

DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2007

Omsætning

10.673 mio.
kr.

EBIT

1.991 mio.
kr.

Resultat efter skat

1.302 mio.
kr.

HIGHLIGHTS

- Omsætningen for kvartalet udgjorde 10.673 mio. kr. mod 8.184 mio. kr. i 2006
- EBITDA udgjorde 3.228 mio. kr. mod 3.348 mio. kr. EBIT udgjorde 1.991 mio. kr. mod 2.831 mio. kr.
- Resultat efter skat blev 1.302 mio. kr. mod 2.083 mio. kr. Resultat for tilkøbte selskaber udgjorde 888 mio. kr. mod 197 mio. kr.
- Pengestrømme fra driften udgjorde 2.961 mio. kr. mod 2.281 mio. kr. Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -1.241 mio. kr. mod -4.724 mio. kr. De væsentligste investeringer i kvartalet var Ormen Lange projektet, nedgravning af elkabler i Nordsjælland, udenlandske vindaktiviteter samt første betaling på købet af ConocoPhillips i Danmark. Investeringerne i 2006 vedrørte primært købet af Elsam aktier
- I marts indgik DONG Energy en aftale om, at DONG Energy overtager ConocoPhillips' danske efterforsknings- og produktionsaktiviteter for USD 300 mio.
- Forventningen til 2007 resultatet nedjusteres i forhold til resultatudmeldingen i Årsrapport 2006. EBITDA forventes nu noget lavere som følge af fortsat faldende elpriser. Forventningen til resultat efter skat er på niveau med udmeldingen i Årsrapport 2006, idet engangsindtægten som følge af reduktionen i selskabsskatteprocenten fra 28% til 25% kompenserer for effekten af de lavere elpriser

Delårsrapport for 1. kvartal 2007

DONG Energy
Investor RelationsKraftværksvej 53
Skærbæk
7000 Fredericia
DanmarkTelefon: +45 9955 1111
Internet: www.dongenergy.com
CVR nr. 36 21 37 28

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.	1. kvrt. 2007	1. kvrt. 2006	2006
Nettoomsætning	10.673	8.184	35.661
EBITDA¹	3.228	3.348	8.793
EBITDA margin (%)	30	41	25
EBIT	1.991	2.831	5.534
EBIT margin (overskudsgrad) (%)	19	35	16
Finansielle poster, netto	(180)	(130)	(592)
Periodens resultat	1.302	2.083	4.917
Frie pengestrømme til egenkapital (med opkøb) ²	1.720	(2.443)	45
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb) ³	1.888	1.868	13.987
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskate ⁴	3.229	3.263	8.570
Aktiver	100.538	48.510	105.586
Tilgang i materielle anlægsaktiver	1.628	456	5.281
Rentebærende aktiver ⁵	11.223	4.636	9.981
Rentebærende gæld ⁶	27.321	6.928	27.760
Nettorentebærende gæld	16.098	2.292	17.779
Egenkapital	43.665	28.526	42.268
Investeret kapital ⁷	58.967	31.241	59.237
Finansiell gearing ⁸	0,37	0,08	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

Note 4 : EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskate, 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

De tilkøbte selskaber Elsam, Energi E2, Nesa og elaktiviteterne fra København og Frederiksberg kommuner indgik ikke i DONG Energy's koncernregnskab som dattervirksomheder for 1. kvartal 2006. Resultatandele fra Elsam og Nesa indgik dog i resultat fra associerede selskaber.

KONCERNRESULTAT

Omsætning

Omsætningen for 1. kvartal blev 10.673 mio. kr. mod 8.184 mio. kr. i 2006. Korrigeret for tilkøbte elselskaber faldt omsætningen med 2.138 mio. kr., hvilket skyldes lavere olie- og gaspriser, samt lavere olieproduktion og gasafsætning end i 2006. Den gennemsnitlige oliepris (Brent) var 57,8 USD/tdr. mod 61,8 USD/tdr. i 2006, svarende til et fald på 6%.

EBIT

EBIT udgjorde 1.991 mio. kr. mod 2.831 mio. kr. i 2006. EBIT fra de tilkøbte elselskaber udgjorde 1.291 mio. kr.

EBIT var i 2006 påvirket positivt af engangsindtægter på 177 mio. kr. vedrørende frasalg af aktiviteter.

Korrigeret for tilkøbte elselskaber og engangsposter faldt EBIT med 1.954 mio. kr. Faldet skyldes de lavere olie- og gaspriser, der både påvirkede Exploration & Production og Markets. Herudover var olieproduktionen

1,3 mio. boe (tønder olieækvivalenter) lavere, hvilket dels skyldes tekniske produktionsvanskeligheder dels, at store dele af produktionen kommer fra modne felter, hvor produktionen er naturligt faldende. Gasafsætningen var 359 mio. m³ lavere end i 2006 hovedsagligt som følge af det milde vejr.

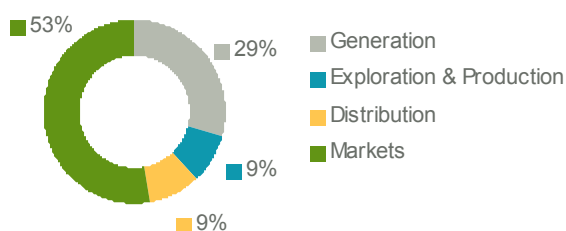
Resultatet i Markets blev påvirket negativt af den såkaldte timelag-effekt. Timelag-effekten opstår som følge af, at olieprisen og dollarkursen indgår med forskellige tidsforskydninger i DONG Energy's væsentligste købs- og salgskontrakter for naturgas. Dette indebærer, at virkningen af olieprisændringer slår forholdsvis hurtigt igennem på salgspriserne, mens indkøbspriserne reguleres med op til 17 måneders forsinkelse. De faldende priser gav en negativ effekt i 2007 på ca. 100 mio. kr., mod en positiv effekt i 2006, hvor der var en væsentlig stigning i oliepriserne.

Resultatet i Markets var yderligere negativt påvirket af, at der i 1. kvartal 2007 blev indkøbt 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 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. kvartal 2007 var der en negativ effekt på ca. 60 mio. kr.

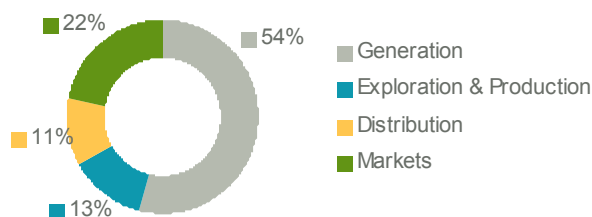
Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 180 mio. kr. mod 130 mio. kr. i 2006. Heraf udgjorde nettorentekomkostninger 174 mio. kr. mod 24 mio. kr. i 2006. Renteomkostningerne steg som følge af en større gennemsnitlig rentebærende gæld i 2007 afledt af elakkvisitionerne foretaget medio 2006. Den gennemsnitlige nettorentebærende gæld var 17 mia. kr. mod nettolikvider på knap 1 mia. kr. i 2006.

Omsætningsfordeling - 3 måneder



EBIT fordeling - 3 måneder



Finansielle poster			
mio. kr.	1. kv. 2007	1. kv. 2006	Afvigelse
Renteomkostninger, netto	(174)	(24)	(150)
Renteelement af fjernelsesomk.	(26)	(13)	(13)
Øvrige	20	(93)	113
Finansielle poster, netto	(180)	(130)	(50)

Selskabsskat

Skat af periodens resultat blev 536 mio. kr. mod 824 mio. kr. i 2006. Skatteprocenten, korrigeret for at associerede selskaber indregnes efter skat samt skattefrie engangsposter (2006), var 30% i både 2007 og 2006. Skatteprocenten overstiger 28% som følge af, at kulbrinteskate i Norge medfører en samlet skattesats på 78%.

Resultat efter skat

Periodens resultat efter skat udgjorde 1.302 mio. kr. mod 2.083 mio. kr. i 2006.

Tilkøbte elselskaber bidrog positivt med 888 mio. kr. mod 197 mio. kr. i 2006, hvor resultatandel fra Elsam og Nesa var indregnet som associeret virksomhed. I 2006 indgik engangsposter på 165 mio. kr. (177 mio. kr. før skat).

Korrigeret for ovenstående er resultatet 1.307 mio. kr. lavere end i 2006, hvilket primært skyldes det lavere EBIT, som beskrevet ovenfor, samt højere finansielle omkostninger som følge af højere nettorentebærende gæld.

Pengestrømme

Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 2.961 mio. kr. mod 2.281 mio. kr. i 2006. Stigningen skyldes primært en reduktion på 1.043 mio. kr. i arbejdskapitalbindinger i 2007 mod en stigning på 1.133 mio. kr. i 2006, samt lavere skattebetalinger. Stigningen blev dog delvist modsvaret af højere renteomkostninger, et lidt lavere EBITDA, samt en regulering til EBITDA på -1.117 mio. kr. mod 411 mio. kr. i 2006, hovedsagligt vedrørende tilbageførsel af værdiregulering af ikke-realiserede sikringsinstrumenter. Reduktionen i arbejdskapitalbindinger i 2007 skyldes primært lagerreduktioner, mens stigningen i arbejdskapitalbindingerne i 2006 primært vedrørte en stigning i tilgodehavender fra salg som følge af den kolde vinter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -1.241 mio. kr. mod -4.724 mio. kr. i 2006. De væsentligste investeringer i kvartalet var Ormen Lange projektet og boreaktivitet på producerende olie- og gasfelter, nedgravning af elkabler i Nordsjælland, udenlandske vindaktiviteter, første betaling på købet af ConocoPhillips i Danmark, delvist modsvaret af salget af ejendomsfaciliteter i København samt endelig afregning fra Vattenfall vedrørende købet af aktiviteter fra Elsam og Energi E2. Investeringerne i 2006 vedrørte primært købet af Elsam aktier.

Egenkapital

Egenkapitalen var 43.665 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal mod 42.268 mio. kr. ultimo 2006. Forøgelsen af egenkapitalen skyldes primært periodens resultat.

Balance

Balancesummen var 100.538 mio. kr. ved udgangen af kvartalet mod 48.510 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2006. Forøgelsen skyldes hovedsageligt indregningen af de tilkøbte elselskaber.

Den nettorentebærende gæld var 16.098 mio. kr. mod 2.292 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2006.

FORVENTNINGER TIL 2007

Forventningen til 2007 resultatet nedjusteres i forhold til resultatudmeldingen i Årsrapport 2006. EBITDA forventes nu noget lavere som følge af fortsat faldende elpriser. Forventningen til resultat efter skat er på niveau med udmeldingen i Årsrapport 2006, idet engangsindtægten som følge af reduktionen i selskabsskatteprocenten fra 28% til 25% kompenserer for effekten af de lavere elpriser.

Udsagn om fremtiden

Delårsrapporten 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, leveringssikkerhed og integrationen af tilkøbte aktiviteter.

SÆRLIGE BEGIVENHEDER I 1. KVARTAL

■ Køb af ConocoPhillips i Danmark

Den 19. marts indgik DONG Energy og Phillips Petroleum International Corporation en aftale om, at DONG Energy overtager aktierne i ConocoPhillips Petroleum International Corporation Denmark (COP Danmark).

Med købet af COP Danmark overtager DONG Energy kontrollen over et selskab, som ejer tre danske licenser, hvilket understøtter DONG Energy's strategi om at øge produktionen af olie og gas og dermed at styrke den danske gasforsyning. Særligt licensen Hejre vil bidrage væsentligt til forretningen. DONG Energy vurderer, at COP Danmarks ejerandel repræsenterer mellem 35 og 40 mio. tønder olieækvivalenter, heraf 2,5 til 3 mia. m³ gas. COP Danmark er desuden operatør på de tre licenser.

Med overtagelsen af COP Danmark (som ejer 30 procent af Hejre-licensen) kommer DONG Energy op på 50 procents ejerandel i licensen, idet DONG Energy i forvejen ejer 20 procent. Med i købet følger ejerandele i to andre licenser, Svane og Hejre naboblok, som indeholder fund og yderligere efterforskningspotentiale.

DONG Energy køber COP Danmark af Phillips Petroleum International Corporation for USD 300 mio. Overtagelsen omfatter værdien af reserver og efterforskningspotentiale, værdi af øvrige aktiver i selskabet, samt synergier med DONG Energy's gasforretning og strategiske fordele i øvrigt.

Aftalen forudsætter Energistyrelsens godkendelse af købet. Når godkendelsen foreligger, vil DONG Energy i samarbejde med de øvrige partnere i licenserne igangsætte arbejdet med at udarbejde en udbygningsplan.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

■ Aftale om leverance af vindmøller til Gunfleet Sands Havmøllepark

Den 19. april underskrev DONG Energy og Siemens Wind Power en aftale om leverance af 30 vindmøller til Gunfleet Sands i England.

De 30 vindmøller, som opføres syv kilometer ud fra Englands østkyst ved udmundingen af Themsen, er Siemens 3,6 MW møller. Dette bringer den samlede kapacitet i havmølleparken op på 108 MW. Opstillingen af møllerne ventes at gå i gang i starten af 2009.

Gunfleet Sands er DONG Energy's tredje engelske offshore-projekt og følger efter Barrow, som allerede er i drift og Burbo Banks, som er under opførelse og ventes færdiggjort i løbet af 2007.

Investeringsomkostningerne for etablering af havmølleparken inklusiv de 30 Siemens-møller ligger på ca. to milliarder kroner.

■ Gas Release

Den 26. april afholdt DONG Energy auktion over i alt 400 mio. m³ naturgas, svarende til 10% af det danske gasmarked, på den årlige Gas Release auktion. Auktionen blev en succes, idet samtlige udbudte mængder naturgas blev bortauktioneret.

Auktionen er led i DONG Energy's forpligtelse over for Europa-Kommissionen i forbindelse med godkendelsen af fusionen mellem energiselskaberne DONG, Energi E2, Elsam, Nesa, Frederiksberg Forsyning (elaktiviteterne) og Københavns Energi (elaktiviteterne).

Auktionen anvendte det af DONG Energy udviklede "Two-Way Gas Release"-koncept, hvor DONG Energy leverer naturgas i Danmark mod tilsvarende gasmængder på markederne i England, Belgien, Holland og Tyskland.

Ni bydere deltog i auktionen, hvor der blev udbudt 10 lodder af 40 mio. m³ naturgas. Den internetbaserede auktion blev varetaget af en uvildig tredjepart.

Auktionen blev gennemført over tre runder, og resultatet blev, at de 10 lodder, som skal leveres i Danmark, byttes mod fem lodder i Holland og fem lodder i Tyskland.

Den næste auktion i Gas Release programmet finder sted i foråret 2008.

■ Horns Rev 2

DONG Energy fortsætter udviklingen af havmølleparken Horns Rev 2. Parken skal opføres i Nordsøen ud for Esbjerg nord for den eksisterende Horns Rev havmøllepark. Opførelsen vil kræve en investering på omkring 3,5 mia. kr.

Opførelsen af Horns Rev 2 er et led i at sikre DONG Energy en mere balanceret og robust kraftværksportefølje. Havmølleparken bliver på omkring 200 MW og forventes at kunne producere over 800 GWh pr. år svarende til elforbruget i cirka 200.000 danske husstande. Samtidig vil parken øge DONG Energy's andel af CO₂-neutral elektricitet. Opførelsen forventes at starte i år 2008, og parken forventes i drift 2009.

DONG ENERGY'S SEGMENTER

GENERATION

Hovedtal, Generation			
	1. kvrt. 2007	1. kvrt. 2006	Afvigelse
mio. kr.			
Elproduktion (GWh)	5.575	28	5.547
Varmeproduktion (TJ)	10.007	0	10.007
Nettoomsætning	3.699	31	3.668
- heraf varmeomsætning	682	0	682
EBITDA	1.810	13	1.797
EBIT	1.108	1	1.107
Investeringer	559	0	559

Ud over DONGs hidtidige vedvarende energi aktiviteter indgår termisk og vedvarende kraftproduktion fra de tilkøbte selskaber Energi E2 og Elsam. En andel af kraftværkerne og de vedvarende energi aktiviteter blev solgt til Vattenfall lige inden selskaberne blev indregnet som datterselskaber i DONG Energy. De tilkøbte selskaber indgår fra 1. juli 2006 og indgår dermed ikke i 1. kvartal 2006.

Produktion

Elproduktionen for kvartalet var 5.575 GWh mod 28 GWh i 2006. Stigningen skyldes, at de tilkøbte selskaber, Elsam og Energi E2, ikke indgik i 1. kvartal 2006. Elproduktionen i 2007 var fordelt med 15% fra vedvarende energi og 85% fra termisk energi. Varmeproduktionen udgjorde 10.007 TJ.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for kvartalet blev 3.699 mio. kr. mod 31 mio. kr. i 2006. De tilkøbte selskaber udgjorde 3.641 mio. kr.

EBIT

EBIT for kvartalet var 1.108 mio. kr. og kom næsten udelukkende fra de tilkøbte selskaber. I 2006 var EBIT 1 mio. kr.

Resultatet for 1. kvartal 2007 var negativt påvirket af de meget lave elpriser. Dette blev dog delvist opvejet af en positiv effekt af afdækninger.

Investeringer

Investeringerne i 1. kvartal udgjorde 559 mio. kr. og vedrørte hovedsageligt udvikling af vindmølleprojekter i Spanien, vindmølleparken ved Burbo Banks, levetidsforlængelser og vedligeholdelsesinvesteringer på de danske kraftværker samt opførelse af et gasfyret kraftværk ved Mongstad i Norge.

Frasalg af aktivitet

Der blev solgt 5 decentrale kraftvarmeværker med en samlet elkapacitet på ca. 30 MW med overtagelse pr. 1. januar 2007.

EXPLORATION & PRODUCTION

Hovedtal, Exploration & Production			
mio. kr.	1. kvrt. 2007	1. kvrt. 2006	Afvigelse
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	2,7	4,0	(1,3)
Olietransport, Danmark (mio. tdr.)	24,0	27,0	(3,0)
Nettoomsætning	1.067	1.619	(552)
EBITDA	472	1.201	(729)
EBIT	270	894	(624)
Investeringer	825	465	360

Produktion

Produktionen var i 1. kvartal 2,7 mio. boe (tønder olieækvivalenter) mod 4,0 mio. boe i 1. kvartal 2006. Faldet kan henføres til tekniske produktionsvanskeligheder på danske og norske felter samt lavere produktion foranlediget af naturligt aftagende produktion fra modne felter.

Produktion i 1. kvartal var fordelt med 57% af produktionen fra de danske felter, mens de resterende 43% kom fra de norske felter.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 1. kvartal udgjorde 1.067 mio. kr. mod 1.619 mio. kr. i samme periode 2006. Faldet skyldes udover ovennævnte produktionsnedgang en lavere oliepris og dollarkurs i forhold til 2006, samt at der i 1. kvartal 2006 indgik en engangsindtægt vedrørende salg af licensandele.

EBIT

EBIT var 270 mio. kr. mod 894 mio. kr. i 2006. Det lavere EBIT skyldes udover ovennævnte nedgang i omsætningen, omkostninger i tilknytning til de tekniske produktionsvanskeligheder samt omkostningsførsel af efterforskningsboringen Cygnus på norsk sokkel som følge af, at der ikke blev fundet tilstrækkelige mængder af kulbrinter til kommerciel produktion.

Investeringer/efterforskning

Investeringerne i 1. kvartal udgjorde 825 mio. kr. mod 465 mio. kr. i 2006. Det højere investeringsniveau i 2007 skyldes primært større boreaktivitet på producerende felter i Danmark og Norge.

Investeringerne i det norske gasfelt Ormen Lange udgjorde 147 mio. kr. Pr. 31. marts 2007 var Ormen Lange og Langeled projektet 94% færdigt og forventes i henhold til planen at gå i produktion i 4. kvartal.

DONG Energy indgik i marts en aftale om køb af ConocoPhillips' aktiviteter i Danmark. En mindre del af købesummen blev forudbetalt i 1. kvartal.

DISTRIBUTION

Hovedtal, Distribution			
mio. kr.	1. kv. 2007	1. kv. 2006	Afvigelse
Eldistribution (GWh)	2.517	0	2.517
Gasdistribution (mio. m ³)	289	377	(88)
Nettoomsætning	1.164	286	878
EBITDA	444	273	171
EBIT	229	174	55
Investeringer	280	22	258

Ud over DONGs hidtidige gaslager- og gasdistributionsaktiviteter indgår eldistributionsaktiviteter fra København og Frederiksberg kommuner, som er indregnet pr. 1. maj 2006. Tilsvarende aktiviteter fra Nesa er indregnet pr. 1. juli. Aktiviteterne fra de tilkøbte selskaber indgår således ikke i 1. kvartal 2006. Gaslageret ved Ll. Torup indgår ikke i 1. kvartal 2007, som følge af frasalget i 2006.

Afsætning

I 1. kvartal 2007 blev der distribueret 2.517 GWh el og 289 mio. m³ gas. Der blev distribueret 88 mio. m³ mindre gas end i 2006, hvilket skyldes mildere vejr. Målt i graddage var 1. kvartal 2007 38% varmere end samme periode 2006.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for kvartalet udgjorde 1.164 mio. kr. mod 286 mio. kr. i 2006. De tilkøbte selskaber udgjorde 949 mio. kr. Nettoomsætningen for gasaktiviteterne var 71 mio. kr. lavere end i 2006, hvilket skyldes færre distribuerede mængder samt frasalget af gaslageret ved Ll. Torup.

EBIT

EBIT for kvartalet var 229 mio. kr. mod 174 mio. kr. i 2006. De tilkøbte selskaber udgjorde 143 mio. kr. i 2007 og engangsindtægt vedrørende salg af cushiongas i 2006 udgjorde 43 mio. kr. EBIT for gasaktiviteterne korrigeret for engangsindtægten var 43 mio. kr. lavere end i 2006. Faldet skyldes den lavere omsætning delvist modsvaret af lavere omkostninger til bl.a. vedligehold.

Investeringer

Investeringerne i 1. kvartal udgjorde 280 mio. kr. og vedrørte hovedsageligt nedgravning af elkabler i Nordsjælland samt øvrige investeringer i eldistributionsnettet.

MARKETS

Hovedtal, Markets			
	1. kvrt.	1. kvrt.	
mio. kr.	2007	2006	Afvigelse
Elafsætning (GWh)	3.037	463	2.574
Naturgasafsætning (mio. m ³)	2.538	2.897	(359)
Nettoomsætning	6.615	6.515	100
EBITDA	565	1.854	(1.289)
EBIT	453	1.776	(1.323)
Investeringer	165	11	154

Ud over DONGs hidtidige gassalgaktiviteter indgår elsalgsaktiviteter fra København og Frederiksberg kommuner pr. 1. maj 2006 og fra Nesa pr. 1. juli 2006. Aktiviteterne fra de tilkøbte selskaber indgår således ikke i 1. kvartal 2006.

Afsætning

Salget af naturgas var i 1. kvartal 2.538 mio. m³ mod 2.897 mio. m³ 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. Herudover blev der solgt færre mængder til tyske engroskunder samt på den hollandske gasbørs TTF. Det lavere salg skyldes de meget lave gaspriser på de europæiske børser, grundet det milde vejr kombineret med fyldte lagre. Dette medførte, at de store engroskunder reducerede aftaget fra engroskontrakterne med DONG Energy og i stedet for indkøbte gas fra børser, ligesom DONG Energy valgte at sælge færre mængder på TTF.

Elsalget udgjorde 3.037 GWh og kom hovedsageligt fra de tilkøbte selskaber.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for kvartalet var 6.615 mio. kr. mod 6.515 mio. kr. i 2006. Korrigeret for omsætning i de tilkøbte selskaber udgjorde faldet 1.575 mio. kr. Faldet skyldes primært lavere gassalgpriser samt færre solgte gasmængder.

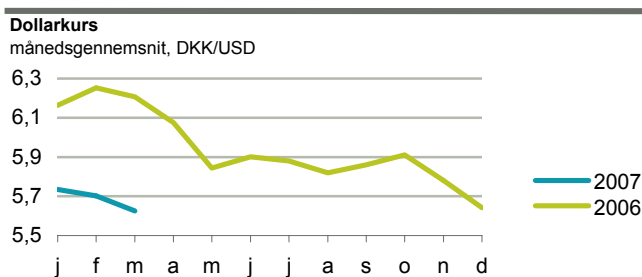
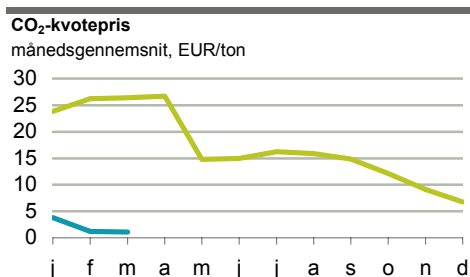
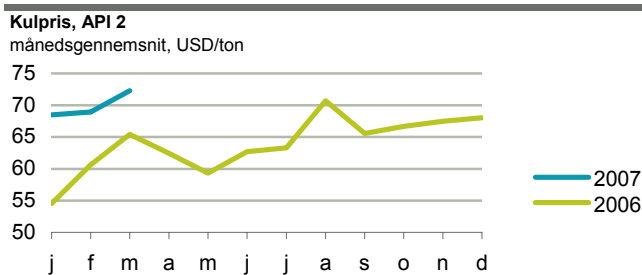
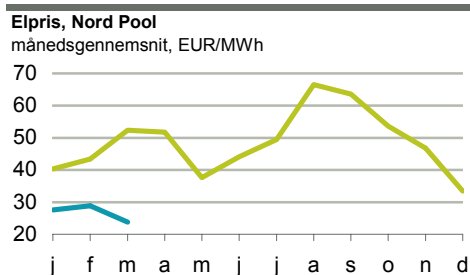
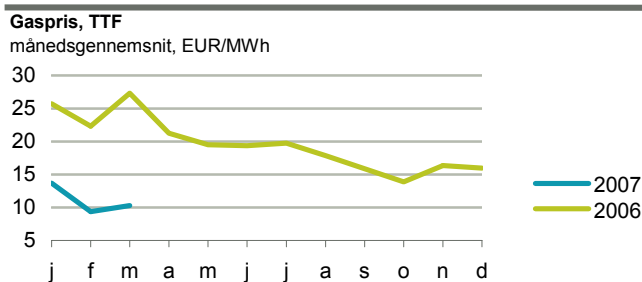
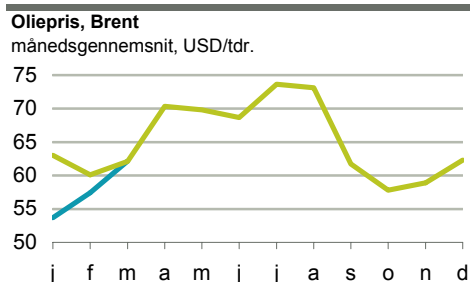
EBIT

EBIT for kvartalet var 453 mio. kr. mod 1.776 mio. kr. i 2006. Korrigeret for tilkøbte selskaber faldt EBIT med 1.379 mio. kr. Faldet skyldes hovedsageligt lavere gassalgpriser, negativt timelag i gaskontrakter, negativ effekt af gas-købsallokering samt færre solgte gasmængder.

Investeringer

Investeringerne i 1. kvartal udgjorde 165 mio. kr. og vedrørte hovedsageligt etablering af fibernet i Nordsjælland og i Københavnsområdet. Herudover er der foretaget udvidelser af ejendomsfaciliteterne.

MARKEDSPRISER



Markedspriser	1. kvartal		
	2007	2006	Δ%
Oliepris, Brent (USD/tdr.)	57,8	61,8	-6%
Gaspris, TTF (EUR/MWh)	11,1	25,1	-56%
Elpris, Nord Pool (EUR/MWh)	26,7	45,4	-41%
Kulpris, API 2 (USD/ton)	69,9	60,2	16%
CO ₂ -kvotepris, (EUR/ton)	2,0	25,5	-92%
Dollarkurs, (DKK/USD)	5,7	6,2	-8%

Forkortelser:

TTF: Title Transfer Facility, gasbørsen i Holland
API 2: Pris for kul leveret CIF til ARA (Amsterdam, Rotterdam og Antwerpen)

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 36 mia. kr.

Yderligere information:

Louise Münter
Media Relations
Telefon: 6155 8771

SAMMENDRAGET DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 31. MARTS 2007

Indholdsfortegnelse	Side
Ledelsespåtegning	13
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse (sammendraget)	17
Pengestrømsopgørelse (sammendraget)	18
Noter:	
1. Anvendt regnskabspraksis	19
2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	19
3. Segmentoplysninger	20
4. Ændringer i koncernens sammensætning	20
5. Engangsposter	20
6. Skat af periodens resultat	21
7. Eventualforpligtelser	21
8. Transaktioner med nærtstående parter	21
9. Begivenheder efter periodens udløb	22

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

Denne delårsrapport er ikke revideret eller reviewet.

LEDELSESPÅTEGNING

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2007 for DONG Energy koncernen.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsrapporter*, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber.

Vi anser, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar - 31. marts 2007.

Skærbæk, den 16. maj 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 Philipsen

Poul Arne Nielsen

Hanne Steen Andersen
Medarbejdervalgt

Poul Dreyer
Medarbejdervalgt

Jørgen Peter Jensen
Medarbejdervalgt

Jens Nybo Stilling Sørensen
Medarbejdervalgt

RESULTATOPGØRELSE

mio. kr.	1. kv. 2007	1. kv. 2006	2006
Nettoomsætning	10.673	8.184	35.661
Produktionsomkostninger	(7.833)	(5.298)	(26.448)
Bruttoresultat	2.840	2.886	9.213
Salg og marketing	(154)	(66)	(595)
Ledelse og administration	(718)	(26)	(1.107)
Andre driftsindtægter	34	44	286
Andre driftsomkostninger	(11)	(7)	(2.263)
Resultat af primær drift (EBIT)	1.991	2.831	5.534
Avance ved salg af virksomheder	0	0	1.023
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	27	206	470
Finansielle indtægter	255	312	872
Finansielle omkostninger	(435)	(442)	(1.464)
Resultat før skat	1.838	2.907	6.435
Skat af periodens resultat	(536)	(824)	(1.518)
Periodens resultat	1.302	2.083	4.917
Periodens resultat fordeles således:			
Aktionærerne i DONG Energy A/S	1.314	2.082	4.918
Minoritetsinteresser	(12)	1	(1)
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat			
pr. aktie (DEPS) á 1.000 kr. i hele kr.	443	972	1.700

BALANCE

Aktiver	31/3	31/12	31/3
mio. kr.	2007	2006	2006
Goodwill	322	322	277
Rettigheder	3.299	3.628	1.635
Færdiggjorte udviklingsprojekter	123	99	127
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle aktiver	239	154	29
Immaterielle aktiver	3.983	4.203	2.068
Grunde og bygninger	2.947	2.968	236
Produktionsanlæg	31.481	32.097	13.242
Efterforsknings- og udvindingsaktiver	366	372	341
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	282	334	8
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	12.230	11.190	8.712
Materielle aktiver	47.306	46.961	22.539
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.037	4.073	9.881
Andre kapitalandele	5	5	1.372
Udskudt skat	40	36	4
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	422	432	0
Andre langfristede aktiver	577	503	67
Periodeafgrænsningsposter	118	145	0
Andre langfristede aktiver	5.199	5.194	11.324
Langfristede aktiver	56.488	56.358	35.931
Varebeholdninger	1.677	2.583	10
Tilgodehavender fra salg	7.011	6.775	3.786
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	109	50	0
Tilgodehavende selskabsskat	33	241	0
Andre tilgodehavender	16.381	21.055	3.756
Entreprisekontrakter	33	23	0
Periodeafgrænsningsposter	416	446	290
Værdipapirer	115	132	88
Likvide beholdninger	10.152	9.521	4.616
Aktiver bestemt for salg	8.123	8.402	33
Kortfristede aktiver	44.050	49.228	12.579
Aktiver	100.538	105.586	48.510

BALANCE (FORTSAT)

Passiver	31/3	31/12	31/3
mio. kr.	2007	2006	2006
Aktiekapital	2.937	2.937	2.144
Reserve for sikringstransaktioner	796	809	(423)
Reserve for valutakursreguleringer	79	3	121
Reserve for aktier disponible for salg	0	0	0
Overført resultat	29.673	28.359	18.420
Foreslået udbytte	1.967	1.967	35
Hybridkapital	8.186	8.154	8.187
Egenkapital tilhørende aktionærerne i DONG Energy A/S	43.638	42.229	28.484
Minoritetsinteresser	27	39	42
Egenkapital	43.665	42.268	28.526
Udskudt skat	4.631	4.666	3.377
Pensioner	41	42	15
Hensatte forpligtelser	4.247	4.192	1.826
Obligationslån	7.929	7.938	0
Kreditinstitutter	6.375	7.169	6.532
Gæld til associerede virksomheder	19	0	0
Andre langfristede gældsforpligtelser	62	6.961	0
Periodeafgrænsningsposter	770	732	0
Langfristede forpligtelser	24.074	31.700	11.750
Hensatte forpligtelser	94	67	12
Obligationslån	1.795	1.995	0
Kreditinstitutter	2.703	2.913	419
Gæld til leverandører	3.999	4.546	2.404
Gæld til associerede selskaber	8	8	0
Skyldig selskabsskat	552	135	474
Anden gæld	20.078	18.485	4.758
Periodeafgrænsningsposter	531	498	167
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	3.039	2.971	0
Kortfristede forpligtelser	32.799	31.618	8.234
Forpligtelser	56.873	63.318	19.984
Passiver	100.538	105.586	48.510

EGENKAPITALOPGØRELSE (SAMMENDRAGET)

	31/3 2007	31/3 2006
mio. kr.		
Egenkapital ved periodens begyndelse	42.268	26.278
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat	(13)	118
Værdiregulering af egenkapitallignende lån efter skat	74	22
Betalt udbytte, hybridkapital	0	0
Ændring i hybridkapital efter skat	32	32
Valutakurs og øvrige reguleringer	2	(7)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	95	165
Periodens resultat	1.302	2.083
Totalindkomst	1.397	2.248
Betalt udbytte	0	0
Kapitalforhøjelse	0	0
Egenkapitalbevægelser i perioden	1.397	2.248
Egenkapital ved periodens slutning	43.665	28.526

PENGESTRØMSOPGØRELSE (SAMMENDRAGET)

mio. kr.	1. kvrt. 2007	1. kvrt. 2006
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	3.228	3.348
Reguleringer til EBITDA	(1.117)	411
Ændring i driftskapital	1.043	(1.133)
Renteind- og udbetalinger og lignende	(232)	(65)
Betalt selskabsskat	39	(280)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.961	2.281
Køb af immaterielle aktiver	(86)	(14)
Køb af materielle aktiver	(1.583)	(474)
Salg af anlægsaktiver	373	87
Køb af virksomheder	(168)	(4.310)
Salg af virksomheder	0	0
Andre investeringer	223	(13)
Mødtagne udbytter	0	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(1.241)	(4.724)
Provenu ved udstedelse af hybridkapital	0	0
Provenu ved optagelse af øvrige lån	833	0
Afdrag på lån	(1.317)	(278)
Udbetalt udbytte til aktionærer og hybridkapital	0	0
Kapitalforhøjelse	0	0
Ændring i andre langfristede gældsforpligtelser	(1)	0
Betalt udbytte og kapitalindskud, minoritetsaktionærer	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(485)	(278)
Periodens pengestrømme	1.235	(2.721)
Likvider ved periodens begyndelse	9.106	7.356
Likvide beholdninger vedrørende aktiver bestemt for salg	(144)	0
Valutakursregulering af likvider	0	1
Likvider ved periodens slutning	10.197	4.636

NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Denne sammendragne delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsrapporter*, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber. Delårsrapporten 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 delårsrapporten 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 delårsrapporten.

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

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

2. 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 er særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, fremgår af note til 2 i årsrapporten for 2006, hvortil der henvises.

3. SEGMENTOPLYSNINGER

mio. kr.	1. kvrt. 2007	1. kvrt. 2006	2006
Nettoomsætning			
Generation	3.699	31	7.620
Exploration & Production	1.067	1.619	5.556
Distribution	1.164	286	2.560
Markets	6.615	6.515	24.115
Øvrige (inkl. elimineringer)	(1.872)	(267)	(4.190)
Nettoomsætning i alt	10.673	8.184	35.661
EBITDA			
Generation	1.810	13	2.695
Exploration & Production	472	1.201	3.499
Distribution	444	273	1.012
Markets	565	1.854	1.601
Øvrige (inkl. elimineringer)	(63)	7	(14)
EBITDA i alt	3.228	3.348	8.793
EBIT			
Generation	1.108	1	1.517
Exploration & Production	270	894	2.437
Distribution	229	174	467
Markets	453	1.776	1.217
Øvrige (inkl. elimineringer)	(69)	(14)	(104)
EBIT i alt	1.991	2.831	5.534

4. ÆNDRINGER I KONCERNENS SAMMENSÆTNING

DONG Energy har i løbet af 2006 erhvervet en række væsentlige dattervirksomheder. Der henvises til note 33 i årsrapporten for 2006.

I perioden 1. januar - 31. marts 2007 har der ikke været ændringer i koncernens sammensætning.

5. ENGANGSPOSTER

Der er i perioden ikke indregnet engangsposter. I 1. kvartal 2006 var resultat efter skat påvirket af engangsindtægter på 165 mio. kr. vedrørende salg af cushiongas og licensandele.

6. SKAT AF PERIODENS RESULTAT

mio. kr.	1. kv. 2007	1. kv. 2006
Skat af periodens resultat	(536)	(824)
Skat af periodens resultat kan forklares således:		
Beregning 28% skat af resultat før skat	(515)	(814)
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 28%	(2)	(1)
Særlig skat, kulbrinteskot	1	(85)
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	3	36
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	(35)	(18)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	7	58
Regulering af skat vedrørende tidligere år	5	0
Skat af periodens resultat	(536)	(824)
Effektiv skatteprocent	29	28

Skat af periodens resultat blev 536 mio. kr. mod 824 mio. kr. i 2006. Den effektive skatteprocent var 29% i 2007 og 28% i 2006.

7. EVENTUALFORPLIGTELSER

Der har ikke været væsentlige ændringer i eventualforpligtelser siden årsrapporten pr. 31. december 2006.

Der henvises til note 40 og 41 i årsrapporten for 2006.

8. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der har ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter i perioden.

Der henvises til note 42 i årsrapporten for 2006 for omtale af nærtstående parter og transaktionerne med disse.

9. BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

Aftale om leverance af vindmøller til Gunfleet Sands Havmøllepark

Den 19. april underskrev DONG Energy og Siemens Wind Power en aftale om leverance af 30 vindmøller til Gunfleet Sands i England.

De 30 vindmøller, som opføres syv kilometer ud fra Englands østkyst ved udmundingen af Themsen, er Siemens 3,6 MW møller. Dette bringer den samlede kapacitet i havmølleparken op på 108 MW. Opstillingen af møllerne ventes at gå i gang i starten af 2009.

Gunfleet Sands er DONG Energy's tredje engelske offshore-projekt og følger efter Barrow, som allerede er i drift og Burbo Banks, som er under opførelse og ventes færdiggjort i løbet af 2007.

Investeringsomkostningerne for etablering af havmølleparken inklusiv de 30 Siemens-møller ligger på ca. to milliarder kroner.

Gas release

Den 26. april afholdt DONG Energy auktion over i alt 400 mio. m³ naturgas, svarende til 10% af det danske gasmarked, på den årlige Gas Release auktion. Auktionen blev en succes, idet samtlige udbudte mængder naturgas blev bortauktioneret.

Auktionen er led i DONG Energy's forpligtelse over for Europa-Kommissionen i forbindelse med godkendelsen af fusionen mellem energiselskaberne DONG, Energi E2, Elsam, Nesa, Frederiksberg Forsyning (elaktiviteterne) og Københavns Energi (elaktiviteterne).

Auktionen anvendte det af DONG Energy udviklede "Two-Way Gas Release"-koncept, hvor DONG Energy leverer naturgas i Danmark mod tilsvarende gasmængder på markederne i England, Belgien, Holland og Tyskland.

Ni bydere deltog i auktionen, hvor der blev udbudt 10 lodder af 40 mio. m³ naturgas. Den internetbaserede auktion blev varetaget af en uvildig tredjepart.

Auktionen blev gennemført over tre runder, og resultatet blev, at de 10 lodder, som skal leveres i Danmark, byttes mod fem lodder i Holland og fem lodder i Tyskland.

Den næste auktion i Gas Release programmet finder sted i foråret 2008.

Horns Rev 2

DONG Energy fortsætter udviklingen af havmølleparken Horns Rev 2. Parken skal opføres i Nordsøen ud for Esbjerg nord for den eksisterende Horns Rev havmøllepark. Opførelsen vil kræve en investering på omkring 3,5 mia. kr.

Opførelsen af Horns Rev 2 er et led i at sikre DONG Energy en mere balanceret og robust kraftværksportefølje. Havmølleparken bliver på omkring 200 MW og forventes at kunne producere over 800 GWh pr. år svarende til elforbruget i cirka 200.000 danske husstande. Samtidig vil parken øge DONG Energy's andel af CO₂-neutral elektricitet. Opførelsen forventes at starte i år 2008, og parken forventes i drift 2009.