

HALVÅRSRAPPORT

FOR 1. HALVÅR 2007

Omsætning

18.167 mio.
kr.

EBITDA

4.808 mio.
kr.

Resultat efter skat

2.103 mio.
kr.

Bestyrelsen har i dag godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2007 med følgende hovedpunkter:

- Omsætningen for 1. halvår 2007 udgjorde 18.167 mio. kr. mod 14.032 mio. kr. i 1. halvår 2006. Omsætningen for 2. kvartal 2007 udgjorde 7.560 mio. kr. mod 5.848 mio. kr. i 2. kvartal 2006
- EBITDA udgjorde 4.808 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 4.793 mio. kr. i 1. halvår 2006. EBITDA udgjorde 1.646 mio. kr. i 2. kvartal 2007 mod 1.445 mio. kr. i 2. kvartal 2006
- EBIT udgjorde 2.458 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 3.808 mio. kr. i 1. halvår 2006. EBIT for 2. kvartal 2007 udgjorde 533 mio. kr. mod 977 mio. kr. i 2. kvartal 2006
- Resultat efter skat blev 2.103 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 3.170 mio. kr. i 1. halvår 2006. Resultat efter skat var i 1. halvår 2007 positivt påvirket af engangsposter på 404 mio. kr. mod 188 mio. kr. i 1. halvår 2006. Resultat efter skat for 2. kvartal 2007 udgjorde 848 mio. kr. mod 1.087 mio. kr. i 2. kvartal 2006
- Pengestrømme fra driften udgjorde 5.708 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 4.270 mio. kr. i 1. halvår 2006. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -10.364 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod -8.870 mio. kr. i 1. halvår 2006. De væsentligste investeringer var restbetalingen på 6.675 mio. kr. til Københavns Kommune for købet af KE Holding, købet af ConocoPhillips' aktiviteter i Danmark, yderligere investeringer i Ormen Lange projektet, nedgravning af elkabler i Nordsjælland, udenlandske vindaktiviteter, delvist modsvaret af salget af gaslageret ved LI. Torup og ejendom i København
- Forventningen til EBITDA for 2007 udgør 7,9-8,3 mia. kr. og for resultat efter skat 2,2-2,6 mia. kr.

Halvårsrapport for 1. halvår 2007

DONG Energy
Investor Relations

Kraftværksvej 53
Skærbæk
7000 Fredericia
Danmark

Telefon: +45 9955 1111
Internet: www.dongenergy.com
CVR nr. 36 21 37 28

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kv. 2007	2. kv. 2006	2006
mio. kr.		(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)	
Nettoomsætning	18.167	14.032	7.560	5.848	35.914
EBITDA¹	4.808	4.793	1.646	1.445	8.950
EBITDA margin (%)	26	34	22	25	25
EBIT	2.458	3.808	533	977	5.691
EBIT margin (overskudsgrad) (%)	14	27	7	17	16
Finansielle poster, netto	(249)	(139)	(69)	(9)	(592)
Periodens resultat	2.103	3.170	848	1.087	5.039
Frie pengestrømme til egenkapital (med opkøb) ²	(4.656)	(4.600)	(6.376)	(2.157)	360
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb) ³	2.277	4.689	389	2.821	14.302
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskatt ⁴	4.930	4.619	1.767	1.356	8.727
Aktiver	94.680	72.836	94.680	72.836	106.154
Tilgang i materielle anlægsaktiver	5.797	1.283	4.169	827	5.281
Rentebærende aktiver ⁵	5.440	7.329	5.440	7.329	9.981
Rentebærende gæld ⁶	23.592	19.017	23.592	19.017	27.760
Nettorentebærende gæld	18.152	11.688	18.152	11.688	17.779
Egenkapital	41.896	39.302	41.896	39.302	42.390
Investeret kapital ⁷	59.666	51.327	59.666	51.327	59.359
Finansiell gearing ⁸	0,43	0,30	0,43	0,30	0,42

Note 1 : Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat

Note 2 : Pengestrømme fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet

Note 3 : Pengestrømme fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet, eksklusiv pengestrømme fra køb/salg af virksomheder. Købesummen for ConocoPhillips' aktiviteter i Danmark er medtaget som opkøb

Note 4 : EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskatt, der følger af koncernens engagement inden for efterforskning og produktion af olie og gas

Note 5 : Rentebærende aktiver er modregnet udnyttede kassekreditter

Note 6 : Rentebærende gæld er eksklusiv udnyttede kassekreditter

Note 7 : Egenkapital +/- tab/gevinst vedrørende sikringsinstrumenter på egenkapitalen + nettorentebærende gæld

Note 8 : Nettorentebærende gæld divideret med egenkapital

KONCERNRESULTAT OG FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Elaktiviteterne fra København og Frederiksberg kommuner indgik i DONG Energy's koncernregnskab som dattervirksomheder fra 1. maj 2006. Elsam, Energi E2 og Nesa indgik i koncernregnskabet som dattervirksomheder fra 1. juli 2006. Resultatandele fra Elsam, Energi E2 og Nesa indgik dog i resultat fra associerede selskaber i dele af eller hele 1. halvår 2006.

KONCERNRESULTAT FOR 1. HALVÅR

Omsætning

Omsætningen for 1. halvår 2007 blev 18.167 mio. kr. mod 14.032 mio. kr. i 1. halvår 2006. Korrigeret for tilkøbte elselskaber faldt omsætningen med 3.626 mio. kr., hvilket hovedsageligt skyldes lavere olieproduktion og gasafsætning end i 1. halvår 2006. Olieproduktion faldt med 2,3 mio. boe (tønder olieækvivalenter) til 5,1 mio. boe hovedsageligt som følge af naturligt aftagende produktion fra modne felter samt udskydelse af produktion primært på grund af forsøg med ny boreteknologi. Salget af naturgas faldt med 1.120 mio. m³ til 3.431 mio. m³. 1. halvår 2007 var præget af mildt vejr i Danmark og Europa, hvilket medførte faldende efterspørgsel der resulterede i overudbud af gas og dermed lave gaspriser på gashubs. Store engroskunder reducerede aftaget fra DONG Energy og købte formentlig i stedet gas på gashubs. DONG Energy's salg på gashubben TTF blev samtidig væsentligt reduceret. Den gennemsnitlige TTF hub gaspris var 10,8 EUR/MWh mod 22,6 EUR/MWh i 1. halvår 2006, svarende til et fald på 52%.

De lavere oliepriser og den lavere dollarkurs end i 1. halvår 2006 reducerede også omsætningen. Olieprisen (Brent) var i gennemsnit 63,3 USD/tdr. i 1. halvår 2007 mod 65,8 USD/tdr. i 1. halvår 2006, en reduktion på 4%. Dollarkursen var i gennemsnit 8% lavere end i 1. halvår 2006.

Omsætningen i Generation var præget af de i forhold til 1. halvår 2006 meget lave elpriser, drevet af den stærke hydrobalance i de norske og svenske vandmagasiner. De lavere elpriser medførte en lavere produktion.

Driftsresultat

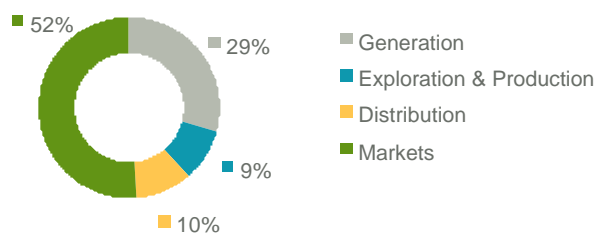
EBITDA udgjorde 4.808 mio. kr. mod 4.793 mio. kr. i 1. halvår 2006. EBITDA fra de tilkøbte elselskaber udgjorde 3.006 mio. kr. i 1. halvår 2007 og 79 mio. kr. i 1. halvår 2006.

EBITDA var i 1. halvår 2006 påvirket positivt af engangsindtægter på 177 mio. kr. hovedsageligt vedrørende frasalg af aktiver.

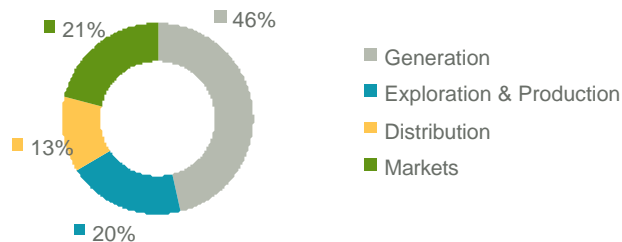
Korrigeret for tilkøbte elselskaber og engangsposter faldt EBITDA med 2.736 mio. kr. Faldet skyldes hovedsageligt faldet i omsætningen på 3.626 mio. kr. delvist modsvaret af lavere omkostninger til køb af naturgas som følge af den lavere afsætning. Herudover var der en række øvrige effekter der påvirkede EBITDA negativt:

- øgede efterforskningsomkostninger i Exploration & Production som følge af omkostningsførsel af en efterforskningsboring på licens PL329 (Cygnus) og af vurderingsbrønden på licens PL301 (Mime/Krabbe)
- indkøb af gas fra købskontrakter med en relativt mindre gunstig prisindeksering end i 2006. DONG Energy køber gas fra flere typer af kontrakter med forskellig prisindeksering. Aftaget fra de enkelte kontrakter sker inden

Omsætningsfordeling - 6 måneder



EBIT fordeling - 6 måneder



for gasåret, der løber fra 1. oktober til 30. september, men der er en vis fleksibilitet i hvilke kontrakter der kan aftages fra i de enkelte måneder i gasåret. Dette betyder, at der i enkelte kvartaler/kalenderår kan opstå en positiv effekt og i andre år en negativ effekt af fordelingen af gaskøbet. I 1. halvår 2007 var der en negativ effekt på ca. 60 mio. kr.

- negativ påvirkning fra timelag-effekt. Timelag-effekten opstår som følge af, at olieprisen og dollarkursen indgår med forskellige tidsforskydninger i DONG Energy's væsentligste købs- og salgskontrakter for naturgas. Dette indebærer, at virkningen af olieprisændringer slår forholdsvis hurtigt igennem på salgspriserne, mens indkøbspriserne reguleres med op til 17 måneders forsinkelse. De faldende priser gav en negativ effekt i 1. halvår 2007 på ca. 210 mio. kr.
- øgede omkostninger som følge af forberedelser til den kommende børsnotering

EBIT for 1. halvår 2007 faldt med 1.350 mio. kr. på trods af stigningen i EBITDA på 15 mio. kr. Afskrivningerne i de tilkøbte selskaber steg med 1.554 mio. kr. Korrigeret for dette faldt afskrivningerne med 189 mio. kr., som hovedsageligt kan henføres til lavere afskrivninger i Exploration & Production som følge af den lavere produktion i 1. halvår 2007.

Integrationen af de tilkøbte selskaber og realiseringen af synergier forløber planmæssigt. Der er gennemført en vellykket migrering af elkunder fra KE over i DONG Energy's IT-systemer. Herudover forløber arbejdet med etablering af en fælles standardiseret IT-infrastruktur for hele koncernen samt et nyt ERP-system for Generation efter planen. På indkøbsområdet er der allerede realiseret væsentlige synergier.

Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 249 mio. kr. mod 139 mio. kr. i 1. halvår 2006. Heraf udgjorde nettorentekomkostninger 311 mio. kr. mod 126 mio. kr. i 1. halvår 2006. Renteomkostningerne steg som følge af en større gennemsnitlig rentebærende gæld i 1. halvår 2007 afledt af opkøbene af Elsam, Energi E2, Nesa og elaktiviteterne fra Københavns og Frederiksberg kommune foretaget medio 2006. Den gennemsnitlige nettorentebærende gæld var 17,0 mia. kr. mod 3,6 mia. kr. i 1. halvår 2006. Renteelement af fjernelsesomkostninger steg til 71 mio. kr. mod 26 mio. kr. i 1. halvår 2006, som følge af tilgangen af fjernelsesforpligtelser fra de tilkøbte selskaber.

Finansielle poster	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Afvigelse
mio. kr.		(Urevideret)	(Urevideret)
Renteomkostninger, netto	(311)	(126)	(185)
Renteelement af fjernelsesomk.	(71)	(26)	(45)
Udbytte fra kapitalandele	0	4	(4)
Øvrige	133	9	124
Finansielle poster, netto	(249)	(139)	(110)

Selskabsskat

Skat af periodens resultat blev 146 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 1.186 mio. kr. i 1. halvår 2006. Skatteprocenten, korrigeret for at associerede selskaber indregnes efter skat, skattefrie engangsposter samt engangseffekten på 372 mio. kr. vedrørende reduktionen af den danske skattesats fra 28% i 2006 til 25% i 2007, var 23% i 1. halvår 2007 og 34% i 1. halvår 2006. Skatteprocenten var under 25% i 1. halvår 2007 som følge af, at kulbrinteskattereglerne i Norge medførte en lav skattesats som følge af skattefradrag vedrørende investeringer i Norge.

Resultat efter skat

Periodens resultat efter skat udgjorde 2.103 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 3.170 mio. kr. i 1. halvår 2006. Resultatet i 1. halvår 2007 blev positivt påvirket af engangsposter på 404 mio. kr., hvoraf 372 mio. kr. vedrørte skattesatsnedsættelsen og 32 mio. kr. vedrørte en efterregulering til avancen ved salget af gaslageret ved LI. Torup i 2006. I 1. halvår 2006 indgik engangsposter på 188 mio. kr. (200 mio. kr. før skat).

Korrigeret for engangsposter blev resultatet 1.283 mio. kr. lavere end i 1. halvår 2006, hvilket primært skyldes reduktionen i EBIT før engangsposter på 1.173 mio. kr., højere finansielle omkostninger som følge af højere nettorentekomkostninger.

bærende gæld samt fald i resultatandele fra associerede selskaber (hovedsageligt fra tilkøbte elselskaber) i 1. halvår 2006.

Pengestrømme

Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 5.708 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 4.270 mio. kr. i 1. halvår 2006. Stigningen skyldes primært et lidt højere EBITDA, en reduktion på 1.013 mio. kr. i arbejdskapitalbindinger i 1. halvår 2007 mod en stigning på 798 mio. kr. i 1. halvår 2006, samt lavere skattebetalinger (i 1. halvår 2007 var der en nettotilbagebetaling af skat på 64 mio. kr.). Reduktionen i arbejdskapitalbindinger i 1. halvår 2007 skyldes primært lagerreduktioner og nedbringelse af tilgodehavender fra salg som følge af den lavere omsætning, mens stigningen i arbejdskapitalbindingerne i 1. halvår 2006 primært vedrørte en reduktion i gæld til leverandører.

Stigningen blev dog delvist modsvaret af højere renteomkostninger, samt en regulering til EBITDA på 225 mio. kr. mod 621 mio. kr. i 1 halvår 2006, hovedsageligt vedrørende udgiftsførsel af tidligere afholdte boreomkostninger i 1. halvår 2007 og tilbageførsel af værdiregulering af ikke-realiserede sikringsinstrumenter i 1. halvår 2006.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -10.364 mio. kr. i 1. halvår mod -8.870 mio. kr. i 1. halvår 2006. De væsentligste investeringer var restbetalingen til Københavns Kommune for købet af KE Holding (-6.675 mio. kr.), købet af ConocoPhillips' aktiviteter i Danmark (-1.748 mio. kr.), yderligere investeringer i Ormen Lange projektet (-384 mio. kr.) og udvikling af olie- og gasfelter samt infrastruktur (-1.175 mio. kr.), nedgravning af elkabler i Nordsjælland (-269 mio. kr.), udenlandske vindaktiviteter (-1.273 mio. kr.), delvist modsvaret af salget af gaslageret ved LI. Torup (+1.490 mio. kr.), ejendom i København (+363 mio. kr.) samt endelig afregning fra Vattenfall vedrørende købet af aktiviteter fra Elsam og Energi E2 (+140 mio. kr.). Investeringerne i 1. halvår 2006 vedrørte primært købet af elaktiviteterne i Københavns og Frederiksberg kommuner, yderligere 39% af aktierne i Elsam, 30% af aktierne i Energi E2 samt investering i Ormen Lange og Langeled projekterne.

Egenkapital

Egenkapitalen var 41.896 mio. kr. pr. 30. juni 2007 mod 42.390 mio. kr. ultimo 2006. Reduktionen skyldes, at de udbetalte udbytter til aktionæerne og hybridkapitalejerne oversteg periodens resultat.

Balance

Balancesummen var 94.680 mio. kr. pr. 30. juni 2007 mod 106.154 mio. kr. ultimo 2006. Reduktionen skyldes primært en nedbringelse af bruttogæld og likvide beholdninger, samt en reduktion af bruttoposterne vedrørende finansielle sikringsinstrumenter.

Den nettorentebærende gæld var 18.152 mio. kr. pr. 30. juni 2007 mod 17.779 mio. kr. ved udgangen af 2006.

KONCERNRESULTAT FOR 2. KVARTAL

Omsætning

Omsætningen for 2. kvartal 2007 blev 7.560 mio. kr. mod 5.848 mio. kr. i 2. kvartal 2006. Korrigeret for tilkøbte elselskaber faldt omsætningen med 1.423 mio. kr., hvilket hovedsageligt skyldes lavere olieproduktion og gasafsætning. Olieproduktionen var 1,0 mio. boe (tønder olieækvivalenter) lavere end i 2. kvartal 2006, som følge af at store dele af produktionen kommer fra modne felter, hvor produktionen er naturligt faldende samt udskydelse af produktion primært på grund af forsøg med ny boreteknologi.

Gasafsætningen var 761 mio. m³ lavere end i 2. kvartal 2006, hovedsageligt som følge af det milde vejr, som mindskede efterspørgslen på gas og medførte reducerede gashubpriser. De lavere hubpriser har medført faldende salg til store engroskunder og har reduceret salget på den hollandske gasbørs (TTF). Gasprisen på TTF var i gennemsnit 10,4 EUR/MWh i kvartalet eller 48% lavere end i 2006.

Olieprisen (Brent) og dollarkursen var i gennemsnit henholdsvis 1% og 7% lavere end i 2. kvartal 2006.

Driftsresultat

EBITDA udgjorde 1.646 mio. kr. i 2. kvartal 2007 mod 1.445 mio. kr. i 2. kvartal 2006. EBITDA fra de tilkøbte el-selskaber udgjorde 865 mio. kr. i 2. kvartal 2007 mod 79 mio. kr. i 2. kvartal 2006.

Korrigeret for tilkøbte el-selskaber faldt EBITDA med 585 mio. kr. Faldet skyldes faldet i omsætningen på 1.423 mio. kr., øgede efterforskningsomkostninger efter omkostningsførsel af vurderingsbrønde på PL301 licensen (Mime/Krabbe), dyrere gaskøb som følge af aftag fra købskontrakter med en relativt mindre gunstig prisindeksering end i 2006. Disse negative effekter blev delvist modsvaret af lavere omkostninger til køb af naturgas som følge af reduktionen i solgte gasmængder.

EBIT for 2. kvartal 2007 faldt med 444 mio. kr. på trods af stigningen i EBITDA på 201 mio. kr. Afskrivningerne i de tilkøbte selskaber steg med 702 mio. kr. Korrigeret for dette faldt afskrivningerne med 57 mio. kr. som hovedsageligt kan henføres til lavere afskrivninger i Exploration & Production som følge af den lavere produktion i 2. kvartal 2007.

Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 69 mio. kr. i 2. kvartal 2007 mod 9 mio. kr. i 2. kvartal 2006. Heraf udgjorde nettorentekomkostninger 137 mio. kr. mod 102 mio. kr. i 2. kvartal 2006. Renteomkostningerne var positivt påvirket af en rentekomensation på 20 mio. kr. relateret til salget af gaslageret ved LI. Torup, men steg som følge af en større gennemsnitlig nettorentebærende gæld afledt af opkøbene af Elsam, Energi E2, Nesa og elaktiviteterne fra Københavns og Frederiksberg kommune foretaget medio 2006. Den gennemsnitlige nettorentebærende gæld var 17,1 mia. kr. i 2. kvartal 2007 mod 8,0 mia. kr. i 2. kvartal 2006.

Finansielle poster	2. kvrt. 2007	2. kvrt. 2006	Afvigelse
mio. kr.	(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)
Renteomkostninger, netto	(137)	(102)	(35)
Renteelement af fjernelsesomk.	(45)	(13)	(32)
Udbytte fra kapitalandele	0	4	(4)
Øvrige	113	102	11
Finansielle poster, netto	(69)	(9)	(60)

Selskabsskat

Skat af periodens resultat udgjorde en indtægt på 371 mio. kr. i 2. kvartal 2007 mod en udgift på 362 mio. kr. i 2. kvartal 2006. Reduktionen af den danske skattesats fra 28% i 2006 til 25% i 2007 medførte en engangseffekt på 372 mio. kr. i kvartalet relateret til reduktion af udskudt skat. Skatteprocenten, korrigeret for at associerede selskaber indregnes efter skat, skattefrie engangsposter, samt engangseffekten vedrørende skattesatsreduktionen, var 0% i 2. kvartal 2007 mod 37% i 2. kvartal 2006. Skatteprocenten var under 25% i 2. kvartal 2007 som følge af, at kulbrinte-skattereglerne i Norge medførte en meget lav skattesats som følge af skattefradrag vedrørende investeringer i Norge.

Resultat efter skat

Periodens resultat efter skat udgjorde 848 mio. kr. i 2. kvartal 2007 mod 1.087 mio. kr. i 2. kvartal 2006. I 2. kvartal 2007 indgik engangsposter på 404 mio. kr. mod 23 mio. kr. i 2. kvartal 2006.

Korrigeret for engangsposter var resultatet i 2. kvartal 2007 620 mio. kr. lavere end i 2. kvartal 2006, hvilket primært skyldes det lavere EBIT på 444 mio. kr., fald i resultatandele fra associerede selskaber (hovedsageligt fra tilkøbte el-selskaber) i 2. kvartal 2007 samt højere finansielle omkostninger.

Pengestrømme

Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 2.747 mio. kr. mod 1.989 mio. kr. i 2. kvartal 2006. Stigningen skyldes primært et højere EBITDA samt en positiv nettoeffekt fra ændring i arbejdskapital og øvrige reguleringer til EBITDA. Stigningen blev dog delvist modsvaret af højere rentekomkostninger.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -9.123 mio. kr. mod -4.146 mio. kr. i 2. kvartal 2006. De væsentligste investeringer var restbetalingen til Københavns Kommune for købet af KE Holding (-6.675 mio. kr.), restbetalingen for købet af ConocoPhillips' aktiviteter i Danmark (-1.580 mio. kr.), yderligere investeringer i Ormen Lange projektet (-193 mio. kr.) og udvikling af olie- og gasfelter samt infrastruktur (-709 mio. kr.), nedgravning af elkabler i Nordsjælland (-146 mio. kr.), udenlandske vindaktiviteter (-892 mio. kr.), delvist modsvaret af salget af LI. Torup gaslageret (+1.490 mio. kr.). Investeringerne i 2. kvartal 2006 vedrørte primært købet af elaktiviteterne i Københavns og Frederiksberg kommuner, yderligere 21% af aktierne i Elsam, 30% af aktierne i Energi E2 samt investering i Ormen Lange og Langeled projekterne.

FORVENTNINGER TIL 2007

Forudsætninger for forventninger til 2007

DONG Energy's finansielle resultater påvirkes af prisudviklingen på en række råvarer, herunder olie, gas, el og CO₂-kvoter, samt valutakursudviklingen, herunder navnlig dollarkursen. Forventningerne til resten af året er specifikt baseret på følgende forudsætninger (gennemsnitspriser for resten af året):

- Råolie: \$70 pr. tønde
- TTF gashub-pris: 13,7 EUR pr. MWh
- El (Nord Pool - systempris): €30 pr. MWh
- CO₂-kvoter: omkring €0 pr. ton og
- Dollarkurs: DKK 5,5 pr. USD

Markedsprisen på kul i resten af 2007 vil kun have beskedne indvirkning på driftsresultatet, idet stort set hele det forventede kulforbrug i 2007 allerede er indkøbt.

Det forventes, at det vil være mere fordelagtigt at aftage gas fra den relativt dyrere portefølje af DONG Energy's gaskøbskontrakter med DUC i 2007, hvilket skønnes at påvirke EBITDA negativt med ca. 0,2 mia. kr. i 2007. Desuden indgår olieprisændringer med forskellige tidsforskydninger i en række af DONG Energy's købs- og salgskontrakter for naturgas. Denne time-lag effekt kan have væsentlig indvirkning på resultatet. I 2007 vurderes timelag-effekten at påvirke EBITDA negativt med ca. 0,1 mia. kr.

Resultaterne fra elproduktionsaktiviteterne vil blive negativt påvirket af engangsafskrivningen på 1,1 mia. kr. af de CO₂-kvoter, som Elsam og Energi E2 er tildelt for 2007. Dette har ikke likviditetseffekt.

Reduktionen af den danske skattesats fra 28% til 25% har påvirket resultatforventningerne positivt i forhold til 2006. Reduktionen har medført en engangseffekt på 372 mio. kr. relateret til reduktion af udskudt skat. Dette har ikke likviditetseffekt.

Forventninger til 2007

På basis af de ovenfor skitserede råvarepris-, valutakurs- og andre forudsætninger, forventes EBITDA for 2007 at ligge i niveauet 7,9 - 8,3 mia. kr., mens resultat efter skat for 2007 forventes at ligge i niveauet 2,2 - 2,6 mia. kr.

Udsagn om fremtiden

Halvårsrapporten indeholder udsagn om fremtidige forhold herunder om de finansielle forventninger til 2007. 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-, gas-, el-, kul-, CO₂-, valuta-, og rentemarkederne, ændringer i lovgivning, regulering eller standarder, forandring af konkurrencesituationen på DONG Energy's markeder, leveringsikkerhed og integrationen af tilkøbte aktiviteter.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

■ Salg af vindaktiver i Spanien og Portugal til E.ON

Den 7. august blev der indgået aftale om at sælge Energi E2 Renovables Ibericas S.L. (E2-I) til E.ON for EUR 722 mio. (enterprise value). Frasalget er i overensstemmelse med DONG Energy's strategiske fokus på Nordeuropa.

E2-I har produktionsanlæg baseret på vindkraft, vandkraft og biomasse i drift i Spanien og Portugal med en samlet kapacitet på ca. 260 MW samt yderligere vindkraftprojekter. Pr. 31. december 2006 havde E2-I koncernen samlet en nettorentebærende gæld på ca. EUR 110 mio. (eksklusive gæld til tilknyttede virksomheder).

Aktiviteterne i Spanien og Portugal indgår pr. 30. juni 2007 i regnskabsposterne aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg. Der forventes ikke udløst væsentlige tab eller gevinster ved transaktionen.

DONG ENERGY'S SEGMENTER

GENERATION

Hovedtal, Generation	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kvrt. 2007	2. kvrt. 2006
mio. kr.		(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)
Elproduktion (GWh)	9.744	109	4.169	59
Varmeproduktion (TJ)	25.363	0	8.967	0
Nettoomsætning	6.493	68	2.794	38
- heraf termisk varmeomsætning	1.162	0	482	0
EBITDA	2.463	31	655	18
EBIT	1.206	3	98	2
Investeringer	1.876	104	1.317	104

De tilkøbte selskaber Energi E2 og Elsam indgår fra 1. juli 2006 og indgår dermed ikke i halvårstallene for 2006.

Produktion

Elproduktionen for 1. halvår var 9.744 GWh mod 109 GWh i 1. halvår 2006. Stigningen skyldes, at de tilkøbte selskaber ikke indgik i 1. halvår 2006. Varmeproduktionen i 1. halvår udgjorde 25.363 TJ og genererede en omsætning på 1.162 mio. kr.

Elproduktionen for 2. kvartal var 4.169 GWh mod 59 GWh i 2. kvartal 2006. Stigningen skyldes, at de tilkøbte selskaber ikke indgik i 2. kvartal 2006.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 1. halvår 2007 udgjorde 6.493 mio. kr. mod 68 mio. kr. i 1. halvår 2006. Nettoomsætningen eksklusiv de tilkøbte selskaber steg med 54 mio. kr., som skyldes bedre vindforhold og højere produktion fra Barrow vindparken, der var i opstartsfasen i 1. halvår 2006.

Nettoomsætningen for 2. kvartal blev 2.794 mio. kr. mod 38 mio. kr. i 2. kvartal 2006.

Resultat af primær drift - EBIT

EBIT for 1. halvår var 1.206 mio. kr., hvoraf 1.168 mio. kr. kom fra de tilkøbte selskaber. EBIT eksklusiv de tilkøbte selskaber steg med 35 mio. kr., som skyldes den højere omsætning.

EBIT for 2. kvartal var 98 mio. kr. og kom næsten udelukkende fra de tilkøbte selskaber. I 2. kvartal 2006 var EBIT 2 mio. kr.

Som følge af meget lave elpriser, var elproduktionen fra termisk kraft væsentlig lavere i 1. halvår 2007 end i 1. halvår 2006, hvor de tilkøbte selskaber dog ikke indgik. De lave elpriser resulterede i et lavt dækningsbidrag ved kulbaseret produktion og som følge heraf en lav elproduktion. Nord Pool systemprisen var i gennemsnit 24,6 EUR/MWh i 1. halvår, 45% lavere end 1. halvår 2006. Den negative effekt fra de lave priser blev imidlertid delvist opvejet af afdækninger.

Investeringer

For 1. halvår udgjorde investeringerne 1.876 mio. kr. og vedrørte hovedsageligt vindmølleparkerne ved Burbo Banks (611 mio. kr.) og Gunfleet Sands (423 mio. kr.), udvikling af vindprojekter i Spanien (229 mio. kr.), levetidsforlængelser og vedligeholdelsesinvesteringer på de danske kraftværker (284 mio. kr.) samt opførelse af et gasfyret kraftværk ved Mongstad i Norge (164 mio. kr.). Burbo Banks projektet forløber planmæssigt, og vindmølleparken forventes at gå i produktion i oktober.

Investeringerne i 2. kvartal udgjorde 1.317 mio. kr. og vedrørte ligeledes vindmølleparkerne ved Burbo Banks og Gunfleet Sands samt levetidsforlængelser og vedligeholdelsesinvesteringer på de danske kraftværker og opførelsen af et gasfyret kraftværk ved Mongstad i Norge.

Frasalg af aktivitet

Den 7. august blev der indgået aftale med E.ON om salg af aktiviteterne indenfor vedvarende energi i Spanien og Portugal med en samlet kapacitet på ca. 260 MW.

EXPLORATION & PRODUCTION

Hovedtal, Exploration & Production mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006 (Urevideret)	2. kv. 2007 (Urevideret)	2. kv. 2006 (Urevideret)
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	5,1	7,4	2,4	3,4
Olietransport, Danmark (mio. tdr.)	49,8	53,7	25,3	26,7
Nettoomsætning	2.094	2.954	1.027	1.336
EBITDA	897	2.117	424	916
EBIT	522	1.599	252	706
Investeringer	3.307	1.104	2.482	639

Produktion

Produktionen var i 1. halvår 5,1 mio. boe (tønder olieækvivalenter) mod 7,4 mio. boe i 1. halvår 2006. Faldet kan henføres til naturligt aftagende produktion fra modne felter og udskydelse af produktion dels på grund af forsøg med en ny boreteknologi på Siri feltet, dels som følge af tekniske produktionsvanskeligheder på Syd Arne feltet.

Produktionen i 1. halvår 2007 var fordelt med 57% fra de danske felter og 43% fra de norske felter.

For 2. kvartal var produktionen 2,4 mio. boe mod 3,4 mio. boe i 2. kvartal 2006. Reduktionen skyldes naturligt aftagende produktion fra modne felter samt før omtalte produktionsvanskeligheder.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 1. halvår 2007 var 2.094 mio. kr. mod 2.954 mio. kr. i 1. halvår 2006. Faldet skyldes ovennævnte produktionsnedgang, samt lavere oliepriser og valutakurser (USD) i forhold til 1. halvår 2006 som dog i nogen grad opvejes af en positiv effekt af afdækninger.

Nettoomsætningen i 2. kvartal 2007 udgjorde 1.027 mio. kr. mod 1.336 mio. kr. i 2. kvartal 2006. Faldet skyldes ovennævnte produktionsnedgang, lavere oliepriser og valutakurser (USD) i forhold til 2. kvartal 2006, som dog opvejes af positiv effekt af afdækninger.

Resultat af primær drift - EBIT

I 1. halvår realiseredes et EBIT på 522 mio. kr. mod 1.599 mio. kr. i 1. halvår 2006. Korrigeret for engangsposter var EBIT 943 mio. kr. lavere i 1. halvår 2007. Det lavere EBIT skyldes udover ovennævnte nedgang i omsætningen, omkostninger i tilknytning til tekniske produktionsvanskeligheder, omkostningsførsel af efterforskningsboringen Cygnus på PL329 licensen, samt vurderingsbrøndene på PL301 (Mime/Krabbe) licensen.

I 2. kvartal realiseredes et EBIT på 252 mio. kr. mod 706 mio. kr. i 2. kvartal 2006. Det lavere EBIT kan henføres til nedgangen i omsætningen, omkostninger i tilknytning til tekniske produktionsvanskeligheder samt omkostningsførsel af vurderingsbrøndene på PL301 licensen (Mime/Krabbe). Mime/Krabbe fundene evalueres fortsat, men produktionen har vist sig mere teknisk udfordrende end først antaget.

Investeringer/efterforskning

Investeringerne i 1. halvår 2007 udgjorde 3.307 mio. kr. mod 1.104 mio. kr. i 1. halvår 2006. I 2. kvartal 2007 udgjorde investeringerne 2.482 mio. kr. mod 639 mio. kr. i 2. kvartal 2006. Det højere investeringsniveau i 2007 skyldes købet af ConocoPhillips' aktiviteter i Danmark (1.748 mio. kr.).

Investeringerne i det norske gasfelt Ormen Lange udgjorde 286 mio. kr. i 1. halvår 2007 og 139 mio. kr. i 2. kvartal. Pr. 30. juni 2007 var fase 1 af Ormen Lange og Langeled projektet 97% færdigt og forventes planmæssigt at gå i produktion i oktober. Øvrige investeringer i udvikling af olie- og gasfelter samt infrastruktur udgjorde 1.175 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Den seneste vurderingsboring på Rosebank fundet, som ligger ca. 160 km vest for Shetlandsøerne, blev afsluttet 16. juli efter en meget vellykket prøveproduktionstest. DONG Energy har 10 procent andel i oliefundet, som ligger på 1.100 m vanddybde.

Vurderingsboringen er den anden af tre vurderingsboringer foretaget af Transocean Rather-riggen. Riggen er nu ved at bore den tredje vurderingsboring på fundet.

De tre vurderingsboringer, der begyndte i oktober 2006, forventes at være færdige i november 2007. På det tidspunkt vil analyseresultaterne danne udgangspunkt for planlægningen af den evt. fremtidige udnyttelse af oliefundet.

DISTRIBUTION

Hovedtal, Distribution	1. halvår 2007	1. halvår 2006 (Urevideret)	2. kv. 2007 (Urevideret)	2. kv. 2006 (Urevideret)
mio. kr.				
Eldistribution (GWh)	4.640	503	2.123	503
Gasdistribution (mio. m ³)	441	568	152	191
Nettoomsætning	2.220	695	1.056	409
EBITDA	807	466	363	194
EBIT	335	226	106	53
Investeringer	617	98	337	76

Eldistributionsaktiviteter fra København og Frederiksberg kommuner er indregnet pr. 1. maj 2006, og aktiviteterne indgår derfor kun med to måneder i 1. halvår 2006. Tilsvarende aktiviteter fra Nesa er indregnet pr. 1. juli og indgår således ikke i 1. halvår 2006. Gaslageret ved Ll. Torup indgår ikke i 1. halvår 2007, som følge af frasalget i 2. halvår 2006.

Afsætning

I 1. halvår 2007 var distributionen af gas 441 mio. m³, hvilket er 127 mio. m³ mindre end i 1. halvår 2006 forårsaget af mildere vejr. Målt i graddage var 1. halvår 2007 24% varmere end 1. halvår 2006. Distributionen af el var 4.640 GWh i 1. halvår 2007 mod 503 GWh i 1. halvår 2006. Stigningen skyldes primært, at de tilkøbte selskaber kun indgik i begrænset omfang i 1. halvår 2006.

I 2. kvartal 2007 blev der distribueret 152 mio. m³ gas, 39 mio. m³ mindre end i 2. kvartal 2006. Faldet kan henføres til det mildere vejr. Målt i graddage var 2. kvartal 2007 21% varmere end 2. kvartal 2006. Distributionen af el var 2.123 GWh i 2. kvartal 2007 mod 503 GWh i 2. kvartal 2006. Stigningen skyldes primært, at de tilkøbte selskaber kun indgik i begrænset omfang i 2. kvartal 2006.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 1. halvår 2007 var 2.220 mio. kr. mod 695 mio. kr. i 1. halvår 2006. De tilkøbte selskaber udgjorde 1.866 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 202 mio. kr. i 1. halvår 2006. Nettoomsætningen for gasaktiviteterne var 139 mio. kr. lavere end i 1. halvår 2006, hvilket skyldes færre distribuerede mængder samt frasalget af gaslageret ved Ll. Torup.

Nettoomsætningen for 2. kvartal 2007 udgjorde 1.056 mio. kr. mod 409 mio. kr. i 2. kvartal 2006. De tilkøbte selskaber udgjorde 917 mio. kr. i 2. kvartal 2007 mod 202 mio. kr. i 2. kvartal 2006. Nettoomsætningen for gasaktiviteterne var 68 mio. kr. lavere end i 2. kvartal 2006, hvilket skyldes færre distribuerede mængder samt frasalget af gaslageret ved Ll. Torup.

Resultat af primær drift - EBIT

EBIT for 1. halvår udgjorde 335 mio. kr. mod 226 mio. kr. i 1. halvår 2006. De tilkøbte selskaber udgjorde 253 mio. kr. i 1. halvår 2007 og engangsindtægt vedrørende salg af cushiongas i marts 2006 udgjorde 43 mio. kr. EBIT for gasaktiviteterne korrigeret for engangsindtægten var 83 mio. kr. lavere end i 1. halvår 2006. Faldet skyldes den lavere omsætning delvis opvejet af lavere omkostninger og lavere afskrivninger som følge af salget af gaslageret ved Ll. Torup.

EBIT for 2. kvartal 2007 var 106 mio. kr. mod 53 mio. kr. i 2. kvartal 2006. De tilkøbte selskaber udgjorde 110 mio. kr. i 2. kvartal 2007. EBIT for gasaktiviteterne var 40 mio. kr. lavere end i 2. kvartal 2006, som skyldes den lavere omsætning delvis opvejet af lavere omkostninger og lavere afskrivninger som følge af salget af gaslageret ved Ll. Torup.

Investeringer

Investeringerne i 1. halvår og i 2. kvartal udgjorde henholdsvis 617 mio. kr. og 337 mio. kr. og vedrørte hovedsageligt nedgravning af elkabler i Nordsjælland (269 mio. kr.) samt øvrige investeringer i eldistributionsnettet (251 mio. kr.).

MARKETS

Hovedtal, Markets	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kv. 2007	2. kv. 2006
mio. kr.		(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)
Elafsætning (GWh)	5.473	1.026	2.436	617
Naturgasafsætning (mio. m ³)	3.431	4.551	893	1.654
Nettoomsætning	11.480	10.816	4.931	4.300
EBITDA	791	2.177	291	323
EBIT	559	2.020	172	243
Investeringer	490	40	325	29

Elsalgsaktiviteter fra København og Frederiksberg kommuner indgår pr. 1. maj 2006 og fra Nesa pr. 1. juli 2006.

Afsætning

Salget af naturgas var i 1. halvår og i 2. kvartal henholdsvis 1.120 mio. m³ og 761 mio. m³ lavere end i 2006. Faldet skyldes i overvejende grad det milde vejr, som medførte lavere salg til slutkunder både på det danske marked og i Sverige, Tyskland og Holland. Den lavere efterspørgsel medførte faldende priser på gashubs. Dette betød, at tyske engroskunder reducerede deres køb fra DONG Energy til minimumsmængder i henhold til kontrakterne og i stedet formentlig købte gas på gashubs, ligesom DONG Energy valgte at sælge færre mængder på TTF.

For 1. halvår udgjorde elsalget 5.473 GWh mod 1.026 GWh i 1. halvår 2006 og kom hovedsageligt fra de tilkøbte selskaber. Elsalget udgjorde i 2. kvartal 2.436 GWh mod 617 GWh i 2. kvartal 2006.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 1. halvår var 11.480 mio. kr. mod 10.816 mio. kr. i 2006. Nettoomsætningen for kvartalet var 4.931 mio. kr. mod 4.300 mio. kr. i 2006. Korrigeret for omsætning i de tilkøbte selskaber udgjorde faldet 1.984 mio. kr. i 1. halvår og 342 mio. kr. i 2. kvartal. Faldet skyldes primært færre solgte gasmængder og lavere salgspriser.

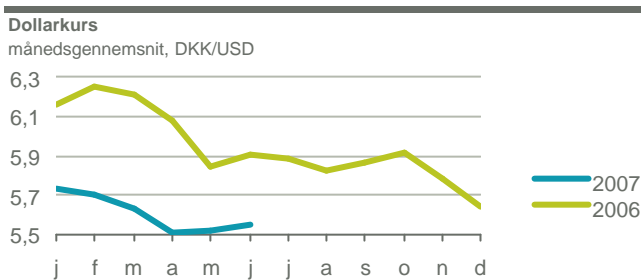
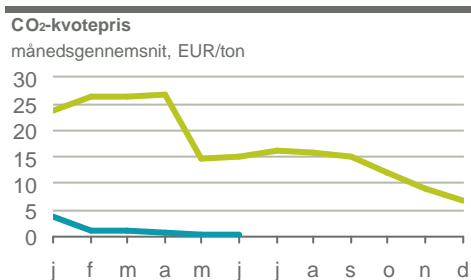
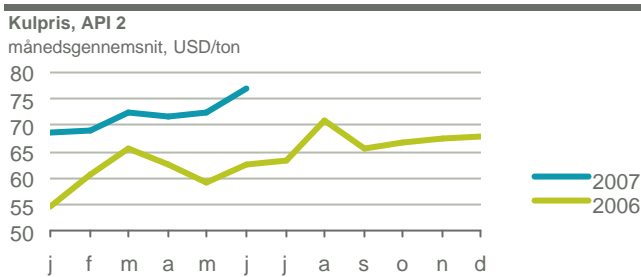
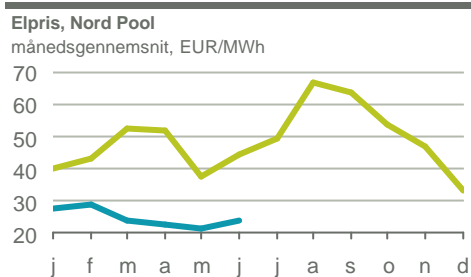
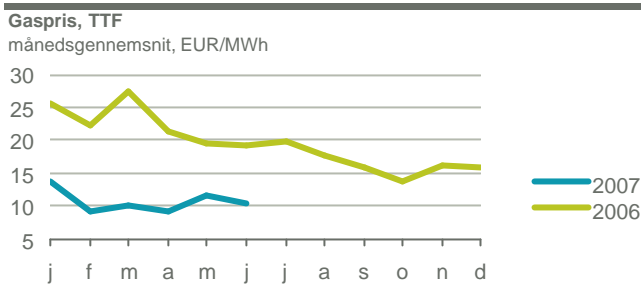
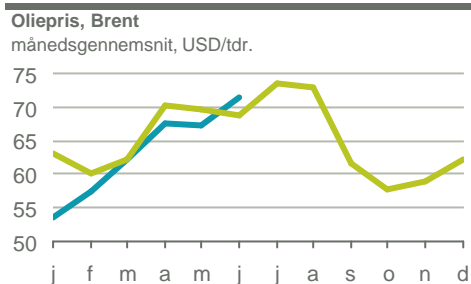
Resultat af primær drift - EBIT

EBIT for 1. halvår 2007 var 559 mio. kr. mod 2.020 mio. kr. i 1. halvår 2006. EBIT for 2. kvartal var 172 mio. kr. mod 243 mio. kr. i 2. kvartal 2006. Korrigeret for tilkøbte selskaber faldt EBIT med henholdsvis 1.470 mio. kr. i 1. halvår 2007 og 24 mio. kr. i 2. kvartal 2007. Faldet skyldes hovedsageligt den lavere omsætning, negativ effekt af gaskøb-sallokeringer (ca. 60 mio. kr. i 1. halvår 2007), negativt timelag i gaskontrakter (ca. 210 mio. kr. i 1. halvår 2007), delvist modsvaret af lavere omkostninger til køb af naturgas som følge af den lavere afsætning.

Investeringer

Investeringerne i 1. halvår udgjorde 490 mio. kr. og vedrørte hovedsageligt etablering af fibernet og udendørsbelysning i Nordsjælland og i Københavnsområdet (248 mio. kr.) samt implementering af IT-systemer (64 mio. kr.). Herudover er der foretaget udvidelser af ejendomsfaciliteterne. Investeringerne i 2. kvartal udgjorde 325 mio. kr.

MARKEDSPRISER



Markedspriser	2. kvartal			1. halvår		
	2007	2006	Δ%	2007	2006	Δ%
Oliepris, Brent (USD/tdr.)	68,8	69,6	-1%	63,3	65,8	-4%
Gaspris, TTF (EUR/MWh)	10,4	20,1	-48%	10,8	22,6	-52%
Elpris, Nord Pool (EUR/MWh)	22,5	44,5	-49%	24,6	44,9	-45%
Kulpris, API 2 (USD/ton)	73,7	61,5	20%	71,8	60,8	18%
CO ₂ -kvotepris, (EUR/ton)	0,4	18,8	-98%	1,2	22,1	-95%
Dollarkurs, (DKK/USD)	5,5	5,9	-7%	5,6	6,1	-8%

Forkortelser:

TTF: Title Transfer Facility, gasbørsen i Holland

API 2: Pris for kul leveret CIF til ARA (Amsterdam, Rotterdam og Antwerpen)

SAMMENDRAGET KONSOLIDERET HALVÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 30. JUNI 2007

Indholdsfortegnelse

Side

Ledelsespåtegning	16
De uafhængige revisorers erklæring på den sammendragne konsoliderede halvårsrapport pr. 30. juni 2007 og for perioden 1. januar til 30. juni 2007 (1. halvår 2007)	17
De uafhængige revisorers erklæring om review af de sammendragne konsoliderede sammenligningstal pr. 30. juni 2006 og for perioden 1. januar til 30. juni 2006 (1. halvår 2006)	19
Konsolideret resultatopgørelse	20
Konsolideret balance	21
Konsolideret egenkapitalopgørelse	23
Konsolideret pengestrømsopgørelse	24
Noter:	
1. Anvendt regnskabspraksis	25
2. Reguleringer til sammenligningstallene for 2006	25
3. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	27
4. Segmentoplysninger	27
5. Ændringer i koncernens sammensætning	27
6. Endelig fordeling af købesummer på overtagne virksomheder i 2006	27
7. Materielle aktiver	29
8. Hensatte forpligtelser	29
9. Låneforhold	29
10. Engangsposter	29
11. Skat af periodens resultat	30
12. Eventualforpligtelser	30
13. Transaktioner med nærtstående parter	30
14. Begivenheder efter periodens udløb	30

Denne halvårsrapport er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse er den danske udgave gældende.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt den sammendragne konsoliderede halvårsrapport for DONG Energy A/S pr. 30. juni 2007 og for 1. halvår 2007 inklusiv sammendragne konsoliderede sammenligningstal pr. 30. juni 2006 og for 1. halvår 2006 ("halvårsrapporten").

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2007 og pr. 30. juni 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. halvår 2007 og 1. halvår 2006.

Skærbæk, den 23. august 2007

Direktion:

Anders Eldrup
Adm. direktør

Carsten Krogsgaard Thomsen
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse:

Fritz H. Schur
Formand

Lars Nørby Johansen
Næstformand

Asbjørn Larsen

Lars Rebien Sørensen

Jakob Brogaard

Jens Kampmann

Kresten Philipson

Poul Arne Nielsen

Hanne Steen Andersen
Medarbejdervalgt

Poul Dreyer
Medarbejdervalgt

Jørgen Peter Jensen
Medarbejdervalgt

Jens Nybo Stilling Sørensen
Medarbejdervalgt

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS ERKLÆRING PÅ DEN SAMMENDRAGNE KONSOLIDEREDE HALVÅRSRAPPORT PR. 30. JUNI 2007 OG FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 30. JUNI 2007 (1. HALVÅR 2007)

Til aktionærene i DONG Energy A/S

Vi har revideret den sammendragne konsoliderede halvårsrapport for DONG Energy A/S pr. 30. juni 2007 og for perioden 1. januar til 30. juni 2007 ("halvårsrapport") omfattende resume, hoved- og nøgletal, ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber. Vi har ikke foretaget revision af sammenligningstillene, men henviser til vores erklæring om review, jf. side 19.

Ledelsens ansvar for halvårsrapporten

Selskabets ledelse har ansvaret for at udarbejde og aflægge halvårsrapporten i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en halvårsrapport uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om halvårsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at halvårsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i halvårsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i halvårsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en halvårsrapport uden væsentlig fejlinformation, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af halvårsrapporten.

Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten pr. 30. juni 2007 og for perioden 1. januar til 30. juni 2007 i al væsentlighed er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber.

København, den 23. august 2007

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Flemming Brokhattingen Torben Bender
statsaut. revisor statsaut. revisor

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jørgen Jørgensen Kim Mücke
statsaut. revisor statsaut. revisor

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS ERKLÆRING OM REVIEW AF DE SAMMENDRAGNE KONSOLIDEREDE SAMMENLIGNINGSTAL PR. 30. JUNI 2006 OG FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 30. JUNI 2006 (1. HALVÅR 2006)

Til aktionærerne i DONG Energy A/S

Vi har udført review af de sammendragne konsoliderede sammenligningstal for DONG Energy A/S pr. 30. juni 2006 og for perioden 1. januar – 30. juni 2006 indeholdt i den sammendragne konsoliderede halvårsrapport pr. 30. juni 2007 og for perioden 1. januar – 30. juni 2007 ("sammenligningstallene").

Sammenligningstallene er udarbejdet til brug for halvårsrapporten pr. 30. juni 2007 og for perioden 1. januar – 30. juni 2007 der aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU.

Selskabets ledelse har ansvaret for sammenligningstallene. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om sammenligningstallene.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2400, "Review af regnskaber". Et review omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke foretaget revision, og som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at sammenligningstallene pr. 30. juni 2006 og for perioden 1. januar – 30. juni 2006 ikke i al væsentlighed er aflagt i overensstemmelse med kravene til sammenligningstal i IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU.

København, den 23. august 2007

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Flemming Brokhattingen Torben Bender
statsaut. revisor statsaut. revisor

Jørgen Jørgensen Kim Mücke
statsaut. revisor statsaut. revisor

KONSOLIDERET RESULTATOPGØRELSE

	Note	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kv. 2007	2. kv. 2006	2006
mio. kr.						
			(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)	
Nettoomsætning	4	18.167	14.032	7.560	5.848	35.914
Produktionsomkostninger		(14.205)	(9.888)	(6.372)	(4.620)	(26.449)
Bruttoresultat		3.962	4.144	1.188	1.228	9.465
Salg og marketing		(428)	(172)	(274)	(106)	(595)
Ledelse og administration		(1.116)	(206)	(398)	(150)	(1.107)
Andre driftsindtægter		59	49	25	5	191
Andre driftsomkostninger		(19)	(7)	(8)	0	(2.263)
Resultat af primær drift (EBIT)	4	2.458	3.808	533	977	5.691
Avance ved salg af virksomheder		32	23	32	23	1.023
Andel af resultat efter skat i ass. virksomheder		8	664	(19)	458	470
Finansielle indtægter		788	517	533	356	872
Finansielle omkostninger		(1.037)	(656)	(602)	(365)	(1.464)
Resultat før skat		2.249	4.356	477	1.449	6.592
Skat af periodens resultat	11	(146)	(1.186)	371	(362)	(1.553)
Periodens resultat		2.103	3.170	848	1.087	5.039
Periodens resultat fordeles således:						
Aktionærer og hybridkapitalejere i DONG Energy A/S		2.103	3.170	836	1.087	5.040
Minoritetsinteresser		0	0	12	0	(1)
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) á 1.000 kr. i hele kr.		601	1.157	170	275	1.745

KONSOLIDERET BALANCE

Aktiver	Note	30/6 2007	31/12 2006	30/6 2006
mio. kr.				(Urevideret)
Goodwill		322	322	277
Rettigheder		2.926	3.628	2.319
Færdiggjorte udviklingsprojekter		214	99	103
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle aktiver		160	154	30
Immaterielle aktiver		3.622	4.203	2.729
Grunde og bygninger		2.928	2.964	804
Produktionsanlæg		30.830	31.658	15.846
Efterforsknings- og udvindingsaktiver		1.961	372	370
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		303	334	70
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver		14.448	11.190	8.943
Materielle aktiver	7	50.470	46.518	26.033
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.983	4.073	27.042
Andre kapitalandele		4	5	0
Udskudt skat		247	36	10
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		432	432	0
Andre langfristede aktiver		69	503	66
Periodeafgrænsningsposter		112	145	1
Andre langfristede aktiver		4.847	5.194	27.119
Langfristede aktiver		58.939	55.915	55.881
Varebeholdninger		1.952	2.583	747
Tilgodehavender fra salg		5.620	6.775	3.370
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		80	50	1
Tilgodehavende selskabsskat		57	241	0
Andre tilgodehavender		14.022	21.185	2.445
Entreprisekontrakter		44	23	20
Periodeafgrænsningsposter		422	446	1.660
Værdipapirer		111	132	80
Likvide beholdninger		4.176	9.521	7.267
Aktiver bestemt for salg	14	9.257	9.283	1.365
Kortfristede aktiver		35.741	50.239	16.955
Aktiver		94.680	106.154	72.836

KONSOLIDERET BALANCE (FORTSAT)

Passiver	Note	30/6 2007	31/12 2006	30/6 2006
mio. kr.				(Urevideret)
Aktiekapital		2.937	2.937	2.937
Reserve for sikringstransaktioner		382	809	(339)
Reserve for valutakursreguleringer		201	3	182
Reserve for aktier disponible for salg		0	0	468
Overført resultat		30.249	28.481	27.925
Foreslået udbytte		0	1.967	0
Hybridkapital		8.088	8.154	8.088
Egenkapital tilhørende aktionærerne i DONG Energy A/S		41.857	42.351	39.261
Minoritetsinteresser		39	39	41
Egenkapital		41.896	42.390	39.302
Udskudt skat		4.530	4.528	3.413
Pensioner		41	42	15
Hensatte forpligtelser	8	4.611	4.462	1.750
Obligationslån		7.917	7.938	0
Kreditinstitutter		7.756	7.169	10.161
Gæld til associerede virksomheder		0	0	0
Andre langfristede gældsforpligtelser		71	6.961	7.001
Periodeafgrænsningsposter		784	732	0
Langfristede forpligtelser		25.710	31.832	22.340
Hensatte forpligtelser		79	67	61
Obligationslån		0	1.995	0
Kreditinstitutter		6.427	2.913	2.193
Gæld til leverandører		4.048	4.546	2.544
Gæld til associerede selskaber		1	8	1
Skyldig selskabsskat		0	188	722
Anden gæld		12.700	18.294	4.965
Periodeafgrænsningsposter		572	498	238
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	14	3.247	3.423	470
Kortfristede forpligtelser		27.074	31.932	11.194
Forpligtelser		52.784	63.764	33.534
Passiver		94.680	106.154	72.836

KONSOLIDERET EGENKAPITALOPGØRELSE

	Note	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kv. 2007	2. kv. 2006
mio. kr.			(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)
Egenkapital ved periodens begyndelse		42.268	26.278	43.665	28.526
Reguleringer vedrørende tidligere perioder	2	122	0	75	0
Korrigeret egenkapital ved periodens begyndelse		42.390	26.278	43.740	28.526
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat		(462)	203	(449)	85
Værdiregulering af egenkapitalignende lån efter skat		52	26	(22)	4
Betalt udbytte, hybridkapital		(450)	(451)	(450)	(451)
Ændring i hybridkapital efter skat		55	63	23	31
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%		33	0	33	0
Valutakursreguleringer		149	7	147	14
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		(623)	(152)	(718)	(317)
Periodens resultat		2.103	3.170	848	1.087
Totalindkomst		1.480	3.018	130	770
Betalt udbytte		(1.967)	(35)	(1.967)	(35)
Betalt udbytte til minoritetsaktionærer		(7)	0	(7)	0
Kapitalforhøjelse		0	10.041	0	10.041
Egenkapitalbevægelser i perioden		(494)	13.024	(1.844)	10.776
Egenkapital ved periodens slutning		41.896	39.302	41.896	39.302

KONSOLIDERET PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kvrt. 2007	2. kvrt. 2006
mio. kr.			(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		4.808	4.793	1.646	1.445
Reguleringer til EBITDA		225	621	1.276	211
Ændring i driftskapital		1.013	(798)	(30)	334
Renteindbetalinger og lignende		561	995	376	636
Renteudbetalinger og lignende		(963)	(1.067)	(546)	(643)
Betalt selskabsskat		64	(274)	25	6
Pengestrømme fra driftsaktivitet		5.708	4.270	2.747	1.989
Køb af immaterielle aktiver	7	(222)	(37)	(136)	(23)
Køb af efterforskningsaktiver	7	(1.692)	(21)	(1.600)	(21)
Køb af øvrige materielle aktiver	7	(4.104)	(1.298)	(2.613)	(824)
Salg af immaterielle og materielle aktiver	7	448	104	75	18
Køb af virksomheder	5	(6.678)	(9.323)	(6.510)	(5.013)
Salg af virksomheder		1.490	35	1.490	35
Salg af andre kapitalandele		0	1.674	0	1.674
Ændring i øvrige langfristede aktiver		334	(22)	111	(9)
Modtagne udbytter		60	18	60	17
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(10.364)	(8.870)	(9.123)	(4.146)
Provenu ved optagelse af øvrige lån	9	5.480	6.041	4.647	6.041
Afdrag på lån		(2.944)	(983)	(1.627)	(705)
Udbetalt udbytte til aktionærer og hybridkapital		(2.417)	(486)	(2.417)	(486)
Udbetalt udbytte til minoritetsaktionærer		(7)	0	(7)	0
Ændring i andre langfristede gældsforpligtelser		2	0	3	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		114	4.572	599	4.850
Periodens pengestrømme		(4.542)	(28)	(5.777)	2.693
Likvider ved periodens begyndelse		9.106	7.356	0	4.636
Likvide beholdninger vedrørende aktiver bestemt for salg		(212)	0	(68)	0
Valutakursregulering af likvider		(1)	1	(1)	0
Likvider ved periodens slutning		4.351	7.329	(5.846)	7.329

NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

DONG Energy A/S (selskabet) er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Denne halvårsrapport omfatter selskabet og dets konsoliderede datterselskaber (koncernen).

Denne sammendragne halvårsrapport er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber. Halvårsrapporten indeholder ikke al den information, der kræves af en fuld årsrapport og skal derfor læses i sammenhæng med koncernens årsrapport for 2006.

Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2006 kan rekvireres på selskabets hjemmeside

www.dongenergy.com.

Den anvendte regnskabspraksis i halvårsrapporten er i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i årsrapporten for 2006. Der henvises til note 1 i årsrapporten for 2006 for en uddybende beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning "Anbefalinger & Nøgletal 2005", såfremt andet ikke er angivet.

Følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2007:

- IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger
- IFRIC 9, Omvurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter
- IFRIC 10, Delårsrapporter og nedskrivninger (endnu ikke godkendt af EU)

Anvendelsen af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling.

Anvendelse af IFRS 7 i årsrapporten for 2007 vil i forhold til årsrapporten for 2006 medføre ændringer i og tilføjelser til de noteoplysninger, der vil blive givet vedrørende finansielle instrumenter. IFRS 7 er ikke relevant for halvårsrapporten.

DONG Energy har i overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne i IFRIC 9 valgt at anvende IFRIC 9 fra og med regnskabsåret 2006.

Halvårsrapporten præsenteres i danske kroner (kr.) afrundet til nærmeste mio. kr.

2. TILPASNINGER TIL SAMMENLIGNINGSTALLENE FOR 2006

I forhold til den godkendte og offentliggjorte årsrapport for 2006 er der foretaget tilpasninger til sammenligningstallene for 2006 som følger:

Endelig fordeling af købesummer vedrørende overtagne virksomheder i 2006

De på overtagelsestidspunktet foreløbigt opgjorte dagsværdier vedrørende overtagne virksomheder i 2006 er i henhold til IFRS tilpasset inden 12 måneder efter overtagelsestidspunktet.

Den endelige fordeling har medført, at dagsværdien af materielle aktiver er reduceret med 443 mio. kr., at kortfristede aktiver er forøget med 1.011 mio. kr., at langfristede forpligtelser er forøget med 132 mio. kr. og at kortfristede forpligtelser er forøget med 452 mio. kr.

Herudover er der sket omfordelinger af dagsværdierne inden for gruppen af materielle aktiver.

Den endelige fordeling af købesummerne har medført, at omsætningen for 2006 er forøget med 62 mio. kr., at resultatet før skat for 2006 er reduceret med 34 mio. kr., at resultatet efter skat for 2006 er reduceret med 16 mio. kr. og at egenkapitalen pr. 31. december 2006 er reduceret med 16 mio. kr. Der er ingen påvirkning på periodens pengestrømme.

Der henvises til note 6 for en uddybning af effekten af den endelige fordeling af købesummerne.

Øvrige tilpasninger

Der er foretaget tilpasning af periodisering vedrørende indregning i resultatopgørelsen i 2006 af en afdækningskontrakt. Tilpasningen forøger omsætningen i 2006 med 191 mio. kr., resultat før skat i 2006 med 191 mio. kr. og resultat efter skat i 2006 med 138 mio. kr. Effekten på egenkapitalen pr. 31. december 2006 er en forøgelse med 138 mio. kr. Der er ingen påvirkning på periodens pengestrømme.

Samlet effekt af tilpasninger

Den samlede effekt af de foretagne tilpasninger til årsrapporten for 2006 kan specificeres som følger:

mio. kr.	2006		
	Offentliggjort årsrapport	Tilpasning	Tilpassede tal
Nettoomsætning	35.661	253	35.914
Produktionsomkostninger	(26.448)	(1)	(26.449)
Bruttoresultat	9.213	252	9.465
Salg og marketing	(595)	0	(595)
Ledelse og administration	(1.107)	0	(1.107)
Andre driftsindtægter	286	(95)	191
Andre driftsomkostninger	(2.263)	0	(2.263)
Resultat af primær drift (EBIT)	5.534	157	5.691
Avance ved salg af virksomheder	1.023	0	1.023
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	470	0	470
Finansielle indtægter	872	0	872
Finansielle omkostninger	(1.464)	0	(1.464)
Resultat før skat	6.435	157	6.592
Skat af periodens resultat	(1.518)	(35)	(1.553)
Periodens resultat	4.917	122	5.039
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) á 1.000 kr. i hele kr.	1.700	45	1.745
Immaterielle aktiver	4.203	0	4.203
Materielle aktiver	46.961	(443)	46.518
Andre langfristede aktiver	5.194	0	5.194
Langfristede aktiver	56.358	(443)	55.915
Kortfristede aktiver	49.228	1.011	50.239
Aktiver	105.586	568	106.154
Egenkapital	42.268	122	42.390
Langfristede forpligtelser	31.700	132	31.832
Kortfristede forpligtelser	31.618	314	31.932
Forpligtelser	63.318	446	63.764
Passiver	105.586	568	106.154

De foretagne tilpasninger har ingen indvirkning på halvårsrapporten for 1. halvår 2006. Der er foretaget konsekvensrettelser i 1. halvår 2007 som følge af tilpasningerne i 2006.

3. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er DONG Energy koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. En oversigt over skøn og dertil hørende vurderinger, som ledelsen i DONG Energy anser som særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, fremgår af note 2 i årsrapporten for 2006, hvortil der henvises.

4. SEGMENTOPLYSNINGER

	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kv. 2007	2. kv. 2006	2006
mio. kr.		(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)	
Nettoomsætning					
Generation	6.493	68	2.794	38	7.682
Exploration & Production	2.094	2.954	1.027	1.336	5.556
Distribution	2.220	695	1.056	409	2.560
Markets	11.480	10.816	4.931	4.300	24.306
Øvrige (inkl. elimineringer)	(4.120)	(501)	(2.248)	(235)	(4.190)
Nettoomsætning i alt	18.167	14.032	7.560	5.848	35.914
EBITDA					
Generation	2.463	31	655	18	2.663
Exploration & Production	897	2.117	424	916	3.499
Distribution	807	466	363	194	1.012
Markets	791	2.177	291	323	1.792
Øvrige (inkl. elimineringer)	(150)	2	(87)	(6)	(16)
EBITDA i alt	4.808	4.793	1.646	1.445	8.950
EBIT					
Generation	1.206	3	98	2	1.485
Exploration & Production	522	1.599	252	706	2.437
Distribution	335	226	106	53	467
Markets	559	2.020	172	243	1.408
Øvrige (inkl. elimineringer)	(164)	(40)	(95)	(27)	(106)
EBIT i alt	2.458	3.808	533	977	5.691

5. ÆNDRINGER I KONCERNENS SAMMENSÆTNING

I 1. halvår 2007 har der ikke været ændringer i koncernens sammensætning.

Der er i perioden betalt 6.678 mio. kr. vedrørende køb af virksomheder i 2006.

6. ENDELIG FORDELING AF KØBESUMMER PÅ OVERTAGNE VIRKSOMHEDER I 2006

DONG Energy erhvervede den 1. maj 2006 Københavns Energis og Frederiksberg Forsynings elaktiviteter, organiseret i selskaberne KE Drift A/S (tidligere KE Holding A/S), Frederiksberg Elnet A/S, Frederiksberg Forsyning A/S og Frederiksberg Ejendomme A/S. På overtagelsestidspunktet blev foretaget en foreløbig fordeling af købesummer på overtagne aktiver, forpligtelser og eventalforpligtelser. Fordelingen er endelig opgjort i april 2007 uden reguleringer

til den foreløbige fordeling. Der henvises til note 33 i årsrapporten for 2006 for specifikation af fordelingen af købesummer.

Den 1. juli 2006 erhvervede DONG Energy virksomhederne Energi E2 A/S, DONG Energy Power A/S (tidligere El-sam A/S) og DONG Energy Sales & Distribution A/S (tidligere Nesa A/S). Den foreløbige fordeling af købesummer på overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, som blev foretaget på overtagelsestidspunktet, er færdiggjort i juni 2007 med følgende reguleringer:

mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelsen	Foreløbig dagsværdi på overtagelses- tidspunktet	Reguleringer til dagsværdi	Endelig overtagelses- balance
Immaterielle aktiver	(826)	(2.532)	-	(2.532)
Materielle aktiver	(20.017)	(26.537)	(533)	(27.070)
Andre langfristede aktiver	(4.596)	(5.304)	-	(5.304)
Varebeholdninger	(1.247)	(1.305)	-	(1.305)
Tilgodehavender	(15.829)	(18.253)	(67)	(18.320)
Likvide beholdninger	(3.504)	(3.504)	-	(3.504)
Langfristede forpligtelser	12.477	17.551	600	18.151
Kortfristede forpligtelser	6.752	4.988	-	4.988
Nettoaktiver	(26.790)	(34.896)	-	(34.896)
Minoritetsandele	-	18	-	18
DONG Energy's andel af nettoaktiver	(26.790)	(34.878)	-	(34.878)
Heraf opført som skyldig købesum	-	(46)	-	-
Overtagne likvide beholdninger	-	3.634	-	-
Værdiregulering af tidligere indregnede aktiver og forpligtelser ved trinvis virksomhedsovertagelse	-	943	-	-
Intern avance	-	-	-	-
Overført fra associerede virksomheder	-	26.758	-	-
Øvrige reguleringer	-	(68)	-	-
Kontant anskaffelsessum	-	(3.657)	-	-

Note: Købene vises samlet, idet købene er gennemført gennem indbyrdes afhængige forhandlinger og aftaler mv.

7. MATERIELLE AKTIVER

I 1. halvår 2007 anskaffede koncernen materielle aktiver for i alt 5.796 mio. kr. Anskaffelserne vedrører primært efterforskningsaktiver og vindmøller til nye vindmølleparker.

Koncernen har i 1. halvår 2007 påtaget sig kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver for 3.142 mio. kr. Forpligtelserne vedrører primært vindmøller og bygninger.

Der er ikke solgt aktiver for væsentlige beløb i 1. halvår 2007.

8. HENSATTE FORPLIGTELSE

Konkurrencerådet fandt den 30. november 2005, at Elsam (nu DONG Energy Power) i perioden 1. juli 2003 til 31. december 2004 havde misbrugt en dominerende stilling i Vestdanmark ved at tage for høje priser i strid med konkurrencereglerne. Rådet pålagde Elsam et prisloft og beregnede, at forbrugerne ved overtrædelsen havde lidt et tab på 187 mio. kr. Konkurrenceankenævnet ophævede siden hen prisloftet, men tilkendegav i sine præmisser, at Elsam i et vist omfang i perioden 1. juli 2003 til 31. december 2004 havde misbrugt en dominerende stilling i Vestdanmark i strid med konkurrencereglerne. Konkurrencerådet traf den 20. juni 2007 afgørelse om, at Elsam i perioden 1. januar 2005 til 31. december 2006 ligeledes havde misbrugt en dominerende stilling i Vestdanmark i strid med konkurrencereglerne og beregnede i den forbindelse et forbrugertab på 111 mio. kr.

DONG Energy er uenig i de trufne afgørelser og har indbragt Konkurrenceankenævnets kendelse for Sø- og Handelsretten og Konkurrencerådets afgørelse for Konkurrenceankenævnet.

En række elforbrugere har varslet erstatningssøgsmål mod DONG Energy Power som følge af disse afgørelser, men endnu har ingen rejst formelle krav.

Der knytter sig i sagens natur betydelig økonomisk usikkerhed til sagernes udfald. Uanset at DONG Energy er uenig i afgørelserne er der indregnet en hensættelse på 298 mio. kr. baseret på Konkurrencerådets afgørelser, hvoraf 270 mio. kr. er indregnet i forbindelse med den endelige fordeling af købesummer på overtagne virksomheder, jf. note 2 og 6. Konkurrencerådets afgørelser er påklaget af DONG Energy.

9. LÅNEFORHOLD

DONG Energy A/S' provenu ved optagelse af øvrige lån i 1. halvår 2007 består primært af et stående EURO lån på 1,2 mia. kr. med udløb i 2017 og med en forrentning på 4,7%, samt et kortfristet lån på 4,1 mia. kr. med en fast forrentning på 4,5%.

10. ENGANGSPOSTER

Resultatet efter skat i 1. halvår 2007 blev positivt påvirket af engangsposter på 404 mio. kr., hvoraf 372 mio. kr. vedrørte skattesatsnedsættelsen fra 28% til 25% og 32 mio. kr. vedrørte en efterregulering til avancen ved salget af gaslageret ved LI. Torup i 2006. I 1. halvår 2006 var resultat efter skat påvirket af engangsindtægter på 188 mio. kr. hovedsageligt vedrørende frasalg af aktiver.

11. SKAT AF PERIODENS RESULTAT

	1. halvår 2007	1. halvår 2006 (Urevideret)	2. kv. 2007 (Urevideret)	2. kv. 2006 (Urevideret)
mio. kr.				
Skat af periodens resultat	(146)	(1.186)	371	(362)
Skat af periodens resultat kan forklares således:				
Beregning 25% (2006: 28%) skat af resultat før skat	(562)	(1.220)	(66)	(406)
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25% (2006: 28%)	(8)	(1)	(6)	0
Særlig skat, kulbrinteskot	122	(174)	121	(89)
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	35	40	32	4
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	(46)	(20)	(11)	(2)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1	186	(6)	128
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	372	0	372	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år i øvrigt	(60)	3	(65)	3
Skat af periodens resultat	(146)	(1.186)	371	(362)
Effektiv skatteprocent	7	27	(78)	25

Skat af resultatet for 1. halvår 2007 blev 146 mio. kr. sammenlignet med 1.186 mio. kr. i 1. halvår 2006. Den effektive skatteprocent er 7% i 1. halvår 2007 sammenlignet med 27% i 1. halvår 2006. Den lave effektive skatteprocent i 1. halvår 2007 kan bl.a. henføres til nedsættelse af selskabsskatteprocenten i Danmark fra 28% til 25%, hvilket har medført en skatteindtægt i 1. halvår 2007 på 372 mio. kr. Desuden bevirkede kulbrinteskattereglerne i Norge, at der i 1. halvår 2007 var en nettoindtægt i resultatopgørelsen som følge af fradrag for investeringer i Norge.

12. EVENTUALFORPLIGTELSE

Konkurrenceankenævnet har konkluderet, at DONG Energy Power (tidl. Elsam) i et vist omfang i perioden 1. oktober 2003 til 31. december 2004 har udnyttet sin dominerende position i Vestdanmark og i perioder afkrævede for høje priser. DONG Energy har indbragt konkurrenceankenævnets kendelse for Sø- og Handelsretten.

Konkurrencerådet har i juni 2007 truffet afgørelse om at DONG Energy Power (tidl. Elsam) i perioden 1. januar 2005 til 31. december 2006 ligeledes har udnyttet sin dominerende position i Vestdanmark og i perioder har afkrævet for høje priser. DONG Energy har indbragt denne del af sagen for konkurrenceankenævnet.

Der henvises i øvrigt til note 8.

Der er ikke herudover sket væsentlige ændringer i eventualforpligtelser eller i eventualaktiver siden årsrapporten for 2006. Der henvises til note 40 og 41 i årsrapporten for 2006.

13. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der er udbetalt udbytte til Den Danske Stat på 1.436 mio. kr. i 1. halvår 2007. Derudover har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Der henvises i øvrigt til note 42 i årsrapporten for 2006.

14. BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

Salg af vindaktiver i Spanien og Portugal til E.ON

Den 7. august blev der indgået aftale om at sælge samtlige aktier i Energi E2 Renovables Ibericas S.L. (E2-I) til E.ON til en pris, der vurderer selskabet til en selskabsværdi på EUR 722 mio.

Aktiviteterne i Spanien og Portugal indgår pr. 30. juni 2007 i regnskabsposterne aktiver bestemt for salg og forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg. Der forventes ikke udløst væsentlige tab eller gevinst ved transaktionen.

DONG Energy er en af Nordens førende energikoncerner med hovedsæde i Danmark. Vores forretning er baseret på at fremskaffe, producere, distribuere, handle og sælge energi og tilknyttede produkter i Nordeuropa. Selskabet havde en nettoomsætning i 2006 på DKK 35,9 mia. (ca. EUR 4,8 mia. eller USD 6,3 mia.). Antallet af medarbejdere er ca. 4.500. For yderligere information, se www.dongenergy.com

Yderligere information:

Louise Münter
Media Relations
Telefon: 6155 8771

Steen Juul Jensen
Investor Relations
Telefon: 9955 9720