.476	1.657
EBITDA <sup>3</sup>	6.314	4.637	5.547	4.896	4.532
EBITDA margin (%)	34	33	39	36	36
EBIT margin (overskudsgrad) (%)	22	17	22	19	19
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.866	3.539	4.442	3.594	3.674
Frie pengestrømme til egenkapital <sup>4</sup> (med opkøb)	(4.262)	(1.061)	1.517	500	2.439
Frie pengestrømme til egenkapital <sup>5</sup> (uden opkøb)	3.325	1.653	1.592	1.063	2.530
Aktiver	46.854	31.436	33.230	28.930	29.970
Likvider <sup>6</sup>	7.356	145	3.448	3.195	5.397
Rentebærende gæld <sup>7</sup>	7.148	3.331	5.890	6.459	8.741
Nettorentebærende gæld	(208)	3.186	2.442	3.264	3.344
Egenkapital	26.278	16.360	16.794	14.655	13.403
Investeret kapital <sup>8</sup>	26.611	19.791	19.519	17.731	16.786
Finansiell gearing <sup>9</sup>	(0,01)	0,19	0,14	0,22	0,25

\* Hoved- og nøgletal for 2004 og 2005 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Sammenligningstal for 2001-2003 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, men udarbejdet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Note 1 : DONG Naturgas A/S blev 1. januar 2003 spaltet i 6 nye selskaber. Sammenligningstal for 2001-2002 er ikke tilpasset den nuværende selskabsstruktur

Note 2 : Pr. 1. januar 2004 blev DONG Transmission (nu Energinet.dk) solgt og indgår således ikke i regnskabet for 2004-2005

Note 3 : Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat

Note 4 : Pengestrømme fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet

Note 5 : Pengestrømme fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet eksklusiv pengestrømme fra køb/salg af virksomheder

Note 6 : Likvider består af likvide beholdninger der frit kan disponeres over + værdipapirer som indgår i den løbende likviditetsstyring - kassekreditter

Note 7 : Rentebærende gæld er eksklusiv udnyttede kassekreditter

Note 8 : Egenkapital +/- tab/gevinst vedrørende sikringsinstrumenter på egenkapitalen + nettorentebærende gæld

Note 9 : Nettorentebærende gæld divideret med egenkapital

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

Selskabet og koncernen indregnede tidligere overlift til realisationsværdi med regulering i nettoomsætningen, mens underlift blev indregnet til kostpris med regulering i produktionsomkostningerne. Fra og med indeværende regnskabsår indregnes såvel over- som underlift til realisationsværdi med regulering i nettoomsætningen. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2004.

## Bilag 4 af 4

Regnskabsmæssig effekt af overgang til IFRS			
Balanceeffekter			
mio. kr.	Ultimo 2005	Ultimo 2004	Primo 2004
<b>Effekten af anvendelse af IFRS</b>			
Aktiver - Dansk GAAP	46.854	31.436	33.336
<b>Aktiver - IFRS</b>	<b>46.854</b>	<b>31.436</b>	<b>33.336</b>
Egenkapital - Dansk GAAP	26.235	15.665	16.828
Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen	43	694	564
<b>Egenkapital - IFRS</b>	<b>26.278</b>	<b>16.359</b>	<b>17.392</b>
Forpligtelser - Dansk GAAP	20.576	15.076	15.944
<b>Forpligtelser - IFRS</b>	<b>20.576</b>	<b>15.076</b>	<b>15.944</b>

Regnskabsmæssig effekt af overgang til IFRS				
Resultateffekter				
mio. kr.	2005	2004	4. kv. 2005	4. kv. 2004
<b>Effekten af anvendelse af IFRS</b>				
Resultat efter skat - Dansk GAAP	2.810	1.864	761	608
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes resultat	8	210	-	136
<b>Resultat efter skat - IFRS</b>	<b>2.818</b>	<b>2.074</b>	<b>761</b>	<b>744</b>

### Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabsmeddelelsen er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU 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 på en række områder. I årsrapporten for 2004 side 91 er ændringerne i anvendt regnskabspraksis oplyst, 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 18 mia. danske kroner. Det er planen at notere DONGs aktier på Københavns Fondsbørs inden for de kommende år.*

### Yderligere information:

Anders Eldrup  
Administrerende direktør  
Telefon: 45 17 15 50

Michael Steen-Knudsen  
Investor Relations  
Telefon: 45 17 15 56  
[www.dong.dk](http://www.dong.dk)