



## Koncernregnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2006

---

- Omsætningen for kvartalet udgjorde 5.848 mio. kr. mod 4.204 mio. kr. i 2005
  - EBIT for kvartalet udgjorde 977 mio. kr. mod 1.112 mio. kr. EBIT for 1. halvår udgjorde 3.808 mio. kr. mod 2.449 mio. kr.
  - Resultat efter skat for kvartalet blev 1.087 mio. kr. mod 891 mio. kr. Resultat fra associerede selskaber udgjorde i kvartalet 458 mio. kr. mod 3 mio. kr. Resultat efter skat for 1. halvår udgjorde 3.170 mio. kr. mod 1.660 mio. kr.
  - Pengestrømme fra driften udgjorde i kvartalet 1.989 mio. kr. mod 1.846 mio. kr. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -4.146 mio. kr. mod -528 mio. kr. De væsentligste investeringer var købene af el-aktiviteterne i København og Frederiksberg kommuner, 30% af aktierne i Energi E2, samt 21% af aktierne i El-sam
  - HNG Midt-Nord Salg og DONG Energy indgik i juni en 3-årig aftale om levering af naturgas gældende fra 1. januar 2007
  - Gazprom og DONG Energy indgik i juni en aftale om leverancer af russisk gas til Danmark
  - Forventningen til årsresultatet opjusteres med 0,6 mia. kr. til 4,9 mia. kr. som følge af højere oliepriser samt bedre resultat i de tilkøbte el-selskaber
-

## Koncern - Hoved og nøgletal

Hoved- og nøgletal					
mio. kr.	2. kvrt. 2006	2. kvrt. 2005	ATD 2006	ATD 2005	Afvigelse
<b>Nettoomsætning fordelt på forretningsområder:</b>	<b>5.848</b>	<b>4.204</b>	<b>14.032</b>	<b>9.309</b>	<b>4.723</b>
Efterforskning og produktion	1.224	1.000	2.731	1.911	820
Naturgas, handel	3.947	3.012	10.469	7.049	3.420
Naturgas, distribution og lager	205	190	491	473	18
Olierør	112	119	224	222	2
El og vedvarende energi	559	57	618	126	492
Øvrige (inklusive eliminering)	(199)	(174)	(501)	(472)	(29)
<b>EBIT fordelt på forretningsområder:</b>	<b>977</b>	<b>1.112</b>	<b>3.808</b>	<b>2.449</b>	<b>1.359</b>
Efterforskning og produktion	692	454	1.562	781	781
Naturgas, handel	228	623	2.007	1.470	537
Naturgas, distribution og lager	35	21	207	149	58
Olierør	13	12	37	34	3
El og vedvarende energi	30	0	31	0	31
Øvrige (inklusive eliminering)	(21)	2	(36)	15	(51)
Finansielle poster, netto	(9)	(190)	(139)	(329)	190
<b>Resultat efter skat</b>	<b>1.087</b>	<b>891</b>	<b>3.170</b>	<b>1.660</b>	<b>1.510</b>
EBITDA <sup>1</sup>	1.445	1.601	4.793	3.453	1.340
EBITDA margin (%)	25	38	34	37	(3)
EBIT margin (overskudsgrad) (%)	17	26	27	26	1
Frie pengestrømme til egenkapital <sup>2</sup> (med opkøb)	(2.157)	1.318	(4.600)	(4.334)	(266)
Frie pengestrømme til egenkapital <sup>3</sup> (uden opkøb)	2.821	1.227	4.689	1.997	2.692
Aktiver	72.836	49.432	72.836	49.432	23.404
Likvider <sup>4</sup>	7.329	13.236	7.329	13.236	(5.907)
Rentebærende gæld <sup>5</sup>	19.017	12.653	19.017	12.653	6.364
Nettorentebærende gæld	11.687	(583)	11.687	(583)	12.270
Egenkapital	39.302	25.190	39.302	25.190	14.112
Investeret kapital <sup>6</sup>	51.327	25.970	51.327	25.970	25.357
Finansiell gearing <sup>7</sup>	0,30	(0,02)	0,30	(0,02)	0,32
<p>Note 1 : Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat</p> <p>Note 2 : Pengestrømme fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet</p> <p>Note 3 : Pengestrømme fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet, eksklusiv pengestrømme fra køb/salg af virksomheder Købesummen for Ormen Lange er medtaget som opkøb</p> <p>Note 4 : Likvider består af likvide beholdninger der frit kan disponeres over + værdipapirer som indgår i den løbende likviditetsstyring - kassekreditter.</p> <p>Note 5 : Rentebærende gæld er eksklusiv udnyttede kassekreditter</p> <p>Note 6 : Egenkapital +/- tab/gevinst vedrørende sikringsinstrumenter på egenkapitalen + nettorentebærende gæld</p> <p>Note 7 : Nettorentebærende gæld divideret med egenkapital</p> <p>Koncernregnskabsmeddelelsen er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU og de yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber.</p>					

## Koncernresultat og forventninger til fremtiden

I 2. kvartalsresultatet indgår Elsams resultat med 43% i april og 65% i maj og juni. I 1. kvartal indgik Elsam med 25%. Energi E2 indgår i 2. kvartalsresultatet med 87% for maj og juni. Nesa indgår med 100% gennem Elsam's og DONG Energy's ejerskab. Elsam, Energi E2 og Nesa er indregnet som associeret virksomhed til og med 30. juni. El-aktiviteterne fra Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune indgår i 2. kvartalsresultatet med 100% for maj og juni.

### Koncernresultat 2. kvartal

#### Omsætning

I 2. kvartal blev omsætningen 5.848 mio. kr. mod 4.204 mio. kr. i 2005. Stigningen skyldes de højere oliepriser, som mere end opvejede nedgangen i produktion og afsætning af gas. Herudover indgår der omsætning fra de nytilkøbte el-aktiviteter fra Frederiksberg og København kommuner på 489 mio. kr. Den gennemsnitlige oliepris udgjorde 69,6 USD/tdr. mod 51,6 USD/tdr. i 2005, svarende til en stigning på 35%.

#### EBIT

EBIT for 2. kvartal udgjorde 977 mio. kr. mod 1.112 mio. kr. i 2005. Når EBIT faldt i forhold til 2005 til trods for de højere olie- og gaspriser skyldes det, at indkøbspriserne for gas i kvartalet var væsentligt højere end i 2005. DONG Energy kan købe gas fra flere typer af kontrakter med forskellig prisindeksering. Afhængig af de aktuelle priser samt forventningerne til det fremtidige prisniveau er det i visse kvartaler optimalt at købe gas fra de relativt dyre kontrakter mod billigere gas i andre kvartaler. I 2. kvartal 2006 er der aftaget relativt dyrere gas end i 2005. Hertil kom lavere salg af olie og gas.

Det påvirkede EBIT positivt, at der var mindre negativ effekt af sikringsinstrumenter i 2006 end i 2005. Herudover påvirkede de nytilkøbte el-aktiviteter EBIT positivt med 31 mio. kr.

#### Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde i 2. kvartal en omkostning på 9 mio. kr. mod 190 mio. kr. i 2005.

Finansielle poster			
mio. kr.	2. kvrt. 2006	2. kvrt. 2005	Afvigelse
Renteindtægter (omk.), netto	(102)	(83)	(19)
Renteelement af fjernelsesomk.	(13)	(17)	4
Udbytte fra kapitalandele	4	112	(108)
Øvrige	102	(202)	304
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(9)</b>	<b>(190)</b>	<b>181</b>

Nettorenteomkostningerne i 2. kvartal steg i forhold til 2005 på trods af, at den gennemsnitlige nettorentebærende gæld på ca. 8 mia. kr. var på niveau med 2005. Stigningen skyldes det generelt højere renteniveau i 2006.

Udbytte fra kapitalandele var 108 mio. kr. lavere i 2006 end i 2005, hvor udbytte fra Elsam indgik. Øvrige finansielle poster udgjorde en indtægt på 102 mio. kr. i 2. kvartal 2006 mod en omkostning på 202 mio. kr. i 2005. Indtægten i 2006 vedrørte primært valutakursreguleringer af debitorer/kreditorer og lån, mens størstedelen af omkostningen i 2005 vedrørte sikringsinstrumenter. Fra og med 3. kvartal 2005 har sikringsinstrumenter, der økonomisk anses som sikring, men som regnskabsmæssigt ikke lever op til kravene om sikring, været indeholdt i EBIT (omsætning) frem for finansielle poster.

## Selskabsskat

Skat af periodens resultat udgjorde 362 mio. kr. mod 34 mio. kr. i 2005. Skatteprocenten - korrigeret for at associerede virksomheder indregnes efter skat (2006), skattefrie avancer (2006) samt ekstraordinære skatteindtægtsførsler på 320 mio. kr. (2005) - var 37% mod 38% i 2005. Koncernens høje gennemsnitlige skatteprocent skyldes primært, at kulbrinteindkomst beskattes med 78% i Norge.

## Resultat efter skat

Resultat efter skat for kvartalet udgjorde 1.087 mio. kr. mod 891 mio. kr. i 2005. Det højere resultat skyldes primært, at resultater fra associerede virksomheder indgik med 458 mio. kr. (primært Elsam, Energi E2 og Nesa) mod 3 mio. kr. i 2005. Korrigeret for resultatstigningen fra el-selskaberne og en avance på 23 mio. kr. ved salg af virksomheder i 2006 samt engangsindtægter i 2005 var resultatet 132 mio. kr. bedre end 2005. Nedgangen i EBIT blev dermed mere end kompenseret af de lavere finansielle omkostninger.

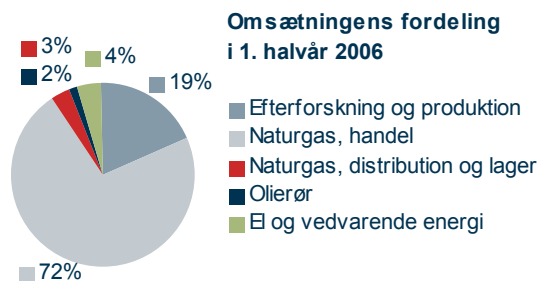
## Pengestrømme

Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 1.989 mio. kr. mod 1.846 mio. kr. i 2005. Stigningen skyldes en reduceret binding i arbejdskapital, delvist modsvaret af et lavere EBITDA. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -4.146 mio. kr. mod -528 mio. kr. i 2005. De væsentligste investeringer var købene af el-aktiviteterne i København og Frederiksberg kommuner, 30% af aktierne i Energi E2, 21% af aktierne i Elsam samt investering i Ormen Lange og Langeled projekterne. Købesummen for el-selskaberne indgår som et nettobeløb efter modregning af kapitaludvidelsen på i alt 10.041 mio. kr. til SEAS-NVE og en række tidligere Elsam aktionærer. Købesummen for el-aktiviteterne i Københavns Kommune indgår desuden kun delvist, idet der udestår en betaling på 6,7 mia. kr.

## Koncernresultat 1. halvår

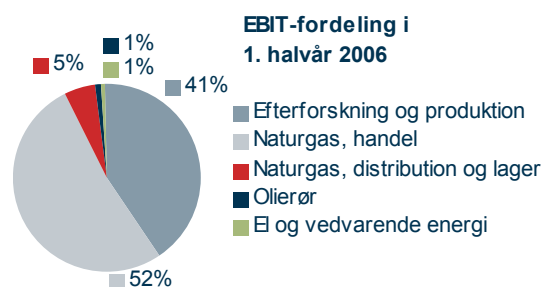
### Omsætning

I 1. halvår blev omsætningen 14.032 mio. kr. mod 9.309 mio. kr. i 2005. Stigningen skyldes de højere oliepriser og stigning i solgte mængder naturgas, delvist modregnet af nedgangen i olieproduktionen. Den gennemsnitlige oliepris udgjorde 65,8 USD/tdr. mod 49,5 USD/tdr. i 2005, svarende til en stigning på 33%. Omsætning fra de nytilkøbte el-aktiviteter fra Frederiksberg og København kommuner indgår med 489 mio. kr. i 2006.



### EBIT

EBIT for 1. halvår udgjorde 3.808 mio. kr. mod 2.449 mio. kr. i 2005. EBIT var i 2006 positivt påvirket af engangsindtægter på 177 mio. kr. vedrørende salg af licenser og salg af overskydende cushiongas.



De højere olie- og gaspriser var den væsentligste årsag til stigningen i EBIT. Herudover påvirkede det positivt, at der var mindre negativ effekt af sikringsinstrumenter i 2006 end i 2005.

EBIT var negativt påvirket af, at indkøbsprisen for en andel af gasmængderne steg mere end salgspriserne.

## Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde i 1. halvår en omkostning på 139 mio. kr. mod 329 mio. kr. i 2005.

<b>Finansielle poster</b>			
	ÅTD	ÅTD	
mio. kr.	2006	2005	Afvigelse
Renteindtægter (omk.), netto	(126)	(159)	33
Renteelement af fjernelsesomk.	(26)	(27)	1
Udbytte fra kapitalandele	4	112	(108)
Øvrige	9	(255)	264
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(139)</b>	<b>(329)</b>	<b>190</b>

På trods af det stigende renteniveau faldt nettorenteomkostningerne i 1. halvår i forhold til 2005, idet den gennemsnitlige nettorentebærende gæld udgjorde ca. 4 mia. kr. mod ca. 7 mia. kr. i 2005.

Nettogælden er påvirket af, at DONG Energy medio 2005 udstedte hybridkapital for 8,1 mia. kr., der indgår som egenkapital. Renterne udgiftsføres ikke i resultatopgørelsen, men fragår egenkapitalen som udbytte.

Størstedelen af øvrige finansielle omkostninger i 2005 vedrørte sikringsinstrumenter.

## Selskabsskat

Skat af periodens resultat udgjorde 1.186 mio. kr. mod 464 mio. kr. i 2005. Skatteprocenten - korrigeret for at associerede virksomheder indregnes efter skat (2006), skattefrie avancer (2006) samt ekstraordinære skatteindtægtsførslers på 320 mio. kr. (2005) - var 34% mod 37% i 2005. Faldet skyldes primært et fald i skatteprocenten i 'Efterforskning og Produktion', hvor øgede investeringer i Norge har medført øgede skattemæssige fradrag.

## Resultat efter skat

Resultat efter skat for perioden udgjorde 3.170 mio. kr. mod 1.660 mio. kr. i 2005. Resultatet var påvirket af resultater fra associerede virksomheder (primært Elsam, Energi E2 og Nesa) på 664 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 2005. Korrigeret for resultatstigningen fra el-selskaberne og engangsindtægter udgjorde stigningen 1.085 mio. kr., som hovedsagligt skyldes de højere olie- og gaspriser, samt lavere finansielle omkostninger.

## Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 4.270 mio. kr. i 1. halvår mod 3.068 mio. kr. i 2005. Stigningen skyldes et højere EBITDA og lavere betalte finansielle omkostninger, delvist modsvaret af en større binding i arbejdskapital på grund af de højere energipriser. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -8.870 mio. kr. mod -7.402 mio. kr. i 2005. De væsentligste investeringer var købene af el-aktiviteterne i København 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 39.302 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår mod 26.278 mio. kr. ved udgangen af 2005. Egenkapitalen er forøget med en kapitaludvidelse i april på 10.041 mio. kr. til SEAS-NVE og en række tidligere Elsam aktionærer, periodens resultat og ændringen i effekten af værdiregulering af sikringsinstrumenter, delvist modsvaret af udbyttebetalinger på i alt 486 mio. kr.

## Balance

Balancesummen steg fra 46.854 mio. kr. ved udgangen af 2005 til 72.836 mio. kr., hovedsagligt som følge af kapitaludvidelsen og investeringerne i el-aktiviteterne i København og Frederiksberg kommuner, 30% af ak-

tierner i Energi E2 og yderligere 39% af aktierne i Elsam. Den nettorentebærende gæld var 11.687 mio. kr. mod positiv 208 mio. kr. ved udgangen af 2005.

## Forventninger til 2006

Forventningen til årsresultatet opjusteres til 4,9 mia. kr. i forhold til 4,3 mia. kr. som udmeldt den 22. maj 2006 i koncernregnskabsmeddelelsen for 1. kvartal.

Opjusteringen på 0,6 mia. kr. skyldes følgende:

- Resultatet i det hidtidige DONG forventes 0,2 mia. kr. højere, hovedsageligt som følge af de højere realiserede oliepriser i 2. kvartal. Forventningen er baseret på en gennemsnitlig oliepris på 65 USD/tdr. for den resterende del af året
- Resultaterne fra de tilkøbte el-selskaber (Elsam, Energi E2, Nesa samt Københavns Kommunes og Frederiksberg Kommunes el-aktiviteter) indgår med et resultat på 1,5 mia. kr., hvor der i koncernregnskabsmeddelelsen for 1. kvartal var indregnet 1,2 mia. kr. Opjusteringen skyldes hovedsageligt højere el-priser
- Integrationsomkostninger og synergier i forbindelse med sammenlægningen samt renteudgifter vedrørende købesummen for de tilkøbte selskaber er indregnet med 0,4 mia. kr. mod tidligere 0,5 mia. kr. som følge af lavere forventede renteudgifter

### Udsagn om fremtiden

Kvartalsmeddelelsen indeholder udsagn om fremtidige forhold herunder om de finansielle forventninger til 2006. Disse udsagn er i deres natur usikre og forbundet med risici. Mange faktorer kan bevirke, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne. Eksempler på sådanne faktorer omfatter, men er ikke begrænset til, udviklingen på olie-, kul-, el-, CO<sub>2</sub>-, valuta-, eller rentemarkederne, ændring i lovgivning, regulering eller standarder, forandring af konkurrencesituationen på DONG Energy's markeder og leveringssikkerhed.

## Særlige begivenheder

### ➤ 3-årig aftale mellem DONG Energy og HNG Midt-Nord Salg

DONG Energy og HNG Midt-Nord Salg indgik i juni en 3-årig aftale om levering af naturgas gældende fra 1. januar 2007.

Selskaberne aftalte i december 2005 at justere den nugældende aftale om naturgaslevering efter at Konkurrencestyrelsen havde udtrykt betænkelighed ved DONG Energy's eneleverandørstatus.

Den nye aftale omhandler ca. 60% af HNG Midt-Nord Salgs nuværende naturgasafsætning, mens selskabets resterende gasbehov dækkes af nye leverandører.

HNG Midt-Nord Salg har i dag 235.000 naturgaskunder, svarende til knap 2/3 af de danske naturgasforbrugere, og afsætter ca. 800 mio. m<sup>3</sup> naturgas pr. år.

### ➤ Gaskøbsaftale med Gazprom

I juni indgik Gazprom og DONG Energy en aftale om leverancer af russisk gas til Danmark.

Ifølge aftalen vil Gazprom påbegynde gasleverancer til Danmark i 2011 via den nordeuropæiske rørledning. Dette er den første aftale nogensinde om gasleverancer mellem Rusland og Danmark. DONG Energy vil på sigt aftage 1 mia. m<sup>3</sup> gas om året frem til 2031 med mulighed for en betydelig forøgelse i de årlige mængder.

Derudover vil det danske selskab under en separat aftale næste år påbegynde gasleverancer til et af Gazproms datterselskaber, Gazprom Marketing and Trading, på det britiske marked. Kontrakten vil løbe i 15 år og forudser årlige leverancer på 600 mio. m<sup>3</sup>. Gassen vil blive leveret gennem Langedledningen, som vil forbinde Ormen Lange gasfeltet (Norge) med Storbritannien.

### ➤ **Stævning fra tidligere Elsam aktionærer**

DONG Energy modtog i juni en stævning fra 12 tidligere aktionærer i Elsam, som forudskikket i de tidligere aktionærers pressemeddelelse af 15. marts 2006. Sagen er anlagt ved Vestre Landsret og vedrører uenighed om, hvorvidt en forkøbsretsbestemmelse i Elsams tidligere vedtægter er udløst. Den principale påstand er igangsætning af en forkøbsret. Den subsidiære påstand er betaling af et erstatningsbeløb, som er opgjort til ca. 800 mio. kr.

## **Begivenheder efter periodens udløb**

### ➤ **Vattenfall-aftale**

Den 1. juli overtog DONG Energy Vattenfalls 35,3% ejerandel i Elsam, samt Vattenfalls 40% andel i Avedøre 2 værket. Samtidig overtog Vattenfall Nordjyllandsværket, Fynsværket, Amagerværket, decentrale værker i Helsingør og Hillerød, samt visse vindaktiviteter. Disse aktiviteter har hidtil været ejet af Elsam og Energi E2.

Den endelige opgørelse vedrørende transaktionen forventes afsluttet ved årets udgang.

### ➤ **Rating**

Moody's Investors Service ændrede den 11. august kreditvurderingen for DONG Energy's obligationslån (Baa1) og hybridkapital (Baa3) fra Stable Outlook til Positive Outlook.

Ændringen skete blandt andet som en konsekvens af, at DONG Energy med succes har afsluttet sine opkøbstransaktioner inden for el-sektoren i Danmark, samt at Ormen Lange projektet fortsat følger tidsplanen.

### ➤ **Aftale med Energinet.dk om salg af LI. Torup gaslager**

DONG Energy sælger gaslageret i LI. Torup til Energinet.dk. Salgsprisen er 2,0 mia. kr. Herudover er der aftalt en eventuel yderligere betaling baseret på værdien af aktiviteterne efter år 2030.

Den regnskabsmæssige gevinst ved salget forventes at udgøre ca. DKK 1,0 mia. efter skat, som vil blive indtægtsført i maj 2007. Salget påvirker således ikke 2006-forventningerne.

Den endelige gennemførelse af transaktionen er betinget af EU Kommissionens godkendelse.

## DONG Energy's forretningsområder

### Efterforskning og produktion

<b>Hovedtal</b>					
<b>Efterforskning og produktion</b>					
mio. kr.	2. kvrt. 2006	2. kvrt. 2005	ÅTD 2006	ÅTD 2005	Afvigelse
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	3,4	4,4	7,4	9,1	(1,7)
Nettoomsætning	1.224	1.000	2.731	1.911	820
EBITDA	888	741	2.051	1.368	683
EBIT	692	454	1.562	781	781
Investeringer	639	640	1.104	6.006	(4.902)

#### Produktion/Afsætning

Produktionen var i 2. kvartal 3,4 mio. boe (tønder olieækvivalenter) mod 4,4 mio. boe i 2. kvartal 2005. Faldet kan primært henføres til det naturlige fald i produktion fra modne felter.

Produktion i 2. kvartal var fordelt med 55% fra de danske felter og 45% fra de norske felter.

For 1. halvår var produktionen 7,4 mio. boe mod 9,1 mio. boe i 1. halvår 2005. Reduktionen skyldes primært naturligt aftagende produktion fra modne felter.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2. kvartal udgjorde 1.224 mio. kr. mod 1.000 mio. kr. i 2005. Den højere nettoomsætning skyldes højere oliepriser samt mindre negativ effekt af sikringsinstrumenter i 2006 end i 2005.

Nettoomsætningen i 1. halvår var 2.731 mio. kr. mod 1.911 mio. kr. i 2005. Den øgede nettoomsætning skyldes højere priser, mindre negativ effekt af sikringsinstrumenter i 2006 end i 2005 samt indtægter ved salg af licenser.

#### EBIT

I 2. kvartal realiseredes et EBIT på 692 mio. kr. mod 454 mio. kr. i 2005. Det højere EBIT kan henføres til den øgede nettoomsætning.

I 1. halvår realiseredes et EBIT på 1.562 mio. kr. mod 781 mio. kr. i 2005. EBIT var i 1. halvår påvirket negativt af øgede produktionsomkostninger foranlediget af produktionsfremmende aktiviteter med henblik på at modvirke produktionsnedgangen fra modne felter. Dette mere end opvejes dog af de højere oliepriser i 2006.

Efter periodens udløb er det konstateret, at efterforskningsboringen Robin-1 ikke indeholdt tilstrækkelige spor af kulbrinter til produktion. Omkostningerne til boringen vil blive indregnet i resultatopgørelsen for 3. kvartal.

#### Investeringer/Efterforskning

Investeringerne udgjorde i 2. kvartal 639 mio. kr. mod 640 mio. kr. i 2. kvartal 2005. I kvartalet vedrørte 431 mio. kr. investeringerne i det norske gasfelt Ormen Lange og gasledningen Langeled.

For 1. halvår udgjorde investeringerne 1.104 mio. kr. mod 6.006 mio. kr. i 2005. Reduktionen skyldes, at 1. halvår 2005 var påvirket af købesummen for Ormen Lange og Langeled andelene. Investeringerne i udbygningen af Ormen Lange gasfeltet og Langeled rørledningen udgjorde 788 mio. kr. Ved udgangen af 2. kvartal 2006 var Ormen Lange projektet 75% færdigt. Feltet forventes fortsat at gå i produktionen i 4. kvartal 2007.

## DONG Energy's forretningsområder

### Naturgas, handel

Hovedtal					
Naturgas, handel					
mio. kr.	2. kvrt. 2006	2. kvrt. 2005	ÅTD 2006	ÅTD 2005	Afvigelse
Naturgasafsætning (mio. m <sup>3</sup> )	1.654	1.790	4.551	4.373	178
Nettoomsætning	3.947	3.012	10.469	7.049	3.420
EBITDA	305	691	2.160	1.614	546
EBIT	228	623	2.007	1.470	537
Investeringer	20	11	36	1.434	(1.398)

#### Afsætning

Salget af naturgas var i 2. kvartal 2006 136 mio. m<sup>3</sup> lavere end i 2005. Faldet skyldes i overvejende grad et lavere salg på den hollandske gasbørs, TTF. Salget i 1. halvår var samlet 178 mio. m<sup>3</sup> højere end 2005 som følge af den kolde danske vinter samt øget eksportsalg.

#### Nettoomsætning

For 2. kvartal 2006 var nettoomsætningen 3.947 mio. kr. mod 3.012 mio. kr. i 2005.

Omsætningen var i 1. halvår 10.469 mio. kr. mod 7.049 mio. kr. i 2005. Stigningen skyldes primært højere salgspriser samt indregning af Intergas Levering (hollandsk salgsselskab).

#### EBIT

EBIT for 2. kvartal blev 228 mio. kr. mod 623 mio. kr. i 2005. Når EBIT faldt til trods for de højere salgspriser, skyldes det relativt højere indkøbspriser. DONG Energy kan købe gas fra flere typer af kontrakter med forskellig prisindeksering. Afhængig af de aktuelle priser samt forventningerne til det fremtidige prisniveau kan det i visse kvartaler betale sig at købe gas fra de relativt dyre kontrakter mod billigere gas i andre kvartaler. I 2. kvartal 2006 er der aftaget relativt dyrere gas end i 2005. Hertil kom et fald i solgte mængder.

EBIT for 1. halvår blev 2.007 mio. kr. mod 1.470 mio. kr. i 2005. Stigningen skyldes primært de højere salgspriser samt øgede mængder, delvist modsvaret af højere købspriser.

#### Investeringer

Investeringerne i 1. halvår 2005 var primært relateret til købet af Ormen Lange ejerandelen og købet af en ejerandel i selskabet Energie und Wasser Lübeck GmbH på 25,1%.

## DONG Energy's forretningsområder

### Naturgas, distribution og lager

<b>Hovedtal</b>					
<b>Naturgas, distribution og lager</b>					
mio. kr.	2. kv. 2006	2. kv. 2005	ÅTD 2006	ÅTD 2005	Afvigelse
Transporterede mængder (mio. m <sup>3</sup> )	191	201	568	570	(2)
Nettoomsætning	205	190	491	473	18
EBITDA	133	118	405	340	65
EBIT	35	21	207	149	58
Investeringer	25	33	44	54	(10)

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2. kvartal var 15 mio. kr. højere end i 2005, primært som følge af øget salg af lagerkapacitet og mindre tariffstigninger. Nettoomsætningen i 1. halvår var 18 mio. kr. højere end i 2005.

#### EBIT

EBIT for kvartalet blev 35 mio. kr. mod 21 mio. kr. i 2005. Forbedringen er primært relateret til øget lagersalg og højere tariffer.

EBIT for 1. halvår var 58 mio. kr. højere end i 2005. Stigningen skyldes primært, at der i marts ekstraordinært blev solgt overskydende cushiongas som medførte en gevinst på 43 mio. kr. Gassen blev tilovers, da lageret i Ll. Torup fik tilladelse fra Energitilsynet til at sænke trykket i kavernen.

### Olierør

<b>Hovedtal</b>					
<b>Olierør</b>					
mio. kr.	2. kv. 2006	2. kv. 2005	ÅTD 2006	ÅTD 2005	Afvigelse
Transporterede mængder (mio. tdr.)	27	29	54	58	(4)
Nettoomsætning	112	119	224	222	2
EBITDA	28	23	65	56	9
EBIT	13	12	37	34	3
Investeringer	0	0	0	0	0

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 2. kvartal blev 112 mio. kr. mod 119 mio. kr. i 2005. Faldet skyldes lavere refunderbare omkostninger (gennemfaktureres til brugerne af olierøret). Denne effekt oversteg den positive effekt af de højere oliepriser i 2006.

Nettoomsætningen i 1. halvår blev 2 mio. kr. højere end i 2005. Når stigningen ikke blev større, til trods for de højere oliepriser, skyldes det et fald i de refunderbare omkostninger.

#### EBIT

EBIT for kvartalet var 13 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 2005. EBIT for 1. halvår var 3 mio. kr. højere. Stigningen skyldes de højere oliepriser, som mere end opvejede lavere transporterede mængder.

## DONG Energy's forretningsområder

### El og vedvarende energi

<b>Hovedtal</b>					
El og vedvarende energi					
	2. kv.	2. kv.	ÅTD	ÅTD	
mio. kr.	2006	2005	2006	2005	Afvigelse
Nettoomsætning	559	57	618	126	492
EBITDA	96	14	111	26	85
EBIT	30	0	31	0	31
Investeringer	152	115	127	188	(61)

DONG Energy overtog pr. 1. maj kontrollen over el-aktiviteterne, som tidligere var ejet af henholdsvis Københavns Kommune og Frederiksberg Kommune. De overtagne selskaber indgår fra denne dato.

#### Nettoomsætning

I kvartalet blev nettoomsætningen 559 mio. kr. mod 57 mio. kr. i 2005. Omsætningen fra el-aktiviteterne fra København og Frederiksberg kommuner udgjorde 489 mio. kr.

#### EBIT

EBIT for kvartalet blev 30 mio. kr. mod 0 mio. kr. i 2005. El-aktiviteterne fra København og Frederiksberg kommuner indgik med to måneder og udgjorde 31 mio. kr.

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt koncernregnskabsmeddelelsen for perioden 1. januar - 30. juni 2006.

Koncernregnskabsmeddelelsen er aflagt i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU, samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede og statslige aktieselskaber. Det er ledelsens opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, således at koncernregnskabsmeddelelsen giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar - 30. juni 2006.

Hørsholm, den 25. august 2006

### Direktion:

Anders Eldrup  
*Adm. direktør*

### Bestyrelse:

Fritz H. Schur  
*Formand*

Lars Nørby Johansen  
*Næstformand*

Asbjørn Larsen

Svend Sigaard

Lars Torpe Christoffersen

Jens Kampmann

Kresten Philipsen

Poul Arne Nielsen

Jesper Magtengaard  
*Medarbejdervalgt*

Thorkild Meiner-Jensen  
*Medarbejdervalgt*

Bent Stubkjær Pedersen  
*Medarbejdervalgt*

## Bilag 1 af 2

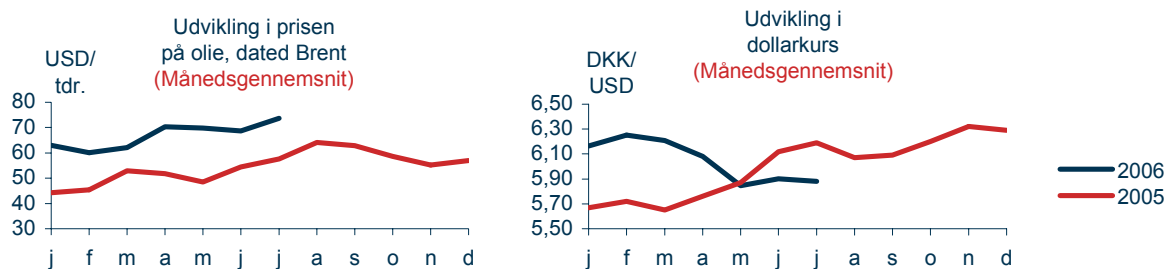
Koncernen i tal					
mio. kr.	2. kv. 2006	2. kv. 2005	ÅTD 2006	ÅTD 2005	Afvigelse
<b>Resultatopgørelse</b>					
Salg til hjemmemarked	2.801	1.940	6.113	4.356	1.757
Salg til eksport	3.047	2.264	7.919	4.953	2.966
<b>Nettoomsætning</b>	<b>5.848</b>	<b>4.204</b>	<b>14.032</b>	<b>9.309</b>	<b>4.723</b>
Eksportandel (procent)	52%	54%	56%	53%	3%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.228</b>	<b>1.262</b>	<b>4.144</b>	<b>2.713</b>	<b>1.431</b>
Kapacitetsomkostninger	(251)	(150)	(336)	(264)	(72)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>977</b>	<b>1.112</b>	<b>3.808</b>	<b>2.449</b>	<b>1.359</b>
Avance ved salg af virksomheder	23	0	23	0	23
Andel af resultat efter skat i ass. virksomheder	458	3	664	4	660
Finansielle poster, netto	(9)	(190)	(139)	(329)	190
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.449</b>	<b>925</b>	<b>4.356</b>	<b>2.124</b>	<b>2.232</b>
Skat	(362)	(34)	(1.186)	(464)	(722)
<b>Resultat efter skat</b>	<b>1.087</b>	<b>891</b>	<b>3.170</b>	<b>1.660</b>	<b>1.510</b>
<b>Balance</b>					
Immaterielle aktiver	2.729	1.779	2.729	1.779	950
Materielle aktiver	26.033	22.090	26.033	22.090	3.943
Andre langfristede aktiver	27.119	6.391	27.119	6.391	20.728
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>55.881</b>	<b>30.260</b>	<b>55.881</b>	<b>30.260</b>	<b>25.621</b>
Varebeholdninger	747	366	747	366	381
Tilgodehavender	7.496	5.488	7.496	5.488	2.008
Værdipapirer	80	152	80	152	(72)
Likvide beholdninger <sup>1</sup>	7.267	13.166	7.267	13.166	(5.899)
Aktiver bestemt for salg	1.365	0	1.365	0	1.365
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>16.955</b>	<b>19.172</b>	<b>16.955</b>	<b>19.172</b>	<b>(2.217)</b>
<b>Samlede aktiver</b>	<b>72.836</b>	<b>49.432</b>	<b>72.836</b>	<b>49.432</b>	<b>23.404</b>
Aktiekapital	2.937	2.144	2.937	2.144	793
Overført resultat	28.236	14.234	28.236	14.234	14.002
Foreslået udbytte	0	0	0	0	0
Hybridkapital	8.088	8.095	8.088	8.095	(7)
Minoritetsinteresser	41	717	41	717	(676)
<b>Egenkapital</b>	<b>39.302</b>	<b>25.190</b>	<b>39.302</b>	<b>25.190</b>	<b>14.112</b>
Langfristede forpligtelser	22.340	10.356	22.340	10.356	11.984
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	470	0	470	0	470
Øvrige kortfristede forpligtelser	10.724	13.886	10.724	13.886	(3.162)
<b>Samlede passiver</b>	<b>72.836</b>	<b>49.432</b>	<b>72.836</b>	<b>49.432</b>	<b>23.404</b>
Egenkapitalforrentning (%)	13	17	19	16	3
Soliditet (%)	54	51	54	51	3

Note 1 : I likvide beholdninger pr. 30. juni 2006 er indregnet deponeret beløb på 3.385 mio. kr. vedrørende betaling af Elsam-aktier den 3. juli 2006.

## Bilag 2 af 2

Koncernen i tal					
mio. kr.	2. kvrt. 2006	2. kvrt. 2005	ÅTD 2006	ÅTD 2005	Afvigelse
<b>Egenkapitalens udvikling</b>					
<b>Egenkapital ved periodens begyndelse</b>	<b>28.526</b>	<b>16.429</b>	<b>26.278</b>	<b>16.360</b>	<b>9.918</b>
Resultat efter skat	1.087	891	3.170	1.660	1.510
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat	85	(425)	203	(1.135)	1.338
Kapitalforhøjelse	10.041	0	10.041	0	10.041
Udbetalt udbytte	(35)	0	(35)	0	(35)
Udbytte vedrørende hybridkapital	(451)	0	(451)	0	(451)
Ændring i hybridkapital	(99)	8.095	(67)	8.095	(8.162)
Ændring i minoritetsinteressers andel af egenkapitalen	(1)	8	0	15	(15)
Øvrige reguleringer	149	192	163	195	(32)
<b>Egenkapital ved periodens slutning</b>	<b>39.302</b>	<b>25.190</b>	<b>39.302</b>	<b>25.190</b>	<b>14.112</b>
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Pengestrømme fra driften før ændringer i arbejdskapital</b>	<b>1.654</b>	<b>1.239</b>	<b>5.068</b>	<b>2.295</b>	<b>2.773</b>
Ændringer i arbejdskapital	335	607	(798)	773	(1.571)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>1.989</b>	<b>1.846</b>	<b>4.270</b>	<b>3.068</b>	<b>1.202</b>
Investeringer	(5.872)	(656)	(10.683)	(8.567)	(2.116)
- herunder investering i materielle anlægsaktiver <sup>1</sup>	(845)	(751)	(1.319)	(1.206)	(113)
Salg af aktiver/aktiviteter	1.726	128	1.813	1.165	648
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>(4.146)</b>	<b>(528)</b>	<b>(8.870)</b>	<b>(7.402)</b>	<b>(1.468)</b>
<b>Frie pengestrømme til egenkapital</b>	<b>(2.157)</b>	<b>1.318</b>	<b>(4.600)</b>	<b>(4.334)</b>	<b>(266)</b>
Udbetalt udbytte	(35)	0	(35)	0	(35)
Udbytte vedrørende hybridkapital	(451)	0	(451)	0	(451)
Øvrig finansieringsaktivitet	5.336	10.116	5.058	17.425	(12.367)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>4.850</b>	<b>10.116</b>	<b>4.572</b>	<b>17.425</b>	<b>(12.853)</b>
Valutakursregulering af likvider	0	0	1	0	1
<b>Ændring i likvider</b>	<b>2.693</b>	<b>11.434</b>	<b>(27)</b>	<b>13.091</b>	<b>(13.118)</b>
<b>Likvider ved periodens begyndelse</b>	<b>4.636</b>	<b>1.802</b>	<b>7.356</b>	<b>145</b>	<b>7.211</b>
<b>Likvider ved periodens slutning</b>	<b>7.329</b>	<b>13.236</b>	<b>7.329</b>	<b>13.236</b>	<b>(5.907)</b>

Note 1 : Inklusiv købesum for Ormen Lange



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. Vi beskæftiger ca. 4.500 medarbejdere og omsætter for 33 mia. danske kroner. Det er planen at notere DONG Energy's aktier på Københavns Fondsbørs inden for de kommende år.

### Yderligere information:

Louise Münter  
Media Relations  
Telefon: 45 17 15 45

Michael Steen-Knudsen  
Investor Relations  
Telefon: 45 17 15 56

Koncernregnskabsmeddelelse for 2. kvartal 2006

DONG Energy  
Investor Relations

Kraftværksvej 53  
Skærbæk  
7000 Fredericia  
Danmark

Telefon: +45 4517 1022  
Internet: [www.dongenergy.dk](http://www.dongenergy.dk)  
CVR nr. 36 21 37 28

Side 14 af 14