

Financieel Verslag 2004



ENERGIE BEHEER NEDERLAND B.V.



ENERGIE BEHEER NEDERLAND B.V.

— Opsporing en winning van aardgas en aardolie in Nederland vindt plaats binnen de daartoe geldende wet- en regelgeving. Onderdeel hiervan is de mogelijkheid om bij het verlenen van een winningsvergunning staatsdeelname voor te schrijven.

Op deze grond neemt EBN vanwege de Staat der Nederlanden deel in de winning van aardgas en aardolie onder winningsvergunningen op het vasteland en op het Nederlandse deel van het Continentaal Plat. Sinds begin 1995 kan EBN ook deelnemen in verkennings- en opsporingsonderzoek onder winningsvergunningen.

In het kader van maatregelen ter verbetering van het Mijnbouwklimaat heeft de Minister van Economische Zaken per 1 juli 2000 ook de mogelijkheid opengesteld voor deelname van EBN in opsporingsvergunningen.

Ultimo 2004 neemt EBN deel in 91 winningsvergunningen, waarvan 14 op land en 77 op het Continentaal Plat, alsook in 22 opsporingsvergunningen (offshore).

Daarnaast participeert EBN in hoofdtransportleidingen op het Nederlandse deel van het Continentaal Plat, en wel NOGAT, K13-Den Helder, K13-Extensie, F3/A6 Extensie en NGT-Extensie alsmede in voorzieningen voor ondergrondse opslag van aardgas. Voorts heeft EBN een belang van 40% in de NV Nederlandse Gasunie, die actief is op het terrein van inkoop, transport en verkoop van gas in binnen- en buitenland.

In de eerste jaren na de vondst van het Groningenveld was het beleid vooral gericht op de ontwikkeling van dit enorme gasveld. In de zeventiger jaren is het zogenaamde kleine veldenbeleid ontwikkeld. Kernpunt daarvan is dat de gasproductie uit kleine velden wordt bevorderd door de flexibele inzet van het Groningenveld. De Gaswet verplicht Gasunie om het gas uit kleine velden in te nemen. Daardoor hebben mijnbouwmaatschappijen de zekerheid dat ze hun gas tegen redelijke voorwaarden en een marktconforme prijs kunnen afzetten.

Het kleine veldenbeleid is van groot belang voor de Nederlandse gasvoorziening. Circa tweederde van de gasproductie op dit moment is afkomstig uit kleine velden.

EBN vervult door haar deelname een belangrijke rol bij de uitvoering van dit beleid. De missie van EBN kent twee hoofdelementen:

- Het maximaliseren van de productie van Nederlands gas; zorgdragen dat gas dat economisch geproduceerd kan worden ook daadwerkelijk geproduceerd wordt.

Het optimaal en tijdig gebruiken van de bestaande infrastructuur (met name op het Continentaal Plat) is daarbij essentieel.

- Het daarbij optimaliseren van de inkomsten uit deze activiteiten voor de Staat. De aardgasbaten welke via EBN aan de Staat toekomen bestaan uit de netto winst van EBN, de betaalde belastingen en bijzondere mijnbouwheffingen, waaronder de MOR.

Door haar 40%-participatie in de Maatschap Groningen die het Groningenveld exploiteert en haar 40% aandeelhouderschap in Gasunie, heeft EBN de mogelijkheid om ook vanuit die positie de uitvoering van het kleine veldenbeleid te optimaliseren.

Inhoud

	Pagina
— Verslag van de Raad van Bestuur	6
Jaarrekening 2004	
Overzichtskaart deelnemingen	10
Grondslagen voor de waardering en winstbepaling	11
Balans	13
Winst-en-verliesrekening	14
Overzicht van kasstromen	15
Toelichting op de balans	16
Toelichting op de winst-en-verliesrekening	21
Overige gegevens	
Winstbestemming	23
Accountantsverklaring	23
10 jaar EBN	24

Verslag van de Raad van Bestuur*

1. Algemeen

De sterke stijging van olie en gasprijzen in het verslagjaar heeft energievoorziening als onderwerp hoog op de maatschappelijke en politieke agenda geplaatst. De rol van aardgas als relatief schone brandstof in het licht van de Kyoto afspraken is hierin van groot belang.

De Minister van Economische Zaken heeft in oktober de beleidsmatige context van gaswinning in Nederland en de plaats van het kleine veldenbeleid daarin in de nota "Gaswinning in Nederland; belang en beleid" uiteen gezet.¹

In deze nota is ook de visie van het kabinet over winning in gevoelige gebieden weergegeven; dit mede naar aanleiding van het door de commissie Meijer begin 2004 uitgebrachte advies over de Waddenzee.

2. Activiteitsniveau

In het verslagjaar is het aantal vergunningen waarin EBN deelneemt gedaald met 5 tot 113. Het aantal winningsvergunningen bleef met 91 gelijk aan vorig jaar, waarvan 14 op het vasteland en 77 op het Continentaal Plat. Nieuwe deelnemingen vonden plaats in de blokken K2c (spontane winning) en P11b (omgezet van opsporingsvergunning), terwijl de winningsvergunning van de blokken K13 en P2a op verzoek van de vergunninghouders werden ingetrokken.

Het aantal opsporingsvergunningen daalde van 26 naar 22. Dit is het gevolg van 3 vergunningen welke werden teruggegeven (F6b, K16 en P2b) en 1 vergunning (P11b) die werd omgezet in winningsvergunning. In het verslagjaar werden 14 exploratieputten geboord. Van de gereedgekomen boringen was ca 60% gasvoerend. Van de 7 offshore vondsten zijn er reeds 3 in productie genomen, aangezien deze van bestaande platforms zijn geboord.

3. Resultaten 2004

Het EBN-aandeel in de aardgasafzet was met 30,3 mrd m³ ruim 15% hoger dan in 2003. Achtergrond hiervan was met name de hogere vraag van de exportklanten van Gasunie. De productie van het Groningenveld nam toe met 1,8 mrd m³ tot 12,6 mrd m³ (EBN-aandeel), terwijl de kleine velden 2,2 mrd m³ meer produceerden met een totaal volume van 17,7 mrd m³.

* Alle vermelde hoeveelheden zijn, tenzij anders vermeld, uitgedrukt in mrd m³ (35,17 MJ bij 0 graden Celsius) op basis van het deelnemingspercentage van EBN.

¹ TK, 2004-2005, 29 023, nr. 6.

— De omzet van EBN bedroeg in 2004 € 4.230 mln en was daarmee 9% hoger dan in 2003. Dit kwam door het effect van de reeds vermelde aanzienlijk hogere afzet. De gasprijzen waren gemiddeld iets lager, ten gevolge van de gemiddeld lagere dollarkoers en van lagere relevante prijsindicatoren.

Het netto resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening nam toe met 11% van € 1.380 mln in 2003 tot € 1.534 mln in het verslagjaar.

De netto investeringen in 2004 bedroegen € 350 mln (in 2003: € 454 mln), waarvan offshore € 207 mln (€ 316 mln) en onshore € 143 mln (€ 138 mln). Ter herfinanciering van een gedeelte van de bestaande leningen werd voor € 101 mln aan onderhandse leningen opgenomen. In 2004 werd voor additionele financiering geen gebruik gemaakt van het in 1993 overeengekomen Euro Medium Term Note programma van € 2.000 mln. Wel werd in het kader van een meer flexibele financiering evenals in voorgaande jaren gebruik gemaakt van commercial Paper.

4. Maatschappelijk verantwoord ondernemen

Sociale aspecten

De medewerkers van EBN zijn in dienst van DSM en worden op basis van de met de Staat gesloten zgn. Beheersovereenkomst aan EBN beschikbaar gesteld. Dat betekent dat voor EBN het sociale kader van DSM toepasselijk is en dat EBN onderdeel vormt van de overlegstructuren conform de Wet op de Ondernemingsraden.

De personeelsbezetting bedroeg per jaar ultimo 45 personen overeenkomend met 41 FTE's.

Het ziekteverzuim bedroeg 6,7% ten opzichte van 3,3% in 2003. De stijging heeft te maken met enkele langdurige ziektegevallen.

In de loop van 2004 is bekend gemaakt dat DSM en de Staat het streven hebben om het beheer dat DSM krachtens eerdergenoemde overeenkomst over EBN voert begin 2006 te beëindigen. EBN blijft haar taken als een zelfstandige onderneming voortzetten, waarbij het in de bedoeling ligt om het toezicht zoals gebruikelijke door een in te stellen Raad van Commissarissen te laten uitvoeren.

Met het personeel en de OR is over dit onderwerp enige malen overleg gevoerd.

Milieu

De deelname van EBN in opsporing en winning van gas vindt plaats in de vorm van partnerships, waarbij een van de partners, de operator genaamd, namens de andere partners het werk uitvoert.

— De operator draagt met eigen of ingehuurd personeel of diensten zorg voor de bouw van de installaties en het opereren daarvan. Deze operators betreffen doorgaans grotere olie/gas-maatschappijen die zich conformeren aan internationale standaarden m.b.t. milieu en andere aspecten van verantwoord ondernemen en die hieromtrent zelf rapporteren in hun jaarverslag. De rol van EBN in dit verband is dat EBN als partner de operators ondersteunt in het voeren van een verantwoord beleid en deze aspecten tijdens periodieke vergaderingen aan de orde stelt. De operator rapporteert regelmatig aan EBN over de doelstellingen en realisaties daarvan.

Economisch

Van de totale omzet van EBN van € 4,2 mrd komt bijna € 3,4 mrd als aardgasbaten toe aan de Staat. Naast het netto resultaat ad € 1,5 mrd en de vennootschapsbelasting ad € 0,8 mrd, draagt EBN in totaliteit een bedrag van € 1,0 mrd af in de vorm van mijnbouwheffingen.

Het restant van de toegevoegde waarde ad ca € 0,8 mrd, bestaat uit het EBN aandeel in de operationele kosten die door de operators in de diverse deelnemingen worden gemaakt. Een belangrijk deel hiervan bestaat uit inkoop van materialen en diensten door de operator bij derden en uit afschrijvingen.

5. Ontwikkelingen herstructurering gasgebouw

In het vorige verslag is melding gemaakt van het feit dat in oktober 2003 de Minister van Economische Zaken de Tweede Kamer ervan op de hoogte heeft gesteld dat de onderhandelingen over de herstructurering niet tot resultaat hadden geleid en dat derhalve de prioriteit zou worden gegeven aan de implementatie van de 2^e Richtlijn van de Europese Commissie.

Per 1 juli is in deze context binnen Gasunie N.V. een dochteronderneming Gas Transport Services opgericht, welke door Gasunie is aangewezen als netbeheerder volgens de I&I-Wet.

Na zorgvuldige voorbereiding is de nieuwe netbeheerder per 1 juli succesvol van start gegaan.

Op 1 november heeft de Minister de Kamer kunnen melden dat hij overeenstemming met Shell en ExxonMobil had bereikt over de splitsing van Gasunie in een transport en een handelsbedrijf, alsmede over de overname door de Staat van het aandeel van Shell/ExxonMobil in de transportactiviteiten van Gasunie.

Volgens de planning zal dit per 1 juli 2005 worden geëffectueerd. Beoogd wordt dat het aandeelhouderschap van het door de Staat te verwerven transportbedrijf

_____ gehouden zal worden door het Ministerie van Financiën. EBN zal haar aandeel tegen een overeenkomstige compensatie overdragen aan de Staat. Het effect van het wegvallen van toekomstige transportinkomsten op het netto resultaat van EBN ligt in de orde grootte van € 100 mln per jaar.

6. Vooruitblik

Qua afzet zijn de vooruitzichten voor 2005 goed, Gasunie verwacht zeker dezelfde volumes als in 2004 af te kunnen zetten. Naast een goede binnenlandse vraag zal de vraag van exportklanten wederom sterk zijn. De verwachtingen ten aanzien van omzet en resultaten wordt sterk beïnvloed door ontwikkelingen van de gasprijzen, welke op hun beurt afhankelijk zijn van de olieprijs, de prijs van olieproducten en de dollarkoers. Voor 2005 wordt ten opzichte van de gemiddelde prijzen van 2004 een duidelijke stijging verwacht, die zich ook zal vertalen in een hoger netto resultaat.

Voor het komend jaar wordt een duidelijke stijging van de investeringen verwacht, met name ook ten behoeve van een aantal nieuwe veldontwikkelingen in olie en gas. In verband hiermee alsook met de aflossing van een omvangrijker lening zal naar verwachting in 2005 een ruimer beroep op de kapitaalmarkt moeten worden gedaan. De exploratieactiviteiten bevinden zich op een ten opzichte van het verleden bescheiden niveau. Het effect van hoge olie- en gasprijzen vertaalt zich nog niet naar een duidelijke toename van deze activiteiten in het Nederlands territoir. Dit is deels een weerslag van het feit dat de oliemaatschappijen doorgaans allocatie van beschikbare resources op een globale schaal doen en daarbij de relatieve attractiviteit van de verschillende investeringsmogelijkheden een rol spelen. Hoge olie- en gasprijzen betekenen dus niet automatisch een toename van activiteiten in Nederland.

EBN heeft de consequenties van het overgaan op IFRS onderzocht en overweegt m.i.v. het verslagjaar 2006 hierop over te gaan.

Heerlen, 12 april 2005

RAAD VAN BESTUUR

P.A.F.W. Elverding

J. Zuidam

C.H. van Dalen

F. Sijbesma

Grondslagen voor de waardering en winstbepaling

Algemeen

Het aandeel van de vennootschap in de activa en passiva, alsmede in de opbrengsten en kosten van de samenwerkingsverbanden in Nederland en op het Nederlandse deel van het Continentaal Plat, wordt als zodanig in de jaarrekening opgenomen.

Deze samenwerkingsverbanden betreffen 14 landconcessies, 77 winningsvergunningen, 22 opsporingsvergunningen, de gaszuiveringsinstallatie Emmen, 3 voorzieningen voor ondergrondse opslag van aardgas en voorts de K13-Den Helder gasbehandelingsplant (K13-DH) en de pijpleidingen K13-Den Helder, K13-Extensie, F3/A6 Extensie en NGT-Extensie.

Omrekening buitenlandse valuta

Commerciële transacties en opgenomen leningen luidende in vreemde valuta worden in de administratie opgenomen tegen de geldende dagkoersen of termijnkoersen, indien in samenhang met deze transacties en leningen termijncontracten zijn afgesloten.

Balansposten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de contante koers per balansdatum of tegen de oorspronkelijke termijnkoers, indien het koersrisico met betrekking tot deze balansposten door middel van termijntransacties is ingedekt.

Koersverschillen worden in de resultatenrekening verwerkt.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde onder aftrek van de over deze waarde op lineaire basis berekende afschrijvingen.

Financiële vaste activa

De financiële vaste activa worden gewaardeerd op het aandeel in het eigen vermogen van de ondernemingen waarin wordt geparticipeerd. Het belang in de samenwerkingsverbanden K13-Extensie en F3/A6 Extensie, dat via 100%-deelnemingen in besloten vennootschappen wordt gehouden, zijn op dezelfde wijze verantwoord als de belangen in de overige samenwerkingsverbanden.

Voorraden

De voorraden materialen worden gewaardeerd tegen de gemiddelde inkooprijzen of lagere netto opbrengstwaarde. De voorraad condensaat en zwavel wordt gewaardeerd tegen de actuele waarde ultimo jaar.

Vorderingen

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde onder aftrek van een waardecorrectie in verband met oninbaarheid.

Vorzieningen

De voorzieningen hebben betrekking op bepaalde bijkomende kosten die kunnen ontstaan zowel tijdens de winningsfase als bij de beëindiging daarvan. De vorming van de voorziening geschiedt op depletiebasis, waarbij de schattingswijzigingen prospectief worden verwerkt.

Schulden

De schulden worden opgenomen tegen de nominale waarde. De binnen één jaar vervallende aflossingsverplichtingen op langlopende schulden worden opgenomen onder kortlopende schulden. Agio en disagio bij het opnemen van langlopende leningen wordt toegerekend aan de opeenvolgende verslagperioden naar rato van de resterende hoofdsom en in de balans verantwoord onder transitoria.

Netto-omzet

De netto-omzet omvat het met het belang overeenkomend aandeel in de opbrengsten van de landconcessies, de winningsvergunningen, de gaszuiveringsinstallatie Emmen, de ondergrondse gasbergingen en de gastransportleidingen.

Bedrijfslasten

De kosten worden berekend op historische basis.

De kosten omvatten het met het belang overeenkomend aandeel in de kosten van de samenwerkingsverbanden, alsmede de beheerskosten.

Onder kosten uitbesteed werk en andere externe kosten zijn mede de aan de Staat verschuldigde uitkeringen begrepen.

Belastingen

Bij de bepaling van deze post wordt, naast de over het verslagjaar direct verschuldigde vennootschapsbelasting, tevens rekening gehouden met uitgestelde belastingvorderingen c.q. -verplichtingen.

Aandeel in resultaat deelnemingen

Het aandeel in het resultaat van de deelnemingen wordt bepaald op een met het belang overeenkomend deel van de resultaten gedurende het verslagjaar, na aftrek van de daarop betrekking hebbende belastingen.

Balans

(na winstbestemming)

_____ in miljoenen euro's

Activa	ultimo 2004	ultimo 2003	Passiva	ultimo 2004	ultimo 2003
Vaste activa			Eigen vermogen		
- materiële vaste activa	2.068	2.062	- aandelenkapitaal	129	129
- financiële vaste activa	109	118	- dividend voorstel	219	199
	2.177	2.180		348	329
			Voorzieningen	651	614
Vlottende activa			Langlopende schulden	118	306
- voorraden	13	8			
- vorderingen	861	722	Kortlopende schulden	1.961	1.672
- liquide middelen	27	11			
	901	741			
Totaal	3.078	2.921	Totaal	3.078	2.921

In dit jaarverslag zijn de bedragen rekenkundig afgerond; bij optelling tot subtotalen en totalen kunnen daardoor schijnbare afwijkingen voorkomen.

Winst-en-verliesrekening

_____ in miljoenen euro's	2004	2003
netto-omzet	4.230	3.872
kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	1.527	1.403
afschrijvingen	337	344
overige bedrijfslasten	52	37
	<hr/>	<hr/>
som der bedrijfslasten	1.915	1.785
	<hr/>	<hr/>
bedrijfsresultaat	2.315	2.087
financiële baten en lasten	-23	-32
	<hr/>	<hr/>
resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	2.291	2.056
belastingen	-790	-709
resultaat deelnemingen	34	34
	<hr/>	<hr/>
netto resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	1.534	1.380
buitengewoon resultaat na belastingen	-	-
	<hr/>	<hr/>
netto resultaat	1.534	1.380
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Overzicht van kasstromen

— in miljoenen euro's

	2004	2003
Bedrijfsactiviteiten		
netto resultaat	1.534	1.380
herleiding naar middelen uit bedrijfsactiviteiten		
- resultaat deelnemingen	-34	-34
- ontvangen dividend	42	45
- afschrijvingen	337	344
- mutatie bedrijfskapitaal *	75	129
- mutatie voorzieningen	36	32
- overboekingen	2	2
	<u>459</u>	<u>518</u>
Middelen uit bedrijfsactiviteiten	1.993	1.898
Investeringsactiviteiten		
materiële vaste activa	-350	-454
financiële vaste activa	-	-
Middelen aangewend voor investeringsactiviteiten	-349	-454
Winstuitkeringen	-1.515	-1.331
Financieringsactiviteiten		
opname leningen	101	-
aflossing leningen	-250	-255
mutatie schulden aan kredietinstellingen	36	68
Middelen uit financieringsactiviteiten	-113	-187
Mutatie liquide middelen	16	-73
* mutatie bedrijfskapitaal:		
- voorraden	-5	-3
- vorderingen	-138	-19
- kortlopende schulden (exclusief leningen, schulden aan kredietinstellingen en winstuitkeringen)	219	150
	<u>75</u>	<u>129</u>

Toelichting op de balans

Algemeen

Alle bedragen luiden in miljoenen euro's, tenzij anders vermeld.

Ingaande het boekjaar 2003 is het volgens de Richtlijnen voor de Jaarverslaglegging niet meer toegestaan de retrospectieve methode voor de bepaling van de commerciële voorziening te hanteren en dient de voorziening op basis van de prospectieve methode te worden berekend. Het gevolg van deze stelselwijziging is dat verhogingen of verlagingen in de geschatte opruimkosten niet meer o.b.v. het cumulatief depletiepercentage in het lopende jaar worden genomen, maar o.b.v. de resterende reserves en de toekomstige producties worden uitgesmeerd.

Materiële vaste activa

De samenstelling en het verloop van deze post blijkt uit het navolgende overzicht:

	totaal	bedrijfs- gebouwen en terreinen	machines en installaties	andere vaste bedrijfs- middelen	in aanleg c.q. vooruit- betaald
Stand ultimo 2003					
aanschaffingswaarde	7.020	14	5.538	1.187	282
afschrijvingen	4.958	4	3.894	1.060	-
boekwaarde	2.062	9	1.644	127	282
Mutaties in 2004					
aanschaffingswaarde:					
- investeringen	350	-	91	16	243
- inbedrijfstellingen	-	-	247	-	-247
- desinvesteringen	-16	-	-16	-	-
- overige mutaties	-6	-	-	-	-6
afschrijvingen:					
- afschrijvingen	-337	-	-307	-30	-
- desinvesteringen	16	-	16	-	-
	6	-	31	-14	-10
Stand ultimo 2004					
aanschaffingswaarde	7.346	14	5.859	1.202	271
afschrijvingen	5.278	4	4.185	1.090	-
boekwaarde	2.068	9	1.675	113	271

De afschrijvingstermijn is 10 jaar. De "Andere vaste bedrijfsmiddelen" betreffen de in het kader van aangegane Overeenkomsten van Samenwerking betaalde inbrengvergoedingen. De overige mutaties betreffen overboekingen tussen categorieën en afboekingen ten laste van winst-en-verliesrekening.

Financiële vaste activa

Dit betreft voor € 87 mln de deelneming van 40% in NV Nederlandse Gasunie te Groningen en voor € 21 mln de 45% deelneming in NOGAT BV te Den Haag, en voorts een aantal kleinere participaties.

Van deze balanspost is het verloop als volgt:

	2004	2003
stand per 1 januari	118	128
aandeel in resultaat	+34	+34
ontvangen dividend	-43	-44
stand per 31 december	109	118

Vlottende activa

Voorraden

Deze post betreft hoofdzakelijk condensaat- en materiaalvoorraden.

Vorderingen

Deze zijn als volgt te specificeren:

	2004	2003
vordering op deelneming	820	683
overige handelsdebiteuren	29	32
totaal handelsdebiteuren	849	715
overige vorderingen en transitoria	11	7
	861	722

Eigen vermogen	2004	2003
stand per 1 januari	329	280
- slotdividend	-199	-150
- nettowinst	+1.534	+1.380
- interimdividend	-1.316	-1.181
stand per 31 december	348	329

Het geplaatste en volgestorte aandelenkapitaal beloopt € 129 mln en bestaat uit 284.750 aandelen met elk een nominale waarde van € 453,78.

Voorzieningen

Deze balanspost 2004 kan als volgt worden gespecificeerd:

	opruimkosten	bodemdaling	belasting- latentie	totaal
stand per 1 januari	554	58	2	614
- dotatie	49	2	-1	50
- onttrekking	-11	-2	-	-13
stand per 31 december	592	58	1	651

De voorziening opruimkosten betreft de verplichtingen voor het opruimen van buitengebruikgestelde productieplatformen voor olie- en gaswinning en voor locatieherstel.

De voorziening bodemdaling heeft betrekking op de verplichtingen als gevolg van ernstige schade door het dalen van de bodem als gevolg van de aardgaswinning in het Groningenveld.

De voorziening belastinglatentie betreft de toekomstige belastingverplichtingen die onder meer voortvloeien uit tijdelijke verschillen tussen het vermogen berekend o.b.v. bedrijfseconomische grondslagen en het vermogen bepaald volgens fiscale grondslagen.

— Langlopende schulden

Deze post is als volgt samengesteld:

Aflossing in:	2004	2003
- CHF 450 mln 4 ¼% obligatielening 2005	-	289
- CHF 100 mln 2,315% onderhandse lening 2010	65	-
- JPY 5.000 mln 1,59% onderhandse lening 2014	37	-
- overige schulden	17	17
	<u>118</u>	<u>306</u>

De leningen in vreemde valuta, zijn via swaps omgezet in leningen in euro's. Het gemiddelde feitelijke interestpercentage van de totaliteit der langlopende schulden over 2004 heeft 4,4% (2003: 4,3%) bedragen.

De leningen zullen volgens onderstaand schema worden afgelost:

2005 t/m 2006	-
na 2006	101
	<u>101</u>

De in 2005 te verrichten aflossingen ad € 289 mln (2004 ad € 250 mln) zijn opgenomen onder kortlopende schulden.

In alle overeenkomsten betreffende leningen met een totale schuldrest ultimo 2004 van € 390 mln (2003: € 539 mln) zijn clausules opgenomen die het stellen van zekerheden beperken.

Kortlopende schulden

Deze post is als volgt samengesteld:	2004	2003
- schulden aan concessionarissen	154	154
- schulden inzake rente en binnen één jaar vervallende aflossingsverplichtingen op leningen	295	260
- commercial paper / EMTN	873	836
- belastingen	151	130
- overige schulden	487	292
	<u>1.961</u>	<u>1.672</u>

— Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

In het financieel verslag over het jaar 2000 is in de toelichting op de balans melding gemaakt van de claim van de Staat van € 1.279 miljoen (voor rekening van de Maatschap Groningen) uit hoofde van de overeenkomst meeropbrengstverdeling Gronings aardgas ("MOR"). Omdat het management van NAM, daarin gesteund door haar aandeelhouders, zijn standpunt heeft gehandhaafd dat deze claim ongegrond is, hebben de Staat en NAM en haar aandeelhouders besloten het geschil tussen hen te beslechten door middel van arbitrage.

Inmiddels hebben de arbiters op 17 januari 2005 een uitspraak gedaan, waarin NAM is veroordeeld tot betaling aan de Nederlandse Staat van € 377 mln, vermeerderd met wettelijke rente vanaf 1 februari 2000. NAM en haar aandeelhouders verschillen van mening met de Staat over de uitleg van het vonnis. De Staat heeft de arbiters inmiddels terzake aangeschreven en is het dispuut derhalve nog niet beëindigd.

Het mogelijk effect op resultaten en vermogen van EBN is op dit moment niet aan te geven.

Voorts zijn in het kader van de samenwerkingsverbanden zoals genoemd op pagina 4 Overeenkomsten van Samenwerking aangegaan, waaruit langlopende rechten en verplichtingen voortvloeien.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening

Netto-omzet

EBN oefent slechts één hoofdactiviteit uit, namelijk de exploratie en de winning van aardgas. Andere activiteiten zoals opslag en transport worden als ondergeschikt aan de hoofdactiviteit beschouwd. Derhalve heeft EBN besloten in de toelichting bij de jaarcijfers 2004 geen gesegmenteerde informatie te verstrekken.

De omzet is geheel in Nederland gerealiseerd.

Bedrijfslasten

De vennootschap heeft geen werknemers in dienst. De kosten van het door DSM gedetacheerde personeel zijn mede onder dit hoofd begrepen.

Er zijn geen bedragen t.l.v. de rechtspersoon gekomen ter zake van bezoldiging van de Raad van Bestuur.

Met een grote operator wordt nog nader overleg gevoerd over de in rekening gebrachte exploitatie- / reorganisatiekosten.

Financiële baten en lasten

De rentebaten bedragen € 7 mln (in 2003: € 8 mln), de rentelasten bedragen € 31 mln (in 2003: € 40 mln).

Financiële instrumenten

In samenhang met financiële activa en passiva maakt EBN gebruik van afgeleide instrumenten voor het beheersen van valuta- en renterisico's. Afgeleide financiële instrumenten worden enkel toegepast op basis van onderliggende posities. Hiervoor hanteert EBN stringente richtlijnen en procedures.

Rente- en valutarisico

Het risicobeleid is in hoofdzaak gericht op beperking van koers- en renterisico's voortvloeiend uit de korte en lange financiering. De instrumenten die worden toegepast zijn termijncontracten, spottransacties en valutaswaps voor wat betreft valutarisico's en renteswaps voor wat betreft renterisico's.

Het beleid vertaalt zich er uiteindelijk in dat valutarisico's volledig geëlimineerd worden en een gewenst profiel van vast-rentende en variabel-rentende posities ontstaat.

Liquiditeit

EBN beschikt over twee Commercial Paper Programma's van USD 1.000 mln respectievelijk Euro 500 mln ter optimalisatie van de liquiditeitspositie.

Kredietrisico

EBN beperkt het kredietrisico met betrekking tot financiële tegenpartijen, door gebruik van kredietlimieten per tegenpartij en per land en verder door contracten uitsluitend af te sluiten met partijen met een hoge kredietwaardigheid.

Marktwaarde leningen:

	31 december 2004		31 december 2003	
	Boek- waarde	Markt- waarde	Boek- waarde	Markt- waarde
Langlopende leningen	409	416	555	572
Rente / valuta instrumenten i.v.m. langlopende leningen	-1	-3	1	-5
Kortlopende leningen:				
- Commercial Paper	873	867	836	833
- EMTN	-	-	-	-
Rente / valuta instrumenten i.v.m. kortlopende vreemde valuta	43	43	40	40
Totaal	1.323	1.323	1.432	1.440

De contractwaarde van de afgeleide rente- en valuta-instrumenten behorende bij de korte en langlopende financiering bedroeg ultimo 2004 € 1.345 mln (2003: € 1.304 mln).

Toelichting bij het Overzicht van kasstromen.

Bij het opstellen van het Overzicht van kasstromen wordt de indirecte methode toegepast en wordt uitgegaan van een vergelijking van beginbalans en eindbalans. Vervolgens worden die mutaties die niet tot een kasstroom hebben geleid, zoals koersverschillen, waardecorrecties en overboekingen tussen balansrekeningen, geëlimineerd.

De mutaties in het Overzicht kasstromen kunnen grotendeels worden ontleend aan de mutatie-overzichten van de betreffende balansposten.

Heerlen, 12 april 2005

RAAD VAN BESTUUR

P.A.F.W. Elverding

J. Zuidam

C.H. van Dalen

F. Sijbesma

Overige gegevens

Winstbestemming

De winstbestemming geschiedt conform het gestelde in Artikel 24 van de Statuten van de Vennootschap:

- van de winst wordt een bedrag van € 2,7 miljoen jaarlijks uitgekeerd aan de aandeelhouder;
- van het resterende deel zal jaarlijks een gedeelte als bijzondere winstuitkering aan de Staat worden uitgekeerd;
- het alsdan overblijvende deel zal aan de aandeelhouder worden uitgekeerd.

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2004 van Energie Beheer Nederland B.V. te Heerlen gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de onderneming. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de onderneming daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2004 en van het resultaat over 2004 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Heerlen, 12 april 2005

Ernst & Young Accountants

10 jaar EBN

bedragen in miljoenen euro's

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
aantal concessies	14	14	14	14	14	14	14	13	12	11
aantal winningsvergunningen	77	77	70	66	63	59	58	54	50	43
aantal opsporingsvergunningen	22	26	31	40	3					
afzet (mrd m ³ , 100%)	72	63	64	66	60	62	66	70	81	71
afzet aandeel EBN (mrd m ³)	30	26	27	28	26	26	28	29	33	29
mutatie in % t.o.v. voorgaand jaar (100%)	+15	-4	-4	+10	-3	-6	-6	-13	+15	+1
omzet	4.230	3.872	3.633	4.146	3.144	2.122	2.610	2.960	2.960	2.607
mutatie in % t.o.v. voorgaand jaar	+9	+7	-12	+32	+48	-19	-12	+0	+14	+13
netto resultaat uit: - gewone bedrijfsuitoefening	1.534	1.380	1.296	1.590	1.184	711	874	1.013	988	858
- buitengewoon resultaat						163			406	
netto resultaat totaal	1.534	1.380	1.296	1.590	1.184	874	874	1.013	1.394	858
netto resultaat uit gewone bedrijfs uitoefening in % van de omzet	36	36	36	38	38	34	33	34	33	33
materiële vaste activa										
- investeringen onshore	143	138	125	80	62	93	100	117	256	170
- investeringen offshore	207	316	325	225	246	145	264	290	216	166
totaal investeringen	350	454	450	305	308	238	364	407	471	336
afschrijvingen	337	344	334	342	347	324	319	291	257	267
eigen vermogen*	348	329	280	129	129	129	129	129	129	129
vreemd vermogen	2.730	2.592	2.746	2.728	2.775	2.757	2.692	2.712	2.631	2.389

* m.i.v. 2002 aangepast: inclusief nog uit te keren dividend