

DELÅRSRAPPORT

FOR 3. KVARTAL 2007

Omsætning

7.224 mio.
kr.

EBITDA

1.689 mio.
kr.

Resultat efter skat

108 mio.
kr.

Bestyrelsen for DONG Energy A/S har i dag godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2007 med følgende hovedpunkter:

- Omsætningen for 3. kvartal 2007 udgjorde 7.224 mio. kr. mod 8.948 mio. kr. i 3. kvartal 2006
- EBITDA udgjorde 1.689 mio. kr. i 3. kvartal 2007 mod 910 mio. kr. i 3. kvartal 2006
- Resultat efter skat blev 108 mio. kr. i 3. kvartal 2007 mod 643 mio. kr. i 3. kvartal 2006
- Ormen Lange-gasfeltet, hvoraf DONG Energy ejer 10,34%, påbegyndte testproduktion i september 2007 og kommerciel produktion i oktober 2007
- I august solgte DONG Energy sine spanske aktiver indenfor vedvarende energi (Energí E2 Renovables Ibericas, S.L.) til E.ON for EUR 722 mio.
- Forventningen til EBITDA for 2007 opjusteres til ca. 8,5 mia. kr. og forventningen til resultat efter skat er ca. 2,6 mia. kr.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.	3. kvrt. 2007	3. kvrt. 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	2006
Nettoomsætning	7.224	8.948	27.401	22.980	36.564
EBITDA¹	1.689	910	6.443	5.703	8.950
EBITDA margin (%)	23	10	24	25	24
EBIT	520	(231)	2.978	3.577	5.691
EBIT margin (overskudsgrad) (%)	7	(3)	11	16	16
Finansielle poster, netto	(247)	(181)	(496)	(320)	(592)
Periodens resultat	108	643	2.211	3.813	5.039
Frie pengestrømme til egenkapital (med opkøb/frasalg) ²	3.201	6.972	(1.455)	2.372	360
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalg) ³	(172)	11.821	2.107	16.509	14.302
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskate ⁴	1.706	859	6.582	5.478	8.727
Aktiver	84.109	101.151	84.109	101.151	99.255
Tilgang i materielle anlægsaktiver	2.314	1.535	8.076	2.818	5.281
Rentebærende aktiver ⁵	3.480	11.908	3.480	11.908	9.981
Rentebærende gæld ⁶	16.793	27.497	16.793	27.497	27.760
Nettorentbærende gæld	13.313	15.589	13.313	15.589	17.779
Egenkapital (inkl. hybridkapital)	42.116	40.165	42.116	40.165	42.390
Investeret kapital ⁷	55.214	55.935	55.214	55.935	59.359
Finansiell gearing ⁸	0,32	0,39	0,32	0,39	0,42

Note 1 : Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat. EBITDA er fra og med 3. kvartal 2007 opgjort inklusiv afskrivninger på købte CO₂-kvoter, da købte CO₂-kvoter betragtes som vareforbrug. Den ændrede EBITDA definition har ingen betydning for 2006. EBITDA for 1. kvartal 2007 og 1. halvår 2007 reduceres med henholdsvis 59 mio. kr. og 54 mio. kr. Der henvises til note 5

Note 2 : Pengestrømme fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet

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

Note 4 : EBITDA korrigeret for særlig 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 + nettorentbærende gæld

Note 8 : Nettorentbærende gæld divideret med egenkapital

KONCERNRESULTAT OG FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

KONCERNRESULTAT FOR 3. KVARTAL

3. kvartal er det første kvartal, hvor der er fuld sammenlignelighed mellem kvartalet 2007 sammenholdt med 2006 efter overtagelsen af elselskaberne Elsam, Energi E2, Nesa samt elaktiviteterne fra København og Frederiksberg kommuner. Elsam, Energi E2 og Nesa indgik i koncernregnskabet som dattervirksomheder pr. 1. juli 2006. De overtagne elaktiviteter fra København og Frederiksberg kommuner indgik som dattervirksomheder pr. 1. maj 2006.

Omsætning

Omsætningen for 3. kvartal 2007 blev 7.224 mio. kr. mod 8.948 mio. kr. i 3. kvartal 2006.

Faldet i omsætningen skyldes hovedsageligt lavere elpriser og lavere elproduktion som følge af lavere dækningsbidrag ved termisk elproduktion. Den gennemsnitlige elpris i de to danske prisområder var ca. 45% lavere end i 3. kvartal 2006. Det lavere dækningsbidrag medførte et fald i elproduktionen på 40% til 3.333 GWh. En del af elproduktionen var afdækket til gunstige priser i forhold til spotprisen og den positive effekt af afdækningerne var ca. 250 mio. kr. større end i 3. kvartal 2006.

Herudover var olie- og gasproduktion og gasafsætning lavere end i 3. kvartal 2006. Olie- og gasproduktionen faldt med 1,0 mio. boe (tønder olieækvivalenter) til 2,4 mio. boe hovedsageligt som følge af naturligt aftagende produktion fra modne felter.

Salget af naturgas faldt med 165 mio. m³ til 1.205 mio. m³ blandt andet som følge af lavere salg på det danske marked, grundet øget konkurrence samt lavere forbrug af gas i produktionen af el i Generation i forhold til 3. kvartal 2006.

Disse negative effekter blev i mindre omfang modsvaret af effekten af, at olieprisen var 8% højere end i 3. kvartal 2006.

Driftsresultat

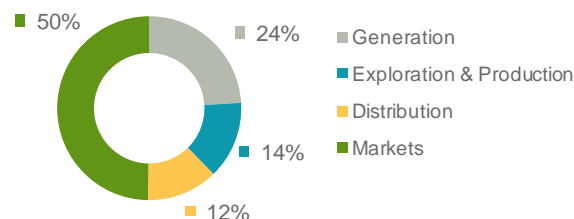
EBITDA udgjorde 1.689 mio. kr. mod 910 mio. kr. i 3. kvartal 2006.

EBITDA var i 3. kvartal 2006 negativt påvirket af en engangsomkostning på 2.185 mio. kr. vedrørende opsigelse af koncerninterne gassalgsaftaler.

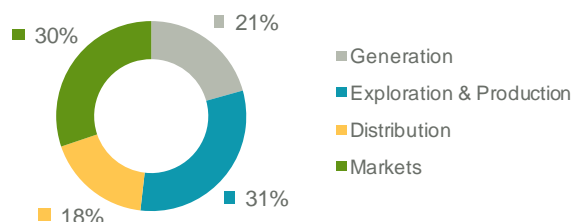
Korrigeret for engangsposter faldt EBITDA med 1.406 mio. kr. Faldet skyldes hovedsageligt et fald i omsætningen på 1.724 mio. kr. delvist modsvaret af lavere omkostninger til køb af naturgas samt kul og CO₂-kvoter til elproduktionen som følge af den lavere afsætning/produktion. Herudover var der en række øvrige effekter, der påvirkede EBITDA negativt:

- Indkøb af gas fra købskontrakter med en relativt mindre gunstig prisindeksering end i 2006. DONG Energy køber gas fra flere typer af kontrakter med forskellig prisindeksering. Aftaget fra de enkelte kontrakter sker inden 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 3. kvartal 2007 var der en begrænset negativ effekt på ca. 20 mio. kr. mod en væsentlig positiv effekt i 3. kvartal 2006.

Omsætningsfordeling - 3. kvartal 2007



EBITDA fordeling - 3. kvartal 2007



- Negativ påvirkning fra timelag-effekt. Timelag-effekten opstår som følge af, at olieprisen og dollarkursen indgår med forskellige tidsforskydninger i DONG Energy's væsentligste købs- og salgskontrakter for naturgas. Dette indebærer, at virkningen af olieprisændringer slår forholdsvis hurtigt igennem på salgspriserne, mens indkøbspriserne reguleres med op til 17 måneders forsinkelse. Den negative timelag-effekt udgør ca. 200 mio. kr. i 3. kvartal 2007 mod en positiv effekt i 3. kvartal 2006.
- Omkostninger vedrørende forberedelser til den kommende børsnotering

EBIT for 3. kvartal 2007 korrigeret for engangsposter faldt med 1.434 mio. kr., hvoraf faldet i EBITDA udgjorde 1.406 mio. kr. Afskrivninger steg med 28 mio. kr. hovedsageligt som følge af øgede afskrivninger i Distribution relateret til investeringer i kabellægning delvist modsvaret af lavere afskrivninger i Generation. De lavere afskrivninger i Generation relaterer sig til lavere forbrug af de CO₂-kvoter, der i forbindelse med førstegangsindregningen af Elsam og Energi E2 blev optaget til markedsværdi i balancen.

Integrationen af de tilkøbte selskaber og realiseringen af synergier forløber planmæssigt. Arbejdet med etablering af en fælles standardiseret IT-infrastruktur for hele koncernen samt et nyt ERP-system for Generation går efter planen. På indkøbsområdet er der allerede realiseret væsentlige synergier.

Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 247 mio. kr. i 3. kvartal 2007 mod 181 mio. kr. i 3. kvartal 2006. Heraf udgjorde nettorenteomkostninger 170 mio. kr. i 3. kvartal 2007 mod 188 mio. kr. i 3. kvartal 2006. Renteomkostningerne faldt som følge af en reduktion i den gennemsnitlige nettorentebærende gæld, samt at bruttogælden var lavere i 3. kvartal 2007 i forhold til 3. kvartal 2006. Den gennemsnitlige nettorentebærende gæld var 15,7 mia. kr. i 3. kvartal 2007 mod 16,1 mia. kr. i 3. kvartal 2006. Renteelement af fjernelsesforpligtelser udgjorde 41 mio. kr. i 3. kvartal 2007, en stigning på 14 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2006 som følge af det stigende renteniveau og stigning i fjernelsesforpligtelserne grundet stigende priser på eksterne omkostninger som følge af et overophedet marked. Øvrige finansielle poster, hovedsageligt valutakursreguleringer, udgjorde et tab på 36 mio. kr. i 3. kvartal 2007 mod en gevinst på 34 mio. kr. i 3. kvartal 2006.

Finansielle poster mio. kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	Afvigelse
Renteomkostninger, netto	(170)	(188)	18
Renteelement af fjernelsesforpligtelser	(41)	(27)	(14)
Udbytte fra kapitalandele	0	0	0
Øvrige	(36)	34	(70)
Finansielle poster, netto	(247)	(181)	(66)

Selskabsskat

Skat af periodens resultat udgjorde en udgift på 166 mio. kr. i 3. kvartal 2007 mod en skatteindtægt på 46 mio. kr. i 3. kvartal 2006. Skatteprocenten, korrigeret for at associerede selskaber indregnes efter skat, skattefrie engangsposter, samt engangsposten vedrørende opsigelsen af koncerninterne gassalgsaftaler (2006), var 61% i 3. kvartal 2007 mod 32% i 3. kvartal 2006. Skatteprocenten var over 25% i 3. kvartal 2007 som følge af ikke-fradragsberettigede omkostninger og en regulering af skat for tidligere år (skatteudgift).

Resultat efter skat

Periodens resultat efter skat udgjorde 108 mio. kr. i 3. kvartal 2007 mod 643 mio. kr. i 3. kvartal 2006. Resultatet i 3. kvartal 2006 var påvirket af negative nettoengangsposter på 573 mio. kr., hvoraf -2.185 mio. kr. (-1.573 mio. kr. efter skat) vedrørte de koncerninterne gassalgsaftaler og 1.000 mio. kr. vedrørte avance ved salg af gaslageret ved LI Torup.

Ændringen i resultat efter skat på 1.108 mio. kr. korrigeret for engangsposter, skyldes reduktionen i EBIT på 1.434 mio. kr. og højere finansielle omkostninger, delvist modsvaret af lavere skatteomkostninger i 3. kvartal 2007 sammenholdt med 3. kvartal 2006.

Pengestrømme

Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 1.861 mio. kr. i 3. kvartal 2007 mod 4.515 mio. kr. i 3. kvartal 2006. EBITDA i 3. kvartal 2007 var højere end 3. kvartal 2006, men reguleringerne til EBITDA var lavere i 2007 end i 2006, hvor 2.185 mio. kr. af EBITDA reguleringen vedrørte engangseffekten af opsigelsen af koncerninterne gas-salgsaftaler, der ikke havde pengestrømseffekt. Faldet skyldes desuden en negativ nettoeffekt fra ændring i driftskapital, idet effekten var negativ i 3. kvartal 2007 og positiv i 3. kvartal 2006.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet var positiv med 1.340 mio. kr. i 3. kvartal 2007 og med 2.457 mio. kr. i 3. kvartal 2006. Pengestrømme fra investeringsaktivitet i 3. kvartal 2007 var positivt påvirket af salget af de spanske og portugisiske vindaktiviteter (3.430 mio. kr.), mens 3. kvartal 2006 var positivt påvirket af salg af aktiver til Vattenfall (8.820 mio. kr.). De væsentligste investeringer i 3. kvartal 2007 var yderligere investeringer i Ormen Lange-projektet (-284 mio. kr.) og udvikling af olie- og gasfelter samt infrastruktur (-704 mio. kr.), vindaktiviteter, primært offshore i Storbritannien (-624 mio. kr.), etablering af fibernet og udendørsbelysning (-168 mio. kr.) samt nedgravning af elkabler i Nordsjælland (-108 mio. kr.).

KONCERNRESULTAT FOR DE FØRSTE 9 MÅNEDER

Omsætning

Omsætningen for de første 9 måneder af 2007 blev 27.401 mio. kr. mod 22.980 mio. kr. i samme periode 2006. Stigningen skyldes hovedsageligt, at elselskaberne Elsam, Energi E2, Nesa og elaktiviteterne fra København og Frederiksberg kommuner kun indgik delvist i 2006.

Omsætningen var negativt påvirket af et fald i olie- og gasproduktionen på ca. 30% til 7,5 mio. boe som følge af at store dele af produktionen kommer fra modne felter, hvor produktionen er naturligt faldende.

Gasafsætningen var 1.285 mio. m³ lavere end i de første 9 måneder af 2006, hovedsageligt som følge af det mildere vejr i 1. halvår 2007, som mindskede efterspørgslen efter gas og medførte reducerede gashubpriser. De lavere gashubpriser har medført faldende salg til store engroskunder og har reduceret salget på den hollandske gasbørs (TTF). Gasprisen på TTF var for de første 9 måneder af 2007 i gennemsnit 12,3 EUR/MWh eller 42% lavere end i samme periode 2006.

Olieprisen (Brent) var i gennemsnit 67 USD/tdr. både for de første 9 måneder af 2007 og for samme periode 2006. Dollarkursen var i gennemsnit 8% lavere end i de første 9 måneder af 2006.

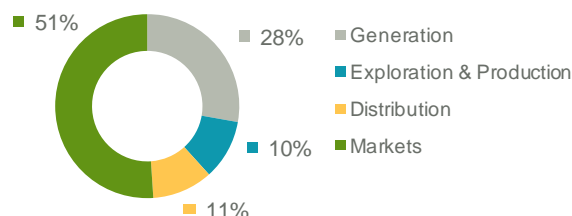
Resultatet for de tilkøbte elselskaber var i de første 9 måneder af 2007 præget af lave elpriser. Elpriserne i de to danske prisområder DK Vest og DK Øst var godt 40% lavere end i samme periode af 2006 samtidig med, at kulpriserne var 22% højere (i USD). Det lave dækningsbidrag medførte en reduktion i elproduktionen. En stor andel af produktionen har dog været afdækket til væsentligt højere priser end spotpriser, hvilket har givet en positiv effekt af de foretagne afdækninger for Generation. Effekten udgjorde ca. 1,7 mia. kr. for de første 9 måneder af 2007.

Driftsresultat

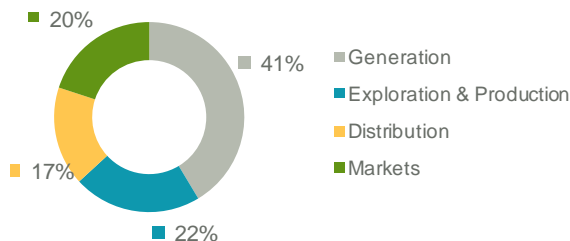
EBITDA for de første 9 måneder af 2007 udgjorde 6.443 mio. kr. mod 5.703 mio. kr. for samme periode 2006. De første 9 måneder af 2006 var påvirket af nettoengangsposter på -2.008 mio. kr.

Korrigeret for engangsposter faldt EBITDA med 1.268 mio. kr. EBITDA var positivt påvirket af den fulde indregning i 2007 af de tilkøbte selskaber Elsam, Energi E2, Nesa og elaktiviteterne fra København og Frederiksberg kommuner i forhold til den kun delvise indregning i tallene for de første 9 måneder af 2006. Denne positive effekt blev dog mere

Omsætningsfordeling - 9 måneder 2007



EBITDA fordeling - 9 måneder 2007



end modsvarer af faldet i omsætningen som følge af reduktionen i olie- og gasproduktionen og faldet i gassalget som beskrevet ovenfor. Herudover steg efterforskningsomkostningerne i forhold til de første 9 måneder af 2006 blandt andet som følge af omkostningsførsel af vurderingsbrønde på PL301 licensen (Mime/Krabbe). Gaskøbet var dyrere pr. m³ som følge af aftag fra købskontrakter med en relativt mindre gunstig prisindeksering end i samme periode 2006. Timelag-effekten og effekten af indkøb af gas fra købskontrakter med en relativt mindre gunstig prisindeksering var for de første 9 måneder af 2007 negative med henholdsvis ca. 410 mio. kr. og ca. 80 mio. kr. mod store positive påvirkninger i samme periode 2006.

EBIT for de første 9 måneder af 2007 faldt med 2.607 mio. kr. korrigeret for engangsposter, hvoraf faldet i EBITDA korrigeret for engangsposter udgjorde 1.268 mio. kr. Afskrivningerne steg med 1.339 mio. kr. hovedsageligt som følge af den fulde indregning af de tilkøbte elselskaber i tallene for de første 9 måneder af 2007. Afskrivningerne i Generation var påvirket af, at der i forbindelse med førstegangsendregningen pr. 1. juli 2006 blev optaget et immaterielt anlægsaktiv i åbningsbalancen svarende til markedsværdien af de gratis CO₂-kvoter, der var tildelt Elsam og Energi E2. Værdien af CO₂-kvoterne udgjorde pr. 1. juli 2006 1,6 mia. kr. som afskrives over perioden 1. juli 2006 til 31. december 2007 i takt med produktionen. Afskrivningerne i Exploration & Production faldt med ca. 150 mio. kr. som følge af den lavere produktion.

Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde de første 9 måneder af 2007 en omkostning på 496 mio. kr. mod 320 mio. kr. for samme periode 2006. Heraf udgjorde nettorentekomkostninger 481 mio. kr. for de første 9 måneder af 2007 mod 314 mio. kr. for samme periode 2006. Renteomkostningerne steg som følge af en større gennemsnitlig rentebærende gæld de første 9 måneder af 2007 afledt af opkøbene af Elsam, Energi E2, Nesa og elaktiviteterne fra Københavns og Frederiksberg kommuner foretaget medio 2006. Den gennemsnitlige nettorentebærende gæld var 16,6 mia. kr. de første 9 måneder af 2007 mod 7,8 mia. kr. de første 9 måneder af 2006. Renteelement af fjernelsesforpligtelser steg til 112 mio. kr. de første 9 måneder af 2007 mod 53 mio. kr. for samme periode 2006, som følge af tilgangen af fjernelsesforpligtelser fra de tilkøbte selskaber samt et højere renteniveau. Øvrige finansielle poster udgjorde en gevinst på 97 mio. kr. de første 9 måneder af 2007 mod en gevinst på 43 mio. kr. de første 9 måneder af 2006, primært relateret til valutakursgevinster.

Finansielle poster mio. kr.	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	Afvigelse
Renteomkostninger, netto	(481)	(314)	(167)
Renteelement af fjernelsesforpligtelser	(112)	(53)	(59)
Udbytte fra kapitalandele	0	4	(4)
Øvrige	97	43	54
Finansielle poster, netto	(496)	(320)	(176)

Selskabsskat

Skat af periodens resultat blev en udgift på 312 mio. kr. de første 9 måneder af 2007 mod 1.140 mio. kr. for samme periode 2006. Skatteprocenten, korrigeret for at associerede selskaber indregnes efter skat, skattefrie engangsposter samt engangseffekten på 372 mio. kr. vedrørende reduktionen af den danske skattesats fra 28% i 2006 til 25% i 2007, var 28% de første 9 måneder af 2007 og 36% de første 9 måneder af 2006. Skatteprocenten blev de første 9 måneder af 2007 påvirket i opadgående retning som følge af regulering af skat vedrørende tidligere år. Derimod påvirkede kulbrinteskattereglerne i Norge skattesatsen i nedadgående retning som følge af skattefradrag vedrørende investeringer i Norge.

Resultat efter skat

Periodens resultat efter skat udgjorde 2.211 mio. kr. mod 3.813 mio. kr. for samme periode 2006. Resultat for de første 9 måneder af 2007 var positivt påvirket af engangsindtægten på 372 mio. kr. vedrørende skattesatsnedsættelsen som beskrevet ovenfor, samt 32 mio. kr. vedrørende efterregulering til avancen ved salget af gaslageret ved Ll. Torup. I de første 9 måneder af 2006 indgik engangsposter på -385 mio. kr.

Korrigeret for engangsposter var resultatet for de første 9 måneder af 2007 2.391 mio. kr. lavere end for samme periode 2006, hvilket primært skyldes det lavere EBIT, fald i resultatandele fra associerede selskaber på 662 mio. kr. (hovedsageligt fra de tilkøbte elselskaber i 2006) samt højere finansielle omkostninger.

Pengestrømme

Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 7.569 mio. kr. de første 9 måneder af 2007 mod 8.785 mio. kr. for samme periode 2006. EBITDA de første 9 måneder af 2007 var højere end de første 9 måneder af 2006, men reguleringerne til EBITDA var lavere i 2007 end i 2006, hvor 2.185 mio. kr. af EBITDA reguleringen vedrørte engangseffekten af opsigelsen af koncerninterne gassalgsaftaler, der ikke havde pengestrømmeeffekt. Faldet skyldes desuden en mindre positiv effekt fra ændring i driftskapital, samt større negative finansielle nettoposter, delvist modsvaret af lavere nettoskattebetalinger.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet for de første 9 måneder af 2007 udgjorde -9.024 mio. kr. mod -6.413 mio. kr. i samme periode 2006. De væsentligste investeringer de første 9 måneder af 2007 var restbetalingen til Københavns Kommune for købet af KE Holding (-6.675 mio. kr.), købet af ConocoPhillips' aktiviteter i Danmark (-1.748 mio. kr.), yderligere investeringer i Ormen Lange projektet (som nu er i produktion) (-667 mio. kr.), udvikling af olie- og gasfelter samt infrastruktur (-1.879 mio. kr.), vindaktiviteter (-1.912 mio. kr.), etablering af fibernet og udendørsbelysning (-416 mio. kr.), samt nedgravning af elkabler i Nordsjælland (-343 mio. kr.), delvist modsvaret af salget af de spanske og portugisiske vindaktiviteter (+3.430 mio. kr.), gaslageret ved Ll. Torup (+1.490 mio. kr.), ejendom i København (+363 mio. kr.) samt endelig afregning fra Vattenfall vedrørende købet af aktiviteter fra Elsam og Energi E2 (+140 mio. kr.).

Investeringerne de første 9 måneder af 2006 vedrørte primært købet af elaktiviteterne i Københavns og Frederiksberg kommuner (inkl. Energi E2 aktier), de resterende 75% af aktierne i Elsam (inkl. Nesa og Energi E2 aktier), 30% af aktierne i Energi E2 samt investering i Ormen Lange projektet. Købesummen for elaktiviteterne i Københavns Kommune indgik kun delvist, idet der udestod en betaling på 6.675 mio. kr. Investeringerne blev delvist modsvaret af Elsams og Energi E2's salg af aktiver til Vattenfall.

Egenkapital

Egenkapitalen var 42.116 mio. kr. pr. 30. september 2007 mod 42.390 mio. kr. ultimo 2006. Reduktionen skyldes, at de udbetalte udbytter til aktionærene og renter til hybridkapitalejerne oversteg periodens resultat. Hertil kom negative værdireguleringer af sikringsinstrumenter ført direkte på egenkapitalen, dog delvist modsvaret af positive valutakursreguleringer.

Balance

Balancesummen var 84.109 mio. kr. pr. 30. september 2007 mod 99.255 mio. kr. ultimo 2006. Reduktionen skyldes primært en nedbringelse af bruttogæld og likvide beholdninger, samt en reduktion af bruttoposterne vedrørende finansielle sikringsinstrumenter.

Den nettorentebærende gæld var 13.313 mio. kr. pr. 30. september 2007 mod 17.779 mio. kr. ved udgangen af 2006. Reduktionen i den nettorentebærende gæld skyldes primært salget af de spanske og portugisiske vindaktiviteter.

Yderligere oplysninger

Der er foretaget visse ændringer i tidligere perioders sammenligningstal, der henvises til note 2 på side 25. Tilpassede tal fra 1. kvartal 2006 til 3. kvartal 2007 kan findes på: www.dongenergy.com/da/investor/Hovedtal/Index.htm.

I forbindelse med offentliggørelsen af 3. kvartal 2007 afholder DONG Energy møder med obligationsinvestorer. Præsentationen hertil kan findes på www.dongenergy.com/da/investor/Præsentationer/Index.htm.

FORVENTNINGER TIL 2007

Forudsætninger for forventninger til 2007

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

- Råolie: \$75 pr. tønde
- TTF gashub-pris: 16 EUR pr. MWh
- El (Nord Pool - systempris): €40 pr. MWh
- CO₂-kvoter: omkring €0 pr. ton og
- Dollarkurs: DKK 5,4 pr. USD

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

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

Resultaterne fra elproduktionsaktiviteterne vil for hele 2007 blive negativt påvirket af engangsafskrivningen på 1,1 mia. kr. af de CO₂-kvoter, som blev indregnet i åbningsbalancen ved erhvervelsen af Elsam og Energi E2 pr. 1. juli 2006. Dette har ikke likviditetseffekt.

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

Forventninger til 2007

På basis af de ovenfor skitserede råvarepris-, valutakurs- og andre forudsætninger, opjusteres EBITDA for 2007 til ca. 8,5 mia. kr. fra 7,9 - 8,3 mia. kr. som udmeldt i halvårsrapporten for 2007 som følge af højere olie-, gas- og elpriser samt lavere forventede omkostninger til vedligehold i Generation. Resultat efter skat for 2007 forventes at blive ca. 2,6 mia. kr.

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, ændringer i temperatur og nedbørsmængder, 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 3. KVARTAL

■ Salg af aktiviteter inden for vedvarende energi i Spanien og Portugal til E.ON

I august solgte DONG Energy Energi E2 Renovables Ibericas S.L. (E2-I) til E.ON for EUR 722 mio. (enterprise value). Frasalget er i overensstemmelse med DONG Energy's strategiske fokus på Nordeuropa.

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

■ Ormen Lange gasfeltet er startet kommerciel produktion

Ormen Lange-gasfeltet, hvoraf DONG Energy ejer 10,34%, påbegyndte testproduktion i september 2007 og kommerciel produktion i oktober 2007. I takt med udbygningen vil produktionen stige og forventes at nå maksimum i år 2010. DONG Energy's andel af de estimerede reserver i Ormen Lange gasfeltet er ca. 40 mia. m³ gas, svarende til Danmarks nuværende forbrug af gas i cirka 10 år.

Gassen fra Ormen Lange bliver ført til gasbehandlingsanlægget i Nyhamna i Norge og derefter ind i det norske Gas-sled gasinfrastruktursystem, der forbinder de norske gasfelter med både Storbritannien og kontinentet.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

■ Udsættelse af børsnotering

Den 24. oktober 2007 udsendte Finansministeriet en meddelelse om, at udskrivelsen af valg til Folketinget til afholdelse den 13. november 2007 betyder, at Folketinget først vil kunne behandle beslutningen om at børsnotere DONG Energy, efter det nye Folketing er trådt sammen. Som konsekvens heraf vil det ikke som hidtil forventet være muligt at gennemføre børsnoteringen inden udgangen af 2007.

DONG ENERGY'S SEGMENTER

GENERATION

Hovedtal, Generation mio. kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006
Elproduktion (GWh)	3.797	6.090	13.541	6.199
- termisk (GWh)	3.333	5.595	11.531	5.595
- vedvarende (GWh)	464	495	2.010	604
Varmeproduktion (TJ)	4.704	3.689	30.067	3.689
Nettoomsætning	1.954	3.061	8.447	3.129
- termisk el	1.144	2.420	5.070	2.420
- termisk varme	286	273	1.448	273
- vedvarende energi	212	255	876	323
- andet	312	113	1.053	113
EBITDA	379	1.163	2.788	1.194
- heraf vedvarende energi	116	145	452	175
EBIT	(185)	520	1.021	523
Investeringer	705	393	2.582	496

De tilkøbte selskaber Elsam og Energi E2 indgik fra 1. juli 2006 og indgik dermed kun i tre af de første 9 måneder af 2006.

Produktion

Elproduktionen for 3. kvartal var 3.797 GWh mod 6.090 GWh i 3. kvartal 2006. Faldet skyldes, at elpriserne var markant lavere. Nord Pool-systemprisen var i gennemsnit 19,8 EUR/MWh, 67% lavere end i 3. kvartal 2006. Den gennemsnitlige elpris i de to danske prisområder var ca. 45% lavere end i 3. kvartal 2006. De lave elpriser resulterede i et lavt dækningsbidrag ved kulbaseret produktion og deraf følgende lav elproduktion. Varmeproduktionen for 3. kvartal udgjorde 4.704 TJ mod 3.689 TJ. Stigningen skyldes, at kvartalet var koldere end sidste år.

Elproduktionen for de første 9 måneder af 2007 var 13.541 GWh mod 6.199 GWh i samme periode 2006 (som dog ikke er sammenlignelig da Elsam og Energi E2 kun indgik i 3. kvartal 2006). Varmeproduktionen for de første 9 måneder af 2007 udgjorde 30.067 TJ mod 3.689 TJ i samme periode 2006. Stigningen skyldes ligeledes, at de tilkøbte selskaber ikke indgik i 1. halvår 2006.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 3. kvartal 2007 udgjorde 1.954 mio. kr. mod 3.061 mio. kr. i 3. kvartal 2006. Nettoomsætningen fra termisk el var væsentlig lavere end sidste år, som følge af markant lavere elpriser med reduceret produktion til følge. Prissikringer påvirkede positivt i forhold til sidste år, men opvejede kun delvist de lavere elpriser. Nettoomsætningen fra vedvarende energi var lidt lavere end sidste år ligeledes på grund af lavere elpriser, som medførte at der blev produceret mindre el fra vandkraftaktiverne.

Nettoomsætningen for de første 9 måneder af 2007 udgjorde 8.447 mio. kr. mod 3.129 mio. kr. i samme periode 2006. Stigningen kan henføres til, at de tilkøbte selskaber ikke indgik i 1. halvår 2006.

Driftsresultat

EBITDA udgjorde 379 mio. kr. mod 1.163 mio. kr. i 3. kvartal 2006. Faldet på 784 mio. kr. skyldes hovedsageligt reduktionen i omsætningen på 1.107 mio. kr. delvist modsvaret af lavere brændselsomkostninger og lavere udgifter til CO₂-kvoter som følge af den lavere produktion.

EBITDA for de første 9 måneder af 2007 udgjorde 2.788 mio. kr. mod 1.194 mio. kr. i samme periode 2006. Stigningen kan henføres til, at de tilkøbte selskaber ikke indgik i 1. halvår 2006.

EBIT for 3. kvartal 2007 faldt med 705 mio. kr. til -185 mio. kr., hvoraf faldet i EBITDA udgjorde 784 mio. kr. Afskrivninger var 79 mio. kr. lavere delvis relateret til lavere forbrug af de CO₂-kvoter, der i forbindelse med førstegangsinregningen af Elsam og Energi E2 blev optaget til markedsværdi i balancen, og delvis som følge af lavere afskrivninger vedrørende de spanske og portugisiske vindaktiviteter, der blev solgt i august 2007. I 3. kvartal 2007 blev der ikke foretaget afskrivninger vedrørende de spanske og portugisiske vindaktiviteter, idet der ikke foretages afskrivninger på aktiver, der er sat til salg.

EBIT for de første 9 måneder af 2007 udgjorde 1.021 mio. kr. mod 523 mio. kr. i samme periode 2006. Stigningen kan henføres til, at de tilkøbte selskaber ikke indgik i 1. halvår 2006.

Investeringer

For 3. kvartal 2007 udgjorde investeringerne 705 mio. kr. mod 393 mio. kr. i 3. kvartal 2006. De væsentligste investeringer i 3. kvartal 2007 var:

- Polsk vindmøllepark, Lake Ostrowo (240 mio. kr.)
- Horns Rev II (170 mio. kr.)
- Engelske vindmølleparker ved Burbo Banks (67 mio. kr.) og Gunfleet Sands I (63 mio. kr.)
- Levetidsforlængelser og vedligeholdelsesinvesteringer på de danske kraftværker (85 mio. kr.)
- Gasfyret kraftværk ved Mongstad i Norge (49 mio. kr.).

Investeringerne for de første 9 måneder af 2007 udgjorde 2.582 mio. kr. mod 496 mio. kr. i samme periode 2006. Investeringerne vedrørte vindmølleparkerne ved Burbo Banks og Gunfleet Sands I samt levetidsforlængelser og vedligeholdelsesinvesteringer på de danske kraftværker og opførelsen af et gasfyret kraftværk ved Mongstad i Norge.

Frasalg af aktivitet

Den 7. august 2007 blev der indgået aftale med E.ON om salg af aktiviteterne indenfor vedvarende energi i Spanien og Portugal med en samlet kapacitet på ca. 260 MW.

EXPLORATION & PRODUCTION

Hovedtal, Exploration & Production mio. kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	2,4	3,4	7,5	10,8
- olieproduktion (mio. boe)	2,1	3,0	6,6	9,5
- gasproduktion (mio. boe)	0,3	0,4	0,9	1,3
Olietransport, Danmark (mio. tdr.)	25,8	24,8	75,6	78,5
Nettoomsætning	1.108	1.403	3.202	4.357
EBITDA	572	914	1.469	3.031
EBIT	358	691	880	2.290
Investeringer	987	676	4.294	1.780

Produktion

For 3. kvartal 2007 var produktionen 2,4 mio. boe mod 3,4 mio. boe i 3. kvartal 2006. Faldet kan henføres til naturligt aftagende produktion fra modne felter.

Produktionen for de første 9 måneder af 2007 var 7,5 mio. boe mod 10,8 mio. boe for samme periode 2006. Reduktionen skyldes naturligt aftagende produktion fra modne felter.

Produktionen for de første 9 måneder af 2007 var fordelt med 57% fra de danske felter og 43% fra de norske felter.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 3. kvartal 2007 udgjorde 1.108 mio. kr. mod 1.403 mio. kr. i 3. kvartal 2006. Faldet i forhold til 3. kvartal 2006 skyldes ovennævnte produktionsnedgang samt fald i dollarkursen, som oversteg den positive effekt af højere oliepriser og afdækninger.

Nettoomsætningen for de første 9 måneder af 2007 var 3.202 mio. kr. mod 4.357 mio. kr. for samme periode 2006. Faldet skyldes ovennævnte produktionsnedgang, samt lavere dollarkurs i forhold til samme periode 2006, som dog i nogen grad opvejes af en positiv effekt af afdækninger og øgede indtægter fra det norske Gassled gasinfrastruktur-system.

Driftsresultat

I 3. kvartal 2007 realiseredes et EBITDA på 572 mio. kr. mod 914 mio. kr. i 3. kvartal 2006. Det lavere EBITDA kan henføres til nedgangen i omsætningen, omkostninger i tilknytning til tekniske produktionsvanskeligheder, samt øgede produktionsomkostninger vedrørende Gassled.

For de første 9 måneder af 2007 blev der realiseret et EBITDA på 1.469 mio. kr. mod 3.031 mio. kr. for samme periode 2006. Korrigeret for engangsposter i 2006 var EBITDA 1.428 mio. kr. lavere end samme periode 2006. Det lavere EBITDA skyldes udover ovennævnte nedgang i omsætningen, omkostningsførsel af efterforskningsboringen Cygnus på PL329 licensen, samt vurderingsbrøndene på PL301 licensen (Mime/Krabbe).

I 3. kvartal 2007 realiseredes et EBIT på 358 mio. kr. mod 691 mio. kr. i 3. kvartal 2006. Det lavere EBIT kan henføres til faldet i EBITDA. Afskrivningerne var i 3. kvartal 2007 på niveau med 3. kvartal 2006 på trods af lavere produktion. Dette skyldes primært øgede afskrivninger på Gassled, der ikke var i drift i hele 3. kvartal 2006.

For de første 9 måneder af 2007 var EBIT korrigeret for engangsposter 1.276 mio. kr. lavere end i samme periode 2006, som kan henføres til faldet i EBITDA på 1.428 mio. kr. delvist modsvaret af lavere produktionsafhængige afskrivninger som følge af den lavere produktion.

Investeringer/efterforskning

Investeringerne i 3. kvartal 2007 udgjorde 987 mio. kr. mod 676 mio. kr. i 3. kvartal 2006. For de første 9 måneder af 2007 udgjorde investeringerne 4.294 mio. kr. mod 1.780 mio. kr. i samme periode 2006. Det højere investeringsniveau i 2007 er primært relateret til købet af ConocoPhillips' aktiviteter i Danmark (1.748 mio. kr.).

Investeringerne i det norske gasfelt Ormen Lange udgjorde 284 mio. kr. i 3. kvartal 2007 og 667 mio. kr. for de første 9 måneder af 2007. Ormen Lange fase 1 gik i kommerciel produktion 6. oktober 2007, og der investeres fortsat i udbygningen af fase 2. Øvrige investeringer i udvikling af olie- og gasfelter samt infrastruktur udgjorde 703 mio. kr. i 3. kvartal 2007 og 1.879 mio. kr. for de første 9 måneder af 2007.

Den tredje og sidste vurderingsboring på Rosebank-fundet, som ligger ca. 160 km vest for Shetlandsøerne, blev afsluttet 11. oktober 2007 efter en vellykket prøveproduktionstest. DONG Energy har 10% andel i oliefundet, som ligger på 1.100 m vanddybde. De tre gennemførte vurderingsboringer, der blev påbegyndt i oktober 2006 danner udgangspunkt for planlægningen af den eventuelle fremtidige udnyttelse af oliefundet.

DISTRIBUTION

Hovedtal, Distribution mio. kr.	3. kv. 2007	3. kv. 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006
Eldistribution (GWh)	2.125	2.086	6.765	2.589
Naturgasdistribution (mio. m ³)	128	113	569	681
Nettoomsætning	1.017	909	3.237	1.604
EBITDA	330	252	1.137	718
EBIT	58	106	393	332
Investeringer	364	188	981	286

Eldistributionsaktiviteter fra København og Frederiksberg kommuner blev indregnet pr. 1. maj 2006, og aktiviteterne indgik derfor kun i fem af de ni første måneder af 2006. Tilsvarende aktiviteter fra Nesa blev indregnet pr. 1. juli 2006 og indgik således kun i tre af de ni første måneder af 2006. Gaslageret ved LI. Torup blev solgt i 2006 og indgik kun til og med 31. august 2006.

Afsætning

I 3. kvartal 2007 blev der distribueret 128 mio. m³ gas, hvilket var 15 mio. m³ mere end i 3. kvartal 2006. Stigningen kan henføres til lidt køligere vejr. Distributionen af el var 2.125 GWh i 3. kvartal 2007 mod 2.086 GWh i samme periode 2006.

De første 9 måneder af 2007 var distributionen af gas 569 mio. m³, hvilket var 112 mio. m³ mindre end samme periode 2006. Faldet skyldes at de første 9 måneder af 2007, målt i graddage, var 18% varmere end samme periode 2006. Distributionen af el var 6.765 GWh de første 9 måneder af 2007 mod 2.589 GWh i samme periode 2006. Stigningen skyldes, at de tilkøbte selskaber kun indgik i begrænset omfang i 2006.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 3. kvartal 2007 udgjorde 1.017 mio. kr. mod 909 mio. kr. i 3. kvartal 2006. Nettoomsætningen fra distributionen af gas var 10 mio. kr. højere end samme periode 2006, mens nettoomsætningen fra gaslageraktiviteten var 53 mio. kr. lavere, primært som følge af salget af gaslageret ved LI. Torup i 2006. Nettoomsætningen fra distributionen af el var 151 mio. kr. højere end samme periode 2006, blandt andet som følge af opkrævning af tidligere års underdækning.

Nettoomsætningen for de første 9 måneder af 2007 var 3.237 mio. kr. mod 1.604 mio. kr. i samme periode 2006. Stigningen skyldes primært at tilkøbte selskaber kun delvist indgik i første halvår 2006. Således udgjorde nettoomsætningen for eldistributionen fra tilkøbte selskaber 1.866 mio. kr. i 1. halvår 2007 mod 202 mio. kr. i samme periode 2006.

Driftsresultat

EBITDA for 3. kvartal 2007 var 330 mio. kr. mod 252 mio. kr. i samme periode 2006. Stigningen skyldes primært øget nettoomsætning fra eldistribution.

EBITDA for de første 9 måneder af 2007 udgjorde 1.137 mio. kr. mod 718 mio. kr. i samme periode 2006. Stigningen skyldes øget nettoomsætning fra eldistribution, primært som følge af at tilkøbte selskaber kun indgik delvist i 2006.

EBIT for 3. kvartal 2007 faldt med 48 mio. kr. og steg for de første 9 måneder af 2007 med 61 mio. kr.

Afskrivningerne for 3. kvartal 2007 og de første 9 måneder af 2007 sammenholdt med samme perioder 2006 steg med henholdsvis 126 mio. kr. og 358 mio. kr. Stigningen i 3. kvartal 2007 skyldes investeringer, samt forbrug af underdækning indregnet i åbningsbalancerne i forbindelse med erhvervelse af elaktiviteterne fra Københavns Kommune, Frederiksberg Kommune og Nesa, der behandles som afskrivninger. Stigningen i de første 9 måneder af 2007 skyldes tillige at tilkøbte selskaber kun delvist indgik i 1. halvår af 2006.

Investeringer

Investeringerne i 3. kvartal og de første 9 måneder af 2007 udgjorde henholdsvis 364 mio. kr. og 981 mio. kr. mod 188 mio. kr. og 286 mio. kr. i samme perioder 2006. Investeringerne i 3. kvartal 2007 vedrørte hovedsageligt nedgravning af elkabler i Nordsjælland (108 mio. kr.), øvrige investeringer i eldistributionsnettet (108 mio. kr.) samt udvidelse af lagerkapaciteten i Stenlille lageret (103 mio. kr.).

MARKETS

Hovedtal, Markets mio. kr.	3. kvrt. 2007	3. kvrt. 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006
Elafsætning (GWh)	2.483	2.543	7.956	3.569
Naturgasafsætning (mio. m ³)	1.205	1.370	4.636	5.921
Nettoomsætning	4.042	4.813	15.522	15.629
EBITDA	554	(1.056)	1.345	1.121
EBIT	442	(1.159)	1.001	861
Investeringer	285	220	775	260

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

Afsætning

Salget af naturgas var i 3. kvartal og for de første 9 måneder af 2007 henholdsvis 165 mio. m³ og 1.285 mio. m³ lavere end i samme perioder 2006. Faldet for kvartalet skyldes blandt andet lavere salg på det danske marked som følge af øget konkurrence samt lavere forbrug af gas i produktionen af el i Generation i forhold til 3. kvartal 2006. Faldet i de første 9 måneder af 2007 kan hovedsageligt henføres til det mildere vejr i 1. halvår, som mindskede efterspørgslen efter gas og medførte reducerede gashubpriser. De lavere hubpriser har medført faldende salg til store engroskunder og reducerede salget på den hollandske gasbørs (TTF).

Elsalget for 3. kvartal 2007 var 2.483 GWh mod 2.543 GWh i 3. kvartal 2006. Elsalget for de første 9 måneder af 2007 udgjorde 7.956 GWh mod 3.569 GWh i samme periode 2006. Stigningen kan henføres til, at de tilkøbte selskaber kun i begrænset omfang indgik i 1. halvår 2006.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 3. kvartal var 4.042 mio. kr. mod 4.813 mio. kr. i 3. kvartal 2006. Nettoomsætningen for de første 9 måneder af 2007 var 15.522 mio. kr. mod 15.629 mio. kr. i samme periode 2006. Faldet i kvartalet skyldes primært færre solgte gasmængder og lavere salgspriser som beskrevet ovenfor. Afvigelsen år til dato skyldes en stigning som kan henføres til, at de tilkøbte selskaber kun i begrænset omfang indgik i 1. halvår 2006 som dog mere end modsvarede af effekten af den lavere gasafsætning for samme periode 2006. Udover den negative mængdeeffekt var der en negativ priseffekt. Gasprisen på TTF var i gennemsnit 12,3 EUR/MWh eller 42% lavere end de første 9 måneder af 2006.

Driftsresultat

EBITDA for 3. kvartal 2007 var 554 mio. kr. mod -1.056 mio. kr. i 3. kvartal 2006. EBITDA i 3. kvartal 2006 var negativ påvirket af en engangspost på 2.185 mio. kr. Korrigeret for engangsposten faldt EBITDA med 575 mio. kr. i forhold til 3. kvartal 2006. Faldet skyldes hovedsageligt den lavere omsætning, negativ effekt af gaskøbsallokeringer (ca. 20 mio. kr. i 3. kvartal 2007), negativt timelag-effekt i gaskontrakter (ca. 200 mio. kr. i 3. kvartal 2007) samt negativ effekt af, at gaskøbet var dyrere pr. m³ som følge af aftag fra købskontrakter med en relativt mindre gunstig prisindeksring end i samme periode 2006, delvist modsvaret af lavere omkostninger til køb af naturgas som følge af den lavere afsætning.

EBITDA for de første 9 måneder af 2007, korrigeret for engangsposten, var 1.961 mio. kr. lavere end for samme periode i 2006. Faldet kan henføres til den lavere omsætning. Herudover negativ effekt af gaskøbsallokeringer (ca. 80 mio. kr. for de første 9 måneder af 2007), negativt timelag-effekt i gaskontrakter (ca. 410 mio. kr. for de første 9 må-

neder af 2007) samt negativ effekt af, at gaskøbet var dyrere pr. m³ som følge af aftag fra købskontrakter med en relativt mindre gunstig prisindeksering end i samme periode 2006, delvist modsvaret af lavere omkostninger til køb af naturgas som følge af den lavere afsætning.

EBIT for 3. kvartal 2007 og de første 9 måneder af 2007 korrigeret for engangsposter faldt med henholdsvis 584 mio. kr. og 2.045 mio. kr. i forhold til samme periode 2006. Faldene kan hovedsageligt henføres til det lavere EBITDA samt lidt højere afskrivninger som følge af investeringer i fibernet.

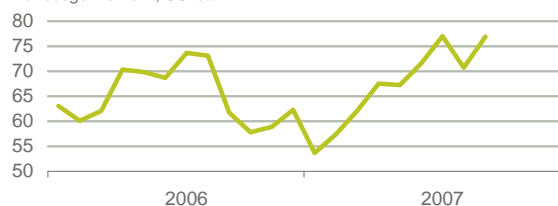
Investeringer

Investeringerne i 3. kvartal 2007 udgjorde 285 mio. kr. mod 220 mio. kr. i 3. kvartal 2006. Investeringerne i 3. kvartal 2007 vedrørte hovedsageligt etablering af fibernet og udendørsbelysning i Nordsjælland og i Københavnsområdet (168 mio. kr.) og udvidelse af ejendomsfaciliteterne (97 mio. kr.). Investeringerne for de første 9 måneder af 2007 udgjorde 775 mio. kr. mod 260 mio. kr. for samme periode 2006.

MARKEDSPRISER

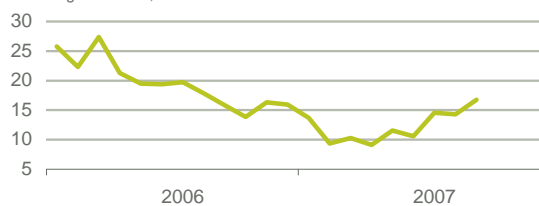
Oliepris, Brent

månedsgennemsnit, USD/tdr.



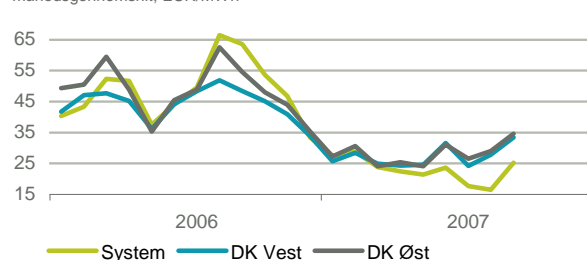
Gaspris, TTF

månedsgennemsnit, EUR/MWh



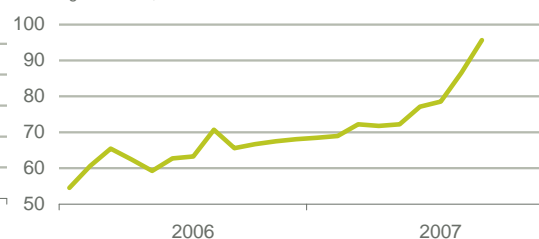
Elpris, Nord Pool

månedsgennemsnit, EUR/MWh



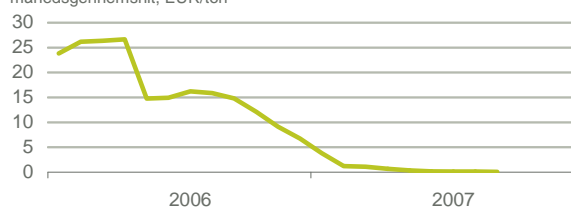
Kulpris, API 2

månedsgennemsnit, USD/ton



CO₂-kvotepris

månedsgennemsnit, EUR/ton



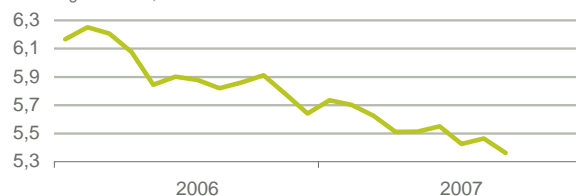
Green Dark Spread

månedsgennemsnit, EUR/MWh



Dollarkurs

månedsgennemsnit, DKK/USD



Markedspriser

Markedspriser	3. kvartal			År til dato		
	2007	2006	Δ%	2007	2006	Δ%
Oliepris, Brent (USD/tdr.)	74,9	69,5	8%	67,1	67,0	0%
Gaspris, TTF ¹⁾ (EUR/MWh)	15,2	17,8	-15%	12,3	21,0	-42%
Elpris, Nord Pool system (EUR/MWh)	19,8	59,9	-67%	23,0	49,9	-54%
Elpris, Nord Pool DK Vest (EUR/MWh)	28,5	49,5	-43%	27,2	45,6	-40%
Elpris, Nord Pool DK Øst (EUR/MWh)	30,1	55,3	-46%	28,1	50,6	-44%
Kulpris, API 2 ²⁾ (USD/ton)	86,9	66,5	31%	76,8	62,7	22%
CO ₂ -kvotepris, (EUR/ton)	0,1	15,6	-99%	0,8	20,0	-96%
Green Dark Spread ³⁾ , (EUR/MWh)	-2,9	27,0	-111%	1,5	13,9	-89%
Dollarkurs, (DKK/USD)	5,4	5,9	-7%	5,5	6,0	-8%

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 CO₂-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 CO₂ emissionsfaktor for kul på 95 kg/GJ

SAMMENDRAGET KONSOLIDERET DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 30. SEPTEMBER 2007

Indholdsfortegnelse	Side
Ledelsespåtegning	18
De uafhængige revisorers erklæring om review af den sammendragne konsoliderede delårsrapport	19
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Egenkapitalopgørelse	23
Pengestrømsopgørelse	24
Noter:	
1. Anvendt regnskabspraksis	25
2. Tilpasninger til tidligere perioder	25
3. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	26
4. Segmentoplysninger	27
5. Af- og nedskrivninger indeholdt i resultat af primær drift (EBIT)	27
6. Ændringer i koncernens sammensætning	28
7. Materielle aktiver	28
8. Låneforhold	28
9. Engangsposter	29
10. Skat af periodens resultat	29
11. Hensatte forpligtelser	29
12. Eventualforpligtelser	30
13. Transaktioner med nærtstående parter	30
14. Begivenheder efter periodens udløb	30

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

Denne delårsrapport er ikke revideret.

LEDELSESPÅTEGNING

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt den sammendragne konsoliderede delårsrapport for DONG Energy A/S for perioderne 1. juli - 30. september 2007 og 1. januar - 30. september 2007.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioderne 1. juli - 30. september 2007 og 1. januar - 30. september 2007.

Skærbæk, den 13. november 2007

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

Asbjørn Larsen

Poul Arne Nielsen

Kresten Philipson

Jens Nybo Stilling Sørensen *

Lars Rebien Sørensen

* Medarbejdervalgt

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS ERKLÆRING OM REVIEW AF DEN SAMMENDRAGNE KONSOLIDEREDE DELÅRSRAPPORT PR. 30. SEPTEMBER 2007 OG FOR PERIODERNE 1. JULI TIL 30. SEPTEMBER 2007 OG 1. JANUAR TIL 30. SEPTEMBER 2007

Til aktionærerne i DONG Energy A/S

Vi har udført review af det sammendragne konsoliderede delårsregnskab for DONG Energy A/S pr. 30. september 2007 og for delårsperioderne 1. juli – 30. september 2007 samt 1. januar – 30. september 2007 (siderne 17-31) omfattende ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter ("delårsregnskabet"). Delårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU.

Selskabets ledelse har ansvaret for at udarbejde og aflægge delårsregnskabet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2410, "Review af perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor". Et review af et delårsregnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse samt udførelsen af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om delårsregnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at delårsregnskabet pr. 30. september 2007 og for delårsperioderne 1. juli – 30. september 2007 samt 1. januar – 30. september 2007 ikke i al væsentlighed er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU.

Supplerende oplysning

Vi har ikke revideret eller foretaget review af sammenligningstal pr. 30. september 2006 og for delårsperioderne 1. juli – 30. september 2006 samt 1. januar – 30. september 2006, og som følge heraf udtrykker vi ikke en konklusion herom.

København, den 13. november 2007

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Flemming Brokhattingen Torben Bender
statsaut. revisor statsaut. revisor

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jørgen Jørgensen Kim Mücke
statsaut. revisor statsaut. revisor

KONSOLIDERET RESULTATOPGØRELSE

mio. kr.	Note	3. kvrt.	3. kvrt.	9 mdr.	9 mdr.	2006
		2007	2006	2007	2006	
		(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)	
Nettomsætning	4	7.224	8.948	27.401	22.980	36.564
Produktionsomkostninger		(6.012)	(6.452)	(22.333)	(16.370)	(27.099)
Bruttoresultat		1.212	2.496	5.068	6.610	9.465
Salg og marketing		(165)	(196)	(487)	(368)	(595)
Ledelse og administration		(536)	(337)	(1.652)	(513)	(1.107)
Andre driftsindtægter		24	0	83	49	191
Andre driftsomkostninger		(15)	(2.194)	(34)	(2.201)	(2.263)
Resultat af primær drift (EBIT)	4	520	(231)	2.978	3.577	5.691
Avance ved salg af virksomheder	6	(2)	1.000	30	1.023	1.023
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		3	9	11	673	470
Finansielle indtægter		430	176	1.218	693	872
Finansielle omkostninger		(677)	(357)	(1.714)	(1.013)	(1.464)
Resultat før skat		274	597	2.523	4.953	6.592
Skat af periodens resultat	10	(166)	46	(312)	(1.140)	(1.553)
Periodens resultat		108	643	2.211	3.813	5.039
Periodens resultat fordeles således:						
Aktionærerne i DONG Energy A/S		108	644	2.211	3.814	5.040
Minoritetsinteresser		0	(1)	0	(1)	(1)
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) á 1.000 kr. i hele kr.		37	219	638	1.332	1.745

KONSOLIDERET BALANCE

Aktiver mio. kr.	Note	30/9 2007 (Urevideret)	31/12 2006	30/9 2006 (Urevideret)
Goodwill		322	322	277
Rettigheder		2.543	3.628	4.423
Færdiggjorte udviklingsprojekter		204	99	101
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle aktiver		169	154	186
Immaterielle aktiver		3.238	4.203	4.987
Grunde og bygninger		2.897	2.964	3.155
Produktionsanlæg		41.667	31.658	38.153
Efterforsknings- og udvindingsaktiver		2.131	372	459
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		284	334	194
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver		5.472	11.190	12.375
Materielle aktiver	7	52.451	46.518	54.336
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.006	4.073	3.595
Andre kapitalandele		4	5	227
Udskudt skat		306	36	1.279
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		434	432	433
Andre langfristede aktiver		67	503	134
Periodeafgrænsningsposter		162	145	118
Andre langfristede aktiver		4.979	5.194	5.786
Langfristede aktiver		60.668	55.915	65.109
Varebeholdninger		2.501	2.583	2.739
Tilgodehavender fra salg		5.436	6.775	4.818
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		91	50	13
Tilgodehavende selskabsskat		594	241	57
Andre tilgodehavender		8.623	14.286	16.027
Entreprisekontrakter		60	23	69
Periodeafgrænsningsposter		653	446	716
Værdipapirer		137	132	108
Likvide beholdninger		2.819	9.521	11.495
Aktiver bestemt for salg		2.527	9.283	0
Kortfristede aktiver		23.441	43.340	36.042
Aktiver		84.109	99.255	101.151

KONSOLIDERET BALANCE (FORTSAT)

Passiver mio. kr.	Note	30/9 2007 (Urevideret)	31/12 2006	30/9 2006 (Urevideret)
Aktiekapital		2.937	2.937	2.937
Reserve for sikringstransaktioner		215	809	(110)
Reserve for valutakursreguleringer		462	3	(34)
Overført resultat		30.375	28.547	29.244
Foreslået udbytte		0	1.967	0
Hybridkapital		8.088	8.088	8.088
Egenkapital tilhørende aktionærerne i DONG Energy A/S		42.077	42.351	40.125
Minoritetsinteresser		39	39	40
Egenkapital		42.116	42.390	40.165
Udskudt skat		4.575	4.528	6.702
Pensioner		40	42	27
Hensatte forpligtelser	11	5.653	4.462	3.987
Obligationslån		7.925	7.938	414
Kreditinstitutter		7.622	7.169	16.398
Gæld til associerede virksomheder		0	0	7
Andre langfristede gældsforpligtelser		118	6.961	7.391
Periodeafgrænsningsposter		813	732	0
Langfristede forpligtelser		26.746	31.832	34.926
Hensatte forpligtelser		81	67	158
Obligationslån		0	1.995	0
Kreditinstitutter		1.282	2.913	4.008
Gæld til leverandører		3.935	4.546	4.163
Gæld til associerede selskaber		6	8	1
Skyldig selskabsskat		495	188	1.477
Anden gæld		8.397	11.395	15.788
Periodeafgrænsningsposter		452	498	465
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		599	3.423	0
Kortfristede forpligtelser		15.247	25.033	26.060
Forpligtelser		41.993	56.865	60.986
Passiver		84.109	99.255	101.151

KONSOLIDERET EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	Note	3. kv. 2007 (Urevideret)	3. kv. 2006 (Urevideret)	9 mdr. 2007 (Urevideret)	9 mdr. 2006 (Urevideret)
Egenkapital ved periodens begyndelse		41.896	39.302	42.268	26.278
Reguleringer vedrørende tidligere perioder	2	0	0	122	0
Korrigeret egenkapital ved periodens begyndelse		41.896	39.302	42.390	26.278
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat		(173)	229	(635)	432
Valutakursregulering af egenkapitallignende lån efter skat		25	(130)	77	(104)
Ændring i minoritetsinteressers andel af egenkapitalen		0	(3)	0	(3)
Skat vedrørende renter af hybridkapital		28	32	83	95
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%		0	0	33	0
Tilbageførsel af værdiregulering af associerede virksomheder ved indregning som dattervirksomhed		0	(688)	0	(688)
Værdireguleringer ved successive køb af dattervirksomheder		0	946	0	946
Valutakursreguleringer		232	(86)	381	(79)
Øvrige reguleringer		0	(73)	0	(73)
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen		112	227	(61)	526
Periodens resultat		108	643	2.211	3.813
Totalindkomst		220	870	2.150	4.339
Betalt rente, hybridkapital		0	0	(450)	(451)
Betalt udbytte		0	0	(1.967)	(35)
Betalt udbytte til minoritetsaktionærer		0	(7)	(7)	(7)
Kapitalforhøjelse		0	0	0	10.041
Egenkapitalbevægelser i perioden		220	863	(274)	13.887
Egenkapital ved periodens slutning		42.116	40.165	42.116	40.165

KONSOLIDERET PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.	Note	3. kvrt. 2007 (Urevideret)	3. kvrt. 2006 (Urevideret)	9 mdr. 2007 (Urevideret)	9 mdr. 2006 (Urevideret)
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA) ¹		1.689	910	6.443	5.703
Reguleringer til EBITDA		972	2.283	1.252	2.904
Ændring i driftskapital		(538)	1.600	475	801
Renteindbetalinger og lignende		1.101	222	1.661	788
Renteudbetalinger og lignende		(1.348)	(464)	(2.311)	(1.101)
Betalt selskabsskat		(15)	(36)	49	(310)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		1.861	4.515	7.569	8.785
Køb af immaterielle aktiver	7	(6)	0	(228)	(37)
Køb af efterforskningsaktiver	7	(181)	(110)	(1.873)	(131)
Køb af øvrige materielle aktiver	7	(1.815)	(1.426)	(5.884)	(2.724)
Salg af immaterielle og materielle aktiver	7	5	53	419	157
Køb af virksomheder	6	(57)	(4.841)	(6.735)	(14.164)
Salg af virksomheder	6	3.430	0	4.920	35
Salg af andre kapitalandele		0	48	0	1.722
Betaling ved salg af aktiver til Vattenfall		0	8.820	0	8.820
Ændring i øvrige langfristede aktiver		(84)	(87)	249	(109)
Modtagne udbytter		48	0	108	18
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		1.340	2.457	(9.024)	(6.413)
Provenu ved optagelse af lån	8	0	1.422	5.480	7.463
Afdrag på lån	8	(5.580)	(4.125)	(8.524)	(5.108)
Udbetalt udbytte til aktionærer og betalt rente af hybridkapital		0	0	(2.417)	(486)
Udbetalt udbytte til minoritetsaktionærer		0	(7)	(7)	(7)
Ændring i andre langfristede gældsforpligtelser		(135)	(110)	(133)	(110)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(5.715)	(2.820)	(5.601)	1.752
Periodens pengestrømme		(2.514)	4.152	(7.056)	4.124
Likvider ved periodens begyndelse		4.351	7.329	9.106	7.356
Likvide beholdninger vedrørende aktiver bestemt for salg		914	0	702	0
Valutakursregulering af likvider		(1)	(4)	(2)	(3)
Likvider ved periodens slutning		2.750	11.477	2.750	11.477

Note 1 : EBITDA er fra og med 3. kvartal 2007 opgjort inklusiv afskrivninger på købte CO₂-kvoter, da købte CO₂-kvoter betragtes som vareforbrug. Den ændrede EBITDA definition har ingen betydning for 2006. EBITDA i pengestrømsopgørelsen for 3. kvartal 2007 og 9 måneder 2007 reduceres med henholdsvis 34 mio. kr. og 88 mio. kr. Der henvises til note 5

NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Denne sammendragne delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber. Delårsrapporten indeholder ikke al den information, der kræves i en 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

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. TILPASNINGER TIL TIDLIGERE PERIODER

I forhold til den godkendte og offentliggjorte årsrapport for 2006 er der foretaget tilpasninger til sammenligningstallene for 2006 som følge af endelig fordeling af købesummer vedrørende overtagne virksomheder i 2006 og øvrige tilpasninger. Der henvises til DONG Energy's halvårsrapport for 1. halvår 2007.

Den endelige fordeling af købesummer vedrørende overtagne virksomheder i 2006 og øvrige tilpasninger medfører ændringer til sammenligningstallene for 3. kvartal 2006. Materielle aktiver er forøget med 384 mio. kr., andre langfristede aktiver er forøget med 351 mio. kr., kortfristede aktiver er forøget med 67 mio. kr., langfristede forpligtelser er forøget med 600 mio. kr. og egenkapitalen er forøget med 202 mio. kr. Herudover er der sket omfordeling af dagsværdier inden for gruppen af materielle aktiver.

I forhold til det omtalte i halvårsrapporten for 1. halvår 2007 er endvidere 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 eller periodens pengestrømme, men har forøget nettoomsætning og produktionsomkostninger for 2006 med 650 mio. kr., ligesom aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2006 er reduceret med 6.899 mio. kr. I 1. halvår 2007 forøges nettoomsæt-

ningen og produktionsomkostninger med 2.010 mio. kr., ligesom aktiver og forpligtelser pr. 30. juni 2007 er reduceret med 5.610 mio. kr.

I årsrapporten for 2006 er klassifikationen af visse poster i koncernens pengestrømsopgørelse ændret i forhold til den offentliggjorte delårsrapport for 3. kvartal 2006. Konsekvensrettelser i 3. kvartal 2006 medfører en forøgelse af pengestrømmene fra driftsaktivitet med 2.888 mio. kr. og en tilsvarende reduktion af pengestrømmene fra investeringsaktivitet.

3. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

4. SEGMENTOPLYSNINGER

	3. kv. 2007	3. kv. 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006	2006
mio. kr.	(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)	
Nettoomsætning					
Generation	1.954	3.061	8.447	3.129	7.682
Exploration & Production	1.108	1.403	3.202	4.357	5.556
Distribution	1.017	909	3.237	1.604	2.560
Markets	4.042	4.813	15.522	15.629	24.306
Øvrige (inkl. elimineringer)	(897)	(1.238)	(3.007)	(1.739)	(3.540)
Nettoomsætning i alt	7.224	8.948	27.401	22.980	36.564
EBITDA¹⁾					
Generation	379	1.163	2.788	1.194	2.663
Exploration & Production	572	914	1.469	3.031	3.499
Distribution	330	252	1.137	718	1.012
Markets	554	(1.056)	1.345	1.121	1.792
Øvrige (inkl. elimineringer)	(146)	(363)	(296)	(361)	(16)
EBITDA i alt	1.689	910	6.443	5.703	8.950
EBIT					
Generation	(185)	520	1.021	523	1.485
Exploration & Production	358	691	880	2.290	2.437
Distribution	58	106	393	332	467
Markets	442	(1.159)	1.001	861	1.408
Øvrige (inkl. elimineringer)	(153)	(389)	(317)	(429)	(106)
EBIT i alt	520	(231)	2.978	3.577	5.691

Note 1 : Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat. EBITDA er fra og med 3. kvartal 2007 opgjort inklusiv afskrivninger på købte CO₂-kvoter, da købte CO₂-kvoter betragtes som vareforbrug. Den ændrede EBITDA definition har ingen betydning for 2006. EBITDA for 1. kvartal 2007 og 1. halvår 2007 reduceres med henholdsvis 59 mio. kr. og 54 mio. kr. Der henvises til note 5

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

	3. kv. 2007	3. kv. 2006	9 mdr. 2007	9 mdr. 2006
mio. kr.	(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)	(Urevideret)
CO ₂ -kvoter, overtaget ved virksomhedssammenslutning	253	257	809	257
CO ₂ -kvoter, købte	34	0	88	0
Øvrige af- og nedskrivninger	916	884	2.656	1.869
Af- og nedskrivninger i alt	1.203	1.141	3.553	2.126

6. ÆNDRINGER I KONCERNENS SAMMENSÆTNING

Køb af virksomheder

Der er ikke tilkøbt virksomheder i perioden 1. januar - 30. september 2007. I perioden er betalt 6.678 mio. kr. vedrørende køb af virksomheder i 2006.

Salg af virksomheder

I august 2007 blev vindaktiverne i Spanien og Portugal solgt til E.ON Aktiverne har siden 4. kvartal 2006 været klassificeret som Aktiver bestemt for salg. Gennemførelse af salget har udløst et regnskabsmæssigt tab på 2 mio. kr.

I perioden 1. januar - 30. september 2007 er herudover indtægtsført 32 mio. kr. og modtaget betaling på 1.458 mio. kr. vedrørende salget af LI. Torup Gaslager A/S i 2006.

Salg af virksomheder i perioden 1. januar - 30. september 2007 kan summeres således:

mio. kr.	30/9 2007 (Urevideret)	30/9 2006 (Urevideret)
Immaterielle aktiver	858	0
Materielle aktiver	5.372	1.390
Andre langfristede aktiver	63	12
Kortfristede aktiver	511	0
Langfristede forpligtelser	(2.404)	(797)
Kortfristede forpligtelser	(1.489)	(226)
Øvrige reguleringer	521	0
Avance ved salg af virksomheder	30	1.023
Salgssum	3.462	1.402
Heraf opført som tilgodehavende salgssum	0	(1.367)
Modtaget vedrørende tidligere års salg	1.458	0
Salg af virksomheder	4.920	35

Salg af virksomheder i perioden 1. januar - 30. september 2006 omfatter LI. Torup Gaslager A/S og Nunaoil A/S.

7. MATERIELLE AKTIVER

I perioden 1. januar - 30. september 2007 anskaffede koncernen materielle aktiver for i alt 8.076 mio. kr., hvoraf 2.314 mio. kr. blev anskaffet i 3. kvartal 2007. Anskaffelserne vedrører primært efterforskningsaktiver og vindmøller til nye vindmølleparker.

Koncernen har i perioden 1. januar - 30. september 2007 påtaget sig kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver for 8.301 mio. kr., hvoraf 5.159 mio. kr. kan henføres til 3. kvartal 2007. Forpligtelserne vedrører primært produktionsanlæg og bygninger.

Der er ikke solgt materielle aktiver for væsentlige beløb i perioden 1. januar - 30. september 2007.

8. LÅNEFORHOLD

DONG Energy's provenu ved optagelse af lån i perioden 1. januar - 30. september 2007 består primært af et stående EURO lån på 1.200 mio. kr. med udløb i 2017 og med en forrentning på 4,7%, samt et kortfristet lån på 4.100 mio. kr. med en fast forrentning på 4,5%. Lånene er alle optaget i 1. halvår 2007.

I august 2007 er indfriet et kortfristet lån på 5.000 mio. kr.

9. ENGANGSPOSTER

Resultatet efter skat er i perioden 1. januar - 30. september 2007 påvirket af nettoengangsindtægter på 404 mio. kr., hvoraf 372 mio. kr. vedrører skattesatsnedsættelsen fra 28% til 25% og 32 mio. kr. vedrører en efterregulering til avancen ved salget af gaslageret ved Ll. Torup i 2006. Alle engangsposterne er indregnet i 1. halvår 2007.

I perioden 1. januar - 30. september 2006 var resultat efter skat påvirket af nettoengangsomkostninger på 385 mio. kr. vedrørende opsigelse af koncerninterne gassalgsaftaler og salg af gaslageret ved Ll. Torup mv.

10. SKAT AF PERIODENS RESULTAT

mio. kr.	3. kv. 2007 (Urevideret)	3. kv. 2006 (Urevideret)	9 mdr. 2007 (Urevideret)	9 mdr. 2006 (Urevideret)
Skat af periodens resultat	(166)	46	(312)	(1.140)
Skat af periodens resultat kan forklares således:				
Beregning 25% (2006: 28%) skat af resultat før skat	(69)	(167)	(631)	(1.387)
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25% (2006: 28%)	13	(3)	5	(4)
Særlig skat, kulbrinteskot	17	(51)	139	(225)
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	1	289	36	329
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	(104)	(24)	(150)	(44)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	2	2	3	188
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	0	0	372	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år i øvrigt	(26)	0	(86)	3
Skat af periodens resultat	(166)	46	(312)	(1.140)
Effektiv skatteprocent	61	(8)	12	23

Skat af resultatet for perioden 1. januar - 30. september 2007 blev 312 mio. kr. mod 1.140 mio. kr. i samme periode 2006. Den effektive skatteprocent blev 12% i perioden 1. januar - 30. september 2007 mod 23% i samme periode 2006. Den lavere effektive skatteprocent skyldes primært nedsættelse af selskabsskatteprocenten i Danmark fra 28% til 25%, hvilket har medført en skatteindtægt på 372 mio. kr. Herudover har koncernen i perioden 1. januar - 30. september 2007 haft skatteindtægter fra kulbrinteskatteordningen i Norge.

Den effektive skatteprocent i 3. kvartal 2007 er 61% sammenlignet med -8% i 3. kvartal 2006. Den høje effektive skatteprocent i 3. kvartal 2007 skyldes primært indregning af ikke-fradragsberettigede projektomkostninger i perioden.

11. HENSATTE FORPLIGTELSER

Konkurrencerådet fandt den 30. november 2006, at Elsam (nu DONG Energy Power) i perioden 1. juli 2003 - 31. december 2004 havde misbrugt sin dominerende stilling i Vestdanmark ved at tage for høje priser i strid med konkurrencereglerne. Rådet pålagde Elsam et prisloft og beregnede, at forbrugerne ved overtrædelsen havde lidt et tab på 187 mio. kr. Konkurrenceankenævnet ophævede siden hen prisloftet, men tilkendegav i sine præmisser, at Elsam i et vist omfang i perioden 1. juli 2003 - 31. december 2004 havde misbrugt sin dominerende stilling i Vestdanmark i strid med konkurrencereglerne.

Konkurrencerådet traf den 20. juni 2007 afgørelse om, at Elsam i perioden 1. januar 2005 - 31. december 2006 ligeledes havde misbrugt sin dominerende stilling i Vestdanmark i strid med konkurrencereglerne og beregnede i den forbindelse et forbrugertab på 111 mio. kr.

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

En række elforbrugere har varslet erstatningssøgsmål mod DONG Energy Power som følge af disse afgørelser.

Da der i sagens natur knytter sig betydelig økonomisk usikkerhed til sagernes udfald, er der uændret fra 30. juni 2007 indregnet en hensættelse på 298 mio. kr.

For en nærmere beskrivelse af hensatte forpligtelser henvises til note 27 i årsrapporten for 2006.

12. EVENTUALFORPLIGTELSE

Der er ikke udover de i note 11 omtalte konkurrencesager og eventuelle erstatningssøgsmål sket væsentlige ændringer i eventualforpligtelser eller i eventualaktiver siden årsrapporten for 2006. Der henvises til note 40 og 41 i årsrapporten for 2006.

13. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der er i april 2007 betalt udbytte til Den Danske Stat på 1.436 mio. kr.

I henhold til rørledningsloven skal DONG Oil Pipe A/S betale en afgift til Den Danske Stat på 95% af sit overskud. I perioden 1. januar - 30. september 2007 er betalt 1.218 mio. kr. i afgift til Den Danske Stat, hvoraf 441 mio. kr. er betalt i 3. kvartal 2007.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder udgør pr. 30. september 2007 525 mio. kr. og gæld hertil er 5 mio. kr.

Derudover har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter i 3. kvartal 2007. Der henvises i øvrigt til note 42 i årsrapporten for 2006.

14. BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

Den 24. oktober 2007 udsendte Finansministeriet en meddelelse om, at udskrivelsen af valg til Folketinget til afholdelse den 13. november 2007 betyder, at Folketinget først vil kunne behandle beslutningen om at børsnotere DONG Energy, efter det nye Folketing er trådt sammen. Som konsekvens heraf vil det ikke som hidtil forventet være muligt at gennemføre børsnoteringen inden udgangen af 2007.

DONG Energy er en af Nordens førende energikoncerner med hovedsæde i Danmark. Vores forretning er baseret på at fremskaffe, producere, distribuere, handle og sælge energi og tilknyttede produkter i Nordeuropa. Selskabet havde en nettoomsætning i 2006 på DKK 36,6 mia. (ca. EUR 4,9 mia. eller USD 6,4 mia.). Antallet af medarbejdere er ca. 4.500. For yderligere information, se www.dongenergy.com

Yderligere information:

Louise Münter
Media Relations
Telefon: 6155 8771

Steen Juul Jensen
Investor Relations
Telefon: 3057 8882