

# HALVÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2008

<b>Omsætning</b>	<b>EBITDA</b>	<b>Resultat efter skat</b>
<b>27.820</b> mio. kr.	<b>6.651</b> mio. kr.	<b>3.082</b> mio. kr.

## Stærkt finansielt resultat påvirket af høje olie- og gaspriser

Bestyrelsen for DONG Energy A/S har i dag godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2008, som viser følgende udvikling sammenholdt med 1. halvår 2007:

- Omsætningen udgjorde 27.820 mio. kr. mod 20.177 mio. kr.
- EBITDA udgjorde 6.651 mio. kr. mod 4.754 mio. kr., med følgende fordeling mellem DONG Energy's fire forretningssegmenter:
  - Exploration & Production 2.673 mio. kr. mod 897 mio. kr. Stigningen skyldes øget produktion samt højere olie- og gaspriser
  - Generation 1.876 mio. kr. mod 2.410 mio. kr. Nedgangen skyldes lavere termisk produktion, højere brændselspriser samt mindre positiv effekt af prissikringer
  - Distribution 966 mio. kr. mod 807 mio. kr. Stigningen skyldes primært lavere omkostninger
  - Markets 1.264 mio. kr. mod 790 mio. kr. Stigningen skyldes primært øget gassalg og højere gassalgspriser
- Resultat efter skat blev 3.082 mio. kr. mod 2.103 mio. kr. Resultat efter skat for 1. halvår 2008 inkluderer avance ved frasalg af 132 kV transmissionsnettet på 477 mio. kr.

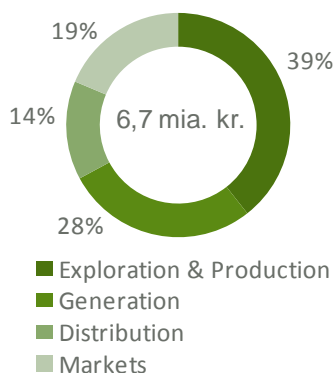
"Det har været et tilfredsstillende finansielt første halvår, som i kombination med vores markeds- og prisforventninger til andet halvår sætter os i stand til at opjustere vores forventninger til resultatet for hele regnskabsåret 2008" siger koncernchef Anders Eldrup og fortsætter: "Det gode resultat fra første halvår er præget af, at vi nu ser effekten af den investering DONG Energy foretog i det norske gasfelt Ormen Lange i 2005. Omvendt er indtjeningen fra elproduktionen fortsat meget lav, presset af høje og stigende kul- og CO<sub>2</sub>-priser."

## Opjustering af forventninger til 2008

EBITDA og resultat efter skat for 2008 forventes nu at blive væsentlig højere end i 2007, hvor EBITDA var 9,6 mia. kr. og resultat efter skat 3,3 mia. kr. Dette er en opjustering i forhold til forventningen udmeldt i forbindelse med delårsrapporten for 1. kvartal 2008 den 15. maj 2008, hvor EBITDA og resultat efter skat forventedes på niveau med 2007.

# LEDELSESBERETNING FOR 1. HALVÅR 2008

## EBITDA 1. halvår 2008



>> *Exploration & Production positivt påvirket af produktion fra Ormen Lange*

>> *Generation negativt påvirket af stigende brændselspriser og mindre positiv effekt af afdækninger*

>> *Markets positivt påvirket af stigende oliepriser og øget gassalg*

1. halvår 2008 udviste et stærkt finansielt resultat.

Udviklingen i EBITDA i de fire forretningssegmenter var i særdeleshed påvirket af to faktorer: udvikling i markedspriserne på specielt olie, gas, el og kul samt det skift fra olie- til gasproduktion, der blev påbegyndt i 2005 med købet af en andel i det norske gasfelt Ormen Lange.

I 1. halvår 2007 blev godt 50% af det samlede EBITDA genereret af Generation, mens Exploration & Production, Distribution og Markets bidrog nogenlunde ligeligt med den resterende del. I 1. halvår 2008 bidrog Exploration & Production med 39% af EBITDA, Generation med 28%, Markets med 19% og Distribution med 14%.

Den store resultatfremgang i Exploration & Production er drevet af stigende oliepriser samt den stigende produktion af gas fra Ormen Lange.

Generation har modsat været ramt af stigende brændselspriser, både på kul og gas, som har fulgt med prisstigningen på olie. Da der samtidig har været stor produktion fra vandkraftanlæg i Norge og Sverige, har den termiske produktion været prissættende i færre timer, hvorfor prisstigningen på brændsler kun delvist har været afspejlet i de realiserede elpriser. Samlet har dette givet et negativt green dark spread. Det lave dækningsbidrag ved el-produktion har betydet, at den termiske produktion har været lavere end i 1. halvår 2007. Indtjeningen fra vedvarende energi har imidlertid udviklet sig positivt, når der korrigeres for frasalget af de spanske vindaktiviteter. I forhold til samme halvår sidste år er kapaciteten øget med ca. 120 MW, og herudover har de afregnede elpriser været højere. I 1. halvår 2007 var der en positiv effekt af afdækninger på 1,4 mia. kr., som blev reduceret til ca. 0,5 mia. kr. i 1. halvår 2008. Samlet er der sket et væsentligt fald i Generations EBITDA sammenholdt med 1. halvår 2007.

EBITDA fra de regulerede aktiviteter i Distribution steg som følge af lavere omkostninger.

I Markets har der været en stigning i salget af gas sammenholdt med 1. halvår 2007. Samtidig har de stigende oliepriser medført en stor positiv timelag-effekt, som er hovedårsagen til, at EBITDA er steget med knap 500 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2007. Timelag-effekten opstår som følge af, at ændringer i olieprisen slår forholds-

vis hurtigt igennem på salgspriserne, mens indkøbspriserne reguleres med en væsentligt større forsinkelse.

Resultatet før skat steg med 116% sammenholdt med 1. halvår 2007. En stigende skatteprocent resulterer dog i, at resultatet efter skat i halvåret kun steg med 47%. Den stigende skatteprocent er resultatet af, at en stadig stigende del af produktion fra Exploration & Production genereres i Norge, hvor den samlede skatteprocent er markant højere end i Danmark.

## BEGIVENHEDER SIDEN DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL

*>> Køb af yderligere andele i Hejre-licens*

DONG Energy øgede i juli andelen i Hejre-licensen med 10% til i alt 60%. De 10% blev erhvervet fra Bayerngas Norge AS (Bayerngas) for USD 48 mio. - ca. 230 mio. kr. Handlen inkluderede derudover overtagelsen af 8% i Hejres nabolicens.

DONG Energy er operatør på Hejre-licensen, hvor der blev gjort et fund i 2001. Partnerne er i gang med at forberede en plan for udbygningen af feltet. Det forventes, at der kan tages stilling til udbygningsplanen i 2009.

*>> Salg af EnergiGruppen Jyllands vand- og varmeaktiviteter*

Ultimo juni offentliggjorde DONG Energy, at ejerandelen på 65,6% i EnergiGruppen Jyllands vand- og fjernvarmeaktiviteter er besluttet solgt til EnergiMidt. Prisen for DONG Energy's andel af aktierne udgør ca. 108 mio. kr. Salget forventes afsluttet i 2. halvår af 2008, og medfører en regnskabsmæssig avance før minoritetsinteresser på ca. 90 mio. kr., der vil blive indregnet i resultatopgørelsen for 2008.

*>> Investering i polsk vindmøllepark*

DONG Energy's bestyrelse besluttede i juni at opføre og drive den polske landvindmøllepark Karnice I. Parken, der vil få en samlet kapacitet på 30 MW, forventes at gå i produktion i slutningen af 2009 og den forventede investering er på 443 mio. kr.

*>> Frasalg af vindaktiviteter i Grækenland*

DONG Energy og Mytilineos Holdings S.A. indgik i juni en aftale om, at et selskab i Mytilineos gruppen køber DONG Energy's græske vindkraft-aktiviteter for EUR 28 mio. (209 mio. kr.). Salget af de græske vindkraft-aktiviteter forventes afsluttet i 2. halvår af 2008 og medfører en regnskabsmæssig fortjeneste efter skat på godt 50 mio. kr., der vil blive indregnet i resultatopgørelsen for 2008.

*>> Køb af yderligere andele i det norske oliefelt Ula*

DONG Energy valgte primo juni at udnytte sin forkøbsret og øge andelen i oliefeltet Ula fra 5% til 20%. Licenspartneren Svenska Petroleum Exploration AS (Svenska) besluttede at sælge andelen i feltet. Købesummen for Svenskas andel på 15% er på USD 130 mio. - ca. 620 mio. kr. Oliefeltet Ula er beliggende i den sydlige norske del af den centrale Nordsø og udgør sammen med Gyda- og Tambar-felterne det såkaldte UGT-område, som er et af DONG Energy's

>>Udbygning af Nini Øst-feltet

kerneområder inden for efterforskning og produktion. Ula fungerer i dag som produktionsplatform for Tambar- og Tambar Øst-felterne. Den øgede andel i Ula-feltet vil forøge DONG Energy's 2P-reserver med ca. 13 mio. tønder olieækvivalenter (boe).

DONG Energy offentliggjorde i maj beslutningen om at udbygge Nini Øst-feltet, der er en del af Nini-licensen. Med udbygningen følger en produktionsplatform, der opføres syv kilometer nordøst for den eksisterende platform Nini. Nini-licensen ligger inden for det DONG Energy-opererede Siri-område bestående af Siri, Nini og Cecilie-licenserne. DONG Energy forventer at kunne begynde produktionen fra Nini Øst ved udgangen af 2009. DONG Energy ejer 40% af Nini-licensen.

## FORVENTNINGER TIL 2008

### Forudsætninger for forventninger til 2008

DONG Energy's finansielle resultater påvirkes af prisudviklingen på en række råvarer, herunder olie, gas, el, kul og CO<sub>2</sub>-kvoter, samt valutakursudviklingen, herunder navnlig dollarkursen. Forventningerne til resten af året er baseret på følgende forudsætninger (gennemsnitspriser for resten af året):

- Råolie (Brent): 100 USD/tdr. (ændret fra 90 USD/tdr.)
- TTF gashub-pris: 25 EUR/MWh (ændret fra 24 EUR/MWh)
- El (Nord Pool systempris): 42 EUR/MWh (ændret fra 44 EUR/MWh)
  - El (Nord Pool DK Vest): 57 EUR/MWh
  - El (Nord Pool DK Øst): 55 EUR/MWh
- Kul (API 2): 145 USD/ton (ændret fra 129 USD/ton)
- CO<sub>2</sub>-kvoter: 24 EUR/ton (ændret fra 19 EUR/ton)
- Dollarkurs: 4,75 DKK/USD (uændret)

En væsentlig del af især olieprisindeksponeringen i 2008 er allerede afdækket. Dette betyder, at afvigelse i forhold til det forudsatte oliepriseniveau på 100 USD/tdr. ikke vil få fuld økonomisk effekt på resultatet. Tilsvarende er en stor del af det forventede kulforbrug i den resterende del af året allerede indkøbt til priser under 145 USD/ton.

### Forventninger til 2008

På basis af de ovenfor skitserede råvarepris-, valutakurs- og andre forudsætninger, forventes EBITDA og resultat efter skat for 2008 at

>> EBITDA og resultat efter skat for 2008 opjusteres

stige væsentligt i forhold til 2007, hvor EBITDA var 9,6 mia. kr. og resultat efter skat 3,3 mia. kr. Dette er en opjustering i forhold til forventningen udmeldt i forbindelse med delårsrapporten for 1. kvartal 2008 den 15. maj 2008, hvor EBITDA og resultat efter skat forventedes på niveau med 2007.

### TELEKONFERENCE

Telefonkonference for analytikere afholdes  
fredag den 15. august kl. 14.00:

DK +45 3271 4573

UK +44 (0)20 3023 4423

Præsentationen til denne telekonference kan fra kl. 12.00  
downloades fra DONG Energy's hjemmeside på følgende adresse:

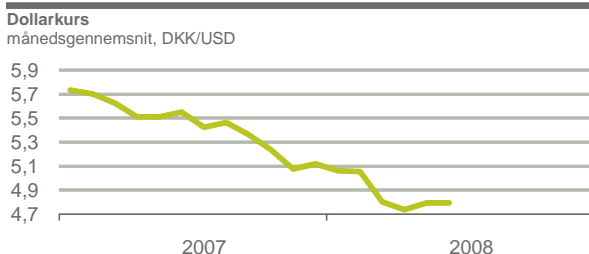
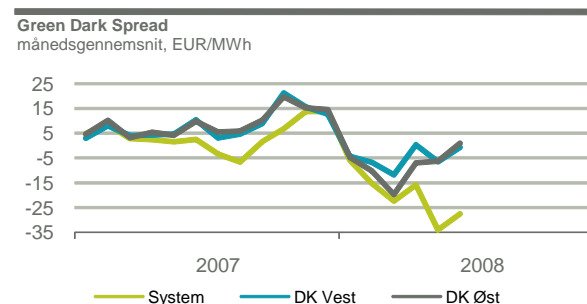
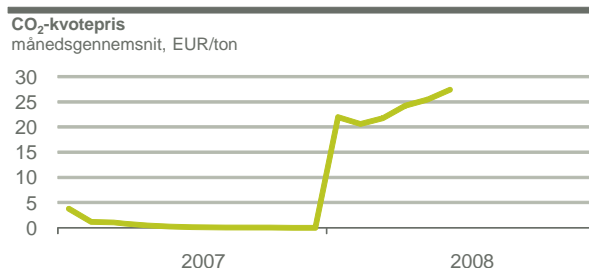
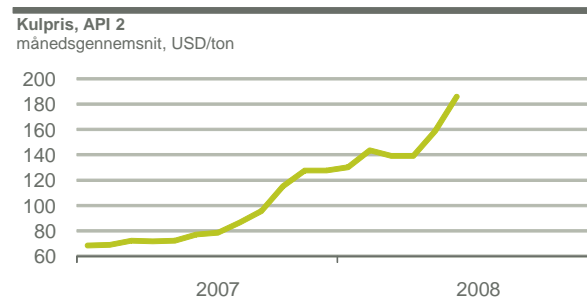
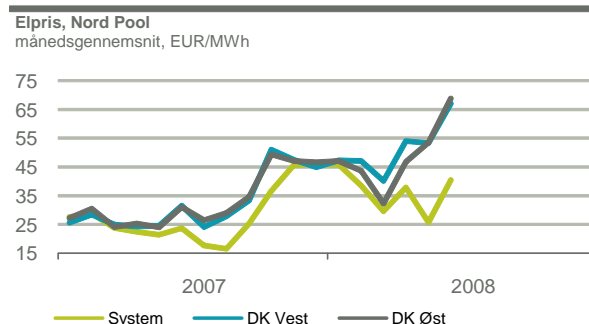
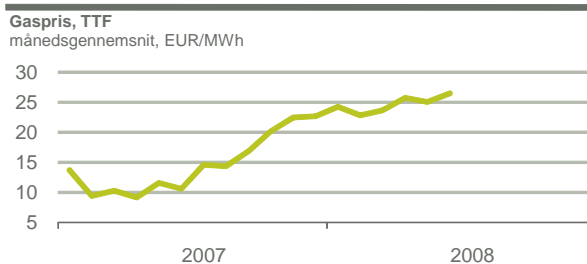
<http://www.dongenergy.com/DA/Investor/presentationer/Telekonference.htm>

### Yderligere information:

Louise Münter  
*Media Relations*  
Telefon: 99 55 96 62

Steen Juul Jensen  
*Investor Relations*  
Telefon: 99 55 97 24

# MARKEDSPRISER



Markedspriser	1. halvår			2. kvartal		
	2008	2007	Δ%	2008	2007	Δ%
Oliepris, Brent (USD/tdr.)	109,1	63,3	73%	121,5	68,8	77%
Gaspris, TTF <sup>1)</sup> (EUR/MWh)	24,6	10,8	129%	25,7	10,4	147%
Elpris, Nord Pool system (EUR/MWh)	36,4	24,6	48%	34,7	22,5	54%
Elpris, Nord Pool DK Vest (EUR/MWh)	51,5	26,6	94%	58,2	26,8	117%
Elpris, Nord Pool DK Øst (EUR/MWh)	48,7	27,1	80%	56,4	26,9	110%
Kulpris, API 2 <sup>2)</sup> (USD/ton)	149,5	71,8	108%	161,3	73,7	119%
CO <sub>2</sub> -kvotepris, (EUR/ton)	23,6	1,2	n/a	25,7	0,4	n/a
Green Dark Spread <sup>3)</sup> , (EUR/MWh)	-20,2	3,7	n/a	-25,8	2,1	n/a
Dollarkurs, (DKK/USD)	4,9	5,6	-13%	4,8	5,5	-14%

**Noter:**

1) TTF: Title Transfer Facility, gasbørsen i Holland

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

3) Green Dark Spread repræsenterer bidraget pr. MWh produceret på kulfyrede termiske produktionsanlæg og beregnes under hensyntagen til prisen på el (Nord Pool systempris) minus udgifter til kul (API 2) og CO<sub>2</sub>-kvoter. Green Dark Spread er beregnet ud fra en forudsætning om en nettovirkningsgrad på 39%, et energiindhold på 25,12 GJ/ton for kul og en CO<sub>2</sub> emissionsfaktor for kul på 95 kg/GJ

# KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kvrt. 2008	2. kvrt. 2007	2007
<b>Nettoomsætning</b>	<b>27.820</b>	<b>20.177</b>	<b>12.740</b>	<b>8.597</b>	<b>41.625</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>6.651</b>	<b>4.754</b>	<b>3.465</b>	<b>1.652</b>	<b>9.606</b>
EBITDA margin (%)	24	24	27	19	23
<b>EBIT</b>	<b>4.682</b>	<b>2.458</b>	<b>2.509</b>	<b>533</b>	<b>4.783</b>
EBIT margin (overskudsgrad) (%)	17	12	20	6	11
Finansielle poster, netto	(364)	(249)	(229)	(69)	(740)
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.082</b>	<b>2.103</b>	<b>1.830</b>	<b>848</b>	<b>3.259</b>
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskat <sup>2</sup>	6.127	4.876	3.178	1.773	9.584
Funds From Operation (FFO) <sup>3</sup>	5.248	4.529	2.198	2.611	10.046
Frie pengestrømme til egenkapital (med opkøb/frasalg) <sup>4</sup>	2.183	(4.656)	1.464	(6.376)	(2.981)
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalg) <sup>5</sup>	213	2.280	(506)	392	641
Aktiver	106.722	89.070	106.722	89.070	89.710
Tilgang i materielle aktiver	4.670	5.762	2.710	4.134	11.151
Rentebærende aktiver <sup>6</sup>	1.415	5.440	1.415	5.440	2.517
Rentebærende gæld <sup>7</sup>	15.917	23.592	15.917	23.592	17.309
Nettorentebærende gæld	14.502	18.152	14.502	18.152	14.792
Egenkapital	41.767	41.896	41.767	41.896	42.211
Investeret kapital <sup>8</sup>	56.269	60.048	56.269	60.048	57.003
Finansiell gearing <sup>9</sup>	0,35	0,43	0,35	0,43	0,35
Antal aktier, ultimo <sup>10</sup>	293.709.900	293.709.900	293.709.900	293.709.900	293.709.900
Antal aktier, gennemsnit <sup>10</sup>	293.709.900	293.709.900	293.709.900	293.709.900	293.709.900
Resultat pr. aktie <sup>10</sup>	9	6	5	2	10
Foreslået udbytte pr. aktie <sup>10</sup>	0	0	0	0	5
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie <sup>10</sup>	17	19	7	9	30
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalg) pr. aktie <sup>10</sup>	1	8	(2)	1	2

Note 1 : Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat. EBITDA er fra og med 3. kvartal 2007 opgjort inklusiv afskrivninger på købte CO<sub>2</sub>-kvoter, da købte CO<sub>2</sub>-kvoter betragtes som vareforbrug. EBITDA for 1. halvår 2007 er reduceret med 54 mio. kr. Der henvises til note 5.

Note 2 : EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskat, der følger af koncernens engagement inden for efterforskning og produktion af olie og gas.

Note 3 : Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i driftskapital tillagt modtagne udbytter fra associerede virksomheder og andre kapitalandele fratrukket 50% af renterne på hybridkapitalen.

Note 4 : Pengestrømme fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet.

Note 5 : Pengestrømme fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet, eksklusiv pengestrømme fra køb/salg af virksomheder. Købesummer for efterforskningslicenser er medtaget som opkøb.

Note 6 : Rentebærende aktiver er modregnet udnyttede kassekreditter.

Note 7 : Rentebærende gæld er eksklusiv udnyttede kassekreditter.

Note 8 : Egenkapital + nettorentebærende gæld.

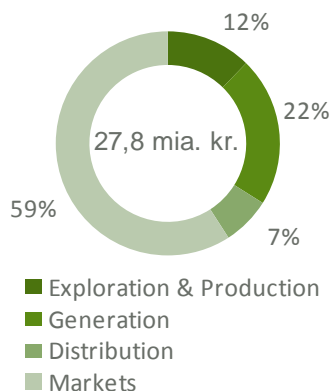
Note 9 : Nettorentebærende gæld divideret med egenkapital.

Note 10 : Antal aktier og nøgletal pr. aktie er baseret på aktier á 10 kr. og er angivet i hele kr.

# KONCERNRESULTAT FOR 1. HALVÅR

## OMSÆTNING

Omsætning 1. halvår 2008



Omsætningen steg med 38% og udgjorde 27.820 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod 20.177 mio. kr. i 1. halvår 2007.

Stigningen skyldes hovedsageligt højere salgspriser for olie, gas og el samt øget olie- og gasproduktion. Modsat medførte lavere elproduktion en reduktion i omsætningen.

Den gennemsnitlige oliepris (Brent) var 109,1 USD/tdr. mod 63,3 USD/tdr. i 1. halvår 2007, svarende til en stigning på 73%. Olie- og gasproduktionen var 71% højere end i 1. halvår 2007, hovedsageligt som følge af produktion fra Ormen Lange gasfeltet, som gik i produktion i 4. kvartal 2007.

Elprisen (Nord Pool, system) var 36,4 EUR/MWh mod 24,6 EUR/MWh i 1. halvår 2007, svarende til en stigning på 48%. Elpriserne i de to danske prisområder DK Vest og DK Øst var henholdsvis 94% og 80% højere. Stigningen i elpriserne blev dog modsvaret af stigninger i brændselspriserne, idet kulpriserne og gaspriserne steg med henholdsvis 108% og 129%. Samtidig var prisen på CO<sub>2</sub>-kvoter 23,6 EUR/ton i 1. halvår 2008 mod 1,2 EUR/ton i 1. halvår 2007. Samlet gav dette et væsentligt lavere dækningsbidrag (green dark spread) end i 1. halvår 2007. Det lave green dark spread medførte en reduktion i den termiske produktion på 8% til 7.495 GWh. Elprisafdækningerne i Generation gav en positiv effekt på ca. 0,5 mia. kr. i 1. halvår 2008 mod ca. 1,4 mia. kr. i 1. halvår 2007.

Salget af naturgas steg med 33% til 4.554 mio. m<sup>3</sup>. Stigningen kan i stort omfang henføres til, at 1. halvår 2007 var præget af meget mildt vejr i Danmark og Europa, hvilket medførte faldende efterspørgsel og meget lave priser på gashubs. Store engroskunder reducerede aftaget fra DONG Energy og købte i stedet gas på gashubs. På trods af det forholdsvis milde vejr i 1. halvår 2008 har der ikke været et tilsvarende overudbud af gas og deraf følgende meget lave priser. Salget til de store engroskunder er derfor øget væsentligt. Den gennemsnitlige pris på den hollandske gasbørs TTF var 24,6 EUR/MWh i 1. halvår 2008 mod 10,8 EUR/MWh i 1. halvår 2007.

## DRIFTSRESULTAT

EBITDA udgjorde 6.651 mio. kr. mod 4.754 mio. kr. i 1. halvår 2007. Stigningen på 1.897 mio. kr. fordeler sig som følger på forretningssegmenterne:

>> EBITDA steg med 1.897 mio. kr.

- I Exploration & Production steg EBITDA med 1.776 mio. kr. til 2.673 mio. kr. som følge af den øgede omsætning, drevet af højere olie- og gaspriser samt øget produktion
- I Generation faldt EBITDA med 534 mio. kr. til 1.876 mio. kr. hovedsagligt som følge af højere brændselspriser, lavere produktion og mindre positiv effekt af afdækninger
- I Distribution steg EBITDA med 159 mio. kr. til 966 mio. kr. som følge af lavere omkostninger
- I Markets steg EBITDA med 474 mio. kr. til 1.264 mio. kr. primært som følge af højere gassalg og højere gaspriser som gav en positiv timelag-effekt.

>> EBIT steg med 2.224 mio. kr.

EBIT for 1. halvår 2008 steg med 2.224 mio. kr., hvoraf stigningen i EBITDA udgjorde 1.897 mio. kr. Herudover faldt afskrivningerne med 327 mio. kr., hovedsageligt som følge af bortfald af afskrivninger i Generation på 556 mio. kr. relateret til forbrug af de CO<sub>2</sub>-kvoter, der blev optaget til markedsværdi i balancen i forbindelse med førstegangsendregningen af Elsam og Energi E2. Denne reduktion blev delvist modsvaret af højere afskrivninger i Exploration & Production med 234 mio. kr. som følge af øget produktion (unit-of-production-afskrivninger).

### FINANSIELLE POSTER

>> Stigning i finansielle omkostninger

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 364 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod 249 mio. kr. i 1. halvår 2007. Heraf udgjorde netto-rentekomkostninger henholdsvis 334 mio. kr. og 311 mio. kr. I 1. halvår 2008 indgik en rentekompensationsomkostning på 30 mio. kr., og i 1. halvår 2007 indgik en rentekompensationsindtægt på 20 mio. kr. Korrigeret herfor faldt nettorenteudgifterne fra 331 mio. kr. til 304 mio. kr. i 1. halvår 2008, hvilket afspejler faldet i den gennemsnitlige nettorentebærende gæld fra 17 mia. kr. i 1. halvår 2007 til godt 14 mia. kr. i 1. halvår 2008. Renteelement af retableringsforpligtelser udgjorde 88 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod 71 mio. kr. i 1. halvår 2007. Stigningen skyldes idriftsættelse af nye anlægsprojekter, herunder Ormen Lange, samt højere prisniveau på eksterne omkostninger. Øvrige finansielle poster, hovedsageligt valutakursreguleringer, udgjorde en gevinst på 58 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod en gevinst på 133 mio. kr. i 1. halvår 2007.

<b>Finansielle poster</b> mio. kr.	<b>1. halvår</b> <b>2008</b>	<b>1. halvår</b> <b>2007</b>	<b>Afvigelse</b>
Renteomkostninger, netto	(334)	(311)	(23)
Renteelement af retableringsforpligtelser	(88)	(71)	(17)
Øvrige	58	133	(75)
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(364)</b>	<b>(249)</b>	<b>(115)</b>

## AVANCE VED SALG AF VIRKSOMHED

Salget af 132 kV transmissionsnettet i Nordsjælland til Energinet.dk blev endeligt gennemført i juni og medførte en regnskabsmæssig avance på 477 mio. kr.

## SELSKABSSKAT

Skat af periodens resultat udgjorde en udgift på 1.768 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod 146 mio. kr. i 1. halvår 2007. I 1. halvår 2007 indgik en skatteindtægt på 372 mio. kr. vedrørende reduktion af den danske skattesats fra 28% i 2006 til 25% i 2007. Skatteprocenten, korrigeret for skattefri avance ved salg af virksomhed, skatteindtægten vedrørende skattesatsnedsættelsen samt at associerede selskaber indregnes efter skat, var 41% i 1. halvår 2008 mod 23% i 1. halvår 2007. Skattesatsen steg primært som følge af øget indtjening i Norge, hvor kulbrinteindkomst beskattes med i alt 78%.

## RESULTAT EFTER SKAT

Periodens resultat efter skat udgjorde 3.082 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod 2.103 mio. kr. i 1. halvår 2007. Det højere EBIT og gevinsten ved salg af virksomheder blev delvist modsvaret af højere finansielle omkostninger, den højere skatteprocent i 1. halvår 2008 sammenholdt med 1. halvår 2007, samt at skatteindtægten i 1. halvår 2007 ikke blev gentaget i 1. halvår 2008.

## PENGESTRØMME

Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet faldt til 4.973 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod 5.708 mio. kr. i 1. halvår 2007. Stigningen i EBITDA blev modsvaret af en forøgelse af driftskapitalen i 2008 mod en reduktion i 2007. Forøgelsen af driftskapitalen i 2008 skyldes primært en stigning i varebeholdninger relateret til de stigende kul- og gaspriser. Hertil kommer, at posten øvrige korrektioner var negativ i 2008 mod positiv i 2007. Øvrige korrektioner i 2008 vedrører primært regulering for effekt af afdækninger, der indgår i EBITDA, men som ikke har pengestrømseffekt samt afdækninger, der ikke indgår i EBITDA, men som har haft pengestrømseffekt. Herudover var der i

1. halvår 2008 større finansielle nettoomkostninger og skattebetalinger end i 1. halvår 2007.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet var -2.790 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod -10.364 mio. kr. i 1. halvår 2007. De væsentligste investeringer i 1. halvår 2008 var investeringer i vindaktiviteter (-1.284 mio. kr.), termiske aktiviteter (-922 mio. kr.), udvikling af olie- og gasfelter samt infrastruktur (-1.114 mio. kr.), nedgravning af elkabler i Nordsjælland (-343 mio. kr.), samt etablering af fibernet og uden-dørsbelysning (-222 mio. kr.). Pengestrømme fra investeringsaktivitet i 1. halvår 2008 var positivt påvirket af frasalget af 132 kV transmissionsnettet (+2.046 mio. kr.), men negativt påvirket af købet af Trym licensen (-78 mio. kr.). Pengestrømme i 1. halvår 2007 var negativt påvirket af restbetaling til Københavns Kommune for købet af KE Drift (inkl. aktier i Energi E2) (-6.675 mio. kr.) og købet af ConocoPhillips' E&P-aktiviteter i Danmark (-1.748 mio. kr.), men positivt påvirket af salget af gaslageret ved Ll. Torup (+1.490 mio. kr.).

## EGENKAPITAL

Egenkapitalen var 41.767 mio. kr. pr. 30. juni 2008 mod 42.211 mio. kr. ultimo 2007. Reduktionen skyldes, at periodens resultat er lavere end de udbetalte udbytter til aktionærer og renter til hybridkapitalejere samt negative værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

## BALANCE

Balancesummen var 106.722 mio. kr. pr. 30. juni 2008 mod 89.710 mio. kr. ultimo 2007. Forøgelsen på 17 mia. kr. skyldes primært, at tilgodehavender og forpligtelser vedrørende finansielle instrumenter er tredoblet siden årsskiftet. Dette skyldes især de stigende markedspriser, der har øget markedsværdien af de finansielle instrumenter, samt at finansielle instrumenter relateret til trading aktiviteter og porteføljestyring for eksterne kunder skal forblive i balancen til udløb, selvom positionerne er lukket med modsatrettede kontrakter. Stigningen er således ikke et udtryk for, at selskabets nettoeksponering er væsentligt øget.

Den nettorentebærende gæld var 14.502 mio. kr. pr. 30. juni 2008 mod 14.792 mio. kr. ved udgangen af 2007. Reduktionen i den nettorentebærende gæld skyldes primært, at positive pengestrømme fra driftsaktivitet oversteg investeringerne og udbytte/renter på hybridkapitalen i 1. halvår 2008.

# SEGMENTRESULTATER

## EXPLORATION & PRODUCTION

Hovedtal, Exploration & Production	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kv. 2008	2. kv. 2007
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	8,7	5,1	4,3	2,4
- olieproduktion (mio. boe)	5,0	4,5	2,4	2,1
- gasproduktion (mio. boe)	3,7	0,6	1,9	0,3
Olietransport, Danmark (mio. tdr.)	45,9	49,8	22,8	25,3
Nettoomsætning	3.848	2.094	2.018	1.027
EBITDA	2.673	897	1.411	424
EBIT	2.064	522	1.092	252
Investeringer	1.192	3.307	539	2.482

### Produktion

Produktionen i 1. halvår 2008 udgjorde 8,7 mio. boe mod 5,1 mio. boe i 1. halvår 2007. Stigningen kan i al væsentlighed henføres til Ormen Lange gasfeltet, der gik i produktion i 4. kvartal 2007. Gasproduktionen (omregnet til boe) udgjorde i 1. halvår 2008 43% af den samlede produktion mod 12% i 1. halvår 2007.

Produktionen i 1. halvår 2008 var fordelt med 33% fra de danske felter og 67% fra de norske felter.

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 1. halvår 2008 udgjorde 3.848 mio. kr. mod 2.094 mio. kr. i 1. halvår 2007. Stigningen skyldes ovennævnte produktionsstigning samt den positive effekt af højere olie- og gaspriser.

### Driftsresultat

I 1. halvår 2008 realiseredes et EBITDA på 2.673 mio. kr. mod 897 mio. kr. i 1. halvår 2007. Det højere EBITDA kan henføres til den øgede omsætning.

EBIT for 1. halvår 2008 udgjorde 2.064 mio. kr. mod 522 mio. kr. i 1. halvår 2007. Det højere EBIT kan henføres til stigningen i EBITDA delvist modsvaret af, at afskrivningerne var 234 mio. kr. højere end i 1. halvår 2007. De højere afskrivninger skyldes øget produktion (unit-of-production-afskrivninger).

### Investeringer/efterforskning

Investeringerne i 1. halvår 2008 udgjorde 1.192 mio. kr. mod 3.307 mio. kr. i 1. halvår 2007 og vedrørte hovedsageligt udvikling af producerende olie- og gasfelter. Investeringerne i 1. halvår 2007 var

påvirket af købet af ConocoPhillips danske E&P-aktiviteter (1.748 mio. kr.). Investeringerne i 1. halvår 2008 var påvirket af købet af ejerandele i den norske licens Trym (78 mio. kr.).

## GENERATION

Hovedtal, Generation mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kvrt. 2008	2. kvrt. 2007
Elproduktion (GWh)	8.914	9.720	4.036	3.884
- termisk (GWh)	7.495	8.174	3.476	3.229
- vedvarende (GWh)	1.419	1.546	560	655
Varmeproduktion (TJ)	25.956	24.760	7.807	6.887
Nettoomsætning	6.736	6.493	3.394	2.794
- termisk el	4.412	4.113	2.424	1.558
- termisk varme	1.248	1.164	435	482
- vedvarende energi	692	664	289	276
- andet	384	552	246	478
EBITDA	1.876	2.410	1.073	660
- heraf vedvarende energi	391	336	124	98
EBIT	1.205	1.206	767	98
Investeringer	2.227	1.876	1.393	1.317

## Produktion

Termisk elproduktion for 1. halvår 2008 var 7.495 GWh mod 8.174 GWh i 1. halvår 2007. Faldet skyldes, at dækningsbidraget ved elproduktion, green dark spread, var markant lavere end i 1. halvår 2007. Nord Pool systemprisen var i gennemsnit 36,4 EUR/MWh, 48% højere end i 1. halvår 2007. Den gennemsnitlige elpris i de to danske prisområder DK Vest og DK Øst var henholdsvis 94% og 80% højere end i 1. halvår 2007. De højere elpriser blev dog mere end modsvaret af højere brændselspriser. Kulprisen og gasprisen var henholdsvis 108% og 129% højere end i 1. halvår 2007 og prisen på CO<sub>2</sub>-kvoter var 23,6 EUR/ton i 1. halvår 2008 mod 1,2 EUR/ton i 1. halvår 2007.

Elproduktionen fra vedvarende energi udgjorde 1.419 GWh i 1. halvår 2008 mod 1.546 GWh i 1. halvår 2007. Faldet skyldes bortfald af produktion fra de spanske og portugisiske aktiviteter, der blev frasolgt i 2. halvår 2007. Faldet blev delvist modsvaret af øget produktion fra Burbo Banks i Storbritannien og Lake Ostrowo i Polen, som gik i drift i 2. halvår 2007.

Varmeproduktionen i 1. halvår 2008 udgjorde 25.956 TJ mod 24.760 TJ i 1. halvår 2007.

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 1. halvår 2008 udgjorde 6.736 mio. kr. mod 6.493 mio. kr. i 1. halvår 2007. Stigningen i omsætningen fra ter-

misk el skyldes de højere elpriser delvist modsvarer af lavere elproduktion. Prissikringer påvirkede positivt med ca. 0,5 mia. kr. men ikke i samme omfang som i 1. halvår 2007, hvor effekten udgjorde ca. +1,4 mia. kr., da en meget stor andel af produktionen var afdækket til væsentligt højere priser end spotprisen. Nettoomsætningen fra vedvarende energi var højere end i 1. halvår 2007, hvilket hovedsageligt skyldes højere elpriser.

### Driftsresultat

EBITDA i 1. halvår 2008 udgjorde 1.876 mio. kr. mod 2.410 mio. kr. i 1. halvår 2007. Faldet skyldes, at den øgede omsætning blev mere end modsvarer af højere brændselsomkostninger som følge af højere kul- og gaspriser. Den realiserede gennemsnitlige kulpris i 1. halvår 2008 udgjorde dog kun knap 100 USD/ton, som følge af anvendelse af FIFO-princippet (first in first out) mod en gennemsnitlig markedspris på 150 USD/ton. EBITDA fra vedvarende energi i 1. halvår 2008 steg med 16% til 391 mio. kr. og udgjorde 21% af Generations samlede EBITDA.

EBIT for 1. halvår 2008 var på niveau med 1. halvår 2007 og udgjorde 1.205 mio. kr. Reduktionen i EBITDA på 534 mio. kr. blev modsvarer af, at afskrivningerne faldt med 533 mio. kr. Faldet skyldes bortfald af afskrivninger på 556 mio. kr. i relation til forbrug af de CO<sub>2</sub>-kvoter, der blev optaget til markedsværdi i balancen i forbindelse med førstegangsinregningen af Elsam og Energi E2. CO<sub>2</sub>-kvoterne, der blev førstegangsinregnet i balancen, var fuldt afskrevet pr. 31. december 2007.

### Investeringer

For 1. halvår 2008 udgjorde investeringerne 2.227 mio. kr. mod 1.876 mio. kr. i 1. halvår 2007. Investeringerne i 1. halvår 2008 vedrørte hovedsageligt havmølleparkerne ved Gunfleet Sands (591 mio. kr.) og Horns Rev II (554 mio. kr.), det gasfyrede kraftværk ved Mongstad i Norge (451 mio. kr.) samt levetidsforlængelser og vedligeholdelsesinvesteringer på danske kraftværker (400 mio. kr.).

### DISTRIBUTION

Hovedtal, Distribution mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kvrt. 2008	2. kvrt. 2007
Eldistribution (GWh)	4.725	4.640	2.189	2.123
Naturgasdistribution (mio. m <sup>3</sup> )	469	441	161	152
Nettoomsætning	2.178	2.220	1.004	1.056
EBITDA	966	807	374	363
EBIT	553	335	182	106
Investeringer	648	617	363	337

## Afsætning

I 1. halvår 2008 blev der distribueret 469 mio. m<sup>3</sup> gas, hvilket var 28 mio. m<sup>3</sup> mere end i 1. halvår 2007. Stigningen kan henføres til lidt køligere vejr. Distributionen af el var 4.725 GWh i 1. halvår 2008 mod 4.640 GWh i 1. halvår 2007.

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 1. halvår 2008 var på niveau med 1. halvår 2007 og udgjorde 2.178 mio. kr.

## Driftsresultat

EBITDA for 1. halvår 2008 var 966 mio. kr. mod 807 mio. kr. i 1. halvår 2007. Stigningen skyldes primært lavere omkostninger.

EBIT for 1. halvår 2008 steg med 218 mio. kr. som følge af stigningen i EBITDA på 159 mio. kr. og fald i afskrivningerne på 59 mio. kr. Faldet i afskrivningerne skyldes lavere forbrug af tidligere års underdækning, der er aktiveret i balancen.

## Investeringer

Investeringerne i 1. halvår 2008 udgjorde 648 mio. kr. mod 617 mio. kr. i 1. halvår 2007. Investeringerne i 1. halvår 2008 vedrørte hovedsageligt nedgravning af elkabler i Nordsjælland (343 mio. kr.) samt øvrige investeringer i eldistributionsnettet (222 mio. kr.).

## MARKETS

Hovedtal, Markets mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kv. 2008	2. kv. 2007
Elafsætning (GWh)	5.773	5.473	2.516	2.436
Naturgasafsætning (mio. m <sup>3</sup> )	4.554	3.431	1.494	893
Nettoomsætning	18.451	11.480	7.874	4.931
EBITDA	1.264	790	710	291
EBIT	1.009	559	581	172
Investeringer	583	490	388	325

## Afsætning

Salget af naturgas i 1. halvår 2008 udgjorde 4.554 mio. m<sup>3</sup> mod 3.431 mio. m<sup>3</sup> i 1. halvår 2007. Stigningen kan i stort omfang henføres til, at 1. halvår 2007 var præget af meget mildt vejr i Danmark og Europa, hvilket medførte faldende efterspørgsel og meget lave priser på gashubs. Store engroskunder reducerede aftaget fra DONG Energy og købte i stedet gas på gashubs. På trods af det forholdsvis milde vejr i 1. halvår 2008 har der ikke været et tilsva-

rende overudbud af gas og deraf følgende meget lave priser. Salget til de store engroskunder er derfor øget væsentligt. Gasprisen på TTF var i gennemsnit 24,6 EUR/MWh i 1. halvår 2008 mod 10,8 EUR/MWh i 1. halvår 2007.

Elsalget for 1. halvår 2008 var 5.773 GWh mod 5.473 GWh i 1. halvår 2007. Stigningen skyldes primært højere afsætning uden for Danmark.

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen for 1. halvår 2008 var 18.451 mio. kr. mod 11.480 mio. kr. i 1. halvår 2007. Stigningen skyldes primært højere gassalgpriser og stigning i solgte gasmængder. De højere gassalgpriser skyldes dels højere oliepriser, som medførte stigning i de olieprisregulerede gaspriser, dels stigning i gashubpriserne som beskrevet ovenfor.

### **Driftsresultat**

EBITDA for 1. halvår 2008 udgjorde 1.264 mio. kr. mod 790 mio. kr. i 1. halvår 2007. Det højere EBITDA skyldes højere omsætning delvist modsvaret af højere omkostninger til køb af naturgas som følge af stigning i solgte mængder. Effekten af gaskøbsallokering (ca. -350 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod ca. -60 mio. kr. i 1. halvår 2007) og timelag-effekt i gaskontrakter (ca. +590 mio. kr. i 1. halvår 2008 mod ca. -210 mio. kr. i 1. halvår 2007) påvirkede samlet med +510 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2007.

EBIT for 1. halvår 2008 steg med 450 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2007. Stigningen kan henføres til 474 mio. kr. højere EBITDA modsvaret af 24 mio. kr. højere afskrivninger som følge af investeringer i fibernet.

### **Investeringer**

Investeringerne i 1. halvår 2008 udgjorde 583 mio. kr. mod 490 mio. kr. i 1. halvår 2007. Investeringerne i 1. halvår 2008 vedrørte hovedsageligt etablering af fibernet og udendørsbelysning i Nordsjælland og i Københavnsområdet (363 mio. kr.) og infrastrukturaktiviteter i Tyskland (164 mio. kr.).

# SAMMENDRAGET KONSOLIDERET HALVÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 30. JUNI 2008

Indholdsfortegnelse	Side
Ledelsespåtegning	18
Konsolideret resultatopgørelse	19
Konsolideret balance	20
Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger	22
Konsolideret egenkapitalopgørelse	22
Konsolideret pengestrømsopgørelse	23
<b>Noter:</b>	
1. Anvendt regnskabspraksis	24
2. Tilpasninger til tidligere perioder	24
3. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	24
4. Segmentoplysninger	25
5. Af- og nedskrivninger indeholdt i resultat af primær drift (EBIT)	25
6. Køb og salg af virksomheder	26
7. Materielle aktiver	26
8. Skat af periodens resultat	27
9. Hensatte forpligtelser	27
10. Eventualaktiver og eventualforpligtelser	27
11. Engangsposter	27
12. Transaktioner med nærtstående parter	27
13. Begivenheder efter periodens udløb	28

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

Halvårsrapporten er ikke revideret.

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt den sammendragne konsoliderede halvårsrapport for DONG Energy A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2008.

Halvårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af koncernens revisorer, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. halvår 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Skærbæk, den 15. august 2008

## Direktion:

Anders Eldrup  
*Adm. direktør*

Carsten Krogsgaard Thomsen  
*Koncernøkonomidirektør*

## Bestyrelse:

Fritz H. Schur  
*Formand*

Lars Nørby Johansen  
*Næstformand*

Hanne Steen Andersen\*

Jakob Brogaard

Poul Dreyer\*

Jørgen Peter Jensen\*

Jens Kampmann

Poul Arne Nielsen

Kresten Philipsen

Jens Nybo Stilling Sørensen\*

Lars Rebien Sørensen

\* Medarbejdervalgt

# KONSOLIDERET RESULTATOPGØRELSE

mio. kr.	Note	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kv. 2008	2. kv. 2007	2007
Nettoomsætning	4	27.820	20.177	12.740	8.597	41.625
Produktionsomkostninger		(22.184)	(16.319)	(9.763)	(7.375)	(33.917)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>5.636</b>	<b>3.858</b>	<b>2.977</b>	<b>1.222</b>	<b>7.708</b>
Salg og marketing		(276)	(322)	(145)	(106)	(1.002)
Ledelse og administration		(688)	(1.118)	(337)	(600)	(2.241)
Andre driftsindtægter		20	59	15	25	395
Andre driftsomkostninger		(10)	(19)	(1)	(8)	(77)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>4</b>	<b>4.682</b>	<b>2.458</b>	<b>2.509</b>	<b>533</b>	<b>4.783</b>
Avance ved salg af virksomheder		477	32	477	32	29
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		55	8	25	(19)	(5)
Finansielle indtægter		907	788	496	533	1.478
Finansielle omkostninger		(1.271)	(1.037)	(725)	(602)	(2.218)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.850</b>	<b>2.249</b>	<b>2.782</b>	<b>477</b>	<b>4.067</b>
Skat af periodens resultat	8	(1.768)	(146)	(952)	371	(808)
<b>Periodens resultat</b>		<b>3.082</b>	<b>2.103</b>	<b>1.830</b>	<b>848</b>	<b>3.259</b>
Periodens resultat fordeles således:						
Aktionærer i DONG Energy A/S		2.915	1.961	1.748	777	2.915
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S		169	142	85	59	338
Minoritetsinteresser		(2)	0	(3)	12	6
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) á 10 kr. i hele kr.		9	6	5	2	10

# KONSOLIDERET BALANCE

Aktiver		30/6 2008	31/12 2007	30/6 2007
mio. kr.	Note			
Goodwill		447	322	322
Rettigheder		1.927	2.037	2.926
Færdiggjorte udviklingsprojekter		275	186	214
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle aktiver		129	191	160
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>2.778</b>	<b>2.736</b>	<b>3.622</b>
Grunde og bygninger		2.997	2.834	2.928
Produktionsanlæg		42.309	43.487	30.830
Efterforskningsaktiver		2.552	2.103	1.961
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		297	321	303
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver		8.324	5.185	14.448
<b>Materielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>56.479</b>	<b>53.930</b>	<b>50.470</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.938	3.912	3.983
Andre kapitalandele		44	29	4
Udskudt skat		14	31	247
Tilgodehavender		828	651	613
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>4.824</b>	<b>4.623</b>	<b>4.847</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>64.081</b>	<b>61.289</b>	<b>58.939</b>
Varebeholdninger		3.437	2.785	1.952
Tilgodehavender		36.195	19.649	14.578
Tilgodehavende selskabsskat		568	753	57
Værdipapirer		104	134	111
Likvide beholdninger		1.814	2.562	4.176
Aktiver bestemt for salg		523	2.538	9.257
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>42.641</b>	<b>28.421</b>	<b>30.131</b>
<b>Aktiver</b>		<b>106.722</b>	<b>89.710</b>	<b>89.070</b>

## KONSOLIDERET BALANCE (FORTSAT)

<b>Passiver</b>		<b>30/6 2008</b>	<b>31/12 2007</b>	<b>30/6 2007</b>
mio. kr.	<b>Note</b>			
Aktiekapital		2.937	2.937	2.937
Reserve for sikringstransaktioner		(1.917)	(389)	382
Reserve for valutakursreguleringer		(41)	96	201
Overført resultat		32.655	29.964	30.249
Foreslået udbytte		0	1.469	0
Hybridkapital		8.088	8.088	8.088
<b>Egenkapital tilhørende aktionærerne i DONG Energy A/S</b>		<b>41.722</b>	<b>42.165</b>	<b>41.857</b>
Minoritetsinteresser		45	46	39
<b>Egenkapital</b>		<b>41.767</b>	<b>42.211</b>	<b>41.896</b>
Udskudt skat		5.640	5.038	4.530
Pensioner		32	41	41
Hensatte forpligtelser	9	5.730	5.715	4.611
Obligationslån		7.910	7.923	7.917
Kreditinstitutter		6.651	6.780	7.756
Andre gældsforpligtelser		1.235	1.020	855
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>27.198</b>	<b>26.517</b>	<b>25.710</b>
Hensatte forpligtelser		100	69	79
Kreditinstitutter		2.401	2.512	6.427
Andre gældsforpligtelser		34.958	17.776	11.711
Skyldig selskabsskat		171	39	0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		127	586	3.247
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>37.757</b>	<b>20.982</b>	<b>21.464</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>64.955</b>	<b>47.499</b>	<b>47.174</b>
<b>Passiver</b>		<b>106.722</b>	<b>89.710</b>	<b>89.070</b>

## OPGØRELSE AF INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER

mio. kr.	Note	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kvrt. 2008	2. kvrt. 2007
<b>Periodens resultat</b>		<b>3.082</b>	<b>2.103</b>	<b>1.830</b>	<b>848</b>
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og egenkapitallignende lån mv.		(142)	219	20	113
Værdiregulering af sikringsinstrumenter		(2.036)	(616)	(1.930)	(614)
Skat af egenkapitalposter		572	224	513	233
<b>Netto indregnet direkte på egenkapitalen</b>		<b>(1.606)</b>	<b>(173)</b>	<b>(1.397)</b>	<b>(268)</b>
<b>Periodens indregnede indtægter og omkostninger</b>		<b>1.476</b>	<b>1.930</b>	<b>433</b>	<b>580</b>

## KONSOLIDERET EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	Note	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kvrt. 2008	2. kvrt. 2007
Egenkapital ved periodens begyndelse		<b>42.211</b>	<b>42.268</b>	<b>43.254</b>	<b>43.618</b>
Tilpasninger til tidligere perioder	2	0	122	0	122
<b>Korrigeret egenkapital ved periodens begyndelse</b>		<b>42.211</b>	<b>42.390</b>	<b>43.254</b>	<b>43.740</b>
Periodens indregnede indtægter og omkostninger		1.476	1.930	433	580
Betalt udbytte til aktionærer		(1.469)	(1.967)	(1.469)	(1.967)
Betalt rente, hybridkapital		(451)	(450)	(451)	(450)
Betalt udbytte til minoritetsaktionærer		0	(7)	0	(7)
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>		<b>(444)</b>	<b>(494)</b>	<b>(1.487)</b>	<b>(1.844)</b>
<b>Egenkapital ved periodens slutning</b>		<b>41.767</b>	<b>41.896</b>	<b>41.767</b>	<b>41.896</b>

# KONSOLIDERET PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.	Note	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kvrt. 2008	2. kvrt. 2007
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA) <sup>1</sup>		6.651	4.754	3.465	1.652
Øvrige korrektioner		(736)	280	(879)	1.271
Ændring i driftskapital		(515)	1.013	(277)	(30)
Renteindbetalinger og lignende		1.003	560	550	375
Renteudbetalinger og lignende		(1.206)	(963)	(660)	(546)
Betalt selskabsskat		(224)	64	(59)	25
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>4.973</b>	<b>5.708</b>	<b>2.140</b>	<b>2.747</b>
Køb af immaterielle aktiver		(73)	(222)	(27)	(136)
Køb af efterforskningsaktiver		(268)	(1.692)	(235)	(1.600)
Køb af øvrige materielle aktiver		(4.377)	(4.069)	(2.451)	(2.578)
Salg af immaterielle og materielle aktiver		40	414	39	41
Køb af virksomheder	6	0	(6.678)	0	(6.510)
Salg af virksomheder	6	2.046	1.490	2.046	1.490
Ændring i øvrige langfristede aktiver		(144)	333	(56)	110
Modtagne udbytter		(14)	60	8	60
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(2.790)</b>	<b>(10.364)</b>	<b>(676)</b>	<b>(9.123)</b>
Provenu ved optagelse af lån		132	5.480	53	4.647
Afdrag på lån		(751)	(2.944)	(568)	(1.627)
Udbetalt udbytte til aktionærer og betalt rente af hybridkapital		(1.920)	(2.417)	(1.920)	(2.417)
Udbetalt udbytte til minoritetsaktionærer		0	(7)	0	(7)
Ændring i andre langfristede gældsforpligtelser		(750)	2	(1.901)	3
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(3.289)</b>	<b>114</b>	<b>(4.336)</b>	<b>599</b>
<b>Periodens pengestrømme</b>		<b>(1.106)</b>	<b>(4.542)</b>	<b>(2.872)</b>	<b>(5.777)</b>
Likvider ved periodens begyndelse		1.780	9.106	3.550	10.197
Likvide beholdninger vedrørende aktiver bestemt for salg		(93)	(212)	(98)	(68)
Valutakursregulering af likvider		11	(1)	12	(1)
<b>Likvider ved periodens slutning</b>		<b>592</b>	<b>4.351</b>	<b>592</b>	<b>4.351</b>

Note 1 : EBITDA er fra og med 3. kvartal 2007 opgjort inklusiv afskrivninger på købte CO<sub>2</sub>-kvoter, da købte CO<sub>2</sub>-kvoter betragtes som vareforbrug. EBITDA i pengestrømsopgørelsen for 1. halvår 2007 er reduceret med 54 mio. kr. Der henvises til note 5.

# NOTER

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2007 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Den Danske Finansanalytikeres vejledning "Anbefalinger & Nøgletal 2005", medmindre andet er angivet.

Årsrapporten kan rekvireres på selskabets hjemmeside [www.dongenergy.com](http://www.dongenergy.com).

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

## 2. TILPASNINGER TIL TIDLIGERE PERIODER

Som oplyst i årsrapporten for 2007 er der foretaget tilpasninger til den godkendte og offentliggjorte årsrapport for 2006 i henhold til IAS 8. Som følge heraf er der foretaget nedenstående konsekvensrettelser i 1. halvår 2007.

Der er foretaget reklassifikation af indregning i nettoomsætning og produktionsomkostninger af visse afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring, ligesom der i balancen er foretaget reklassifikation af indregnede værdier af visse afledte finansielle instrumenter under andre tilgodehavender og anden gæld. Reklassifikationerne har ingen påvirkning på resultat, egenkapital og periodens pengestrømme, men har forøget nettoomsætning og produktionsomkostninger med henholdsvis 973 mio. kr. i 1. kvartal 2007 og 1.037 mio. kr. i 2. kvartal 2007. Aktiver og forpligtelser pr. 30. juni 2007 er reduceret med 5.610 mio. kr.

Der er ligeledes foretaget reklassifikation af udviklingsprojekter mellem produktionsomkostninger, salg og marketing samt ledelse og administration. Reklassifikationerne har ingen påvirkning på resultat, aktiver, forpligtelser, egenkapital og periodens pengestrømme, men har i 2. kvartal 2007 forøget produktionsomkostninger med 104 mio. kr., reduceret salg og marketing med 106 mio. kr. og forøget ledelse og administration med 2 mio. kr.

## 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 2007, hvortil der henvises.

## 4. SEGMENTOPLYSNINGER

mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kvrt. 2008	2. kvrt. 2007	2007
<b>Nettoomsætning</b>					
Exploration & Production	3.848	2.094	2.018	1.027	4.869
Generation	6.736	6.493	3.394	2.794	12.335
Distribution	2.178	2.220	1.004	1.056	4.510
Markets	18.451	11.480	7.874	4.931	24.583
Øvrige (inkl. elimineringer)	(3.393)	(2.110)	(1.550)	(1.211)	(4.672)
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>27.820</b>	<b>20.177</b>	<b>12.740</b>	<b>8.597</b>	<b>41.625</b>
<b>EBITDA<sup>1)</sup></b>					
Exploration & Production	2.673	897	1.411	424	2.406
Generation	1.876	2.410	1.073	660	3.696
Distribution	966	807	374	363	1.636
Markets	1.264	790	710	291	2.213
Øvrige (inkl. elimineringer)	(128)	(150)	(103)	(86)	(345)
<b>EBITDA i alt</b>	<b>6.651</b>	<b>4.754</b>	<b>3.465</b>	<b>1.652</b>	<b>9.606</b>
<b>EBIT</b>					
Exploration & Production	2.064	522	1.092	252	1.544
Generation	1.205	1.206	767	98	1.376
Distribution	553	335	182	106	533
Markets	1.009	559	581	172	1.695
Øvrige (inkl. elimineringer)	(149)	(164)	(113)	(95)	(365)
<b>EBIT i alt</b>	<b>4.682</b>	<b>2.458</b>	<b>2.509</b>	<b>533</b>	<b>4.783</b>

Note 1 : Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat. EBITDA er fra og med 3. kvartal 2007 opgjort inklusiv afskrivninger på købte CO<sub>2</sub>-kvoter, da købte CO<sub>2</sub>-kvoter betragtes som vareforbrug. EBITDA for 1. halvår 2007 er reduceret med 54 mio. kr. Der henvises til note 5.

## 5. AF- OG NEDSKRIVNINGER INDEHOLDT I RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)

mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kvrt. 2008	2. kvrt. 2007
CO <sub>2</sub> -kvoter, overtaget ved virksomhedssammenslutning	0	556	0	266
CO <sub>2</sub> -kvoter, købte	209	54	153	(5)
Øvrige af- og nedskrivninger	1.968	1.740	956	853
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>2.177</b>	<b>2.350</b>	<b>1.109</b>	<b>1.114</b>

## 6. KØB OG SALG AF VIRKSOMHEDER

### Køb af virksomheder

Der er ingen væsentlige virksomhedskøb i 1. halvår 2008. Der er udløst en yderligere købesum på 125 mio. kr. for de i 2006 erhvervede virksomheder, som allokeres til goodwill. Købesummen forfalder til betaling i 3. kvartal 2008.

### Salg af virksomheder

I juni 2008 blev salget af DONG Energy's 132 kV transmissionsnet i Nordsjælland til Energinet.dk endeligt gennemført. Transmissionsnettet har indtil gennemførelsen af salget været klassificeret som aktiver bestemt for salg og indgået i segmentet Distribution. Gennemførelsen af salget har udløst en regnskabsmæssig gevinst på 477 mio. kr.

Salg af virksomheder i 1. halvår 2008 kan summeres således:

mio. kr.	30/6 2008	30/6 2007
Materielle aktiver	1.953	0
Kortfristede aktiver	122	0
Langfristede forpligtelser	(443)	0
Kortfristede forpligtelser	(63)	0
Avance ved salg af virksomheder	477	32
<b>Salgssum</b>	<b>2.046</b>	<b>32</b>
Heraf opført som tilgodehavende salgssum	0	0
Modtaget vedrørende tidligere års salg	0	1.458
<b>Salg af virksomheder</b>	<b>2.046</b>	<b>1.490</b>

Salg af virksomheder i 1. halvår 2007 omfatter LI. Torup Gaslager A/S.

## 7. MATERIELLE AKTIVER

I 1. halvår 2008 anskaffede koncernen materielle aktiver for i alt 4.670 mio. kr. Anskaffelserne vedrører primært vindmølleparker og et termisk kraftværk under opførelse samt efterforskningsaktiver og produktionsanlæg indenfor olie- og gasaktiviteten.

Koncernen har i 1. halvår 2008 påtaget sig kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver for 1.360 mio. kr. Forpligtelserne vedrører primært produktionsanlæg.

Der er ikke solgt materielle aktiver for væsentlige beløb i 1. halvår 2008.

## 8. SKAT AF PERIODENS RESULTAT

mio. kr.	1. halvår 2008	1. halvår 2007	2. kv. 2008	2. kv. 2007
<b>Skat af periodens resultat</b>	<b>(1.768)</b>	<b>(146)</b>	<b>(952)</b>	<b>371</b>
<b>Skat af periodens resultat kan forklares således:</b>				
Beregning 25% (2007: 28%) skat af resultat før skat	(1.213)	(562)	(696)	(66)
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25% (2007: 28%)	(37)	(8)	(18)	(6)
Særlig skat, kulbrinteskot	(524)	122	(287)	121
<b>Skatteeffekt af:</b>				
Ikke skattepligtige indtægter	130	35	121	32
Ikke fradragsberettigede omkostninger	(102)	(46)	(52)	(11)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	13	1	6	(6)
Ikke indregnede underskud	(29)	0	(20)	0
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	0	372	0	372
Regulering af skat vedrørende tidligere år i øvrigt	(6)	(60)	(6)	(65)
<b>Skat af periodens resultat</b>	<b>(1.768)</b>	<b>(146)</b>	<b>(952)</b>	<b>371</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>36</b>	<b>7</b>	<b>34</b>	<b>(78)</b>

Skat af resultatet for 1. halvår 2008 blev 1.768 mio. kr. mod 146 mio. kr. i samme periode 2007. Den effektive skatteprocent blev 36% i 1. halvår 2008 mod 7% i samme periode 2007. Den høje effektive skatteprocent i 1. halvår 2008 skyldes primært udgifter vedrørende kulbrinteskatteordningen i Norge. Den effektive skatteprocent i 1. halvår 2007 er påvirket af en nedsættelse af skatteprocenten i Danmark fra 28% til 25%.

## 9. HENSATTE FORPLIGTELSER

Der er ikke sket væsentlige ændringer i hensatte forpligtelser siden årsrapporten for 2007. For en nærmere beskrivelse af hensatte forpligtelser henvises til note 25 i årsrapporten for 2007.

## 10. EVENTUALAKTIVER OG EVENTUALFORPLIGTELSER

Den i note 27 i årsrapporten 2007 omtalte retssag er forligt uden væsentlig driftseffekt. Herudover er der ikke sket væsentlige ændringer i eventualaktiver eller i eventualforpligtelser siden årsrapporten for 2007. Der henvises til note 38 i årsrapporten for 2007.

## 11. ENGANGSPOSTER

Resultat efter skat i 1. halvår 2008 er påvirket af en engangsindtægt på 477 mio. kr. vedrørende salg af DONG Energy's 132 kV transmissionsnet i Nordsjælland. I 1. halvår 2007 var resultat efter skat påvirket af engangsindtægter på 404 mio. kr., hovedsagelig vedrørende nedsættelsen af selskabsskattesatsen fra 28% til 25%.

## 12. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der er udbetalt udbytte til Den Danske Stat på 1.072 mio. kr. i 1. halvår 2008.

I henhold til rørledningsloven skal DONG Oil Pipe A/S betale en afgift til Den Danske Stat på 95% af sin fortjeneste. I 1. halvår 2008 har DONG Oil Pipe A/S betalt 1.107 mio. kr. i afgift til Den Danske Stat. Flere af DONG E&P A/S's danske felter er ikke tilsluttet DONG Oil Pipe's rørledning, og DONG E&P betaler som følge heraf dispensationsafgift til Den Danske Stat. I 1. halvår 2008 har DONG E&P betalt 73 mio. kr. i dispensationsafgift til Den Danske Stat.

DONG Energy har i juni 2008 endeligt gennemført salget af 132 kV transmissionsnettet i Nordsjælland til Energinet.dk, som er ejet af Den Danske Stat. Salgsprisen udgjorde 2.046 mio. kr. og er modtaget i 1. halvår 2008.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder udgør pr. 30. juni 2008 660 mio. kr. og gæld hertil udgør 21 mio. kr. Derudover har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter i 1. halvår 2008. Der henvises i øvrigt til note 40 i årsrapporten for 2007.

### 13. BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

#### Køb af yderligere andele i Hejre-licens

DONG Energy øgede i juli andelen i Hejre-licensen med 10% til i alt 60%. De 10% blev erhvervet fra Bayerngas Norge AS (Bayerngas) for USD 48 mio. - ca. 230 mio. kr. Handlen inkluderede derudover overtagelsen af 8% i Hejres nabolicens.

DONG Energy er operatør på Hejre-licensen, hvor der blev gjort et fund i 2001. Partnerne er i gang med at forberede en plan for udbygningen af feltet. Det forventes, at der kan tages stilling til udbygningsplanen i 2009.

## *Udsagn om fremtiden*

Halvårsrapporten indeholder udsagn om fremtidige forhold herunder om de finansielle forventninger til 2008. 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, ændringer i temperatur og nedbørsmængder, udviklingen på olie-, gas-, el-, kul-, CO<sub>2</sub>-, valuta-, og rentemarkederne, ændringer i lovgivning, regulering eller standarder, forandring af konkurrencesituationen på DONG Energy's markeder og leveringssikkerhed.

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 2007 på DKK 41,6 mia. (ca. EUR 5,6 mia. eller USD 7,6 mia.). Antallet af medarbejdere er ca. 5.000.

For yderligere information, se [www.dongenergy.com](http://www.dongenergy.com)