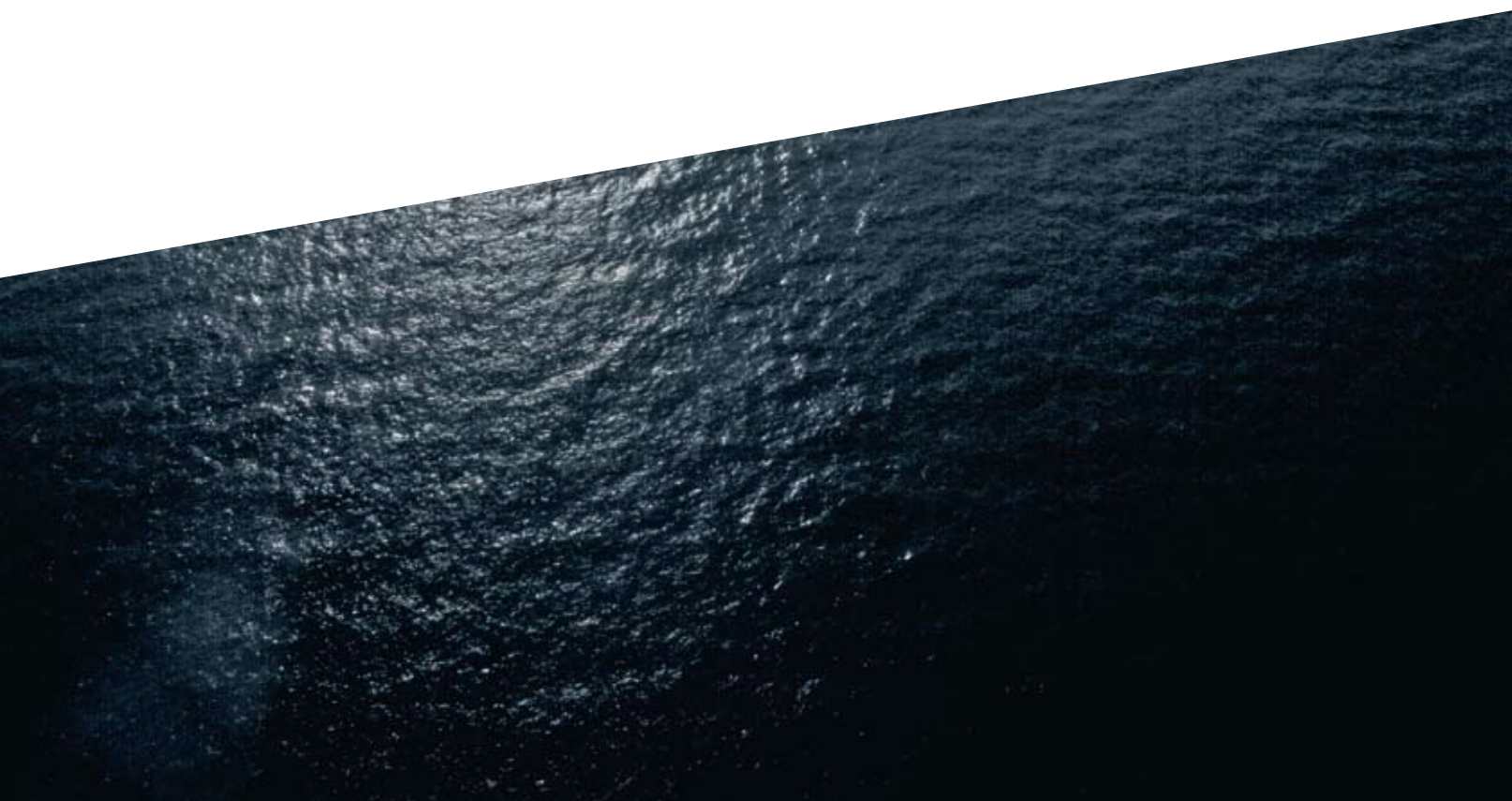


ÅRSRAPPORT | 07

**DONG**  
energy





**14**

**GENERATION**

Generation producerer el og varme fra effektive kraftværker og vedvarende energikilder. Generation er markedsledende inden for projektering, opførelse og drift af havvindmølleparker og clean coal teknologi.



**20**

**EXPLORATION  
& PRODUCTION**

Exploration & Production efterforsker efter og producerer olie- og gas. Efterforsknings- og produktionsaktiviteterne finder sted i farvande omkring Danmark, Norge, Storbritannien, Færøerne og Grønland.



**26**

**DISTRIBUTION**

Distribution varetager DONG Energy's el- og gasdistribution, samt lagring af naturgas i Danmark. Eldistributionen foregår i hovedstadsområdet og i Nordsjælland, mens gasdistributionen dækker det sydlige Jylland, samt Syd- og Vestsjælland.



**32**

**MARKETS**

Markets sælger el, naturgas og relaterede produkter til mere end en million kunder i Danmark, Sverige, Tyskland og Holland. Kunderne omfatter privatkunder, industrikunder, offentlige kunder og engroskunder.

## INDHOLD

Overblik	omslag	God Selskabsledelse	46
DONG Energy	2	Påtegninger	49
Hoved- og nøgletal	4	Resultatopgørelse	51
Finansielle resultater	5	Balance	52
Forventninger til 2008	13	Opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger	54
Generation	14	Egenkapitalopgørelse	55
Exploration & Production	20	Pengestrømsopgørelse	56
Distribution	26	Noter	57
Markets	32	Årsregnskab for moderselskab	146
Risikostyring	38	Selskabsoplysninger	omslag
Medarbejdere	42		
Miljø og sikkerhed	44		

# OVERBLIK

DONG Energy er en af Nordeuropas førende energikoncerner med hovedsæde i Danmark. Vores forretning er baseret på at fremskaffe, producere, distribuere og handle energi og tilknyttede produkter i Nordeuropa.

Vi beskæftiger flere end 5.000 medarbejdere og omsatte for 42 mia. kr. i 2007

Olie- og gasreserver (2P)

**352** mio. boe

Nettoelkapacitet (termisk)

**5.682** MW

Nettoelkapacitet (vedvarende energi)

**828** MW

Eldistributionsnet

**20.000** km

Gasdistributionsnet

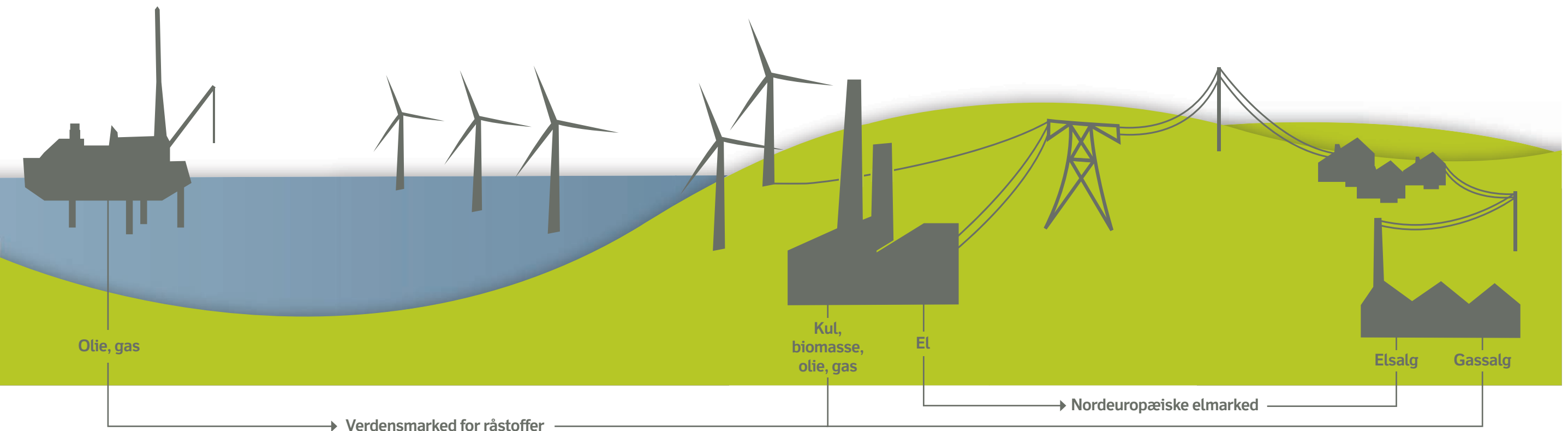
**6.500** km

Antal elkunder

**1.000.000**

Antal gaskunder

**240.000**







# DONG ENERGY

DONG Energy er et integreret energiselskab, der opererer i hele energiværdikæden med en ledende position i Danmark og med positioner på en række vigtige markeder i Nordeuropa. Selskabet beskæftiger samlet flere end 5.000 medarbejdere i Danmark, Storbritannien, Holland, Norge, Sverige, Tyskland og Polen. Det geografiske fokusområde er afgrænset til Nordeuropa og som en konsekvens af dette er aktiviteterne i Spanien og Portugal frasolgt i 2007.

DONG Energy's vigtigste forretningsaktiviteter omfatter produktion af termisk og vedvarende energi, efterforskning og produktion af gas og olie, distribution af el og gas til slutbrugere samt salg af gas og el på engrosmarkedet og til slutkunder.

DONG Energy's primære langsigtede mål er at skabe værdi for aktionærerne. Et mål der søges opnået ved at fastholde fokus på selskabets konkurrenceevne og ved at fortsætte udbygningen af positioner på det nordeuropæiske energimarked - i særdeleshed gennem vækst uden for Danmark. På det danske marked er målsætningen at fastholde og styrke den nuværende position.

Den lønsomme vækst skal skabes inden for koncernens fire forretningsområder, Generation, Exploration & Production, Distribution og Markets. Væksten støttes af en lang række identificerede og veldefinerede investeringsmuligheder, der er udvalgt fordi de udnytter kompetencer og eksisterende markedspositioner, samt muliggør synergier på tværs af hele koncernen.

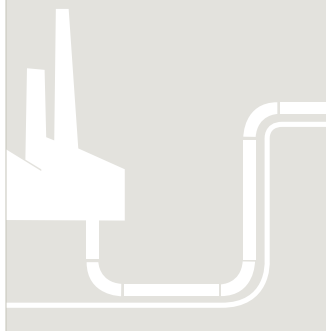
Inden for elproduktion vil en stor del af væksten komme inden for vedvarende energi, hvor det langsigtede mål er at tredoble DONG Energy's vedvarende energikapacitet inden 2020. Den nuværende kapacitet udgør 828 MW. I perioden 2008-2010 er der planlagt at anvende over 10 mia. kr. til investeringer i vedvarende energi med en samlet kapacitet på ca. 580 MW, hvoraf ca. 530 MW er offshore projekter.

DONG Energy overvejer at investere i ny effektiv termisk kraftkapacitet uden for Danmark. Selv med en målsætning om at 20% af energien i Europa over en årrække skal komme fra vedvarende energi, er der behov for kraftproduktion baseret på fossile brændstoffer. Da nye kraftværker erstatter gamle ineffektive

## FEBRUAR

### Aftale mellem DONG Energy – Wingas GmbH og Wintershall Holding AG

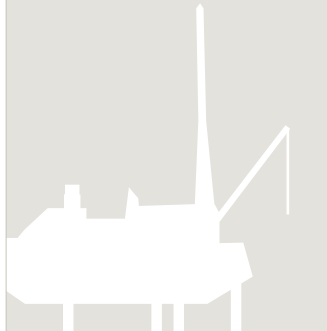
DONG Energy og Wingas i Tyskland aftalte i februar et samarbejde om udveksling af gas i de næste 13 år.



## MARTS

### Køb af ConocoPhillips i Danmark

DONG Energy øgede i marts ejerandelen i Hejre-feltet fra 20% til 50% ved at købe ConocoPhillips Petroleums E&P aktiviteter i Danmark.



## MAJ

### Horns Rev II

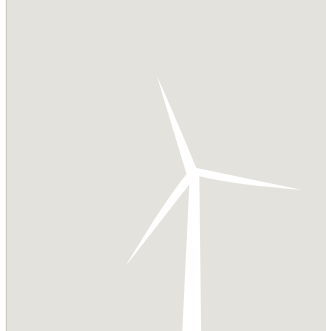
DONG Energy opfører endnu en dansk havmøllepark - Horns Rev II. Havmølleparken får en nettokapacitet på 209 MW og planlægges i drift i 2009. Den samlede investering forventes at blive 3,5 mia. kr.



## AUGUST

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

DONG Energy solgte i august sine aktiviteter inden for vedvarende energi i Spanien og Portugal for EUR 722 mio.



værker, vil et nyt kraftværk typisk betyde, at CO<sub>2</sub> udledningerne reduceres med 20% pr. kWh.

Inden for naturgas arbejdes der på at diversificere porteføljen. Hvor naturgas indtil 2006 stort set kun blev indkøbt fra DUC (Dansk Undergrunds Consortium) parterne, startede produktionen fra gasfeltet Ormen Lange i 2007, og produktionen vil vokse frem til 2010, hvor feltet forventes at nå fuld produktion. Det langsigtede mål er, at 30% af behovet for gas skal komme fra egenproduktion. Når Ormen Lange er i fuld produktion, vil en væsentlig del af dette mål være nået. Hertil kommer udvikling af gasproduktion fra nye felter i Danmark, Norge og området vest for Shetlandsøerne i Storbritannien. Samtidig er der indgået gasleverancekontrakter med AOA Gazprom og Wingas GmbH. Disse selskaber har oplyst, at gasleverancerne forventes at starte op i 2011.

Senest er der indgået aftale om erhvervelse af en andel i en LNG (Liquified Natural Gas) terminal i Holland, idet naturgasforsyningen på sigt forventes yderligere diversificeret gennem LNG leverancer. Diversificering af gasporteføljen er vigtigt for DONG Energy set i lyset af, at produktionen på den danske sokkel er

faldende og leverancerne fra DUC parterne skal erstattes af andre kilder i takt med den faldende danske produktion.

Udover den organiske værdiskabelse afsøger DONG Energy konstant muligheder for at skabe yderligere værdi og vækst gennem tilkøb af virksomheder, aktieposter eller andre aktiver - eller at indgå samarbejder - som kan medvirke til at nå visionen om at blive et ledende regionalt energiselskab i Nordeuropa.

I 2007 forberedte DONG Energy den børsintroduktion, som DONG Energy's ejere havde planlagt. Desværre måtte den udskydes i efteråret på grund af folketingsvalget og igen i januar i år på grund af vanskelige forhold på aktiemarkedet. Aktionærerne var klar til børsintroduktionen og DONG Energy var klar - men markedet var det ikke.

Sideløbende med de specifikke forretningsinvesteringer, vil DONG Energy fortsat investere over industrigennemsnittet i både forsknings- og udviklingsaktiviteter. Fokus vil i særdeleshed være rettet mod teknologier, der kan hjælpe med til at mindske udledningen af CO<sub>2</sub> fra termisk produktion, samt udvikling af nye profitable forretningsområder indenfor vedvarende energi.

#### OKTOBER

##### Ormen Lange gasfeltet i kommerciel produktion

DONG Energy ejer 10,3% af gasfeltet Ormen Lange, hvor kommerciel produktion begyndte i oktober.



#### DECEMBER

##### Havmølleparker i Storbritannien

Det er besluttet at opføre to nye havmølleparker - Walney Island og Gunfleet Sands II. Nettokapaciteten bliver henholdsvis 151 MW og 65 MW og parkerne planlægges i drift i 2010. Samlet forventet investering på 5,2 mia. kr.



#### DECEMBER

##### DONG Energy indgår aftale omkring hollandsk LNG terminal

DONG Energy sikrede i december kapacitet i Holland til import til Europa af op til 3 mia. m<sup>3</sup> flydende gas pr. år fra 2011 og 20 år frem.



#### DECEMBER

##### Salg af transmissionsnet til Energinet.dk

DONG Energy aftalte i december salg af 132 kV eltransmissionsnettet i Nordsjælland til Energinet.dk som led i omstruktureringen af den danske elsektor. Salgsprisen udgør 2 mia. kr.



# HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Nettoomsætning fordelt på segmenter:</b>	<b>41.625</b>	<b>36.564</b>	<b>18.493</b>	<b>14.209</b>	<b>14.267</b>
Generation	12.335	7.682	114	116	56
Exploration & Production	4.869	5.556	4.346	3.482	3.632
Distribution	4.510	2.560	857	861	1.806
Markets	24.583	24.306	13.885	10.022	9.988
Øvrige (inkl. eliminerings)	(4.672)	(3.540)	(709)	(272)	(1.215)
<b>EBITDA<sup>1</sup> fordelt på segmenter:</b>	<b>9.606</b>	<b>8.950</b>	<b>6.314</b>	<b>4.637</b>	<b>5.547</b>
Generation	3.696	2.663	47	59	23
Exploration & Production	2.406	3.499	2.692	1.945	2.079
Distribution	1.636	1.012	565	596	1.139
Markets	2.213	1.792	2.921	1.907	2.147
Øvrige (inkl. eliminerings)	(345)	(16)	89	130	159
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskot <sup>2</sup>	9.584	8.727	5.886	4.460	5.247
<b>EBIT</b>	<b>4.783</b>	<b>5.691</b>	<b>4.099</b>	<b>2.371</b>	<b>3.168</b>
Finansielle poster, netto	(740)	(592)	(152)	171	56
<b>Resultat efter skat</b>	<b>3.259</b>	<b>5.039</b>	<b>2.687</b>	<b>2.074</b>	<b>1.941</b>
EBITDA margin (%)	23	24	34	33	39
EBIT margin (overskudsgrad) (%)	11	16	22	17	22
Funds From Operation (FFO) <sup>3</sup>	10.046	6.694	5.419	4.302	3.495
Frie pengestrømme til egenkapital (med opkøb/frasalgs) <sup>4</sup>	(2.981)	360	(4.262)	(1.061)	1.517
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalgs) <sup>5</sup>	641	14.302	3.325	1.653	1.592
<b>Aktiver</b>	<b>89.710</b>	<b>99.255</b>	<b>46.854</b>	<b>31.436</b>	<b>33.230</b>
Tilgang i materielle aktiver	11.151	5.281	8.041	2.464	3.370
Rentebærende aktiver <sup>6</sup>	2.517	9.981	7.356	145	3.448
Rentebærende gæld <sup>7</sup>	17.309	27.760	7.148	3.331	5.890
Nettorentebærende gæld	14.792	17.779	(208)	3.186	2.442
Egenkapital	42.211	42.390	26.278	16.360	16.794
Investeret kapital <sup>8</sup>	57.003	60.169	26.070	19.546	19.236
Finansiell gearing <sup>9</sup>	0,35	0,42	(0,01)	0,19	0,15
Nettorentebærende gæld + hybridkapital / EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskot	2,4	3,0	1,3	0,7	0,5
Antal aktier, ultimo <sup>10</sup>	293.709.900	293.709.900	214.360.000	214.360.000	214.360.000
Antal aktier, gennemsnit <sup>10</sup>	293.709.900	270.166.523	214.360.000	214.360.000	214.360.000
Resultat pr. aktie <sup>10</sup>	10	17	12	9	9
Foreslået udbytte pr. aktie <sup>10</sup>	5	7	0	0	9
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie <sup>10</sup>	30	30	27	17	21

Note 1: Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat. EBITDA er fra og med 2007 opgjort inklusiv afskrivninger på købte CO<sub>2</sub>-kvoter, da købte CO<sub>2</sub>-kvoter betragtes som vareforbrug. Den ændrede EBITDA definition har ingen betydning for 2003-2006

Note 2: EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskot, 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 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. Købesummen for ConocoPhillips' E&P-aktiviteter i Danmark og købesummen for Ormen Lange-ejerandelen 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.

Hoved- og nøgletal for 2004-2007 er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Sammenligningstal for 2003 er ikke tilpasset, men udarbejdet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

# FINANSIELLE RESULTATER

2007 er det første år hvor de tilkøbte elselskaber Elsam, Energi E2, Nesa og elaktiviteterne fra Københavns og Frederiksberg kommuner indgik fuldt ud i DONG Energy's koncernregnskab. I regnskabet for 2006 indgik disse selskaber først fuldt ud fra andet halvår.

Herudover var der to væsentlige årsager til, at 2007 adskilte sig fra 2006. For det første var 2007, særligt første halvår, karakteriseret af varmt vejr. Det medførte en lavere efterspørgsel efter gas og derfor lave gaspriser. For det andet gav store mængder vandkraft fra Norge og Sverige sammen med lave CO<sub>2</sub>-priser og lave elpriser et lavt dækningsbidrag, hvilket medførte en lav elproduktion. Til gengæld var oliepriserne højere end i 2006.

Resultatet for 2007 blev væsentligt bedre end forventet ved årets start, især som følge af højere oliepriser end forventet. Elpriserne var i 2007 lavere end forventet ved årets start, men da en meget væsentlig del af elproduktionen var afdækket til højere priser end spotpriser, blev den negative effekt af de lavere elpriser væsentligt reduceret.

## Omsætning

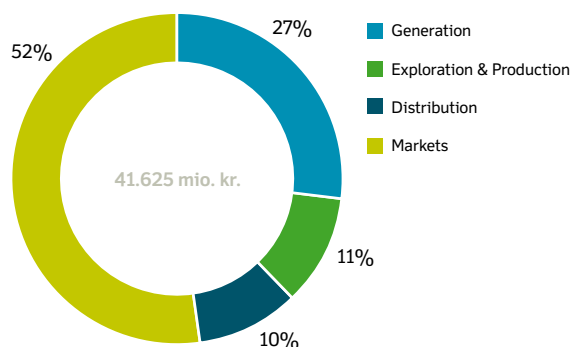
Omsætningen steg med 14% og udgjorde 41.625 mio. kr. i 2007 mod 36.564 mio. kr. i 2006. Stigningen skyldes dels, at de tilkøbte elselskaber indgik fuldt ud i 2007, dels højere oliepriser. Disse forhold blev imidlertid delvis opvejet af lavere olie- og gasproduktion, lavere salg af gas og lavere elpriser end i 2006.

Resultatet for elaktiviteterne var i 2007 præget af lave elpriser samtidig med, at kulpriserne var 39% højere (i USD). Det lave dækningsbidrag medførte en reduktion i produktionen. En stor andel af produktionen har dog været afdækket til væsentligt højere priser end spotpriserne, hvilket gav en positiv effekt på ca. 1,7 mia. kr.

Elprisen (Nord Pool, system) udgjorde 27,9 EUR/MWh mod 48,6 EUR/MWh i 2006, svarende til et fald på 42%, og elpriserne i de to danske prisområder DK Vest og DK Øst var begge omkring 30% lavere end i 2006.

Den gennemsnitlige oliepris (Brent) var USD 72,5 pr. tønde mod USD 65,2 pr. tønde i 2006, svarende til en stigning på 11%.

OMSÆTNING FORDELT PÅ SEGMENTER I 2007



Olie- og gasproduktionen faldt med 2.523 mio. boe (tønder olie-ækvivalenter) til 11.268 mio. boe som følge af, at store dele af produktionen kommer fra modne felter, hvor produktionen er naturligt faldende. Opstart af produktion fra Ormen Lange feltet opvejede kun dette delvist.

Salget af naturgas faldt med 977 mio. m<sup>3</sup> til 7.225 mio. m<sup>3</sup>. Det milde vejr i Danmark og Europa medførte en faldende efterspørgsel, der resulterede i overbud af gas og dermed lave priser. Den gennemsnitlige pris på den hollandske gasbørs TTF var således 14,6 EUR/MWh mod 19,6 EUR/MWh i 2006, svarende til et fald på 25%. Store engroskunder reducerede aftaget fra DONG Energy og købte formentlig i stedet gas direkte på markedet. DONG Energy's salg på gasbørser blev samtidig reduceret væsentligt.

## Driftsresultat

Driftsresultatet før afskrivninger (EBITDA) for 2007 udgjorde 9.606 mio. kr. mod 8.950 mio. kr. i 2006. EBITDA for 2007 var påvirket af en positiv engangspost på 303 mio. kr. vedrørende tilbageførsel af en hensat forpligtelse relateret til en tabsgivende aftale. Herudover er resultatet for 2007 påvirket af betydelige interne og eksterne omkostninger i forbindelse med forberedelse af

SKØNNED E ENGANGSPOSTER

mio. kr.	2007	2006
Tilbageførsel af hensættelse til tabsgivende aftale	303	0
Opsigelse af gassalgsaftaler	0	(2.185)
Frasalg af licensandele	0	134
Salg af cushiongas	0	43
<b>I alt</b>	<b>303</b>	<b>(2.008)</b>



**TIME-LAG PÅVIRKER DRIFTSRESULTATET**

Ændringer i olieprisen og i USD-kursen slår forholdsvis hurtigt igennem på salgspriserne for naturgas, mens indkøbspriserne reguleres med op til 17 måneders forsinkelse. En ændring i oliepris og/eller USD-kurs i januar kan således påvirke DONG Energy's salgspris allerede i februar, men måske først slå igennem på købspriserne i sommeren det efterfølgende år.

Dermed påvirkes de enkelte perioder forskelligt, og det kan give betydelige udsving i driftsresultater fra periode til periode. Over en årrække vil udsvingene dog udligne hinanden.

**GASKØBSALLOKERING PÅVIRKER DRIFTSRESULTATET**

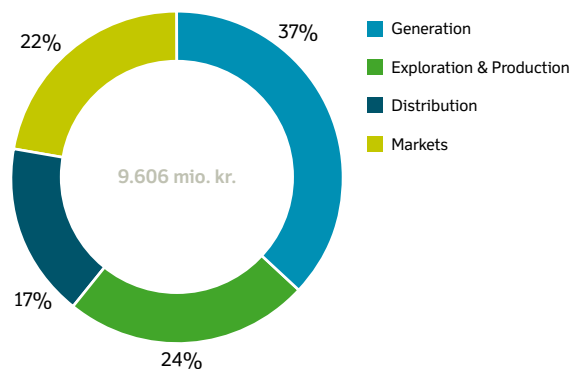
DONG Energy køber gas fra flere typer af kontrakter med forskellig prisindeksering. Aftaget fra de enkelte kontrakter sker inden for gasåret, der løber fra 1. oktober til 30. september, men der er en vis fleksibilitet i hvilke kontrakter der kan aftages fra i de enkelte måneder i gasåret. Dette betyder, at der i enkelte kvartaler/kalenderår kan opstå en positiv effekt og i andre en negativ effekt af fordelingen af gaskøb.

børsnoteringen. 2006 var påvirket af negative engangsposter (netto) på 2.008 mio. kr. Korrigeret herfor faldt EBITDA med 1.655 mio. kr.

EBITDA var positivt påvirket af den fulde indregning i 2007 af de tilkøbte selskaber i forhold til den kun delvise indregning i 2006. Denne positive effekt blev dog mere end modsvaret af faldet i omsætningen som følge af reduktionen i olie- og gasproduktionen, det omtalte fald i salget af gas og de lavere el- og gasbørspriser.

Indkøbet af gas var dyrere i 2007 end i 2006 som følge af aftag fra købskontrakter med en mindre gunstig prisindeksering (gaskøbsallokering). Effekten heraf og effekten af kontraktens forskellige time-lag var henholdsvis ca. -260 mio. kr. og ca. -170 mio. kr. mod positive påvirkninger på henholdsvis ca. 560 mio. kr. og ca. 640 mio. kr. i 2006.

Integrationen af de tilkøbte selskaber og realiseringen af synergier forløber planmæssigt. Der blev i 2007 gennemført en vel-

**EBITDA FORDELT PÅ SEGMENTER I 2007**

lykket migrering af elkunder fra Københavns Energi til DONG Energy's IT-systemer. Herudover forløber arbejdet med etablering af en fælles standardiseret IT-infrastruktur for hele koncernen efter planen.

Særligt på indkøbsområdet er der allerede realiseret væsentlige synergier. Samlet er der opnået synergier for ca. 600 mio. kr. pr. 31. december 2007 ud af det samlede mål på ca. 800 mio. kr. ultimo 2008.

**Afskrivninger/EBIT**

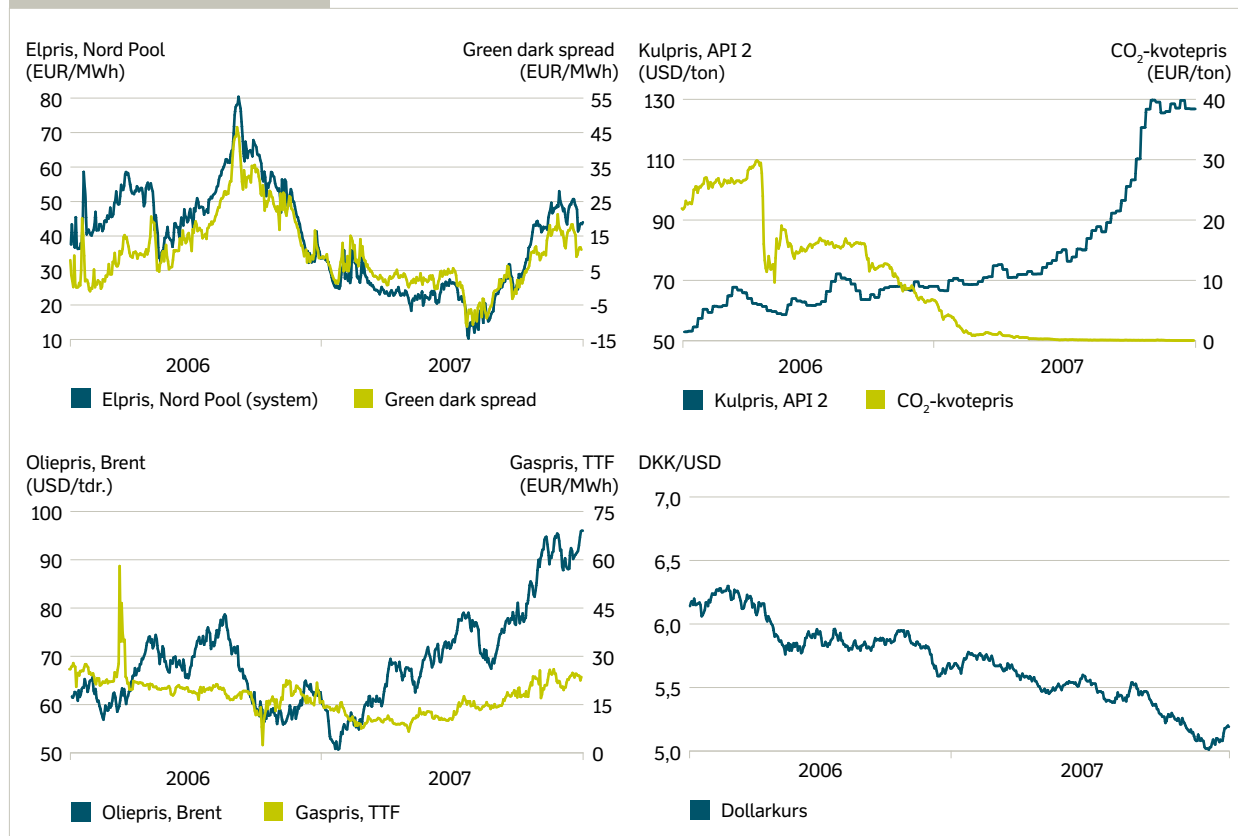
Af- og nedskrivningerne steg samlet med 1.564 mio. kr., hovedsageligt som følge af den fulde indregning af de tilkøbte el-selskaber i 2007.

Afskrivningerne var påvirket af, at der i forbindelse med første-gangsindregningen pr. 1. juli 2006 blev optaget et immaterielt anlægsaktiv i åbningsbalancen svarende til markedsværdien af de gratis CO<sub>2</sub>-kvoter, der var tildelt Elsam og Energi E2. Pr. 1. juli 2006 udgjorde værdien af CO<sub>2</sub>-kvoterne 1,6 mia. kr., som er afskrevet over perioden fra 1. juli 2006 til 31. december 2007 i takt med produktionen, heraf 1,1 mia. kr. i 2007.

Afskrivningerne relateret til efterforsknings- og produktionsaktiverne faldt med 178 mio. kr. som følge af den lavere produktion.

Resultatet af primær drift (EBIT) for 2007 faldt med 908 mio. kr. til 4.783 mio. kr. mod 5.691 mio. kr. året før. Korrigeret for engangsposter var faldet 3.219 mio. kr., hvoraf faldet i EBITDA korrigeret for engangsposter udgjorde 1.655 mio. kr. og stigningen i af- og nedskrivninger 1.564 mio. kr.

## UDVIKLING I MARKEDSPRISER



## Finansielle poster

De finansielle poster (netto) for 2007 udgjorde en omkostning på 740 mio. kr. mod 592 mio. kr. for 2006. Heraf udgjorde nettorenteomkostninger 594 mio. kr. for 2007 mod 529 mio. kr. for 2006. Renteomkostningerne steg som følge af en større gennemsnitlig rentebærende gæld i 2007 afledt af opkøbene af Elsam, Energi E2, Nesa og elaktiviteterne fra Københavns og Frederiksberg kommuner medio 2006. Den gennemsnitlige nettorentebærende gæld var ca. 16 mia. kr. for 2007 mod ca. 11 mia. kr. for 2006.

Rentelement af retableringsforpligtelser steg til 159 mio. kr. for 2007 mod 83 mio. kr. for 2006 som følge af tilgangen af retableringsforpligtelser fra de tilkøbte selskaber, en stigning i forpligtelserne grundet stigende priser på eksterne omkostninger, samt et højere renteniveau.

Øvrige finansielle poster udgjorde en gevinst på 13 mio. kr. for 2007 på niveau med 2006.

## FINANSIELLE POSTER

mio. kr.	2007	2006	Afvigelse
Renteomkostninger, netto	(594)	(529)	(65)
Rentelement af retableringsforpligtelser	(159)	(83)	(76)
Udbytte fra kapitalandele	0	4	(4)
Øvrige	13	16	(3)
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(740)</b>	<b>(592)</b>	<b>(148)</b>

## Skat

Skat af årets resultat udgjorde 808 mio. kr. mod 1.553 mio. kr. i 2006. Skatteprocenten var 32% for 2007 og 31% for 2006, korrigeret for skattefrie engangsposter, for en positiv engangseffekt på 372 mio. kr. vedrørende nedsættelsen af den danske skattesats fra 28% til 25% i 2007, og for at associerede selskaber indregnes efter skat.

Skatteprocenten for 2007 var påvirket i opadgående retning som følge af regulering af skat vedrørende tidligere år. Kulbrin-

## GENERATION

De tilkøbte selskaber Elsam og Energi E2 indgik i DONG Energy fra 1. juli 2006 (seks måneder), hvorfor tallene for 2007 og 2006 ikke er sammenlignelige.

**Produktion**

Produktionen af el var på 19.780 GWh i 2007, og varmeproduktionen udgjorde 46.092 TJ.

**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen i 2007 udgjorde 12.335 mio. kr. mod 7.682 mio. kr. i 2006. Stigningen kan henføres til, at de tilkøbte selskaber, som nævnt, ikke indgik i første halvår 2006.

**Driftsresultat**

EBITDA for 2007 blev 3.696 mio. kr. (2006: 2.663 mio. kr.), hvoraf engangsposter udgjorde 303 mio. kr. (2006: 0 mio. kr.). Stigningen kan henføres til, at de tilkøbte selskaber ikke indgik i første halvår 2006.

EBIT for 2007 var 1.376 mio. kr. (2006: 1.485 mio. kr.). Af-skrivninger var 1.142 mio. kr. højere i 2007 end i 2006, delvist relateret til højere forbrug af de CO<sub>2</sub>-kvoter, der blev optaget til markedsverdi i balancen i forbindelse med første-gangsindregningen af Elsam og Energi E2, og delvist som følge af helårseffekt fra de tilkøbte selskaber.

**Investeringer**

I løbet af 2007 blev der foretaget en række investeringer inden for offshore- og onshore-vindproduktion. En kapacitet på 120 MW blev idriftsat i løbet af 2007, omfattende en offshore-vindmøllepark i Storbritannien (Burbo Banks) og en

## HOVEDTAL

mio. kr.	2007	2006
Elproduktion (GWh)	19.780	13.200
- termisk (GWh)	17.217	11.686
- vedvarende (GWh)	2.563	1.514
Varmeproduktion (TJ)	46.092	17.165
Nettoomsætning	12.335	7.682
- termisk el	7.436	5.420
- termisk varme	2.165	795
- vedvarende energi	1.201	726
- andet	1.533	741
EBITDA	3.696	2.663
- heraf vedvarende energi	605	363
EBIT	1.376	1.485
Investeringer	3.840	1.770

polsk landmøllepark (Lake Ostrowo). Herudover er der investeret i et gasfyret kraftværk ved Mongstad i Norge på 260 MW, som forventes at indlede produktion i 2009.

De samlede investeringer udgjorde 3.840 mio. kr. mod 1.770 mio. kr. i 2006 og udgøres hovedsageligt af Lake Ostrowo (268 mio. kr.), Horns Rev II (945 mio. kr.), Burbo Banks (800 mio. kr.), Gunfleet Sands I (599 mio. kr.), levetidsforlængelser og vedligeholdelsesinvesteringer på de danske kraftværker (583 mio. kr.) og Mongstad (377 mio. kr.).

I august 2007 solgte DONG Energy aktiviteterne inden for vedvarende energi i Spanien og Portugal til E.ON. Aktiviteterne havde en samlet kapacitet på ca. 240 MW.

teskattereglerne i Norge påvirkede ikke skatteprocenten væsentligt, da den højere skatteprocent (78% i alt) blev modsvaret af skattefradrag vedrørende investeringer i Norge.

**Resultat efter skat**

Årets resultat efter skat udgjorde 3.259 mio. kr. mod 5.039 mio. kr. for 2006. Resultat for 2007 var positivt påvirket af de nævnte engangsindtægter på i alt 707 mio. kr. vedrørende tilbageførsel af hensættelse, nedsættelse af den danske skattesats, samt efterre-

## SKØNNEDE ENGANGSPOSTER

mio. kr.	2007	2006
EBITDA engangseffekter (efter skat)	303	(1.408)
Avance ved salg af LL Torup gaslager m.v.	32	1.023
Skatnedsættelse (28% til 25%)	372	0
<b>I alt</b>	<b>707</b>	<b>(385)</b>

guling af avancen vedrørende salget af gaslageret ved LL Torup. I 2006 indgik negative engangsposter (netto) på 385 mio. kr.

## EXPLORATION &amp; PRODUCTION

**Produktion**

Produktionen i 2007 var 11,3 mio. boe mod 13,8 mio. boe i 2006. Nedgangen skyldes naturligt aftagende produktion fra modne felter. Af produktionen kom 51% fra de danske felter og 49% fra de norske felter.

**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen for 2007 var 4.869 mio. kr. mod 5.556 mio. kr. for 2006. Faldet skyldes den nævnte nedgang i produktionen samt en lavere dollarkurs (-8%). Disse to forhold blev i nogen grad opvejet af højere oliepriser i USD og øgede indtægter fra det norske infrastruktursystem, Gassled.

**Driftsresultat**

EBITDA for 2007 blev 2.406 mio. kr. mod 3.499 mio. kr. for 2006. Korrigeret for engangsposter i 2006 var EBITDA 959 mio. kr. lavere end for 2006, hvilket dels skyldes ovennævnte nedgang i omsætningen, dels omkostningsførsel af efterforskningsboringen Cygnus på PL329-licensen, samt vurderingsbrøndene på PL301-licensen (Mime og Krabbe).

EBIT korrigeret for engangsposter var 759 mio. kr. lavere end for 2006, hvilket kan henføres til faldet i EBITDA, delvist modsvaret af lavere produktionsafhængige afskrivninger som følge af den lavere produktion.

**HOVEDTAL**

mio. kr.	2007	2006
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	11,3	13,8
- olieproduktion (mio. boe)	9,1	12,1
- gasproduktion (mio. boe)	2,2	1,7
Transport af olie, Danmark (mio. tdr.)	99,8	106,6
Nettoomsætning	4.869	5.556
EBITDA	2.406	3.499
EBIT	1.544	2.437
Investeringer	4.848	2.150

**Investeringer/efterforskning**

Der blev i 2007 foretaget en række investeringer i den videre udvikling af olie- og gas-porteføljen. Den største enkeltinvestering var købet af ConocoPhillips' E&P-aktiviteter i Danmark for 1.748 mio. kr. DONG Energy ejede i forvejen 20% af Hejrefeltet og overtog med købet yderligere 30% af dette. DONG Energy sigter på at opnå enighed med parterne i licensen om at indsende en udbygningsplan i 2008, og feltet forventes at indlede kommerciel produktion inden for de næste 5 år.

De samlede investeringer udgjorde 4.848 mio. kr. mod 2.150 mio. kr. i 2006. Heraf udgjorde investeringerne i det norske gasfelt Ormen Lange 921 mio. kr. Feltet indledte kommerciel produktion i oktober 2007, men der investeres fortsat i udbygningen. Øvrige investeringer i udvikling af olie- og gasfelter samt infrastruktur udgjorde 2.179 mio. kr. i 2007.

Korrigeret for engangsposter var resultatet for 2007 2.872 mio. kr. lavere end for 2006, hvilket primært skyldes det lavere EBIT, fald i resultatandele fra associerede selskaber på 475 mio. kr. (hovedsageligt fra de tilkøbte elselskaber i 2006) samt højere finansielle omkostninger, delvist modsvaret af lavere skatteomkostninger sammenholdt med 2006.

**Udbytte**

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et udbytte på 5 kr. pr.

aktie for 2007. Dette giver en udbyttebetaling på 1.469 mio. kr., svarende til ca. 45% af årets resultat efter skat.

**Pengestrømme**

Pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgjorde 8.842 mio. kr. i 2007 mod 8.169 mio. kr. i 2006. Stigningen skyldes et højere EBITDA, lavere betalt skat samt en mere positiv effekt af reguleringer til resultatopgørelsen, delvist modsvaret af højere betalte finansielle poster samt større negativ påvirkning fra ændringer i driftskapital.

## DISTRIBUTION

Københavns og Frederiksberg kommuners aktiviteter vedrørende distribution af el indgik i DONG Energy pr. 1. maj 2006 (otte måneder). De tilsvarende aktiviteter fra Nesa indgik pr. 1. juli 2006 (seks måneder). Gaslageret ved LL Torup blev solgt i 2006 og indgik således kun til og med 31. august 2006 (otte måneder).

**Afsætning**

Distributionen af gas var på 840 mio. m<sup>3</sup> i 2007, hvilket var 72 mio. m<sup>3</sup> mindre end i 2006. Faldet skyldes, at 2007 var 2% varmere end 2006, målt i graddage.

Distributionen af el var på 9.289 GWh i 2007 mod 5.116 GWh i 2006. Stigningen skyldes, at de tilkøbte selskaber som nævnt kun indgik i begrænset omfang i 2006.

**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen i 2007 var 4.510 mio. kr. mod 2.560 mio. kr. i 2006. Stigningen skyldes, at de tilkøbte selskaber som nævnt kun indgik i begrænset omfang i 2006.

**Driftsresultat**

EBITDA for 2007 udgjorde 1.636 mio. kr. mod 1.012 mio. kr. i 2006. Stigningen skyldes øget nettoomsætning fra eldistribution, primært som følge af at tilkøbte selskaber kun indgik delvist i 2006.

**HOVEDTAL**

mio. kr.	2007	2006
Distribution af el (GWh)	9.289	5.116
Distribution af gas (mio. m <sup>3</sup> )	840	912
Nettoomsætning	4.510	2.560
EBITDA	1.636	1.012
EBIT	533	467
Investeringer	1.426	758

Af- og nedskrivningerne steg med 558 mio. kr. i forhold til 2006. Ud over at de tilkøbte selskaber kun indgik delvist i 2006, skyldes stigningen investeringer samt forbrug af underdækning indregnet i åbningsbalancerne i forbindelse med den nævnte erhvervelse af aktiviteter, der behandles som afskrivninger.

**Investeringer**

Investeringerne i 2007 udgjorde 1.426 mio. kr. mod 758 mio. kr. i 2006. Investeringerne vedrørte hovedsagelig nedgravning af elkabler i Nordsjælland (687 mio. kr.), øvrige investeringer i elnettet (539 mio. kr.) samt udvidelse af kapaciteten i gaslageret ved Stenlille (172 mio. kr.).

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -11.823 mio. kr. for 2007 mod -7.809 mio. kr. i 2006. De væsentligste investeringer i 2007 var følgende:

- Restbetalingen til Københavns Kommune for købet af KE Drift (inkl. aktier i Energi E2), (-6.675 mio. kr.).
- Købet af ConocoPhillips' E&P-aktiviteter i Danmark (-1.748 mio. kr.).
- Yderligere investeringer i Ormen Lange projektet (-921 mio. kr.).

- Udvikling af olie- og gasfelter samt infrastruktur (-2.179 mio. kr.).
- Vindaktiviteter (-2.735 mio. kr.).
- Etablering af fibernet og udendørsbelysning (-624 mio. kr.).
- Nedgravning af elkabler i Nordsjælland (-687 mio. kr.).

De væsentligste salg af aktiver var følgende:

- De spanske og portugisiske vindaktiviteter (3.444 mio. kr.).
- Gaslageret ved LL Torup (1.490 mio. kr.).



## MARKETS

Københavns og Frederiksberg kommuners aktiviteter vedrørende salg af el indgik i DONG Energy pr. 1. maj 2006 (otte måneder), og de pågældende aktiviteter i Nesa indgik pr. 1. juli 2006 (seks måneder).

**Afsætning**

Salget af naturgas var i 2007 977 mio. m<sup>3</sup> lavere end i 2006. Faldet kan hovedsageligt henføres til det mildere vejr i første halvår i 2007, hvilket medførte lavere efterspørgsel efter gas og reducerede gaspriser. Prisen på den hollandske gasbørs TTF var således i gennemsnit 25% lavere end i 2006. De lavere priser har medført faldende salg til store engroskunder og reducerede også salget på TTF.

Salget af el var 10.893 GWh mod 5.870 GWh i 2006. Stigningen kan henføres til, at de tilkøbte selskaber som nævnt kun indgik delvist i 2006.

**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen for 2007 var 24.583 mio. kr. mod 24.306 mio. kr. i 2006. Effekten af, at de tilkøbte selskaber kun i begrænset omfang indgik i 2006, blev stort set modsvaret af effekten af den lavere afsætning af gas, samt en negativ prisseffekt.

**Driftsresultat**

EBITDA blev 2.213 mio. kr. i 2007. Korrigeret for en engangspost i 2006 på -2.185 mio. kr. vedrørende opsigelse af koncerninterne gaskøbsaftaler var EBITDA 1.764 mio. kr. lavere end i 2006. Resultatet var påvirket negativt af gaskøbsallokeringer (ca. -260 mio. kr. i 2007 mod ca. +560 mio. kr. i

## HOVEDTAL

mio. kr.	2007	2006
Elafsætning (GWh)	10.893	5.870
Naturgasafsætning (mio. m <sup>3</sup> )	7.225	8.202
Nettoomsætning	24.583	24.306
EBITDA	2.213	1.792
EBIT	1.695	1.408
Investeringer	1.167	530

2006), timelag-effekt fra gaskontrakter (ca. -170 mio. kr. i 2007 mod ca. +640 mio. kr. i 2006) og af, at gaskøbet var dyrere pr. m<sup>3</sup> som følge af aftag fra købskontrakter med en relativt mindre gunstig prisindeksering end i 2006. De negative effekter blev kun delvist opvejet af lavere omkostninger til køb af naturgas som følge af den lavere afsætning.

EBIT for 2007, korrigeret for engangsposten, faldt med 1.898 mio. kr. i forhold til 2006. Faldet kan hovedsageligt henføres til det lavere EBITDA samt lidt højere afskrivninger som følge af investeringer i fibernet.

**Investeringer**

Investeringerne i 2007 udgjorde 1.167 mio. kr. mod 530 mio. kr. i 2006. Investeringerne i 2007 vedrørte hovedsageligt etablering af fibernet og udendørsbelysning i Nordsjælland og i Københavnsområdet (624 mio. kr.) og udvidelse af ejendomsfaciliteterne (383 mio. kr.).

- Ejendomme i København og Nordsjælland (503 mio. kr.).
- Endelig afregning fra Vattenfall AB vedrørende overtagelsen af aktiviteter fra Elsam og Energi E2 (140 mio. kr.).

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde -5.032 mio. kr. mod 1.666 mio. kr. i 2006. I 2007 blev der optaget lån på 0,5 mia. kr. hos Royal Bank of Scotland og på 1,2 mia. kr. hos EIB, samt tilbagebetalt en variabelt forrentet obligation (senior bond) på 1,8 mia. kr., og lån til realkreditinstitutter på 0,5 mia.

kr. Øvrige afdrag og ændringer i gældsforpligtelser udgjorde -1,9 mia. kr. Herudover indgik udbyttebetaling til aktionærerne på -1.967 mio. kr. og rentebetaling på hybridkapitalen på -451 mio. kr.

**Balance og kapitalstruktur**

Balancesummen faldt fra 99.255 mio. kr. ved udgangen af 2006 til 89.710 mio. kr. De materielle aktiver steg som følge af den høje investeringsaktivitet. Derimod er der sket en væsentlig reduktion i



aktiver (og forpligtelser) bestemt for salg som følge af salget af de spanske og portugisiske vindaktiviteter. Endelig er der sket en nedbringelse af likvide beholdninger og rentebærende gæld.

Den nettorentebærende gæld var 14.792 mio. kr. ved udgangen af 2007 mod 17.779 mio. kr. ved udgangen af 2006.

Egenkapitalen var 42.211 mio. kr. ved udgangen af året mod 42.390 mio. kr. ved udgangen af 2006. Den marginale reduktion skyldes, at de udbetalte udbytter til aktionærerne og renter til hybridkapitalejerne samt negative værdireguleringer af sikringsinstrumenter ført direkte på egenkapitalen oversteg årets resultat.

DONG Energy's mål er at bibeholde en rating på Baa1/BBB+ eller derover. Det langsigtede mål er at holde den rentebærende

nettogæld + hybridkapital på ca. tre gange EBITDA (korrigeret for særlig kulbrinteskate). Pr. 31. december 2007 udgjorde dette nøgletal 2,4 mod 3,0 pr. 31. december 2006.

#### **Begivenheder efter periodens udløb**

Konkurrenceankenævnet har i marts 2008 konkluderet at Elsam A/S, nu DONG Energy Power A/S, i et ikke uvæsentligt omfang udnyttede sin dominerende position i Vestdanmark og i perioden 1. januar 2005 til 30. juni 2006 afkrævede for høje priser. DONG Energy er uenig i den trufne afgørelse og har besluttet at indbringe afgørelsen for Sø- og Handelsretten. Der henvises til note 38.

Derudover er der ikke efter udgangen af 2007 indtruffet begivenheder, som ændrer koncernens finansielle stilling.

# FORVENTNINGER TIL 2008

## Eksterne forudsætninger

DONG Energy's finansielle resultater påvirkes af udviklingen i en række råvarepriser, herunder olie, gas, el, kul og CO<sub>2</sub>-kvoter samt valutakursudsving, især for USD. Forventningerne for 2008 er baseret på følgende forudsætninger (gennemsnitspriser for resten af året):

- Råolie (Brent): USD 80 pr. tønde
- Gas (TTF): EUR 24/MWh
- El (Nord Pool): EUR 44/MWh
- Kul (API 2): USD 129/ton
- CO<sub>2</sub>-kvoter: EUR 19/ton
- USD-kurs: DKK 5,00

## Interne forudsætninger

Der vil i 2008 blive afholdt omkostninger på ca. 100 mio. kr. til integrering af de tilkøbte elskaber. Det sker for at realisere synergimålene på samlet ca. 800 mio. kr. (årlig synergieffekt), hvoraf ca. 600 mio. kr. var realiseret ved udgangen af 2007 (årlig synergieffekt).

2008 vil blive påvirket af følgende væsentlige ændringer i aktivitetsniveauet. Ormen Lange-feltet og vindmølleparken ved Burbo Banks påbegyndte kommerciel produktion i oktober 2007 og forventes at få positiv indvirkning på driftsresultaterne, idet begge vil indgå med et helt års produktion i regnskabsåret 2008. Nettoomsætningen og driftsresultatet vil blive påvirket negativt af salget af 132 kV-transmissionsnettet, der vil blive gennemført efter 1. kvartal 2008. Salget af transmissionsnettet forventes at medføre en regnskabsmæssig gevinst efter skat på 0,5 mia. kr., der vil få positiv indvirkning på resultatet (gevinsten påvirker ikke EBITDA). Endelig vil nettoomsætningen og indtjeningen være negativt påvirket af helårseffekten af frasalget af de spanske og portugisiske vindaktiviteter i august 2007.

Der er forudsat projektudviklings- og forskningsomkostninger på ca. 750 mio. kr. Projektudviklingsomkostninger forventes at beløbe sig til ca. 400 mio. kr., hvoraf ca. 250 mio. kr. vedrører udviklingen af Greifswald-projektet i Tyskland. Der forventes truffet endelig investeringsbeslutning inden udgangen af 2008. Øvrige projektudviklingsomkostninger vedrører vindkraftprojekter og andre projekter i Generation.

Forskningsomkostninger forventes at beløbe sig til ca. 350 mio. kr. og omfatter blandt andet omkostninger til CO<sub>2</sub>-lagringsprojekter, bioethanol, forbedring af de fundamenter, der bruges til offshore vindmølleparker og andre projekter.

På grund af den forventede forøgelse af nettogælden som følge af de forventede øgede investeringer samt en forventet højere rente på nye lån, forventes større renteudgifter end i 2007. Finansieringsomkostninger (inkl. renteelement af retableringsforpligtelser) for året forventes at udgøre ca. 1 mia. kr.

## Forventninger til resultatet i 2008

På grundlag af de nævnte og øvrige forudsætninger forventes EBITDA og resultat efter skat for 2008 at blive på niveau med 2007, svarende til udmeldingen fra den 21. december 2007.

### UDSAGN OM FREMTIDEN

Årsrapporten 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, leveringssikkerhed og integrationen af tilkøbte aktiviteter. Der henvises til afsnittet om risikoforhold, samt note til regnskabet.

# GENERATION



Generation producerer el og varme fra effektive kraftværker og vedvarende energikilder. Generation er markedsledende inden for projektering, opførelse og drift af havmølleparker og clean coal-teknologi

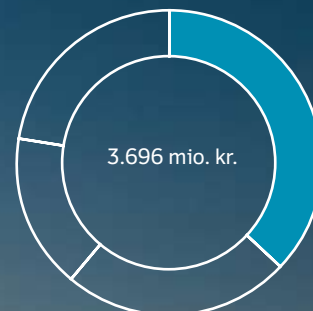
## ELPRODUKTION

**19.780** GWh

## VARMEPRODUKTION

**46.092** TJ

## EBITDA





# GENERATION

DONG Energy er Danmarks største energiproducent og den femte største producent på den fælles nordiske elbørs, Nord Pool, hvor hovedparten af elproduktionen sælges. Elproduktionen var i 2007 19.903 GWh og varmeproduktionen var 46.092 TJ.

Størstedelen af elproduktionen kommer fra de termiske kraftværker, men målsætningen er at vedvarende energi skal udgøre en stadig større andel i fremtiden. Således blev der i 2007 investeret 2,7 mia. kr. i vedvarende energi og fremtil 2010 er der planlagt yderligere investeringer for ca. 11-13 mia. kr. De planlagte udbygninger inden for vedvarende energi vil hovedsageligt bestå i opførelse af havmølleparker i Danmark og Storbritannien. Udbygningen af vedvarende energi er en del af indsatsen for at reducere DONG Energy's CO<sub>2</sub>-udledning pr. produceret kWh.

Indtjeningen fra elproduktionen afhænger i høj grad af vejret inden for Nord Pool området. Det er særligt mængden af nedbør i Norge og Sverige, der påvirker udbuddet af el og dermed priserne og DONG Energy's produktion. Det skyldes den store elproduktion fra vandkraft i de lande.

Afregningspriserne for el fastsættes i markedet med udgangspunkt i produktionskilden med den højeste marginale omkostning. Afregningspriserne varierer som en følge af, at udbudskurven ændrer sig afhængig af mængden af vand og vind.

I et år med meget nedbør, som i 2007, stiger produktionen af billig vandkraft på bekostning af den dyrere el fra termiske kraftværker – dvs. værker baseret på afbrænding af fossile brændsler. Samtidig medfører stor produktion fra vandkraft typisk lavere elpriser. Det skyldes, at de dyreste fossile fyrede anlæg presses ud af markedet.

Omvendt vil et relativt tørt år påvirke DONG Energy's indtjening positivt. Den lavere produktion fra vandkraft medfører højere priser således, at produktion af el fra termiske værker bliver mere rentabel. Indtjeningen er endvidere påvirket af priserne på verdensmarkedet for kul og olie, samt de europæiske gaspriser.

## Termisk produktion

I 2007 producerede DONG Energy i Danmark el og varme fra ti centrale kraftværker, ni decentrale kraftvarmeværker og seks af-

faldsfyrede værker. Den samlede termiske nettoelkapacitet er på 5.682 GW, svarende til 45% af den samlede kapacitet i Danmark. DONG Energy's ti centrale kraftværker stod for ca. 95% af den samlede termiske elproduktion i 2007.

For at understøtte den frie konkurrence på det danske engroselmarked blev der i 2004 indført et system med auktioner over virtuelle kraftværker. Det betyder, at DONG Energy er forpligtet til at bortauktionere dispositionsretten over en del af produktionskapaciteten - 500 MW i 2007 og 600 MW i 2008 og efterfølgende år.

Hovedparten af DONG Energy's termiske værker er kraftvarmeværker. Den kombinerede produktion af el og varme medfører en væsentlig bedre udnyttelse af det forbrugte brændsel. I 2007 var den gennemsnitlige effektivitet på kraftvarmeværkerne 55% (beregnet som forholdet mellem den producerede el og varme og energiindholdet i de forbrugte brændsler).

Modsat vind- og vandkraft er produktion fra termiske værker ikke afhængig af vejret. Det giver øget mulighed for at tilpasse produktionen til efterspørgslen og – i et vist omfang – kun at holde værkerne i drift, når priserne gør det rentabelt for det enkelte kraftværk.

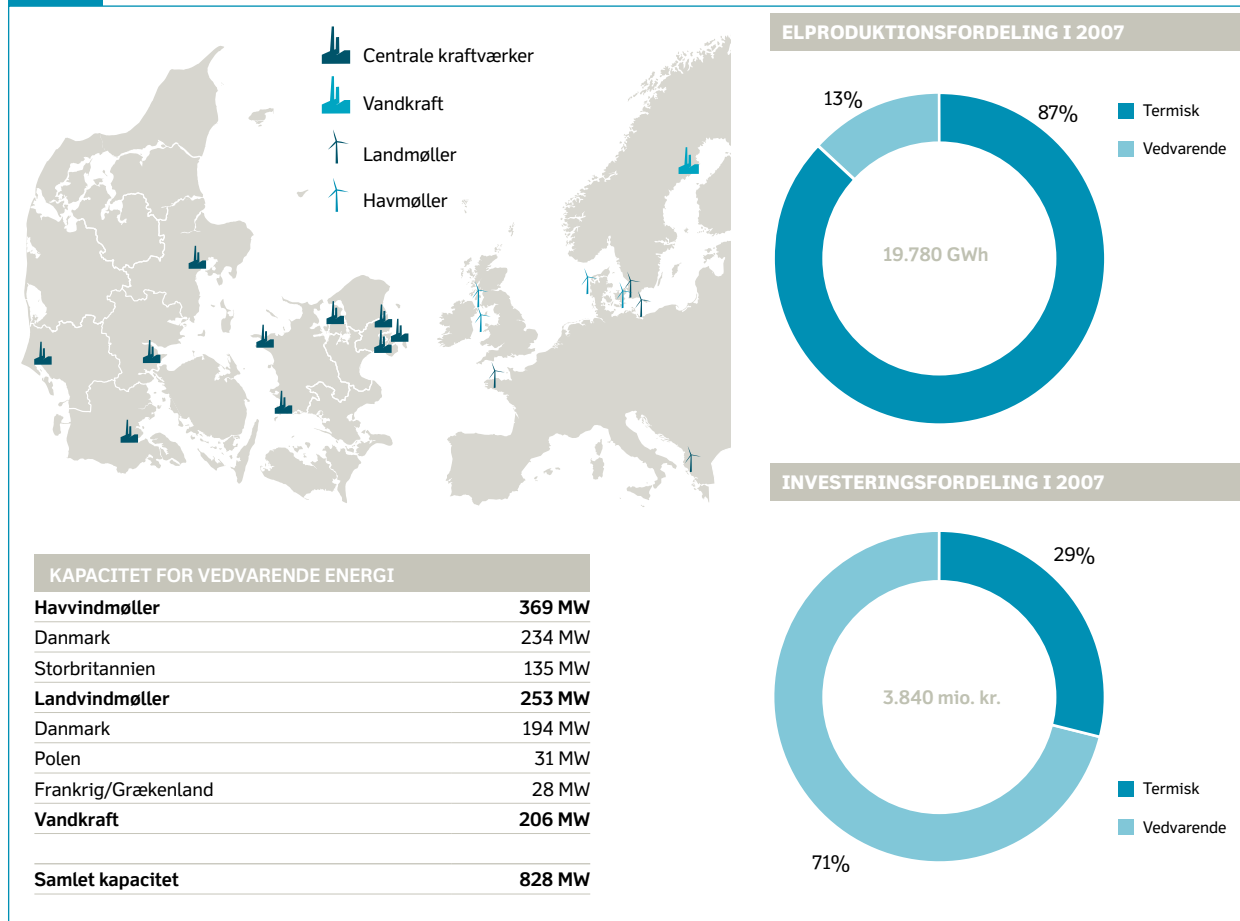
Der er i dag ingen eltransmission mellem Sjælland og det øvrige Danmark, så elmarkedet er adskilt i to geografiske områder og priszoner. En 600 MW forbindelse under Storebælt forventes imidlertid etableret senest i 2011, hvilket vil forbinde de to priszoner og samtidig forbedre DONG Energy's muligheder for at optimere driften på kraftværkerne øst og vest for Storebælt til fordel for kunderne.

## Brændsler, forsyningssikkerhed og miljø

Kul er det primære brændsel og udgjorde i 2007 ca. 70% af det samlede brændselsforbrug, baseret på energiindholdet i de forskellige anvendte brændsler (joule). Rigelige mængder af kul i forhold til andre brændselsstyper og stor geografisk spredning blandt udbydere, medfører en høj grad af forsyningssikkerhed, og understøtter en stabil produktion. Størstedelen af kullet købes i Sydafrika, Rusland og Colombia.

DONG Energy's værker bruger clean coal-teknologi for at mindske de negative miljømæssige effekter ved afbrænding af fossile brændsler. Teknologien øger effektiviteten i produktionen af el

## FAKTA



og varme og er anerkendt af det Internationale Energi Agentur (IEA). Samtidig er værkerne designet til at kunne bruge forskellige typer kul, samt i et vist omfang andre brændsler såsom gas og olie. Denne fleksibilitet gør det muligt at skifte til det økonomisk mest fordelagtige brændsel og reducerer i nogen grad risikoen for prisudsving inden for en bestemt brændselstype.

Endelig er DONG Energy gennem bevillingen til elproduktion forpligtet til at have en kapacitet til afbrænding af 1,2 mio. tons biomasse årligt. Biobrændsler betragtes som CO<sub>2</sub> neutrale under EU's ETS (Emission Trading Scheme). En stor andel af den anvendte biomasse er halm, som købes af danske landmænd. Hertil kommer træflis, som primært købes i Danmark, men også i Sverige og i de baltiske lande samt træpiller, som købes på det internationale marked.

### Nye termiske anlæg

DONG Energy undersøger muligheden for at opføre et kulfyret kraftværk i nærheden af byen Greifswald ved den tyske østersøkyst. Med en nettoelkapacitet på 1.500 MW vil kraftværket styrke DONG Energy's elaktiviteter væsentligt. Projektet afventer godkendelse fra de tyske myndigheder samt DONG Energy's bestyrelse. Hvis de nødvendige godkendelser opnås vil kraftværket kunne stå færdigt efter 2012. Herudover overvejer DONG Energy andre muligheder for at etablere termiske produktionsanlæg i Nordeuropa.

I november 2005 indgik Elsam, nu en del af DONG Energy, en langsigtet aftale med Statoil om at opføre, eje og drive et naturgasfyret kraftvarmeværk i tilknytning til Statoils raffinaderi ved Mongstad i Norge. Anlægget, som har en installeret nettoelkapacitet på 260 MW, er ved at blive bygget og forventes i drift i

slutningen af 2009. Ifølge aftalen med Statoil modtager DONG Energy en betaling, som består af faste og variable elementer baseret på den mængde el og varme, kraftvarmeværket producerer. Statoil skal forsyne anlægget med naturgas, og DONG Energy skal levere den producerede el og varme fra anlægget til Statoil.

### Vedvarende energi

Det er EUs mål at 20% af energiproduktion inden 2020 skal komme fra vedvarende energikilder. Omlægninger til vedvarende energi skal i høj grad ske inden for energisektoren.

Ved udgangen af 2007 var 13% af DONG Energy's samlede installerede kapacitet til elproduktion baseret på vedvarende energikilder. Hovedparten af den eksisterende og planlagte vedvarende energiproduktion er baseret på vindenergi.

Produktion af vindenergi adskiller sig på en række områder fra konventionel energiproduktion. Først og fremmest er energikilden, vind, gratis. Dernæst varierer vindforholdene fra sted til sted, og mængden af vind bliver dermed den enkeltstående faktor, der især bestemmer den elmængde en vindmølle kan producere.

Det er kendetegnende for vindmølleparker, at den initiale investering i møller, placering og nettilslutning er meget store. Derimod er de løbende omkostninger til drift lave og kun i begrænset omfang påvirket af produktionen.

Operatøren af elnettet har naturligvis behov for andre kilder end vindenergi for at sikre elforsyningen, når det ikke blæser. Og når det blæser meget skal overskudsproduktion kunne afsættes. Derfor kan elforsyningen kun i et vist omfang baseres på vindkraft.

### Havmølleparker

Da vindforholdene typisk er bedre på havet end på land, er havmølleparker interessante.

Den samlede installerede nettokapacitet i DONG Energy's havmøller er 369 MW. Heraf 234 MW fra havmøller i Danmark og 135 MW fra havmøller i Storbritannien, hvor havmølleparken Burbo Banks gik i drift i oktober 2007.

DONG Energy fortsætter udbygningen med havmøller:

- Havmølleparken Horns Rev II ud for den danske vestkyst forventes påbegyndt i 2008 og vil bestå af 91 havmøller med en samlet nettokapacitet på 209 MW, som forventes i produktion i 2009.
- Havmølleparken Gunfleet Sands I ud for Storbritanniens kyst ved Themsens udmundning forventes påbegyndt i 2008. Parken vil få en samlet nettokapacitet på 108 MW og forventes i produktion i 2009.
- Havmølleparken Gunfleet Sands II med en nettokapacitet på 65 MW forventes i produktion i 2010.
- Havmølleparken Walney Island i det irske hav 15 km fra den engelske vestkyst blev godkendt af de engelske myndigheder i november 2007. Første etape med en nettokapacitet på 151 MW forventes i produktion i 2010. DONG Energy har godkendelser til at udvide parken op til 450 MW.

DONG Energy har over 16 års erfaring med etablering af havmølleparker. Der er oparbejdet betydelige interne kompetencer, erfaring og viden, som er af stor betydning for den videre udbygning af vindmølleaktiviteterne.

### Landmøller

DONG Energy har landmøller i fire lande med en samlet installeret nettokapacitet på 253 MW. Samlet ejes andele i 380 landmøller, hvoraf størstedelen er placeret i Danmark. I 2007 blev landmølleparken Lake Ostrowo i Polen opført med i alt 17 landmøller. Yderligere to landmøller blev købt i Danmark.

Landmøllerne i Danmark er geografisk spredte, og er sjældent en del af større mølleparker. DONG Energy's landmøller udenfor Danmark indgår derimod alle i større mølleparker.

I tråd med DONG Energy's strategi om at fokusere på Nord-europa blev vindkraft og andre aktiviteter fra vedvarende energikilder i Spanien og Portugal solgt i august 2007. Den samlede installerede kapacitet var ca. 240 MW. DONG Energy's vindkraftaktiviteter i Grækenland og Frankrig forventes også solgt.

### Vandkraft

DONG Energy har minoritetsinteresser i to norske og et svensk energiselskab, der ejer og driver vandkraftværker. Den installerede nettokapacitet for det svenske vandkraftværk (udtræksret) udgjorde i 2007 206 MW.

## ZOOM



## VIND TIL VANDS

Der er mange grunde til at vi opfører flere og flere offshore-anlæg. De begrænsninger, der er på land, findes ofte ikke i samme grad til havs. Det er for eksempel de færreste, der bryder sig om at bo alt for tæt på en vindmøllepark. Der er altså et nabohensyn, vi skal tage højde for på land, og det er ikke i samme grad nødvendigt på havet.

Også landskabets geografi kan sætte begrænsninger for udformningen af selve mølleparken. I visse tilfælde kan det være en fordel at bygge mølleparken i vifteform, for at få maksimalt udbytte af vindkraften, men på land kan en skov, et vandløb eller en bakke sætte en naturlig begrænsning for parkens layout – den slags støder

man ikke på til havs. Og endelig blæser det ganske enkelt mere til havs, end det gør på land.

Men udfordringerne er også større, når der bygges på havet, og det kan have store konsekvenser at begå fejl. På grund af vind og vejr er det kun muligt at arbejde offshore i en begrænset periode om året, og det "vindue" skal naturligvis udnyttes optimalt. Fejl, som kan virke banale – for eksempel hvis et installationsfartøj eller andet materiel ikke er til rådighed – kan betyde, at muligheden for at udføre arbejdet forpasses, og at opførelsen af anlægget må udskydes. Dermed tabes et helt års produktion af "grøn" strøm. Derfor er det vigtigt at have alt planlagt, og have indgående kendskab til de mekanis-

mer, der er afgørende når der arbejdes under barske vind- og vejrforhold.

Heldigvis har vi efterhånden tilegnet os masser af viden på området. DONG Energy's offshore kompetencer er udviklet gennem vores pionerrolle og efterfølgende meget omfattende aktiviteter indenfor offshorevind, hvor vi til dato har bygget seks af de ti største offshoreanlæg i verden. Desuden trækker vi på de fordele vores erfaringer med at bygge og drive offshore olie- og naturgasanlæg inden for E&P giver os. Vi bruger vores erfaringer med både dykkerarbejde, geotekniske undersøgelser, havbundsundersøgelser og marinearbejde på kryds og tværs, og de synergier drager begge forretningsområder fordel af.

# EXPLORATION & PRODUCTION





## OLIE- OG GASPRODUKTION

**11,3** mio. boe

## OLIE- OG GASRESERVER (2P)

**352** mio. boe

Exploration & Production efterforsker efter og producerer olie og gas.

Efterforsknings- og produktionsaktiviteterne finder sted i farvandet omkring Danmark, Norge, Storbritannien, Færøerne og Grønland

## EBITDA



# EXPLORATION & PRODUCTION

Efterforsknings- og produktionsaktiviteterne er fokuseret på olie og gas i Danmark, Norge, Storbritannien (området vest for Shetlandsøerne), Færøerne og Grønland. I forretningsområdet indgår også en ejerandel i Gassled, der omfatter det samlede gasledningsnet fra de norske felter til kontinentet og Storbritannien, samt ejerskabet af Danmarks eneste olieferør, som forbinder oliefelterne i Nordsøen med fastlandet.

DONG Energy har været involveret i efterforskning og produktion af olie og gas siden 1984, hvor DONG Energy's rolle indtil 2005 var at varetage den danske stats deltagelse i alle danske efterforskningslicenser. I 2001 blev aktiviteterne udvidet til også at omfatte aktiviteter uden for Danmark.

## Efterforsknings- og vurderingsaktiviteter

Forretningsområdets vækst skabes blandt andet gennem efterforskningsaktiviteterne. På den danske kontinentalsokkel er fokus for efterforskningen områderne omkring de eksisterende aktiviteter, for derved at udnytte den allerede etablerede infrastruktur. Nye efterforskningsområder vil derfor primært være uden for den danske kontinentalsokkel og koncentreret på den norske og britiske kontinentalsokkel, samt farvandene omkring Færøerne og Vestgrønland.

På Grønland fik DONG Energy i 2007 tildelt en efterforskningslicens som operatør. Grønland er stort set ikke efterforsket, men de tilgængelige data giver håb om potentielt meget store fund. På grund af områdets umodenhed som efterforskningsprovins, store vanddybder og begrænsning i muligheden for at operere året rundt som følge af klimaforholdene vil der være en lang tidshorizont for at finde og udvikle kommerciel produktion i dette område.

DONG Energy deltog ved udgangen af 2007 i 55 efterforsknings- og vurderingslicenser. Porteføljen blev i 2007 udvidet med fire licenser, heraf en i Danmark, en på Grønland, tre i Storbritannien, tre i Norge, mens der blev tilbageleveret fire licenser i Danmark og Norge.

På dansk sokkel blev der i 2007 gennemført tre vurderingsboringer på Nini-licensen, der resulterede i en positiv vurdering, som giver grundlag for at arbejde videre med planer for en udbygning af fundet Nini Øst.

På norsk sokkel blev der gennemført to efterforskningsboringer og en vurderingsboring, der ikke resulterede i kommercielle fund. Der blev yderligere påbegyndt to vurderingsboringer på licens PL122 Marulk og PL274 Oselvar. I begyndelsen af 2008 har disse vurderingsboringer vist positive resultater og den videre evaluering af områderne pågår.

På britisk sokkel blev der gennemført to vurderingsboringer og en produktionstest på licens P1026 Rosebank. Resultaterne er lovende, og evaluering af den videre udvikling pågår. Der blev endvidere gennemført en efterforskningsboring på P1159 Tormore, der resulterede i et fund. Tormore grænser op til Laggan-licensen, hvor der blev gjort et gasfund i 2004. Det samlede potentiale for den videre udvikling er under evaluering.

## Udbygningsaktiviteter

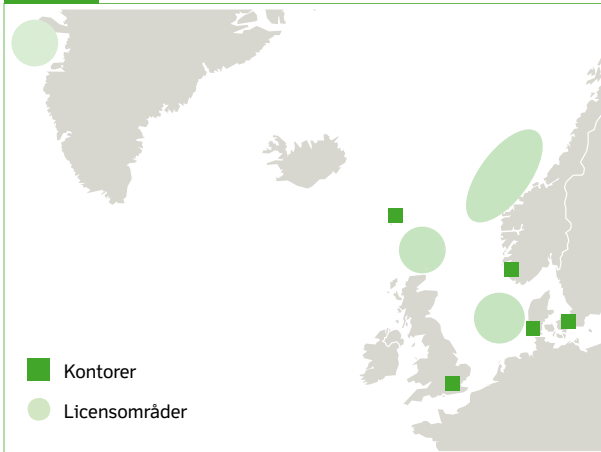
DONG Energy deltager i udbygningsaktiviteter i naturlig forlængelse af efterforskning, eller som følge af køb af licensandele i kommercielle fund. Det hidtil største opkøb var ejerandelen på 10,3% i det norske Ormen Lange gasfelt og 10,2% ejerandelen i Langeled rørledningen i 2005.

Ormen Lange-feltet ligger ca. 100 kilometer nordvest for Kristiansund. Reservoiret ligger ca. 3.000 meter under havets overflade, er ca. 40 kilometer langt og 8 kilometer bredt. Feltet er udbygget med en undersøisk installation og forbundet via to rørledninger med et gasbehandlingsanlæg på land ved Nyhamna i Norge. Efter behandling bliver gassen transporteret til Storbritannien og det kontinentale Europa gennem den 1.200 kilometer lange Langeled-rørledning og de dermed forbundne rørledninger indenfor Gassled-systemet.

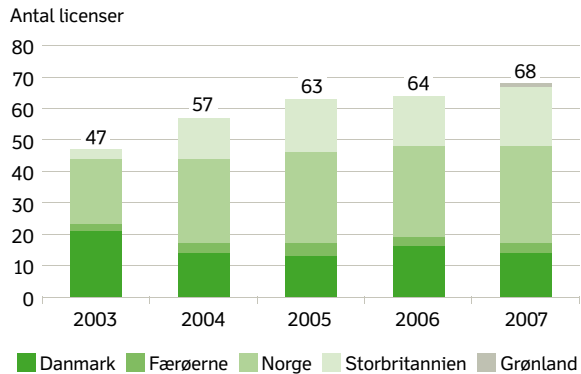
Langeled-rørledningen blev færdiggjort i 2007 og fusioneret ind i det norske Gassled-system. DONG Energy ejer herefter 0,68% af Gassled. Medejerskabet er strategisk vigtigt, da det giver adgang til gasinfrastruktur og adgang til de tilknyttede markeder. Ejerne af systemet har forsterket til at booke ny kapacitet i forhold til deres ejerandel.

I 2007 købte DONG Energy ConocoPhillips' danske E&P-aktiviteter og øgede dermed sin ejerandel i Hejre-fundet fra 20% til 50%. Arbejdet med at udvikle Hejre-fundet til produktion er igangsat. Under forudsætning af tilslutning fra de øvrige part-

## FAKTA



## EFTERFORSKNINGS- OG PRODUKTIONSLICENSER



ner i licensen forventer DONG Energy i 2008 at indlevere en udbygningsplan til godkendelse hos de danske myndigheder.

På den danske Nini-licens blev der i 2007 indsendt en ansøgning til myndighederne om udvikling af Nini Øst, som kan udbygges via den eksisterende infrastruktur i området. Licenshaverne ventes at tage endelig stilling til en udbygning i løbet af 1. halvår 2008.

I Norge blev udbygningen af Alve-feltet påbegyndt i 2007 med forventet produktionsstart i 2009. Herudover er DONG Energy operatør på licens PL274 Oselvar, hvor der i begyndelsen af 2008 blev afsluttet en vurderingsboring med positivt resultat. Der skal gennemføres en række analyser, herunder mulighederne for produktion via eksisterende infrastruktur i området, før der kan træffes beslutning om eventuel udbygning af fundet. Det vil i givet fald blive DONG Energy's første udbygning som operatør på norsk sokkel.

I Storbritannien (området vest for Shetlandsøerne) deltager DONG Energy sammen med en række olieselskaber i en vurdering af en samlet infrastrukturløsning, der kan fremme udviklingen af fundene i området. Porteføljen af fund i området kan, hvis den udbygges, føre til væsentlige mængder af olie og gas inden for de næste ti år. Udbygningen af fundene afhænger i vid udstrækning af den løbende fremdrift i de licenser, som DONG Energy deltager i, hvilket vil kræve tilslutning fra de øvrige li-

censpartnere. Udviklingen af området kræver generelt relativt store investeringer, herunder i infrastruktur, på grund af beliggenheden langt fra afsætningsmuligheder samt kombinationen af dybt hav og vanskelige vejrforhold.

### Produktion

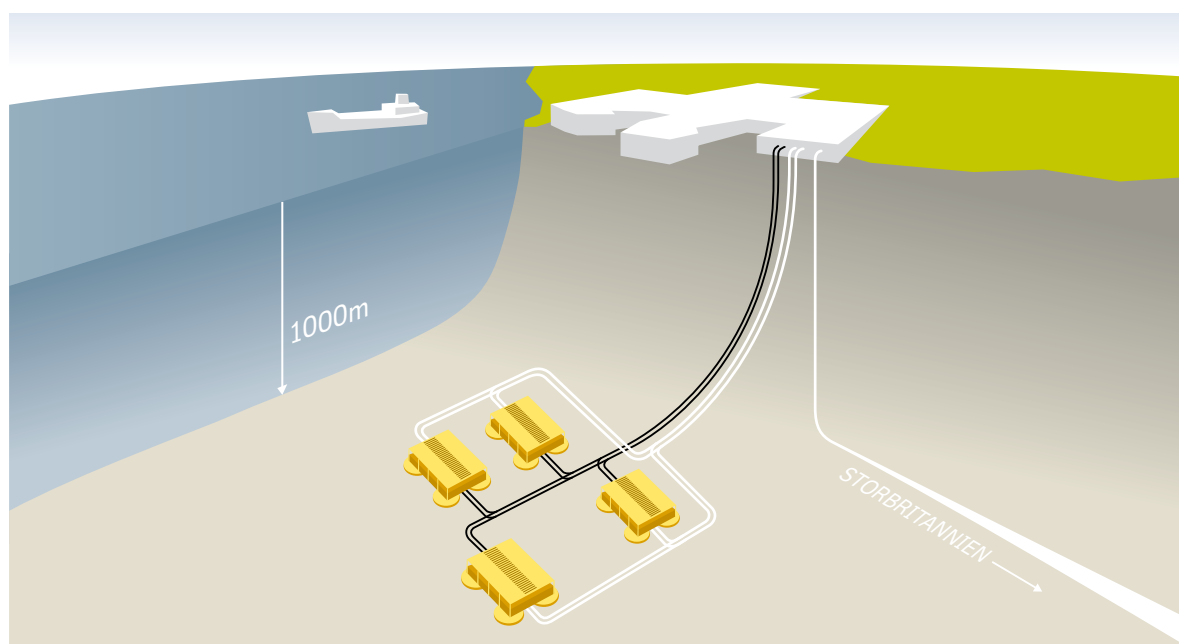
Produktionen i 2007 var 11,3 mio. boe, hvoraf 81% var olie og 19% var gas. Produktionen kommer hovedsageligt fra de moderne felter; Syd Arne, Siri, Nini og Cecilie i Danmark (51%), samt Ula, Gyda, Tambar og Glitne felterne i Norge (38%).

I 2007 blev den første gas produceret fra Ormen Lange-feltet. I september 2007 var terminalen i Nyhamna klar til drift, der blev boret yderligere produktionsbrønde og testproduktion blev påbegyndt. Den kommercielle produktion blev påbegyndt i oktober 2007, og der blev i 2007 produceret fra tre brønde.

Ormen Lange-feltet udgør 78% af DONG Energy's reserver og forventes at nå fuld produktion i 2010. Til den tid forventes DONG Energy's gasandel at overstige olieandelen alene på grund af de store mængder gas fra Ormen Lange.

Det er DONG Energy's langsigtede strategiske mål, at den egenproducerede gas skal udgøre 30% af DONG Energy's forsyningsbehov. Ejerandelen i Ormen Lange er en væsentlig faktor i opnåelsen af dette mål. En egenproduktion af gas på 30%

## ZOOM



## Naturgasprojektet Ormen Lange ud for Vestnorge

## ET AF DE MEST TEKNOLOGIKRÆVENDE I VERDEN

Udbygningen af Ormen Lange-feltet og tilhørende landinstallationer har beskæftiget ca. 18.000 personer i Norge. Fuldt udbygget vil der på feltet være 24 brønde fordelt på fire brøndfundamenter, som hver vejer 1.150 tons og er 44 m lange, 33 m brede og 15 m høje.

Det helt særlige ved Ormen Lange er, at alle disse installationer ligger på havbunden i en dybde på ca. 900 m og naturgasen ligger yderligere 1.600-2.000 m under havbunden. Set fra luften er kun landinstallationerne synlige.

Både feltets størrelse, den store dybde og den meget kuperede topografi har betydet store tekniske og geologiske

udfordringer. På grund af den store havdybde var det nødvendigt at anvende undersøiske robotter til den endelige færdiggørelse og arbejdet blev yderligere vanskeliggjort af, at området har nogle af verdens kraftigste undersøiske strømme.

Temperaturen på havbunden er under frysepunktet og for at forhindre isdannelse, der kan blokere rørledningen fra feltet, bliver der løbende tilført frostvæske i brøndhovederne. Frostvæsken bliver genindvundet på landanlægget.

Rørledningen, der forbinder de fire brøndfundamenter med landjorden, går gennem områder med toppe på 30 til

60 m. Det stillede store krav til understøtninger og gennembrydninger ved lægningen. De frie spænd skulle begrænses, så der ikke opstod hindringer for fisketrawl eller risiko for skadelige vibrationer. Rørledningen forcerer desuden en 300 m høj næsten lodret undersøisk skrænt, der blev dannet ved et gigantisk undersøisk skred for 8.000 år siden.

Med DONG Energy's aktive deltagelse i Ormen Lange-projektet har vi fået værdifuld viden om bygning og drift af produktionsanlæg på dybt vand. Den viden kan DONG Energy bruge andre steder, hvor vi deltager i efterforskning af olie og naturgas.

styrker DONG Energy's forhandlingsposition ved indgåelse af langsigtede købs- og salgskontrakter.

Produktionen i 2007 fra de modne felter var påvirket af forsinkede produktionsbrønde samt tekniske forhold, der udskød produktionen. På Siri-licensen blev der gjort forsøg med en ny boreteknologi, der ikke indfrie de forventninger. Medio 2007 opstod der et brud på vandinjektionsrørledningen til Nini og Stine Segment 1 felterne. Bruddet er repareret og ledningen er atter i drift. Undersøgelser, der gennemføres i første halvår af 2008, skal bidrage til at afklare ledningens generelle tilstand, og om en eventuel fuld udskiftning af den 32 km lange rørledning på et tidspunkt vil være nødvendig.

På Nini-feltet blev der i 2007 igangsat produktion fra en ny brønd, der mere end indfrie de forventninger.

På Syd Arne-licensen blev produktionen i 2007 lavere end forventet. Dels på grund af bevidst lavere produktion for at kontrollere uønsket sandproduktion, dels fordi to nye produktionsbrønde blev forsinkede. Produktionsstrategien på feltet er nu tilpasset de seneste erfaringer. Det betyder, at der kan reageres hurtigere på sandproduktion fra brøndene, så det ikke får væsentlig betydning for den samlede produktion.

På de norske felter blev der stort set produceret som forventet fra de eksisterende brønde, mens produktion fra et nyt østligt område på Tambar-feltet kom senere i gang end forventet.

### Reserver

Ultimo 2007 var DONG Energy's reserver af olie og naturgas (2P-reserver) 352 mio. boe mod 350 mio. boe i 2006. DONG Energy har dermed genskabt reserver svarende til produktionen i 2007. De nye reserver kom fra udvikling af et nyt område på den østlige del af Nini-licensen. Licenshaverne ventes at tage endelig stilling til en udbygning i løbet af 1. halvår 2008. Herudover blev det østlige område på Tambar-licensen udviklet og produktionen blev indledt.

Levetiden for reserverne (opgjort som 2P-reserver ultimo 2007 divideret med produktionen i 2007) var 31 år. Det forventes, at dette tal gradvist vil falde, når Ormen Lange-feltet kommer op på fuld produktion. Det er DONG Energy's mål, at forholdet mellem 2P-reserver og produktion skal være på over otte år.

### Operatørskab

DONG Energy's erfaring som operatør omfatter efterforskning, udvikling og produktion. DONG Energy er i dag operatør på 20 licenser, hvoraf tre er i produktion.

Siden 1998 har DONG Energy deltaget i Rushmore Reviews, hvor boreresultater fra hele verden løbende sammenlignes. Flere end 150 selskaber med aktiviteter i 70 lande deltager i denne benchmarking. Baseret på antallet af borede meter pr. dag og omkostninger pr. meter er DONG Energy siden 2000 blevet placeret i den øverste kvartil af denne benchmarking.

McKinsey & Company offentliggjorde i maj 2007 en undersøgelse af omkostningseffektivitet, omkostninger pr. produceret tønde, sikkerhed og antallet af spilduheld med forurenende kulbrinte væsker. Her blev DONG Energy placeret i top-3 blandt ti operatører i Nordsøen.

### Olierør

DONG Energy ejer og er operatør på Danmarks eneste olierørledning, som transporterer olie og kondensat fra Gorm E-plattformen i Nordsøen til olieterminalen i Fredericia. Rørledningen har en samlet længde på 330 kilometer, hvoraf 110 kilometer er på landjorden.

Rørledningen anvendes af danske olieproducenter og alle omkostninger vedrørende anlægget og driften af olierørledningen betales af brugerne, som bærer den økonomiske risiko ved driften. Ud over anlægs- og driftsomkostningerne modtager DONG Energy en betaling på 5% af værdien (fratrasket transportomkostninger) af den transporterede mængde olie. 95% af disse 5% betales i afgift til den danske stat.



# DISTRIBUTION



Distribution varetager DONG Energy's el- og gasdistribution, samt lagring af naturgas i Danmark.

Eldistributionen foregår i hovedstadsområdet og i Nordsjælland, mens gasdistributionen dækker det sydlige Jylland, samt Syd- og Vestsjælland.

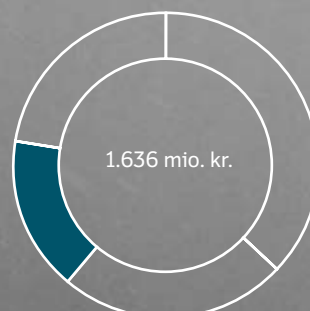
## ELDISTRIBUTION

**9.289** GWh

## GASDISTRIBUTION

**840** mio. m<sup>3</sup>

## EBITDA



# DISTRIBUTION

I den samlede forsyningsinfrastruktur udgør distributionen det sidste led i transporten af el og gas fra produktionssted til slutkunde.

Eldistributionsaktiviteterne er koncentreret omkring den nordøstlige del af Sjælland, mens gasdistributionsaktiviteterne dækker det sydlige Jylland, samt Syd- og Vestsjælland. Ved Stenlille på Sjælland ejes og drives desuden et gaslager.

## Markedet for distribution

Det danske marked for el og gas blev liberaliseret i henholdsvis 2003 og 2004. I dag skal ejere af distributionsnet og lagerfaciliteter stille disse til rådighed for alle aktører på markedet på lige og ikke-diskriminerende vilkår. Herefter kan slutkunderne frit vælge leverandør, uden at der skal investeres i nye net og lagre.

Eldistribution og gasdistribution er naturlige monopoler. Derfor er der i Danmark fastsat lovmæssige rammer for disse aktiviteter, hvilket også er tilfældet for gaslagringsaktiviteten. Klima- og energiministeren udsteder driftsbevillinger for aktiviteterne for en periode på 20 år og alle DONG Energy's driftsbevillinger er fornyet inden for de seneste 5 år.

DONG Energy's indtjening på distribution er relativt stabil. Det skyldes den omfattende offentlige regulering og den moderate organiske vækst, der kun kan ske via udvidelser af DONG Energy's net og lagre.

## Distribution af el

Det overordnede danske 400 kV-transmissionsnet ejes af det statsejede Energinet.dk. 132 kV-transmissionsnettet i Nordsjælland og København leverer herfra strømmen videre til tre regionale distributionsnet, der forsyner kunder i København, på Frederiksberg og i Nordsjælland. I slutningen af 2007 indgik DONG Energy en aftale med Energinet.dk om salg af det regionale 132 kV-transmissionsnet i Nordsjælland, så DONG Energy fremover alene ejer og driver de tre regionale distributionsnet. Salget vil blive gennemført efter 1. kvartal 2008.

DONG Energy's eldistributionsnet omfatter ca. 20.000 kilometer kabler og luftledninger og ca. 10.000 transformerstationer. I distributionsnettet udskiftes i øjeblikket ca. 4.000 km luftledninger med nedgravede kabler. Det gør elforsyningen mindre

sårbar over for stormskader. Når projektet er gennemført vil 99% af DONG Energy's eldistributionsnet være nedgravet.

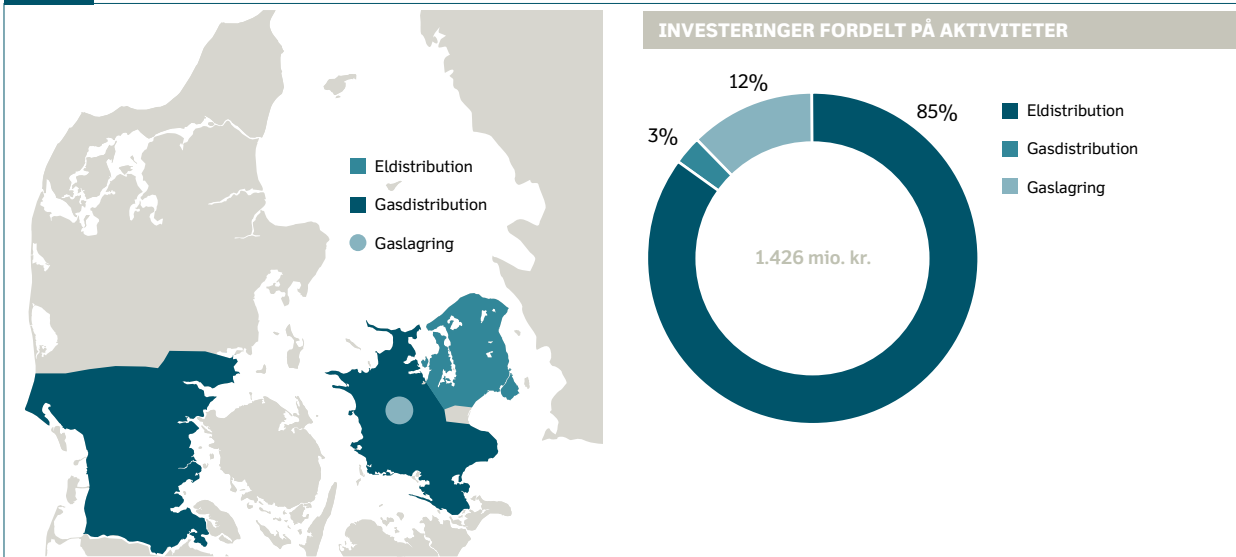
I 2007 fik ca. 30% af alle forbrugssteder i Danmark el via DONG Energy's distributionsnet. Det svarer til ca. 360.000 forbrugssteder i København, ca. 60.000 forbrugssteder på Frederiksberg og ca. 550.000 forbrugssteder i Nordsjælland. Den samlede distribuerede mængde el var i 2007 på 9.289 GWh.

Indtjeningen ved elforsyning er offentligt reguleret. Indtjeningen varierer med mængden af el, der distribueres gennem nettet, men er uafhængig af udviklingen i elpriserne. DONG Energy kan som distributør fastsætte tariffer for transport i elnettet. Tarifferne følger de regler som fastsættes af Energitilsynet og må ikke diskriminere over for individuelle kunder eller grupper af kunder.

Den fastsatte pris kan med Energitilsynets godkendelse justeres for at tage højde for eksempelvis visse nødvendige investeringer i nettet, samt nettab. Eksempelvis forventes Energitilsynet at godkende en forhøjelse af indtægtsrammen til at omfatte renter og afskrivninger fra 2005 og frem vedrørende nedgravning af kabler i Nordsjælland og København. Den samlede investering udgør 4,7 mia. kr., hvoraf 4,5 mia. kr. vedrører 2005 og fremover. Herudover udskifter DONG Energy et større antal ældre kabelkasser. Ekstraomkostningerne hertil berettiger også til en justering af indtægtsrammen. Kabelkasserne har DONG Energy overtaget ved købet af elaktiviteterne fra Københavns Energi og Frederiksberg Elforsyning. Cirka 2.700 af kabelkasserne er af en ældre type, hvor der under uheldige omstændigheder kan opstå eksplosion eller brand. For at begrænse risikoen for skade på personer eller ting, er dækslerne, der dækker kabelkasserne, udskiftet med nye dæksler. Herudover er der igangsat en komplet udskiftningsplan for den type kabelkasser, der kan forårsage disse hændelser og det forventes, at udskiftningen vil tage fem år.

Energitilsynet kan også reducere den tilladte pris pr. kWh i et net og en sådan reduktion vil forekomme, hvor indtjeningen før renter og skat (EBIT) overstiger det forrentningsloft, som Energitilsynet tillader. Hvis dette er tilfældet, reduceres den tilladte pris pr. kWh med et beløb svarende til merafkastet, dog højst 2% pr. år, indtil afkastet igen er lig med eller under forrentningsloftet.

## FAKTA



Derudover fastsætter Energitilsynet krav om vedvarende forbedringer i effektiviteten. Kravene sættes på baggrund af sammenlignende analyser af netselskaber. Den 27. september 2007 offentliggjorde Energitilsynet sine krav til øget effektivitet for 2008. For DONG Energy's net ligger kravene til øget effektivitet mellem 0% og 3%, hvilket fører til en forventet permanent årlig reduktion i indtjeningen på ca. 23 mio. kr. Det forventes at der kan gennemføres effektiviseringer i driften, der modsvarer dette krav.

Fra 2009 forventes netselskaber, der opfylder visse krav til leveringskvalitet, at opnå en reduktion i kravet om effektivisering.

### Distribution af gas

DONG Energy's distributionsnet for gas forbinder det overordnede danske transmissionsnet for gas med gaskunder i Vest- og Sydsjælland og i det sydlige Jylland. Det overordnede transmissionsnet ejes af Energinet.dk.

Distributionsnettet blev i 2007 udvidet med 72 kilometer rørledninger og DONG Energy fik 3.056 nye kunder. Det meste af distributionsnettet blev etableret i 1980'erne og 1990'erne. Nettet udvides fortsat, først og fremmest gennem etablering af stikledninger frem til nye slutkunder og ind mellem gennem etablering af nye rørledninger til forsyning af nybebyggede områder.

Gennem de seneste fem år har DONG Energy i gennemsnit fået mellem 2.000 og 3.000 nye kunder hvert år.

Ved udgangen af 2007 havde DONG Energy ca. 119.000 tilsluttede gaskunder, eller ca. en tredjedel af det samlede antal danske gaskunder. Erhvervs-kunder aftager hovedparten af de samlede distribuerede mængder gas, selvom disse kunder kun udgør ca. 2% af den samlede kundebase.

DONG Energy distribuerede i 2007 840 mio. m<sup>3</sup> gas mod 912 mio. m<sup>3</sup> i 2006. Faldet skyldes varmere vejr og dermed færre graddage i 2007 end i 2006.

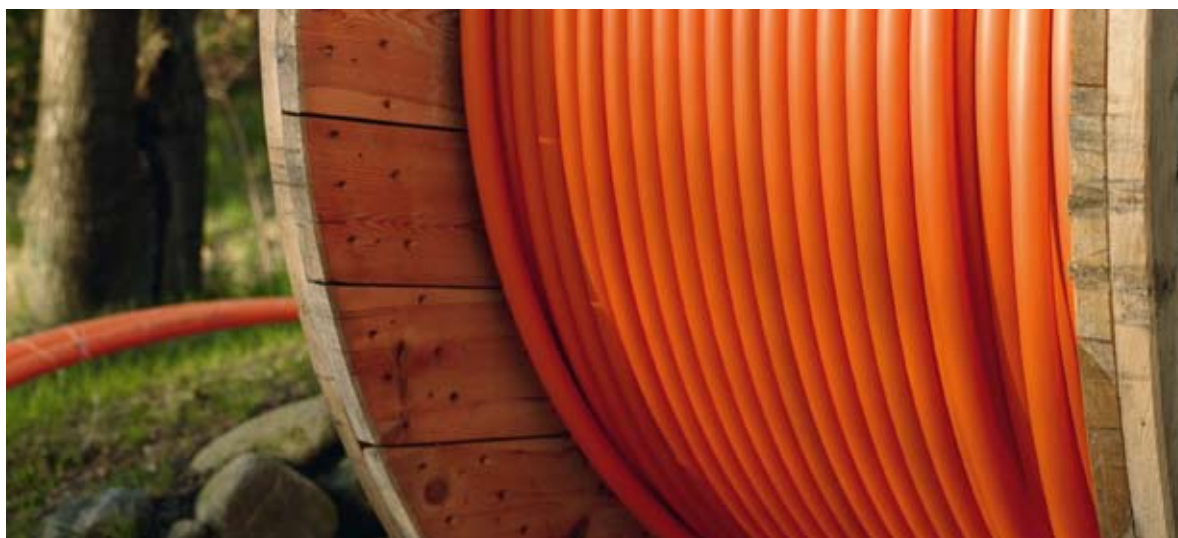
Indtjeningen fra distributionsnettet for gas er offentligt reguleret og skal afspejle omkostningerne ved effektiv drift af nettet plus et afkast af den investerede kapital.

De fleste driftsomkostninger er underlagt obligatoriske årlige reduktionsmål, som fastsættes af Energitilsynet på baggrund af sammenlignende analyser af omkostninger i sektoren. Analyserne gennemføres hvert fjerde år og reduktionsmålene for omkostningerne gælder derefter for en fireårig periode.

Den nuværende periode fortsætter til udgangen af 2009. DONG Energy's årlige reduktionsmål er sat til 1,5%, svarende



## ZOOM



## EN SIKKER OG STABIL ELFORSYNING

Vi fortsatte og intensiverede i 2007 arbejdet med at gøre elforsyningen mindre sårbar over for orkan- og stormskader. Målet for 2007 var at udskifte en strækning på 500 kilometer luftledning med jordkabler. Vi nåede at udskifte 550 kilometer i løbet af året.

Kabellægningen omfatter i alt ca. 4.000 km luftledninger. Den samlede projektperiode løber frem til 2012.

Med 23 igangværende projekter og en samlet fremdrift på over 2,5 kilometer om dagen er kabellægningen en aktivitet, der påvirker mange menneskers hverdag. Arbejdet er synligt, og borgerne følger projektet tæt, når vi kommer til deres nærområde. DONG Energy modtager derfor mange input, som vi bruger til at forbedre vores arbejdsgange.

Kabellægningen er afhængig af tilstrækkelige mandskabsressourcer, og i alt arbejder ca. 700 mand på fuld tid hos vores entreprenører.

Der er i 2007 indgået nye aftaler med entreprenørerne, som sikrer fremdrift og kvalitet i projektet. I de nye aftaler indgår en gevinst for entreprenøren, når tidsplanen overholdes og generne for vores kunder er begrænset til det mindst mulige. Arbejdet med at sikre arbejdspladsen endnu mere og forhindre ulykker er ligeledes et vigtigt element i de nye aftaler.

Når det samlede projekt er gennemført, vil gevinsten være en endnu mere sikker elforsyning. Men der er også en række sidegevinster, for flere steder etableres samtidig ny gadebelysning og der udrulles fibernet.

Vi har udviklet et styrings- og overvågningsværktøj, som vi kalder Smart Light. Det giver kommunerne mulighed for en langt mere fleksibel og energibesparende drift af gadebelysningen. Mange kommuner vælger eksempelvis at få skruet ned for lysstyrken om natten.

Fibernet udrulles sideløbende med kabellægningen. Fibernet er et netværk af lysleder kabler, som kan sende data langt hurtigere end traditionelt bredbånd.

Lige nu har fibernet fra DONG Energy en kapacitet på op til 100 Mbit/s og det kan uden problemer opgraderes til mere end 1.000 Mbit/s. Det betyder, at man som kunde altid vil være forberedt på nye digitale muligheder.

til den forventede årlige stigning i produktiviteten og er det laveste af de mål, som Energitilsynet fastsatte for perioden. Det afspejler Energitilsynets opfattelse af, at DONG Energy's aktiviteter var på niveau med de mest effektive i den sammenlignende analyse.

Endelig indgår der ved fastsættelse af indtægtsrammen afskrivninger og et afkast af den investerede kapital, som fastsættes af Energitilsynet.

### Gaslager

DONG Energy ejer og driver et underjordisk gaslager ved Stenlille på Sjælland, som ved udgangen af 2007 havde en volumenkapacitet på ca. 540 mio. m<sup>3</sup> gas, og en injektions- og udtrækningskapacitet på henholdsvis 2,9 mio. m<sup>3</sup> og 7,9 mio. m<sup>3</sup> pr. dag. Lageret ved Stenlille er et af to større gaslagre i Danmark, som betjener både det danske og det svenske marked. Ved udgangen af 2007 stod lageret for ca. 55% af den samlede lagerkapacitet på disse to markeder.

Lagerkapaciteten sælges til markedsaktørerne. I 2007 havde fem kunder købt kapacitet i Stenlille lageret. Som operatør af

transmissionsnettet køber Energinet.dk lagerydelser for at være i stand til at opfylde kravene til systembalance og nødforsyning. I 2007 reserverede Energinet.dk ca. 20% af den samlede kapacitet i Stenlille.

Volumenkapaciteten på gaslaget blev i 2007 udvidet med 140 mio. m<sup>3</sup>. I 2008 øges kapaciteten yderligere til 570 mio. m<sup>3</sup>.

I modsætning til prisfastsættelsen for distribution af el og gas har Energitilsynet ikke myndighed til på forhånd at fastsætte tariffer for gaslagre. Energitilsynet kan dog undersøge tarifferne for gaslagring på eget initiativ eller på baggrund af klager fra kunder. Hovedprincippet for prisfastsættelsen er, at tarifferne skal afspejle omkostningerne ved effektiv drift og en rimelig forrentning af den investerede kapital. Derudover må tarifferne ikke væsentligt overstige tarifferne på konkurrerende markeder, og de må ikke medføre diskrimination mellem kunderne.

Den danske regering nedsatte i juni 2007 en tværministeriel arbejdsgruppe med henblik på at analysere effekterne af den økonomiske regulering af gaslageraktiviteterne i Danmark.

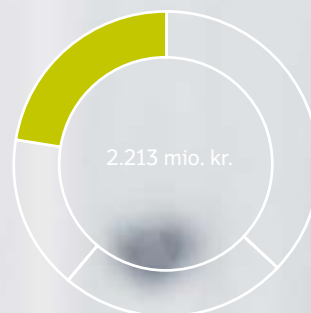


# MARKETS



Markets sælger el, naturgas og relaterede produkter til mere end en million kunder i Danmark, Sverige, Tyskland og Holland. Kunderne omfatter privatkunder, industrikunder, offentlige kunder og engroskunder

#### EBITDA



#### ELAFSÆTNING

**10.893** GWh

#### GASAFSÆTNING

**7.225** mio. m<sup>3</sup>

## MARKETS

Forretningsområdet Markets varetager køb og salg af gas og el, samt relaterede produkter og ydelser i Nordeuropa. Markets driver samtidig dele af DONG Energy's infrastruktur og håndterer koncernens portefølje af langsigtede købsaftaler.

Herudover varetages koncernens risikostyring af råvarepriser, blandt andet gennem finansielle handler. Målet er at afdække DONG Energy's eksponering mod udsving i forskellige råvarepriser. Markets beskæftiger sig også i begrænset omfang med handel for egen regning. Det sker hovedsageligt for at bevare og forbedre koncernens viden om priser og udviklingen på energimarkederne.

### Gas

Gassalget var i 2007 på 7.225 mio. m<sup>3</sup>, hvoraf 36% var indenlandsk. DONG Energy er den største sælger af gas til slutkunder i Danmark.

DONG Energy's markedsandel af det samlede gassalg til slutkunder i Danmark var 44% mod 47% i 2006 (markedsandelen indeholder ikke den gas, der er anvendt til DONG Energy's termiske kraftproduktion). Den vigende markedsandel var forventet som følge af liberaliseringen på markedet for gas. DONG Energy søger at fastholde en stærk position ved at sprede aktiviteterne geografisk og på tværs af kundesegmenter.

I 2007 blev gassalget til kunder i Danmark 1.824 mio. m<sup>3</sup> (indeholder ikke den gas der er anvendt til DONG Energy's termiske kraftproduktion), hvoraf 1.314 mio. m<sup>3</sup> blev solgt til slutkunder, dvs. kunder, der køber gas til eget forbrug. 510 mio. m<sup>3</sup> gas blev solgt til engroskunder.

Inden for forsyningsområdet er DONG Energy forpligtet til at levere gas til enhver slutkunde, der ønsker det. Prisen på gas til sådanne kunder er offentligt reguleret.

Salg til andre kundegrupper er ikke offentligt reguleret. Det giver DONG Energy mulighed for at tilbyde en bred vifte af gasprodukter, der er tilpasset forskellige prisscenarier og forskellige kundebehov.

For at fremme den fri konkurrence har Europa-kommissionen pålagt DONG Energy årligt at holde auktion over 400 mio. m<sup>3</sup> gas til købere på det danske marked. Til gengæld for de bort-

auktionerede mængder modtager DONG Energy tilsvarende leverancer til børser i Storbritannien, Belgien, Holland og Tyskland.

DONG Energy solgte i 2007 ca. 64% af gassen til kunder i Tyskland, Holland og Sverige, mod ca. 61% i 2006. Salget var fordelt med 658 mio. m<sup>3</sup> til slutkunder og 4.001 mio. m<sup>3</sup> til engroskunder.

I Tyskland solgte DONG Energy 2.293 mio. m<sup>3</sup> gas. 1.827 mio. m<sup>3</sup> blev solgt på langsigtede kontrakter med E.ON Ruhrgas, Shell og ExxonMobil. Det øvrige salg i Tyskland varetages af et delejet salgsselskab, DONG Energy Sales GmbH. Dette selskab markedsfører forsynings- og partnerskabskoncepter til regionale distributionsselskaber og større industrikunder. Herudover ejer DONG Energy 25,1% af salgs- og distributionsselskabet Stadtwerke Lübeck med kunder i Lübeck-området.

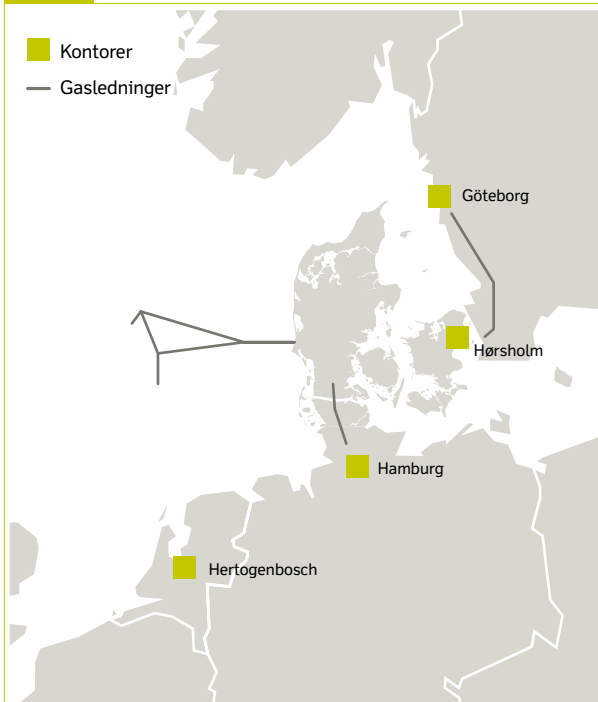
I Holland var gassalget 819 mio. m<sup>3</sup>. DONG Energy har ca. 125.000 slutkunder på det hollandske marked, hvoraf ca. 95% er privatkunder.

I Sverige var gassalget 887 mio. m<sup>3</sup>, hvoraf 616 mio. m<sup>3</sup> var til engroskunder og 271 mio. m<sup>3</sup> var til erhvervs-kunder. Der blev indgået yderligere kontrakter om salg af gas og relaterede produkter til større industrivirksomheder og til små og mellemstore erhvervsvirksomheder. Det svenske gasnet er kun udbygget til forsyning af det sydvestlige Sverige.

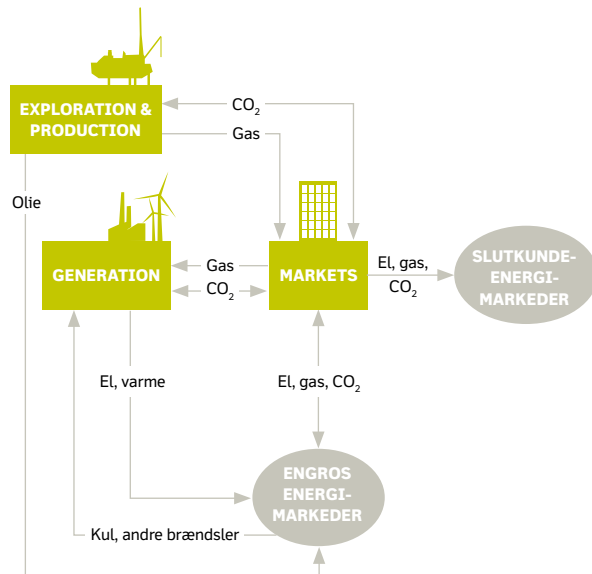
I 2007 kom mere end 88% af DONG Energy's gasforsyning fra langsigtede "take or pay"-købsaftaler. Disse aftaler indebærer, at DONG Energy skal betale for en vis mængde gas, uanset om gassen aftages. Størstedelen blev leveret fra den danske del af Nordsøen gennem bilaterale aftaler med DUC-parterne, som omfatter A.P. Møller – Mærsk A/S, Shell Olie- og Gasudvinding Danmark B.V. og Chevron Denmark Inc.

Det langsigtede mål er at diversificere den langsigtede gasforsyning, herunder ved særligt at tilstræbe en større andel af egenproduktion af gas. Gennem ejerandelen på 10,3% i Ormen Lange-feltet forventes det, at forsyningen fra egenproduktion af gas vil blive væsentligt forøget fremadrettet, hvilket understøtter målsætningen om, at 30% af behovet for gas skal dækkes af egenproduceret gas.

## FAKTA



## FYSISK HANDEL I MARKETS



DONG Energy har desuden indgået en række aftaler med russiske Gazprom og Wingas om køb af russisk gas til det nordeuropæiske marked til gengæld for gasleverancer i Storbritannien, hvor Ormen Lange-gassen føres i land.

### Gasinfrastruktur

Markets varetager DONG Energy's kommercielle interesser vedrørende en række infrastrukturaktiver. Værdiskabelsen herfra sker hovedsageligt ved at udnytte den øgede fleksibilitet, disse aktiver skaber i transport og lagring af egen samt tredjeparts gas.

DONG Energy ejer helt eller delvist et antal gasrørledninger, der gør det muligt at transportere gas fra DUC-felterne og andre steder på dansk sokkel til Danmark og den europæiske gasinfrastruktur.

I 2007 indgik DONG Energy for første gang aftaler om ekstern adgang til gasledningerne i Nordsøen med Shell og Chevron. Den gas, som Shell og Chevron transportererede kom fra DUC-felterne i Nordsøen.

DONG Energy ejer tillige:

- 50% af gasledningen fra den danske Tyra-plattform til F3-plattformen ud for den hollandske kyst (forbindelsespunkt til Nogat-gasledningen)
- 49% af den 111 km lange Deudan-gasledning, der i Tyskland forbinder de danske og tyske transmissionsnet
- 20,4% af Swedegas AB, som ejer og udbyder kapaciteten i den 390 km lange gasledning i det sydlige Sverige.

DONG Energy er i øjeblikket ved at etablere en portefølje af langsigtede leasingaftaler vedrørende gaslagre i Nordeuropa. Det gøres for at få større fleksibilitet i forbindelse med leverancer til kunder i Tyskland, og Holland. Der er allerede indgået aftaler, hvor der er sikret arbejdsgaskapacitet på ca. 380 mio. m<sup>3</sup> i Tyskland.

I december 2007 indgik DONG Energy en aftale, der sikrer en årlig importkapacitet på op til 3 mia. m<sup>3</sup> flydende gas (LNG) på en modtage- og genforgasningsterminal, der skal opføres i Rotterdam. Omdannelse af gas til LNG muliggør transport af gas

## ZOOM



Danske erfaringer gør en forskel i et liberaliseret, europæisk energimarked

## PARTNERSKABER I TYSKLAND

Med den fulde liberalisering i 2007 af det tyske marked for gas står ca. 700 regionale tyske forsyningsselskaber - de såkaldte Stadtwerke - overfor meget store udfordringer med hensyn til indkøb, salg og markedsføring, energitransport og energihandel.

Med afsæt i de danske erfaringer fra den tilsvarende liberalisering af det danske el- og gasmarked i 2003 og 2004, formulerede DONG Energy allerede i 2005 en partnerskabsstrategi for at støtte Stadtwerke i omstillingen til det liberaliserede marked.

Sammen med Stadtwerke investerer DONG Energy ressourcer i et åbent

samarbejde for at levere individuelle løsninger. Ud over at sælge gas og el samarbejder vi med Stadtwerke om indkøb, salg i et konkurrencepræget marked, udnyttelse af gaslagre, risikohåndtering m.v. Målet er at gøre vores partnere stærke og uafhængige i konkurrencen og dermed opnå en præference hos slutkunderne.

I 2007 har vi set de første effekter af vores arbejde i form af flere kontrakter med stadig flere Stadtwerke, der er baseret på et partnerskab. Vi samarbejder konkret med et stort Stadtwerke om at bygge en ny forsyningsledning og omstille over 30.000 gasfyr til en højere gaskvalitet.

Hos flere andre partnere har vi leveret et IT-system til sikring mod prisudsving i partnernes salgskontrakter og dermed minimering af risici. Vi hjælper desuden en række partnere med at forbedre deres konkurrenceevne på slutkundemarkedet for at beholde og udvide deres markedsandele.

Det tyske energimarked vil også i de næste år stille store krav til Stadtwerke med hensyn til effektivisering, risikostyring og salg. I samarbejde med partnerne vil vi videreudvikle partnerskaberne til fælles udbytte.



med skibe fra fjerntliggende felter uden ledningsforbindelse. Aftalen medvirker til at diversificere forsyningen af gas. Terminalen forventes i drift i 2011, og aftalen løber i 20 år. Der betales for retten til kapacitet på "take or pay"-basis. DONG Energy har desuden erhvervet en 5% ejerandel i terminalen.

### Elsalg og energirelaterede ydelser

I 2007 blev elsalget 10.893 GWh. Engrosalget vedrører udelukkende salg til regionale distributions- og handelselskaber i Danmark og Tyskland. Elsalg udenfor Danmark udgjorde 981 GWh.

DONG Energy køber al el til videresalg på de europæiske elbørser, primært Nord Pool.

I Danmark solgte DONG Energy el til knap 960.000 slutkunder. Ifølge elforsyningsloven er DONG Energy forpligtet til at levere el til de slutkunder inden for forsyningsområderne, der ikke har benyttet sig af retten til at vælge en anden leverandør. Prisen på el til disse kunder er offentligt reguleret. 51% af den mængde el, der blev solgt til danske slutkunder i 2007, blev solgt i henhold til reglerne om forsyningspligt. Kun ca. 2% af DONG Energy's privatkunder var i 2007 ikke omfattet af forsyningspligten.

Det resterende elsalg sker til priser og på vilkår, der ikke er offentligt reguleret. Det ikke-regulerede elsalg til erhvervs-kunder er generelt på frie markedsvilkår i henhold til kontrakter, der løber fra et til tre år. Salg til privatkunder, der ikke er offentligt reguleret, er baseret på standardiserede salgspriser og vilkår.

De fleste af DONG Energy's store og mellemstore slutkunder inden for erhvervssegmentet i Danmark køber el til markedspriser eller forhandlede priser.

Målet er at øge antallet af kunder, der modtager både gas og el fra DONG Energy. Især sættes der på at tilbyde små og mellemstore virksomheder i Danmark sådanne "dual fuel"-aftaler.

Elsalg i Tyskland var 403 GWh. DONG Energy har en ejerandel på 25,1% i Stadtwerke Lübeck, som leverede el til ca. 143.000 slutkunder. Herudover blev der solgt forsynings- og partnerskabskoncepter til regionale distributions- og salgsselskaber.

Elsalg i Holland udgjorde 577 GWh. DONG Energy har udelukkende slutkundesalg i Holland og betjener ca. 41.000 elkunder, hvoraf ca. 98% er privatkunder. Ca. 37.000 hollandske slutkunder er "dual fuel"-kunder og køber således både el og gas hos DONG Energy.

I forlængelse af salgsindsatsen for såvel el som gas tilbyder DONG Energy en række energirelaterede produkter og serviceydelser.

I 2007 steg salget af serviceordninger til privat- og erhvervs-markedet, og der blev indgået yderligere aftaler med selvstændige VVS-firmaer.

Siden 2006 har DONG Energy etableret fibernet parallelt med nedgravningen af elkabler i Nordsjælland og København. I disse områder tilbydes kunderne højtydende fibernetløsninger, med langt større kapacitet end traditionelt bredbånd.

Derudover sælges løsninger for udendørsbelysning på abonnementsvilkår. Løsningerne sælges primært til kommuner, men også til andels- og grundejerforeninger. Ved udgangen af 2007 ejede DONG Energy ca. 244.000 gadelygter og varetog på vegne af andre drift og vedligeholdelse af yderligere ca. 15.000 gadelygter.

DONG Energy tilstræber at være kundens første valg med hensyn til rådgivning om anvendelse af energi, og anser denne rådgivning for at være vigtig for at fastholde og styrke kundeloyaliteten. For erhvervs-kunder med store energibehov ydes typisk rådgivning på individuelt grundlag. Her fokuseres på kundens samlede energiomkostninger og samlede energiforbrug. Til andre erhvervs-kunder tilbydes mere begrænset individuel rådgivning samt standardiserede metoder til bedre energiudnyttelse. Privatkunder i Danmark tilbydes også rådgivning og kan telefonisk henvende sig med spørgsmål om energibesparelser.



# RISIKOSTYRING

DONG Energy's aktiviteter, finansielle stilling, resultater og fremtidige vækst påvirkes af en række forretningsmæssige risici, såvel ikke-finansielle som finansielle. Derfor vurderes risikobilledet og de tilknyttede risikopolitikker løbende med henblik på, at risikoeksponeringen til enhver tid er hensigtsmæssigt afbalanceret i forhold til aktiviteterne.

Den formaliserede risikostyring fokuserer på tre kategorier af risici: De overordnede forretningsmæssige risici, de finansielle risici og de forsikringsbare risici. Hertil kommer risici inden for sikkerhed og miljø, der styres ud fra koncernens miljø- og arbejds miljøpolitikker.

## FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

Forretningsmæssige risici er defineret som hændelser, der med en vis sandsynlighed indtræder og indvirker negativt på realiseringen af DONG Energy's strategi og finansielle resultater.

Styringen af disse risici er forankret i de enkelte forretningsområder og konsolideres på koncernniveau med henblik på en tæt opfølgning på de væsentligste risici. De identificerede risici spænder vidt og omfatter bl.a. markedssituationer, fysisk sikkerhed og miljø. Nedenfor er udvalgte væsentlige risici beskrevet. I tillæg til disse risici er eller kan DONG Energy blive involveret i rets- og voldgiftssager, hvis udfald kan få økonomisk betydning. Dette er uddybet i en note til regnskabet.

## Fremskaffelse af gas

I takt med at gasressourcerne i den danske del af Nordsøen nedbringes, fokuseres der på at skaffe nye ressourcer gennem indgåelse af nye langsigtede købskontrakter med eksterne partnere og gennem ny egenproduktion.

## Tildeling af CO<sub>2</sub>-kvoter

De fremtidige tildelinger af CO<sub>2</sub>-kvoter afhænger af Danmarks og EU's mål for reduktion af udledning efter 2012 og af, i hvilken grad allokering af CO<sub>2</sub>-kvoter harmoniseres i EU. Den stigende globale opmærksomhed på virkningen af CO<sub>2</sub> på miljøet har inden for de seneste år medført en øget indsats på såvel internationalt som nationalt plan for at begrænse udledningen, og risikoen for, at tildelingen af CO<sub>2</sub>-kvoter reduceres, er øget. Bortfald af de tildelte CO<sub>2</sub>-kvoter efter 2012, vil påvirke DONG Energy's resultat negativt.

DONG Energy søger at imødegå denne risiko gennem udbygning af aktiviteter inden for vedvarende energi samt øget fokus på effektivisering af kraftværker og brændselsfleksibilitet ved anvendelse af biomasse, affald og gas på centrale kraftvarmeværker i Danmark.

## Regulering

En del af DONG Energy's indtægter kommer fra aktiviteter, der er underlagt regulering fra Energitilsynet eller tilsvarende tilsyn i udlandet. Udviklingen i denne regulering i Danmark og i udlandet er væsentlig for DONG Energy's forretningsmæssige muligheder. Der anvendes derfor betydelige ressourcer på løbende at følge med i udviklingen af markedsreguleringer og lovgivningsmæssige forhold.

Hertil kommer, at der på en række områder arbejdes med en adskillelse af forretningsområder for at hindre udveksling af fortlørlige oplysninger mellem regulerede og ikke-regulerede aktiviteter, hvor dette er krævet af myndighederne.

## Havvindmøller

Vindkraftaktiviteterne er udsat for visse risici relateret til ny teknologi, hastige teknologiske forandringer og placeringer offshore. Der kan opstå uforudsete problemer inden for offshore vindkraftteknologi, fordi denne er forholdsvis ny. Særligt kan fremhæves, at de møller, DONG Energy anvender i offshore vindmølleparkerne, ikke er afprøvet lige så længe som deres forventede levetid på 20 år, og der kan opstå seriefejl, eksempelvis vedrørende gearkasser, generatorer eller maling. Herudover medfører offshore-placeringen af DONG Energy's vindmølleparker på steder, hvor vejforholdene ofte er hårde, at det er vanskeligt at foretage service på vindmøllerne, ligesom vindmøllerne kan blive beskadigede.

Risiciene relateret til vindkraftaktiviteterne søges reduceret gennem indkøb af afprøvet teknologi og afprøvning af demonstrationsmøller på land.

## Kompetencer

I flere af DONG Energy's forretningsområder og koncernfunktioner er der stor afhængighed af nøglemedarbejdere med særlige tekniske og faglige kompetencer. Herudover er DONG Energy's forretning generelt meget kompleks, hvilket medfører behov for at tiltrække og fastholde specialuddannede medarbejdere. Der

er stigende efterspørgsel efter talenter, hvilket øger udfordringen med at tilbyde konkurrencedygtige vilkår (udfordringer, løn, andre arbejdsvilkår m.v.).

Der lægges vægt på, at DONG Energy skal være en attraktiv arbejdsplads. Det imødekommes bl.a. ved etablerede programmer for lederudvikling, kompetenceudvikling, performance systemer, udvikling af talenter, trainee-programmer og samarbejde med uddannelsesinstitutioner. Endvidere er det vigtigt, at der løbende er projekter og udfordrende arbejdsopgaver, således at medarbejderne kan anvende kompetencerne.

### **Personsikkerhed**

Arbejdet på DONG Energy's anlæg omfatter bl.a. håndtering af høje tryk, høje temperaturer, vekselspænding, brandfarlige væsker og gasser. I tilfælde af manglende opmærksomhed, dårlig sikkerhedskultur, utilstrækkelig vedligeholdelse og manglende overholdelse af sikkerhedsprocedurer kan der ske ulykker.

DONG Energy har en koncernfunktion for kvalitet, arbejdsmiljø og miljø, som i samarbejde med forretningsområderne koordinerer arbejdet med at udvikle den rette sikkerhedskultur og følger op på sikkerhedsresultater. Der gennemføres jævnligt sikkerhedskurser og sikkerhedskampagner.

### **Projektrisici**

Investeringer i projekter inden for produktion af el og gas/olie er en del af DONG Energy's strategi. Der er dels en risiko for, at projekter ikke gennemføres, dels at projekter, når de er gennemført, viser sig ikke at være rentable med driftstab og nedskrivninger til følge. Generelt er DONG Energy's større anlægsprojekter baseret på en række antagelser omkring fremtidige markedspriser. Væsentlige ændringer i markedspriser kan påvirke rentabiliteten af gennemførte projekter i negativ retning, ligesom der kan være risiko for, at projekter ikke kan realiseres inden for budgettet.

Som eksempler på store projekter kan nævnes udbygningen af gasfeltet Ormen Lange i Norge, opførelsen af et stort kulfyret kraftværk nær byen Greifswald ved den tyske Østersøkyst samt etableringen af flere store havvindmølleparker i Danmark og i Storbritannien. Første del af udbygningen af Ormen Lange blev gennemført til tiden og inden for budgettet, og feltet påbegyndte kommerciel produktion i oktober 2007. Anden del af udbyg-

ningen medfører fortsat store investeringer og risici forbundet hertil. Opførelsen af kraftværket i Greifswald afhænger dels af lokale miljøgodkendelser, dels af om projektets forretningsplan fortsat er attraktiv for DONG Energy.

### **FINANSIELLE RISICI**

DONG Energy udsættes for en række forskellige finansielle risici, herunder udsving i råvarepriser, valutakurser og renter samt kreditrisici. Styring af disse risici er et væsentligt fokusområde i koncernen. Risikostyringen har til formål at identificere de forskellige risikoområder og fastlægge en strategi for håndtering af disse.

Forskellige strategier er implementeret for at styre risiciene og tilpasse risikoprofilen. Risikoprofilen styres gennem indgåelse af finansielle og fysiske kontrakter for råvarer, renter og valutaer over de næste 5 år.

I forbindelse med – og delvis til understøttelse af – disse aktiviteter er der en begrænset handelsaktivitet for egen regning med energi, herunder bl.a. naturgas, el, kul, olie, olieprodukter og CO<sub>2</sub>-kvoter. Ultimo 2007 udgjorde risikoen (value-at-risk) vedrørende handlen for egen regning 6,8 mio.kr., opgjort som det forventede maksimale tab over en dag med 95% sandsynlighed.

Der kan mellem de enkelte år være betydelige udsving i driftsresultatet som følge af prisudviklingen. Specielt kan time-lag-effekten påvirke driftsresultatet fra år til år. Effekten er beskrevet i årsrapportens afsnit om DONG Energy's finansielle resultater.

De finansielle risici er beskrevet i hovedtræk nedenfor og er beskrevet uddybende i noter til regnskabet.

### **Olie- og gaspriserisici**

Olie- og gaspriserisici stammer primært fra egenproduceret olie og gas, forskelle i indekseringen af købs- og salgspriser for naturgas samt forbruget som brændsel ved produktionen af el. DONG Energy's eksponering er i råolie, gas og en række andre olietyper, for eksempel fuel- og gasolie. Afdækning af disse risici foretages i takt med, at der er sikkerhed for eksponeringen, f.eks. baseret på produktionsprognoser. Styring af olie- og gaspriserisici tager udgangspunkt i et spænd for maksimum- og minimumeffekt på ændringen i pengestrømme over de næste fem

år. Disse opgørelser baseres på mulige negative afvigelser fra de aktuelle priser i forwardmarkedet i forhold til et fastlagt downside-scenarie, der blandt andet omfatter en råoliepris på USD 30 pr. tønde.

Oliepris-afdækningen sker hovedsageligt i de underliggende olietyper for at reducere basisrisikoen på oliemarkedet. Afdækningen foretages primært gennem køb af put-optioner og swaps. Oliepriserisikoen fra indekseringen i købs- og salgspriser for naturgas afdækkes ligeledes.

Opgjort i henhold til denne metode var, ultimo 2007, ca. 49% af den forventede olie- og gasprisindeksponering for 2008 afdækket.

#### Prisrisici ved produktion af el

Produktionen fra kraftværkerne er primært eksponeret over for elprisen, kulprisen (inklusive fragt) og prisen på CO<sub>2</sub>-kvoter. Forskellen mellem de tre faktorer kaldes Green Dark Spread. For aktivt at reducere denne risiko har DONG Energy en prissikringsstrategi, som afdækker komponenterne i det forhold, hvori de indgår i produktionen af energi. Strategien tager udgangspunkt i et mindsteniveau for afdækningen af produktionen op til 2½ år frem, baseret på dækningsbidraget, hvor et stigende dækningsbidrag medfører en stigende afdækningsgrad.

Visse dele af koncernen er særligt eksponeret mod elpriser, men ikke nødvendigvis mod brændselsomkostninger og prisen på CO<sub>2</sub>-kvoter. Dette gælder primært elproduktion fra vindmølleparker og handelsaktiviteter i forhold til slutkunder og på engrosmarkedet. En del af produktionen fra vindmølleparker sker dog til faste afregningspriser

Ultimo 2007 udgjorde den finansielle afdækning ca. 27% af den forventede termiske produktion i 2008. Brændselskomponenterne er afdækket i et tilsvarende forhold. Afdækningen af prisen på CO<sub>2</sub>-kvoter er større som følge af de tildelte kvoter.

#### Valutarisici

Valutarisici opstår primært fra handel med energi, der typisk prissættes i andre valutaer end DKK, fra køb og salg af varer og tjenester i udenlandsk valuta samt andre aktiviteter, herunder i datterselskaber i udlandet. Den væsentlige valutakursrisiko er knyttet til USD, men den kommercielle eksponering i GBP og NOK har været stigende. Valutakursrisikoen bliver af-

dækket ved hjælp af terminskontrakter, swaps og optioner samt ved optagelse af gæld i forskellige valutaer. DONG Energy afdækker valutarisiko efter en trappe-model, hvor der afdækkes en overvejende del i de næste 4 kvartaler og derefter aftagende.

#### Renterisici

Renterisici knytter sig primært til låneporteføljen, beholdningen af likvide midler samt den finansielle afdækning. Disse risici styres i forhold til DONG Energy's nettofinansieringsbehov og kapitalstruktur. Effekten af renteændringer er begrænset, da låneporteføljen i væsentligt omfang er fastforrentet. Af nettogælden var således 85% fastforrentet ultimo 2007. Baseret på en uforandret nettogæld i forhold til ultimo 2007 vil en rentestigning på et procentpoint således kun medføre en stigning i renteomkostningerne for 2008 på 4 mio. kr. Den samlede renterisiko ultimo 2007 var 956 mio. kr. svarende til hvad markedsværdien af nettogælden og hybridkapital ville falde, hvis hele rentekurven steg med 1 procentpoint. Renterisikoen svarer til, at nettogælden og hybridkapitalen har en gennemsnitlig varighed på 4,2.

#### Kreditrisici

Kreditrisici opstår primært som følge af handel med dels el og naturgas – både engroshandel samt finansielle og fysiske transaktioner – dels finansielle handler, herunder placering af overskudslikviditet. Som led i den normale drift indgår DONG Energy kontrakter med kunder og leverandører om fysisk levering af energiprodukter, ligesom der indgås sikringskontrakter med andre energiselskaber, specialiserede handelshuse og internationale banker. Fysiske kontrakter med en løbetid på mere end et år er almindelige, og købskontrakter for naturgas kan have løbetider på mere end fem år. I alle disse kontrakter er der risiko for tab, hvis en modpart ikke opfylder sine forpligtelser. Denne risiko måles og styres som kreditrisiko og er et væsentligt fokusområde i DONG Energy.

Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for modparter samt struktureret overvågning af den faktiske eksponering. Kreditrammer etableres på grundlag af en vurdering af modpartens kreditværdighed. Hvis modparten har en ekstern kreditvurdering, f.eks. fra Moody's eller Standard & Poor's, indgår denne som en væsentlig faktor i fastlæggelse af modpartens kreditværdighed. På baggrund af subprime krisen har

DONG Energy reduceret kreditrammerne, særligt i forhold til den finansielle sektor.

Kreditrisici koordineres i forhold til alle forretningsaktiviteter, således at DONG Energy ikke påtager sig en uhensigtsmæssig stor eksponering på enkelte modparter. Med henblik på at reducere krediteksponeringen søges handler i videst muligt omfang clearret via en clearing-central, f.eks. Nord Pool, og der anvendes formaliserede rammeaftaler som ISDA- og EFET-aftaler samt master netting agreements. Hertil kommer en begrænset brug af sikkerheder, for eksempel bankgarantier.

Som led i risikostyringen overvåges krediteksponeringen på alle handelsmodparter dagligt og på andre modparter månedligt og kvartalsvis. Historisk har der kun været relativt små tab som følge af modparters misligholdelse.

### Finansiering og kapitalberedskab

En af de væsentligste finansielle styringsopgaver er at sikre et tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab i relation til den daglige drift og implementeringen af DONG Energy's strategi. Til dette formål er der opstillet interne styringsmål for kapitalberedskabets størrelse under hensyntagen til blandt andet investeringsprogram, pengestrøm fra driften og forfaldsprofilen på gæld.

Ultimo 2007 udgjorde likviditetsberedskabet 13,0 mia. kr., heraf likvider på 1,8 mia. kr. og committede, men ikke udnyttede kreditter på 11,2 mia. kr. Hertil kom ikke-committede driftskreditter, der udgjorde 10 mia. kr. Koncernens samlede nettorentebærende gæld var 14,8 mia. kr. ved udgangen af 2007 (eksklusiv hybridkapital på 8,1 mia. kr.). Den gennemsnitlige restløbetid var ca. 5,7 år.

Med henblik på at styre DONG Energy's egen kreditprofil optages ny finansiering i moderselskabet og allokeres derfra til de enkelte datterselskaber som koncerninterne lån og egenkapital.

DONG Energy er kreditvurderet af Moody's og Standard & Poor's. Udsteder-ratingen var ultimo 2007 henholdsvis Baa1 og BBB+, begge med "Positive Outlook". Ratingen af DONG Energy's hybridkapital var henholdsvis Baa3 og BBB-, også med "Positive Outlook".

Til styring af DONG Energy's kapitalstruktur tilstræbes det på lang sigt, at den rentebærende nettogæld plus hybridkapitalen i gennemsnit skal være ca. tre gange EBITDA (korrigeret for særlige kulbrinteskatter). Ultimo 2007 var dette nøgletal 2,4. Hertil kommer, at DONG Energy tilstræber at opretholde en kreditvurdering på mindst Baa1/BBB+.

### FORSIKRINGSBARE RISICI

DONG Energy's forsikringsprogram tager udgangspunkt i en analyse og kortlægning af risici i forbindelse med koncernens aktiviteter. Tegningen af kasko- og ansvarsforsikringer er sket med udgangspunkt i definerede skadesscenarier.

En væsentlig del af kaskodækning følger af medlemskab af genforsikringsselskabet OIL Insurance Ltd. Herigennem er DONG Energy forsikret for op til 250 mio. USD med selvrisko på 10 mio. USD for hver forsikringsbegivenhed, som medfører skade på aktiver. Med henblik på at opnå tilstrækkelig dækning for en række større aktiver er denne dækning suppleret med en række tillægforsikringer gennem blandt andre Lloyd's of London.

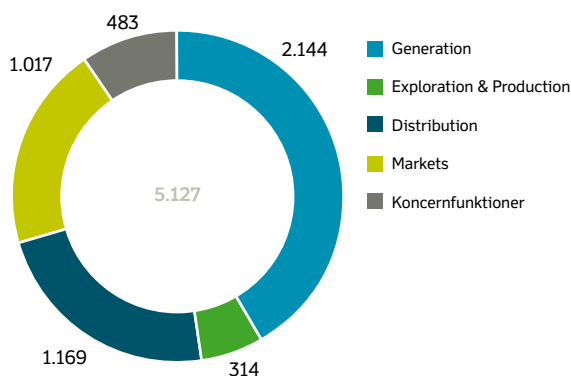
Med henblik på at optimere forsikringsporteføljen og styre kaskoforsikringen i blandt andet OIL Insurance Ltd., er der etableret et internt datterselskab, DONG Insurance A/S, hvis formål er at drive forsikringsvirksomhed. DONG Insurance A/S tegner forsikringer for visse aktiver og anlægsprojekter og er under tilsyn af Finanstilsynet.

# MEDARBEJDERE

DONG Energy vil være en virksomhed, hvor medarbejderne har plads til deres ambitioner og kan udnytte deres kompetencer i rammer, som sikrer et godt og udviklende arbejdsliv. Medarbejdernes arbejdsglæde, engagement og kompetenceudvikling er væsentlige forudsætninger for DONG Energy's vækst og værdiskabelse.

DONG Energy beskæftigede 5.127 medarbejdere ved udgangen af 2007. Det er 542 flere end på samme tidspunkt året før.

MEDARBEJDERE ULTIMO 2007



2007 var et travlt år. Sammenlægningen af de seks energiselskaber betød også i 2007 nye opgaver for mange medarbejdere. Desuden gav forberedelserne til den planlagte børsintroduktion ekstra opgaver mange steder i koncernen.

I 2007 blev den første klimamåling efter sammenlægningen gennemført. 3.660 medarbejdere deltog. Målingen viste, at arbejdsglæden og loyaliteten ligger på niveau med gennemsnittet i sammenligningsgruppen (European Employee Index, DK – 2007). DONG Energy's omdømme er vigtigt for tilfredsheden og motivationen blandt medarbejderne, og forbedringer på dette område er en fortsat opgave. Medarbejdernes opfattelse af det daglige arbejde er en styrke, som skal vedligeholdes. Det daglige arbejde skal gøres endnu mere spændende og udfordrende, samtidig med, at arbejdspresset ikke bliver for hårdt.

DONG Energy's mangearterede aktiviteter medfører behov for en bred vifte af kompetencer.

Geologer, geofysikere og ingeniører er vigtige inden for efterforskning og produktion af olie- og gas, og inden for udvikling af nye metoder til at øge udvindingen. Dygtige ingeniører inden for energiteknologi er også afgørende, dels for fortsat at kunne bygge og drive effektive kraftværker, dels for at opretholde førerpositionen som en af verdens største operatører af havmøller.

Handel med energiprodukter på de nordeuropæiske energibørser samt optimering inden for køb og salg af energi kræver dygtige medarbejdere med uddannelse indenfor handel og økonomi.

God service over for kunderne kræver lydige medarbejdere med gode kommunikationsevner. Også inden for distributionsnettet er en høj servicestandard over for kunderne afgørende. Det er derfor vigtigt for DONG Energy at have dygtige teknikere, elektrikere, installatører m.fl., der er parate til at løse problemer inden for kort tid, hvis kunder oplever forsyningssvigt eller andre problemer.

Der arbejdes målrettet for at gøre DONG Energy til en af Danmarks foretrukne arbejdspladser. Indsatsen samler sig om tre områder: Udvikling, ledelse og mangfoldighed.

## Udvikling

DONG Energy vil være blandt de virksomheder i Europa, der ved mest om energi, og som bedst evner at omsætte viden til løsninger. Det kræver et konstant fokus på kompetenceudvikling inden for fremskaffelse, produktion, distribution og handel med energi.

Medarbejdernes egne ønsker om uddannelse søges i vid udstrækning imødekommet gennem såvel interne programmer som eksterne kurser.

To gange årligt udvælges 20 talenter til et udviklingsprogram om ledelsesfilosofi, præsentationsteknik, personlig udvikling mv. Programmet omfatter blandt andet selvstudier, intensive træningsmoduler over flere dage og coaching med kolleger og egen leder. Programmet afsluttes med et konkret forretningsrelateret projekt.

DONG Energy bidrager til at målrette forskningsprojekter inden for energiteknologi og var i 2007 engageret i en række Ph.D-projekter. Herudover stiller medarbejdere sig jævnligt til rådigg-



hed for studerende med praktiske problemstillinger i forbindelse med specialeprojekter eller som gæsteforelæsere på uddannelsesinstitutioner.

I september 2007 introducerede DONG Energy et graduate-program, hvor nyuddannede kandidater går ind i et toårigt forløb, hvor de enten tilknyttes et forretningsområde eller har et tværgående forløb i flere forretningsområder. Forløbet giver mulighed for, at afprøve faglige kompetencer på konkrete projekter og problemstillinger forskellige steder i koncernen.

### Ledelse

God ledelse er forudsætningen for velfungerende medarbejdere. I 2007 blev der sat yderligere fokus på lederrollen og på lederkompetencer, f.eks. gennem lederuddannelse, evaluering og rekruttering.

Den gennemførte klimamåling viste, at lederne i DONG Energy generelt vurderes bedre end i virksomhederne i sammenligningsgruppen, særligt i relation til faglig kompetence.

I de kommende år skal de ledelsesmæssige kompetencer styrkes. I 2007 blev der derfor introduceret et udviklingsprogram for de øverste 200 ledere i koncernen. Målet er at skabe en fælles forståelse af ledelse i DONG Energy og at lære lederne at supplere fagligheden med andre aspekter af god ledelse.

### Mangfoldighed

Mangfoldigheden er et aktiv, der bliver stadig vigtigere i takt med internationaliseringen af DONG Energy's aktiviteter. Mødet mellem forskelligheder – baseret på uddannelse, køn, nationalitet, etnisk tilhørsforhold, alder eller andet – kan skabe nye og bedre resultater.

Som energivirksomhed med mange ingeniører, teknikere og økonomer har DONG Energy en overvægt af mænd blandt medarbejderne. Det afspejles også blandt lederne. I dag er mere end halvdelen af de studerende på videregående uddannelser imidlertid kvinder, og det er derfor vigtigt, at også disse har lyst til at arbejde i DONG Energy.



# MILJØ OG SIKKERHED

DONG Energy vil flytte grænserne for hvordan energiproducenter kan mindske påvirkningen af miljøet. Derfor tænkes miljø konsekvent ind i alle aktiviteter – lige fra udvinding af olie og gas, over produktion af elektricitet til distribution og salg til kunderne. Ønsket er at DONG Energy's miljøpåvirkning bliver så lille som mulig, under hensyntagen til en fortsat pålidelig energiforsyning og sund forretning.

DONG Energy tilsluttede sig i 2006 FN's Global Compact, et initiativ til fremme af virksomheders samfundsmæssige ansvar. I overensstemmelse hermed udarbejdes en ansvarlighedsrapport. Rapporten giver nærmere oplysninger om miljø og arbejdsmiljøledelse samt udvalgte miljøoplysninger og anden information vedrørende ansvarlighed. Rapporten udkommer årligt og er offentligt tilgængelig.

Efter dannelsen af DONG Energy i 2006 er der vedtaget en fælles politik, strategi og retningslinjer for kvalitet, arbejdsmiljø og miljø, der gælder for hele koncernen.

## Drivhusgasser

Termisk produktion baseret på fossilt brændstof som kul, naturgas og olie medfører udledning af CO<sub>2</sub>. DONG Energy har 26 anlæg, hvor der er tildelt kvoter for udledningen. Disse anlæg tegnede sig for mere end 99% af den samlede udledning i 2007. Udledningen fra de kvotebelagte anlæg verificeres særskilt af et uafhængigt certificeringsorgan. I 2007 svarede udledningen stort set til de tildelte CO<sub>2</sub>-kvoter.

Arbejdet med at nedbringe udledningen af CO<sub>2</sub> følger flere spor. Først og fremmest søges effektiviteten på de termiske produktionsanlæg forbedret for at nedbringe den anvendte mængde brændsel. Herudover er der fokus på at øge fleksibiliteten i valg af brændselstyper, herunder medforbrænding af CO<sub>2</sub>-neutrale brændselstyper som halm, træ og affald. Endelig forskes der i, hvordan miljøpåvirkningen fra termisk produktion kan mindskes ved at opfange og lagre CO<sub>2</sub>.

Udover drivhusgasser udledes der ved energiproduktion m.v. også andre stoffer i atmosfæren, herunder kvælstofoxider (NO<sub>x</sub>), svovldioxid (SO<sub>2</sub>), partikelholdigt materiale og flygtige organiske forbindelser.

På olieterminalen i Fredericia blev der i 2006 iværksat et projekt, der har til formål at nedbringe udledningen af flygtige organiske

forbindelser fra olietankene og ved lastning af skibe. Projektet omfatter installation af et afgangssystem og skal ifølge planen afsluttes i 2008. Systemet forventes at nedbringe udledningen med ca. 70%.

## Udledning af olie fra offshore-felter

Ved udvinding af naturgas og olie fra offshore-felter produceres også olieholdigt vand. Det meste af olien udskilles fra vandet på platformen, men det er uundgåeligt, at vandet efter udskillelsen stadig indeholder olierester.

Det urene vand kan pumpes ned i reservoirer i undergrunden igen eller udledes i havet. For at beskytte havmiljøet ønsker DONG Energy at minimere udledningen. Målsætningen er derfor, at mere end 90% af det producerede vand fra de felter, hvor DONG Energy er operatør, pumpes ned igen. Det er en væsentlig højere andel end gennemsnittet i Europa og på verdensplan.

I 2007 blev ca. 85% af det producerede vand fra Siri-platformen, som er DONG Energy's største opererede produktionsplatform, pumpet ned i undergrunden igen.

I 2007 blev der i alt udledt 23 tons olie, opløst i ca. 1,5 million tons vand, mod 26 tons i 2006. Tallene omfatter også udledninger fra felter, hvor DONG Energy ikke er operatør (korrigeret for ejerandel).

## Kemikalier

DONG Energy anvender kemikalier til naturgas- og olieproduktion og offshore boreoperationer og til behandling af spildevand og røggas på termiske produktionsanlæg. Alle kemikalier registreres og vurderes i forhold til deres påvirkning af miljø og arbejdsmiljø. Der arbejdes systematisk med substitution af de mest miljø- og arbejdsmiljøskadelige kemikalier.

## Sikkerhed

Da DONG Energy blev dannet, stod det klart, at sikkerhedsniveauet samlet set ikke var højt nok. Ganske vist var ulykkesfrekvensen i DONG Energy næsten en tredjedel af den gennemsnitlige frekvens i dansk industri. Men samtidig væsentligt højere end i de bedste internationale energikoncerner.

I 2006 blev der derfor fastsat et koncernmål på området: I 2007 skulle antallet af ulykker med fravær pr. million arbejdstimer



nedbringes fra 10,3 til 8,3, som et skridt på vejen mod yderligere reduktion.

Målet blev ikke nået. Antallet af medarbejderulykker med fravær faldt fra 64 i 2006 til 48 i 2007, men samtidig steg antallet af ulykker med fravær blandt leverandører, der arbejder på DONG Energy's områder, fra 35 til 61. Samlet set endte ulykkesfrekvensen i 2007 på 10,4.

En del af forklaringen på det manglende fald er, at udgangspunktet i 2006 var usikkert på grund af varierende og mangelfuld registrering, især hvad angår leverandører. En anden forklaring er, at det tager tid før den øgede indsats i 2007 slår igennem.

Der er fokus på at sikre, at medarbejderne i DONG Energy har et godt arbejdsmiljø og i 2008 vil der blive gjort en endnu større indsats for at nedbringe antallet af ulykker. Målet er, som et skridt på vejen mod yderligere reduktion, at reducere antallet af ulykker med fravær pr. million arbejdstime til 7,3.

I alle forretningsområder er der oprettet en sikkerhedsorganisation med en sikkerhedsansvarlig. I overensstemmelse med dansk lov er der oprettet flere sikkerhedsgrupper i sikkerhedsorganisationen. Alle hændelser der involverer arbejdsmiljø, herunder arbejdsulykker, registreres. På baggrund heraf iværksættes initiativer, der skal sikre, at sådanne hændelser ikke forekommer igen. For at opretholde et højt sikkerhedsniveau holdes derudover kurser for både egne medarbejdere og eksterne leverandører, der arbejder på DONG Energy's anlæg.

Der føres dagligt tilsyn med det arbejde, der udføres på DONG Energy's anlæg, for at sikre, at arbejdet foregår på en betryggende måde og i overensstemmelse med gældende regler og vejledninger. Desuden udvikles og implementeres løbende nøddplaner, og det sikres at termiske og offshore produktionsanlæg overholder de certificerede arbejdsmiljøsystemer.

# GOD SELSKABSLEDELSE

DONG Energy lægger vægt på at sikre, at de mål, selskabet styres efter, og de overordnede principper og strukturer, der regulerer samspillet mellem ledelsesorganerne, ejerne og virksomhedens øvrige interessenter, til enhver tid lever op til principperne for god selskabsledelse.

Komiteen for god selskabsledelse, nedsat af OMX Den Nordiske Børs København, har udarbejdet anbefalinger for god selskabsledelse, som skal følges af børsnoterede virksomheder.

DONG Energy agerer som statsligt aktieselskab på vilkår, som i høj grad svarer til dem, der er gældende for børsnoterede virksomheder. DONG Energy har derfor valgt som udgangspunkt at følge anbefalingerne for god selskabsledelse.

Selskabet har dog på nuværende tidspunkt besluttet ikke at følge anbefalingerne på enkelte punkter:

- Det er valgt ikke at beskrive de enkelte generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmers specifikke kompetencer i årsrapporten. De enkelte medlemmers profil og særlige kompetencer vurderes i forbindelse med deres valg til bestyrelsen. Medlemmerne repræsenterer samlet en betydelig viden og erfaring fra ledelseshverv i større danske og udenlandske erhvervsvirksomheder med en bred vifte af aktivitetsområder, herunder aktiviteter på områder, som har direkte relation til DONG Energy's forretningsområder.
- Der er ingen fast aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer. De enkelte medlemmers arbejde og bestyrelsens sammensætning vurderes i forbindelse med bestyrelsens selvevaluering. Som følge af ændringer i bestyrelsens sammensætning er dennes selvevaluering og evaluering af koncernledelsens arbejde og resultater, herunder hvordan samarbejdet mellem bestyrelsen og koncernledelsen har fungeret, udskudt til senere i indeværende år.
- Der er ikke fastsat grænser for antallet af bestyrelsesposter, som et medlem af bestyrelsen, der også er direktionsmedlem i et andet selskab, må varetage.

Som følge af DONG Energy's ejerstruktur med staten som hovedaktionær (ejerandel ca. 73%) og et begrænset antal minoritetsaktionærer, er der dele af anbefalingerne for god selskabs-

ledelse, hvis sigte og formål ikke vurderes at være relevante for selskabet. Det drejer sig om en række anbefalinger, som retter sig mod forholdet til en bred gruppe af ejere i børsnoterede selskaber, dvs. anbefalingerne vedrørende udøvelse af ejerskab og kommunikation med ejerne samt anbefalingerne om forberedelse af generalforsamlingen, herunder indkaldelse og afgivelse af fuldmagt. Endvidere er anbefalingerne om information om aktier, optioner og warrants ejet af bestyrelsesmedlemmerne ikke relevante for DONG Energy, idet selskabet ikke har udstedt optioner eller warrants, og der ikke er adgang for ledelsen til at købe aktier.

Bestyrelsen udfører en årlig gennemgang af god selskabsledelse, baseret på bedste praksis.

Som hovedaktionær (ejerandel ca. 73 %) udøver staten i øvrigt sit ejerskab i overensstemmelse med principperne i publikationen "Staten som aktionær".

## Generalforsamling

Generalforsamlingen indkaldes i henhold til vedtægterne med mindst 14 dages varsel. På den ordinære generalforsamling godkendes årsrapporten, valg af revisor, valg af formand og næstformand og øvrige medlemmer til bestyrelsen, fastsættelse af bestyrelsens honorar, meddelelse af decharge til bestyrelse og direktion samt eventuelt forslag fra bestyrelsen om bemyndigelse til køb af egne aktier.

Vedtægterne er senest ændret på den ekstraordinære generalforsamling i januar 2008 og er tilgængelige på DONG Energy's hjemmeside.

## Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af 12 medlemmer. Otte er valgt af generalforsamlingen, mens fire er valgt af medarbejderne.

Efter hvert års ordinære generalforsamling og før næstfølgende 30. september nedsættes en Nomineringskomité. Dette vil ske første gang efter den ordinære generalforsamling i 2008. Nomineringskomitéens hovedansvarsområder vil være at vurdere bestyrelsens sammensætning og fremlægge anbefalinger om valg af egnede kandidater til bestyrelsen for aktionærerne på den ordinære generalforsamling. Nomineringskomitéen skal desuden sikre, at samtlige kandidater til bestyrelsen

modtages positivt på de finansielle markeder, og at bestyrelsens sammensætning er i overensstemmelse med reglerne for god selskabsledelse.

Nomineringskomitéen vil bestå af indtil seks medlemmer. Hver af de fire største navnenoterede aktionærer vil have ret til at vælge et medlem af komitéen i henhold til dennes forretningsorden. De to øvrige medlemmer vil være bestyrelsens formand, der også er formand for komitéen, og næstformanden.

To af de generalforsamlingsvalgte medlemmer udpeges af henholdsvis SEAS-NVE og de tidligere aktionærer i Elsam i henhold til en midlertidig aktionæroverenskomst mellem DONG Energy's aktionærer. Ingen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer har, hverken i tidligere eller i indeværende år, haft anden tilknytning til DONG Energy end som bestyrelsesmedlem i selskaber, som nu indgår i koncernen, og som privatkunde på sædvanlige vilkår. Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer afgår hvert år på den ordinære generalforsamling og kan genvælges.

Ifølge dansk lovgivning er medarbejderne i DONG Energy berettiget til at vælge fire medlemmer af bestyrelsen, svarende til halvdelen af det antal bestyrelsesmedlemmer, der vælges af generalforsamlingen. De medarbejdervalgte medlemmer vælges for en periode på fire år og har samme rettigheder, pligter og ansvar som de generalforsamlingsvalgte medlemmer. Der blev nyvalgt fire medarbejderrepræsentanter i 2007.

Oplysninger om bestyrelsens medlemmer findes bagest i årsrapportens omslag.

### Bestyrelsens opgaver og ansvar

DONG Energy's overordnede mål og strategi fastlægges af bestyrelsen, som også har ansvaret for ansættelse af en kvalificeret koncernledelse. Det er endvidere bestyrelsens opgave at sikre klare retningslinjer for ansvarlighed, ansvarsfordeling, planlægning og opfølgning samt risikostyring. Bestyrelsens og bestyrelsesformandens opgaver er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden, som årligt gennemgås og opdateres af den samlede bestyrelse. Forretningsordenen er senest tilpasset i august 2007.

Der blev afholdt ni bestyrelsesmøder i 2007.

Oplysninger om vederlag til bestyrelsens medlemmer findes i en note til regnskabet.

Bestyrelsen har nedsat en Revisions- og Risikokomité og en Vederlagskomité.

### Revisions- og Risikokomitéen

Efter hvert års ordinære generalforsamling udpeger bestyrelsen medlemmerne af Revisions- og Risikokomitéen, som refererer til bestyrelsen. Komitéens hovedansvarsområder er at støtte bestyrelsen i dennes gennemgang af regnskabsaflæggelsen, årsrapporten samt interne regnskabs- og økonomisystemer, at vurdere eksterne revisorers kvalifikationer og uafhængighed samt indgåelse af engagementsaftaler med eksterne revisorer, at påse overholdelse af lovgivning og andre krav fra offentlige myndigheder vedrørende selskabets årsrapport, finansielle rapportering og interne kontrolsystemer, herunder interne kontrolsystemer vedrørende offentliggørelse af relevante oplysninger, og at overvåge forhold i relation til den af bestyrelsen fastlagte risikopolitik (finansielt og regnskabsmæssigt).

Endvidere varetager komitéen de øvrige ansvarsområder beskrevet i sit kommissorium. Den drøfter tillige regnskabsprocedurer med de eksterne revisorer og evaluerer det arbejde, der leveres af de eksterne revisorer, samt overvåger forhold vedrørende DONG Energy's risikostyringspolitik (finansielt og forretningsmæssigt) som fastlagt af bestyrelsen, etablerer anmeldelsesprocedurer (såkaldt "whistle-blower"-procedurer) og udfører andre relevante opgaver.

Revisions- og Risikokomitéen afholdt seks møder i 2007.

### Vederlagskomitéen

Efter hvert års ordinære generalforsamling udpeger bestyrelsen medlemmerne af Vederlagskomitéen, som refererer til bestyrelsen. Komitéens hovedansvarsområder er at udarbejde og fremlægge anbefalinger for bestyrelsen med hensyn til koncernledelsens løn, bonus og øvrige ansættelsesvilkår samt retningslinjer for løn til ledende medarbejdere, andre løn- og ansættelsesforhold, der forelægges bestyrelsen, og bestyrelsens vederlag, som forelægges aktionærerne til godkendelse på den ordinære generalforsamling.

Vederlagskomitéen afholdt fire møder i 2007.



### **Koncernledelsen**

Koncernledelsen er ansvarlig for selskabets daglige ledelse og bestod ved udgangen af 2007 af seks personer. Den administrerende direktør og koncernøkonomidirektøren er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som direktører i DONG Energy.

Bestyrelsen fastsætter de nærmere retningslinjer for koncernledelsen, herunder arbejdsfordelingen mellem bestyrelsen og koncernledelsen samt koncernledelsens beføjelser til at indgå aftaler for selskabet.

Oplysninger om vederlag til koncernledelsen fremgår af note til regnskabet.

Oplysninger om koncernledelsens medlemmer findes bagest i årsrapportens omslag.

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for DONG Energy A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, såle-

des at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernen og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skærbæk, den 11. marts 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



Asbjørn Larsen



Poul Arne Nielsen



Kresten Philipsen



Jens Nybo Stilling Sørensen\*



Lars Rebie Sørensen

\* Medarbejdervalgt



# DE UAFHÆNGIGE REVISORERS PÅTEGNING

## Til aktionærerne i DONG Energy A/S

Vi har revideret årsrapporten for DONG Energy A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, opgørelse af indregnede indtægter og omkostninger, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber.

## Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

## Revisors ansvar og den udførte revision

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

København, den 11. marts 2008

### KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab



Flemming Brokhattingen  
Statsautoriseret revisor



Torben Bender  
Statsautoriseret revisor

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Jørgen Jørgensen  
Statsautoriseret revisor



Kim Mücke  
Statsautoriseret revisor

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber.

## RESULTATOPGØRELSE FOR KONCERNEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER

mio. kr.	Note	2007	2006
Nettoomsætning	<b>3, 4</b>	41.625	36.564
Produktionsomkostninger	<b>5, 6, 7, 8</b>	(33.917)	(27.099)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>7.708</b>	<b>9.465</b>
Salg og marketing	<b>5, 7, 8</b>	(1.002)	(595)
Ledelse og administration	<b>5, 7, 8</b>	(2.241)	(1.107)
Andre driftsindtægter	<b>9</b>	395	191
Andre driftsomkostninger	<b>9</b>	(77)	(2.263)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>4.783</b>	<b>5.691</b>
Avance ved salg af virksomheder	<b>32</b>	29	1.023
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	<b>17</b>	(5)	470
Finansielle indtægter	<b>11</b>	1.478	872
Finansielle omkostninger	<b>12</b>	(2.218)	(1.464)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.067</b>	<b>6.592</b>
Skat af årets resultat	<b>13</b>	(808)	(1.553)
<b>Årets resultat</b>		<b>3.259</b>	<b>5.039</b>
Årets resultat fordeles således:			
Aktionærer i DONG Energy A/S		2.922	4.715
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S		331	325
Minoritetsinteresser		6	(1)
<b>Årets resultat</b>		<b>3.259</b>	<b>5.039</b>
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) å 10 kr. i hele kr.	<b>14</b>	10	17
Foreslået udbytte pr. aktie (DPS) á 10 kr. i hele kr.		5	7
Betalt udbytte pr. aktie (DPS) á 10 kr. i hele kr.		7	0
Payout ratio i %		45	39

## BALANCE FOR KONCERNEN 31. DECEMBER

# AKTIVER

mio. kr.	Note	2007	2006
Goodwill		322	322
Rettigheder		2.037	3.628
Færdiggjorte udviklingsprojekter		186	99
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle aktiver		191	154
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>15</b>	<b>2.736</b>	<b>4.203</b>
Grunde og bygninger		2.834	2.964
Produktionsanlæg		43.487	31.658
Efterforsknings- og udvindingsaktiver		2.103	372
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		321	334
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver		5.185	11.190
<b>Materielle aktiver</b>	<b>16</b>	<b>53.930</b>	<b>46.518</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	<b>17</b>	3.912	4.073
Andre kapitalandele	<b>17</b>	29	5
Udskudt skat	<b>23</b>	31	36
Tilgodehavender	<b>19</b>	651	1.080
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>4.623</b>	<b>5.194</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>61.289</b>	<b>55.915</b>
Varebeholdninger	<b>18</b>	2.785	2.583
Tilgodehavender	<b>19, 20</b>	19.649	21.580
Tilgodehavende selskabsskat	<b>27</b>	753	241
Værdipapirer	<b>33</b>	134	132
Likvide beholdninger	<b>33</b>	2.562	9.521
Aktiver bestemt for salg	<b>21</b>	2.538	9.283
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>28.421</b>	<b>43.340</b>
<b>Aktiver</b>		<b>89.710</b>	<b>99.255</b>

# PASSIVER

mio. kr.	Note	2007	2006
Aktiekapital		2.937	2.937
Reserve for sikringstransaktioner		(389)	809
Reserve for valutakursreguleringer		96	3
Overført resultat		29.964	28.547
Foreslået udbytte		1.469	1.967
Hybridkapital		8.088	8.088
<b>Egenkapital tilhørende aktionærene i DONG Energy A/S</b>		<b>42.165</b>	<b>42.351</b>
Minoritetsinteresser		46	39
<b>Egenkapital</b>	<b>22</b>	<b>42.211</b>	<b>42.390</b>
Udskudt skat	<b>23</b>	5.038	4.528
Pensioner	<b>24</b>	41	42
Hensatte forpligtelser	<b>25</b>	5.715	4.462
Obligationslån	<b>26</b>	7.923	7.938
Kreditinstitutter	<b>26</b>	6.780	7.169
Andre gældsforpligtelser	<b>28</b>	1.020	7.693
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>26.517</b>	<b>31.832</b>
Hensatte forpligtelser	<b>25</b>	69	67
Obligationslån	<b>26</b>	0	1.995
Kreditinstitutter	<b>26</b>	2.512	2.913
Andre gældsforpligtelser	<b>28</b>	17.776	16.447
Skyldig selskabsskat	<b>27</b>	39	188
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	<b>21</b>	586	3.423
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>20.982</b>	<b>25.033</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>47.499</b>	<b>56.865</b>
<b>Passiver</b>		<b>89.710</b>	<b>99.255</b>

**OPGØRELSE AF INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER FOR KONCERNEN**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2007**

Mio. kr.	2007	2006
<b>Årets resultat</b>	<b>3.259</b>	<b>5.039</b>
<b>Valutakursreguleringer:</b>		
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder og egenkapitallignende lån mv.	110	(200)
<b>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</b>		
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	(76)	1.937
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til nettoomsætning	(1.506)	(34)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	(63)	(45)
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til langfristede aktiver	55	15
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til varebeholdninger	(66)	6
<b>Øvrige reguleringer:</b>		
Tilbageførsel af værdiregulering af associerede virksomheder ved indregning som dattervirksomhed	0	(688)
Værdiregulering ved successive køb af dattervirksomheder	0	943
Skat af egenkapitalposter	541	(348)
Andre reguleringer	7	(68)
<b>Netto indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>(998)</b>	<b>1.518</b>
<b>Årets indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>2.261</b>	<b>6.557</b>
Årets indregnede indtægter og omkostninger fordeles således:		
Aktionærer i DONG Energy A/S	1.924	6.236
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S	331	325
Minoritetsinteresser	6	(4)
<b>Årets indregnede indtægter og omkostninger</b>	<b>2.261</b>	<b>6.557</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR KONCERNEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER

mio. kr.	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for aktier disponible for salg	Overført resultat	Foreslået udbytte	Hybrid- kapital	Egenkapital tilhørende DONG Energy's aktionærer	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	2.937	809	3	0	28.425	1.967	8.088	42.229	39	42.268
Reguleringer vedrørende tidligere år	0	0	0	0	122	0	0	122	0	122
<b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2007</b>	<b>2.937</b>	<b>809</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>28.547</b>	<b>1.967</b>	<b>8.088</b>	<b>42.351</b>	<b>39</b>	<b>42.390</b>
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. side 54	-	(1.204)	93	-	3.366	-	-	2.255	6	2.261
Indregnet værdiregulering ved salg af dattervirksomhed	-	6	-	-	(6)	-	-	0	-	0
Afsat rente, hybridkapital	-	-	-	-	(451)	451	-	0	-	0
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	(451)	-	(451)	-	(451)
Foreslået udbytte	-	-	-	-	(1.469)	1.469	-	0	-	0
Betalt udbytte	-	-	-	-	-	(1.967)	-	(1.967)	(2)	(1.969)
Køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	(23)	-	-	(23)	3	(20)
<b>Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt</b>	<b>0</b>	<b>(1.198)</b>	<b>93</b>	<b>0</b>	<b>1.417</b>	<b>(498)</b>	<b>0</b>	<b>(186)</b>	<b>7</b>	<b>(179)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>2.937</b>	<b>(389)</b>	<b>96</b>	<b>0</b>	<b>29.964</b>	<b>1.469</b>	<b>8.088</b>	<b>42.165</b>	<b>46</b>	<b>42.211</b>
Egenkapital 1. januar 2006	2.144	(542)	148	468	15.827	35	8.155	26.235	43	26.278
Reklassifikation af skat på hybridkapital	0	0	0	0	67	0	(67)	0	0	0
<b>Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2006</b>	<b>2.144</b>	<b>(542)</b>	<b>148</b>	<b>468</b>	<b>15.894</b>	<b>35</b>	<b>8.088</b>	<b>26.235</b>	<b>43</b>	<b>26.278</b>
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. side 54	-	1.351	(145)	-	5.355	-	-	6.561	(4)	6.557
Indregnet værdiregulering af virksomheder der overføres til dattervirksomheder	-	-	-	(468)	468	-	-	0	-	0
Afsat rente, hybridkapital	-	-	-	-	(451)	451	-	0	-	0
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	(451)	-	(451)	-	(451)
Foreslået udbytte	-	-	-	-	(1.967)	1.967	-	0	-	0
Betalt udbytte	-	-	-	-	-	(35)	-	(35)	0	(35)
Kapitalforhøjelse	793	-	-	-	9.248	-	-	10.041	0	10.041
<b>Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt</b>	<b>793</b>	<b>1.351</b>	<b>(145)</b>	<b>(468)</b>	<b>12.653</b>	<b>1.932</b>	<b>0</b>	<b>16.116</b>	<b>(4)</b>	<b>16.112</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>2.937</b>	<b>809</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>28.547</b>	<b>1.967</b>	<b>8.088</b>	<b>42.351</b>	<b>39</b>	<b>42.390</b>



## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER

mio. kr.	Note	2007	2006
Pengestrømme fra primær drift	<b>29</b>	9.971	10.957
Renteindbetalinger og lignende		1.824	940
Renteudbetalinger og lignende		(2.870)	(1.344)
Betalt selskabsskat		(83)	(2.384)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>8.842</b>	<b>8.169</b>
Køb af immaterielle aktiver		(271)	(568)
Salg af immaterielle aktiver		38	113
Køb af efterforskningsaktiver		(1.915)	(254)
Køb af øvrige materielle aktiver		(8.803)	(4.692)
Salg af materielle aktiver		541	596
Køb af dattervirksomheder	<b>30</b>	(6.683)	(8.670)
Køb af minoritetsandele i dattervirksomheder	<b>31</b>	(20)	(68)
Salg af virksomheder	<b>32</b>	4.934	(32)
Køb af associerede virksomheder		(105)	(5.170)
Køb af andre kapitalandele og værdipapirer		(29)	(109)
Ændring i øvrige langfristede aktiver		349	11.075
Finansielle transaktioner med associerede virksomheder		(47)	(68)
Modtagne udbytter		188	38
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(11.823)</b>	<b>(7.809)</b>
Provenu ved optagelse af lån		6.540	7.188
Afdrag på lån		(9.899)	(4.853)
Udbetalt udbytte		(1.967)	(35)
Betalt rente af hybrid kapital		(451)	(451)
Betalt udbytte minoritetsaktionærer		(2)	0
Ændring i andre langfristede gældsforpligtelser		747	(183)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(5.032)</b>	<b>1.666</b>
Likvider 1. januar		9.106	7.356
Årets pengestrømme		(8.013)	2.026
Likvide beholdninger bestemt for salg		695	(292)
Valutakursregulering af likvider		(8)	16
<b>Likvider 31. december</b>	<b>33</b>	<b>1.780</b>	<b>9.106</b>

## OVERSICHT OVER NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

**Note**

1	Regnskabsgrundlag . . . . .	58
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger . . . . .	60

**Noter til resultatopgørelsen**

3	Segmentoplysninger . . . . .	64
4	Nettoomsætning . . . . .	69
5	Personaleomkostninger . . . . .	69
6	Forsknings- og udviklingsomkostninger . . . . .	71
7	Af- og nedskrivninger . . . . .	72
8	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer . . . . .	73
9	Andre driftsindtægter og -omkostninger . . . . .	74
10	Offentlige tilskud . . . . .	74
11	Finansielle indtægter . . . . .	75
12	Finansielle omkostninger . . . . .	75
13	Skat af årets resultat . . . . .	76
14	Resultat pr. aktie . . . . .	77

**Noter til balancen**

15	Immaterielle aktiver . . . . .	78
16	Materielle aktiver . . . . .	81
17	Associerede virksomheder og andre kapitalandele . . . . .	84
18	Varebeholdninger . . . . .	87
19	Tilgodehavender . . . . .	87
20	Entreprisekontrakter . . . . .	89
21	Aktiver bestemt for salg . . . . .	90
22	Egenkapital . . . . .	91

23	Udskudt skat . . . . .	92
24	Pensioner . . . . .	95
25	Hensatte forpligtelser . . . . .	97
26	Kort- og langfristede lån . . . . .	98
27	Tilgodehavende og skyldig selskabsskat . . . . .	100
28	Andre gældsforpligtelser . . . . .	101

**Noter til pengestrømsopgørelsen**

29	Pengestrømme fra primær drift . . . . .	102
30	Køb af dattervirksomheder . . . . .	102
31	Køb af minoritetsandele i dattervirksomheder . . . . .	107
32	Salg af virksomheder . . . . .	107
33	Likvider . . . . .	108

**Noter uden henvisning**

34	Finansielle risici og risikostyring . . . . .	109
35	Afledte finansielle instrumenter . . . . .	113
36	Fællesledede aktiver og virksomheder . . . . .	118
37	Operationel leasing . . . . .	119
38	Eventualaktiver og -forpligtelser . . . . .	119
39	Kontraktlige forpligtelser og sikkerhedsstillelser . . . . .	121
40	Transaktioner med nærtstående parter . . . . .	121
41	Begivenheder efter statusdagen . . . . .	123
42	Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis . . . . .	124
43	Oversigt over bevillinger og licenser . . . . .	139
44	Virksomhedsoversigt . . . . .	142

## REGNSKABSGRUNDLAG

# 01

## Regnskabsgrundlag

DONG Energy A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2007 omfatter koncernregnskab for DONG Energy A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet DONG Energy A/S i henhold til årsregnskabslovens krav til indhold af årsrapporter.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber, jf. OMX Den Nordiske Børs København A/S' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Årsrapporten præsenteres i danske kroner (kr.) afrundet til nærmeste mio. kr., medmindre andet er angivet.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra, at følgende aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi: Afdelte finansielle instrumenter, finansielle instrumenter i handelsbeholdning og finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet i note 42, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

### Implementering af nye standarder

DONG Energy A/S har med virkning fra 1. januar 2007 implementeret IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger, samt IAS 1 (ajourført 2005) Præsentation af årsregnskaber og IAS 32 (ajourført 2005) Finansielle instrumenter: Præsentation. Endvidere har DONG Energy implementeret IFRIC 7, 8 og 10.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling. Den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år. De nye standarder medfører alene ændringer i de afgivne noteoplysninger. Sammenligningstal i noterne er tilpasset.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

### Tilpasninger til tidligere år

I forhold til den godkendte og offentliggjorte årsrapport for regnskabsåret 2006 har DONG Energy i henhold til IAS 8 foretaget tilpasninger til tidligere år.

Der er foretaget tilpasning af periodisering vedrørende indregning i resultatopgørelsen i 2006 af en afdækningskontrakt. Tilpasningen forøger omsætningen i 2006 med 190 mio. kr. og resultat efter skat i 2006 med 137 mio. kr. Effekten på egenkapitalen pr. 31. december 2006 er en forøgelse med 137 mio. kr. Der er ingen påvirkning på årets pengestrømme. Resultat pr. aktie er forøget med 0,51 kr. baseret på en aktiestykstørrelse på 10 kr.

Der er ligeledes 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 Tilgodehavender og Andre gældsforpligtelser. Reklassifikationerne har ingen påvirkning på resultat, egenkapital, periodens pengestrømme eller resultat pr. aktie, men har forøget nettoomsætning og produktionsomkostninger for 2006 med 651 mio. kr., ligesom aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2006 er reduceret med 6.899 mio. kr.

Der er desuden foretaget reklassifikation af skat af hybridkapital. Reklassifikationen har ingen påvirkning på resultat, egenkapital, periodens pengestrømme eller resultat pr. aktie, men har forøget overført resultat med 67 mio. kr. og formindsket hybridkapitalen tilsvarende.

DONG Energy har endvidere foretaget regulering til tidligere år vedrørende endelig købsprisallokering af overtagne virksom-

heder i 2006. Der henvises til note 30 for en oversigt over foretagne reguleringer.

De foretagne tilpasninger har samlet påvirket 2006 årsrapporten således:

Mio. kr.	2006 of-fentliggjort årsrapport	Tilpasning	Købspris-allokering	2006 tilpas-sede tal
Nettoomsætning	35.661	841	62	36.564
Produktionsomkostninger	(26.448)	(651)	0	(27.099)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9.213</b>	<b>190</b>	<b>62</b>	<b>9.465</b>
Andre driftsindtægter	286	0	(95)	191
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>5.534</b>	<b>190</b>	<b>(33)</b>	<b>5.691</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.435</b>	<b>190</b>	<b>(33)</b>	<b>6.592</b>
Skat af årets resultat	(1.518)	(53)	18	(1.553)
<b>Årets resultat</b>	<b>4.917</b>	<b>137</b>	<b>(15)</b>	<b>5.039</b>
Grunde og bygninger	2.968	0	(4)	2.964
Produktionsanlæg	32.097	0	(439)	31.658
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>56.358</b>	<b>0</b>	<b>(443)</b>	<b>55.915</b>
Tilgodehavender	21.055	(6.899)	130	14.286
Aktiver bestemt for salg	8.402	0	881	9.283
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>49.228</b>	<b>(6.899)</b>	<b>1.011</b>	<b>43.340</b>
<b>Aktiver</b>	<b>105.586</b>	<b>(6.899)</b>	<b>568</b>	<b>99.255</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>42.268</b>	<b>137</b>	<b>(15)</b>	<b>42.390</b>
Udskudt skat	4.666	0	(138)	4.528
Hensatte forpligtelser	4.192	0	270	4.462
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>31.700</b>	<b>0</b>	<b>132</b>	<b>31.832</b>
Skyldig selskabsskat	135	53	0	188
Andre gældsforpligtelser	18.485	(7.089)	0	11.396
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>31.618</b>	<b>(7.036)</b>	<b>451</b>	<b>25.033</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>63.318</b>	<b>(7.036)</b>	<b>583</b>	<b>56.865</b>
<b>Passiver</b>	<b>105.586</b>	<b>(6.899)</b>	<b>568</b>	<b>99.255</b>

## Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandarder (IFRS), der ikke er obligatoriske for DONG Energy ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007. Med mindre andet er anført, er de tillige godkendt af EU:

- IAS 1 (ajourført 2007) Præsentation af årsregnskaber vedrørende præsentation af regnskaber gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får ikke betydning for indregning og måling i årsrapporten. Ændringerne til IAS 1 er endnu ikke godkendt af EU.
- IFRS 3 (ajourført 2007) Virksomhedssammenslutninger og ajourføring af IAS 27 gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2009 eller senere. DONG Energy forventer ikke at gøre brug af muligheden for at indregne goodwill vedrørende eventuelle minoritetsaktionærers andele i købte virksom-

heder, og forventer at en række af de tekniske justeringer til overtagelsesmetoden i IFRS 3 kun vil få mindre betydning for regnskabsaflæggelsen. Ændringerne til IFRS 3 og IAS 27 er endnu ikke godkendt af EU.

- IFRS 8 Driftsmæssige segmenter vedrørende oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får alene betydning for præsentation af koncernens segmenter og ikke på indregning og måling i årsrapporten.
- IAS 23 (ajourført 2007) Låneomkostninger gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. IAS 23 (ajourført 2007) kræver indregning af låneomkostninger i kostprisen for et kvalificerende aktiv (immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger). Med koncernens nuværende investeringsprogram og finansieringsstruktur forventes IAS 23 (ajourført 2007) ikke at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for DONG Energy. Ændringerne til IAS 23 er endnu ikke godkendt af EU.

IASB har godkendt følgende nye fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for DONG Energy ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007. Med mindre andet er anført, er de tillige godkendt af EU:

- IFRIC 11 IFRS 2 - Koncerninterne transaktioner og egne aktier træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. marts 2007 eller senere og forventes ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen.
- IFRIC 12 Koncessionsrettigheder træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2008 eller senere. IFRIC 12 er endnu ikke godkendt af EU. DONG Energy har foretaget en foreløbig vurdering af betydningen af IFRIC 12 på regnskabsaflæggelsen for DONG Energy. Ved vurderingen er det forudsat at DONG Energy's public-service aktiviteter i Danmark er public-to-public aktiviteter, som ikke er omfattet af IFRIC 12. Den Danske Stat ejer flertallet af stemmerettighederne i DONG Energy, og har gennem ejerskabet fuld kontrol med public-service aktiviteterne i Danmark. DONG Energy's aktiviteter i udlandet er endvidere vurderet. Baseret på denne foreløbige vurdering forventes IFRIC 12 ikke at få væsentlig betydning for regnskabsaflæggelsen for DONG Energy.

## REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

# 01

## Regnskabsgrundlag

- IFRIC 13 Kundeloyalitetsprogrammer træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. august 2008 eller senere. DONG Energy har ingen kundeloyalitetsprogrammer, og IFRIC 13 forventes derfor ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen. IFRIC 13 er endnu ikke godkendt af EU.
- IFRIC 14 IAS 19 – Loft for opgørelse af pensionsordningers aktiver, minimumskrav til indbetalinger samt deres indbyrdes påvirkning træder i kraft for regnskabsår, der

påbegyndes 1. januar 2008 eller senere. DONG Energy har ingen pensionsordninger og lignende, der er begrænset af aktivloftet, og hvor der er minimumskrav til fundingen. IFRIC 14 forventes derfor ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen. IFRIC 14 er endnu ikke godkendt af EU.

DONG Energy forventer at implementere ovenfor nævnte regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.

# 02

## Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelse af koncernregnskabet i overensstemmelse med IFRS kræver, at ledelsen anvender skøn og vurderinger som har indflydelse på værdien af indregnede aktiver og passiver pr. balancedagen, værdien af indregnede indtægter og omkostninger i regnskabsperioden samt oplysninger om eventualaktiver og eventualforpligtelser på balancedagen. Væsentlige elementer i anvendt regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn er den praksis og de skøn, som er særligt væsentlige for præsentationen af koncernens driftsresultat, herunder de, der er forbundet med komplekse og subjektive vurderinger og anvendelse af forudsætninger, hvoraf nogle i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Effekten af sådanne vurderinger og forudsætninger kan potentielt medføre resultater, der adskiller sig væsentligt fra dem, som vil fremkomme ved brug af andre vurderinger og forudsætninger. De i dette afsnit præsenterede elementer af anvendt regnskabspraksis er således væsentlige for forståelsen af koncernens regnskabsoplysninger, og anvendelsen heraf, samt følsomheden af resultatet overfor ændringer i betingelser og forudsætninger er faktorer, som bør tages i betragtning ved vurderingen af koncernregnskabet. Koncernens regnskabspraksis er detaljeret beskrevet i note 42.

Et regnskabsmæssigt skøn anses for at være væsentligt, hvis skønnet kræver ledelsens stillingtagen til forhold, som er forbundet med væsentlig usikkerhed, hvis alternative skøn med rimelighed kunne være anvendt, eller hvis der med rimelig sikkerhed vil forekomme ændringer i skønnet fra regnskabsperiode til regnskabsperiode, som påvirker koncernens økonomiske stilling eller driftsresultat væsentligt.

### Værdiforringelsestest af aktiver

Energi branchen er kapitalintensiv og kræver store, langsigtede anlægsinvesteringer og forpligtelser, hvis værdi er følsom overfor blandt andet ændringer i råvarepriser og valutakurser, jf. note 34. Som følge heraf er skøn og vurderinger vedrørende værdiforringelse af aktiver afgørende for forståelsen af koncernens driftsresultat.

### Afskrivningsberettigede materielle og immaterielle aktiver

Afskrivningsberettigede materielle og immaterielle aktiver testes for værdiforringelse i henhold til IAS 36, når der er begivenheder eller ændrede forhold (udløsende begivenheder), der indikerer, at aktivets regnskabsmæssige værdi måske ikke kan genindvindes, dvs. hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger summen af tilbagediskonterede pengestrømme, som kan forventes at opstå ved brug af aktivet (kapitalværdien), og den regnskabsmæssige værdi samtidig overstiger dagsværdien med fradrag af afhændelsesomkostninger. Sådanne udløsende begivenheder kan f.eks. omfatte langsigtede ændringer i markedsprisen på el og brændsel, ændringer i de vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger eller reduktioner af skønnede reserver. Hvis en sådan vurdering indikerer en mulig værdiforringelse, og hverken noterede markedspriser på aktive markeder eller priser på lignende aktiver er til rådighed, anvendes tilbagediskonterede pengestrømme til at måle dagsværdien til at afgøre, om aktiverne er værdiforringede.

De forudsætninger og betingelser, der er anvendt til at bestemme aktivernes genindvindelighe udgør ledelsens bedste

skøn og forudsætninger ud fra de tilgængelige oplysninger så som markedspriser, faste omkostningsniveauer, omsætningsvækstrater og reservevurderinger, som dog ifølge sagens natur er forbundet med usikkerhed. Derfor kan den regnskabsmæssige behandling af sådanne poster resultere i andre beløb, hvis forudsætninger eller forholdene fremover ændrer sig.

### **Genindvindingsværdier og afskrivningsprofil for produktionsaktiver**

Opgørelse af genindvindingsværdier for produktionsaktiver er baseret på forudsætninger om den fremtidige indtjening, olie- og gaspriser, el- og brændselspriser, priser på CO<sub>2</sub>-kvoter, renteniveauer, fremtidige markedsvilkår mv., der hver især er behæftet med usikkerhed. Afskrivningsprofilen for en række produktionsanlæg er som anført i note 42 fastlagt efter "unit-of-production metoden" i takt med producerede mængder i forhold til skønnede indvindelige reserver eller under hensyntagen til forventet indtjeningsprofil. De fremtidige forventede anvendelsesmuligheder og genindvindingsværdier kan efterfølgende vise sig at være urealiserbare, hvilket kan medføre fremtidige behov for revurdering af brugstider og genindvindingsværdier samt behov for nedskrivninger eller tabsførsel ved salg af aktiverne. Afskrivningsprofilen er derfor underlagt de samme usikkerheder som forbundet med opgørelsen af genindvindingsværdier for anlæggene. Ledelsen foretager løbende vurdering af indikatorer for værdiforringelse af aktiverne.

### **Opgørelsen af olie- og gasreserver**

Vurderingen af olie- og gasreserver er baseret på SPE standarder (Society of Petroleum Engineers). Vurderingen af reserverne er en kompleks proces, hvori der indgår en række parametre, f.eks. analyse af geologiske data, kommercielle forhold m.v., der hver især er belagt med usikkerhed.

Opgørelsen har betydning for vurderingen af genindvindingsværdi samt afskrivningsprofil for efterforsknings- og udvindingsaktiver.

### **Regnskabsmæssig behandling af efterforskning og produktion**

DONG Energy anvender "successful efforts-metoden" til indregning af efterforskningsomkostninger. Omkostninger til køb af andele i efterforsknings- og vurderingslicenser aktiveres som udgangspunkt licens for licens. Efterforskningsomkostninger afholdt i forbindelse med fastsættelse af efterforskningsmål, men som ikke direkte kan henføres til individuelle efterforskningsbrønde, omkostningsføres ved afholdelsen. Omkostninger

til efterforskning- og vurderingsboringer aktiveres initielt licens for licens under Efterforskningsaktiver og afskrives ikke.

Resultatet af vurderingsaktiviteter vurderes på grundlag af hver enkelt licens. Omkostninger til vurderingsboringer straksafskrives sammen med de tilhørende efterforskningsomkostninger ved færdiggørelsen af en brønd, medmindre resultaterne indikerer, at der er rimelig mulighed for, at der er reserver, som kan udnyttes kommercielt.

Efter vurderingen af en succesfuld efterforsknings- og afgrænsningsbrønd overføres efterforskningsomkostningerne til Materielle aktiver under udførelse, når der er taget beslutning om en udbygning- og driftsplan for en licens, og denne er godkendt af de relevante myndigheder. Når feltet er klar til at påbegynde kommerciel produktion, overføres de samlede omkostninger til feltet, inklusive de indledende efterforsknings- og vurderingsomkostninger i balancen til et enkelt omkostningscenter for feltet under Produktionsanlæg. Efterfølgende omkostninger aktiveres, når det øger de økonomiske fordele ved produktionsanlæggene eller erstatter en del af det eksisterende produktionsanlæg.

### **Hensættelser til retableringsforpligtelser**

DONG Energy har væsentlige retableringsforpligtelser. Skønnene over koncernens retableringsforpligtelser opdateres jævnligt, og hensættelserne udgjorde pr. 31. december 2007 4.227 mio. kr. (31. december 2006: 3.596 mio. kr.). Disse hensættelser omfatter forventede omkostninger vedrørende aktiverne, ved slutningen af deres levetid, herunder fjernelse af produktionsanlæg og tekniske anlæg og retablering af boreplads og andre anlæg i henhold til gældende lovgivning. Sådanne forpligtelser omfatter i Generation forpligtelser til nedlukning eller fjernelse af koncernens termiske produktionsanlæg og vindmølleparker, i E&P faciliteter til produktion af olie og naturgas samt rørledning, i Markets naturgasrørledninger og tilhørende infrastruktur og i Distribution koncernens naturgasdistributionsnet og naturgaslager. Der er ikke indregnet retableringsforpligtelser vedrørende elnettet i Distribution, da det betragtes som usandsynligt, at koncernen kommer til at bruge økonomiske ressourcer på sådanne forpligtelser.

Hensættelser til retableringsforpligtelser måles til nutidsværdien af den på balancedagen skønnede fremtidige forpligtelse til retablering og fjernelse. Der anvendes visse forudsætninger og skøn i beregningen af nutidsværdien af retableringsforpligtelserne, som påvirkes af eventuelle ændringer i de underliggende data, det fremtidige tidspunkt for afholdelsen af de tilsvarende



## REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

## 02

## Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

omkostninger samt myndighedskrav. De forventede fjernelses- og retableringsomkostninger er enten baseret på undersøgelser foretaget af eksterne eksperter eller skøn foretaget koncerninternt på basis af gældende krav. Størrelsen af hensættelserne beregnes på grundlag af de gældende krav og skønnede omkostninger, som tilbagediskonteres til nutidsværdien. Den anvendte diskonteringsssats afspejler det generelle risikofrie renteniveau i det givne marked.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder, andre kapitalandele og andre langfristede finansielle aktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder, andre kapitalandele og andre langfristede finansielle aktiver testes ligeledes for værdiforringelse. Aktiverne nedskrives, hvis deres regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi eller dagsværdi med fradrag af afhændelsesomkostninger. Sådanne nedskrivningstest er i høj grad baseret på vurderinger. Disse omfatter både en vurdering af regulatoriske, økonomiske og teknologiske forhold og de generelle markedsvilkår.

#### Nedskrivning af tilgodehavender

Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender til imødegåelse af forventede tab på baggrund af en individuel vurdering af hver enkelt debitor. Disse vurderinger er forbundet med usikkerheder, idet de baserer sig på en vurdering af retten til at opkræve det tilgodehavende beløb samt vurdering af betalingsniveauet hos modparten. Der henvises til note 19.

#### Regnskabsmæssig behandling af hybridkapital

DONG Energy har udstedt 1.100 mio. EUR i hybridkapital, jf. note 22. Hybridkapital omfatter udstedte obligationer, der som følge af lånets særlige karakteristika behandles efter bestemmelserne om sammensatte finansielle instrumenter. Hovedstolen, der udgør en gældsforpligtelse, er indregnet til nutidsværdi (nul). Resten af det modtagne nettoprovenu er indregnet i egenkapitalen.

Den regnskabsmæssige behandling medfører, at eventuelle rentebetaling, behandles som udbytte, der indregnes direkte i egenkapitalen på det tidspunkt, hvor betalingsforpligtelsen opstår. Dette skyldes, at rentebetalingerne er diskretionære og vedrører den del af hybridkapitalen, der er indregnet i egenkapitalen. Rentebetaling påvirker således ikke resultatopgørelsen.

Den del af hybridkapitalen, der behandles som en gældsforpligtelse, måles til amortiseret kostpris. Da den regnskabsmæssige værdi af denne komponent ved første indregning udgjorde nul og som følge af hybridkapitalens 1.000-årige løbetid, påvirkes resultatopgørelsen dog først af amortiseringsbeløb i den sidste del af hybridkapitalens 1.000-årige løbetid. Rentebetaling indgår i pengestrømsopgørelsen på samme måde som udbyttebetalinger under finansieringsaktivitet.

Eventuelle rentebetaling på hybridkapitalen udgør de første ti år af lånets løbetid ca. 450 mio. kr. pr. år ved den nuværende EUR/DKK valutakurs. Herefter vil beløbet variere i takt med ændringer i renteniveauet. Eventuelle udskudte rentebetaling vedrørende hybridkapitalen vil skulle betales, såfremt der besluttes udlodning af udbytte eller andre udlodninger til selskabets aktionærer, og selskabets egenkapital vil ved hver rentebetalning blive formindsket med et beløb af denne størrelse med fradrag af skat.

#### Dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser ved virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedsovertagelse opgøres overtagne identificerede aktiver og forpligtelser samt eventualforpligtelser til dagsværdier på overtagelsestidspunktet. For en væsentlig del af de overtagne aktiver og forpligtelser findes der intet effektivt marked, til at opgøre dagsværdien efter. Dette omfatter bl.a. levetid, vedligeholdelsesomkostninger og fjernelsesomkostninger for de enkelte immaterielle og materielle aktiver, fremtidige el- og brændselspriser, priser på CO<sub>2</sub>-kvoter mv., mulighederne for at realisere omkostnings- og indtjeningssynergier, den fremtidige markedsudvikling samt regulering af det danske energimarked, renter anvendt til tilbagediskontering, idet der i stort omfang anvendes modeller, der baserer sig på beregninger af nutidsværdien af fremtidige pengestrømme, og sandsynligheder og forventede pengestrømme relateret til identificerede eventualaktiver og eventualforpligtelser. Forskellen mellem regnskabsmæssige værdier og dagsværdier af identificerbare aktiver og forpligtelser i overtagne virksomheder fremgår af note 30.

#### Dagsværdien af aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg måles i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen og dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger. Der er ultimo 2007 tale om

aktiver bestemt for salg med en regnskabsmæssig værdi på i alt ca. 2,5 mia.kr., der er nærmere omtalt i note 21. Fastsættelse af dagsværdien af aktiverne er forbundet med usikkerhed, indtil et salg er gennemført.

### **Regnskabsmæssig behandling af afledte finansielle instrumenter og råvarekontrakter**

DONG Energy foretager sikring af råvare-, valuta- og renterisici. Størsteparten af disse sikringstransaktioner vedrører fremtidige indtægter fra salg af olie, naturgas og el. Ændringer i dagsværdien af de afledte finansielle instrumenter, der ifølge bestemmelserne i IAS 39 opfylder betingelserne for indregning som sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes til dagsværdi direkte over egenkapitalen (med markedsværdiregulering) indtil den sikrede transaktion, f.eks. salget, indregnes i resultatopgørelsen.

Formålet med styring af finansielle og råvare risici er at begrænse risikoen for væsentlige udsving i indtjening og pengestrømme fra den underliggende drift. Der søges, gennem interne politikker og retningslinier, at sikre, at afledte finansielle instrumenter, der anvendes til styring af risici, frem for til egen handel, kun anvendes til at sikre bogførte, aftalte eller planlagte underliggende transaktioner. Egen handel er begrænset til råvarederivater og foretages i specifikke markeder inden for definerede rammer for at begrænse en eventuel væsentlig påvirkning fra handelsaktiviteterne på indtjeningen. Åbne positioner fra driften og aktiviteter i forbindelse med sikring og egen handel rapporteres og overvåges løbende.

Endvidere gennemgås systematisk kontrakter, som koncernen er part i, for at identificere forhold, der måtte svare til afledte finansielle instrumenter for at afgøre, hvorvidt der i henhold til IFRS kræves særskilt indregning og måling af et indbygget finansielt instrument. Koncernens naturgassourcing- og salgskontrakter indeholder prisformler, som er indeksregulerede til forskellige råvarepriser. På baggrund af gennemgang af disse og andre kontrakter, herunder de økonomiske forhold mellem relevante råvarepriser og kontraktmæssige indekser, er det fastslået, at der under IFRS ikke kræves særskilt indregning og måling af noget indbygget finansielt instrument.

I henhold til IFRS klassificeres kontrakter, der fører til fysisk levering af råvarer under visse omstændigheder regnskabsmæssigt som afledte finansielle instrumenter. På grundlag af en vurdering af formålet med vores råvarekontrakter og formålets forbindelse med vores øvrige aktiviteter opfylder vores kontrakter, der fører til fysisk levering af råvarer, generelt betingelserne for fritagelse fra klassificering som afledte finansielle instru-

menter for kontrakter indgået i forbindelse med normalt salg og køb ("normal salgs- og købs"-fritagelse). Kun kontrakter, der fører til fysisk levering af råvarer, som vi indgår som en del af vores handelsaktiviteter eller som en del af visse sikringsaktiviteter, klassificeres og måles regnskabsmæssigt som afledte finansielle instrumenter.

### **Unoterede finansielle aftaler**

DONG Energy koncernen har indgået finansielle aftaler baseret på bl.a. el, der er unoterede og måles til dagsværdi, herunder en enkelt med længere løbetid frem til 2020. Der henvises til omtalen i note 35. Markedsværdier fastsættes ud fra fastlagte værdiansættelsesmodeller på baggrund af markedsdata og forventninger til langsigtede priser og valutakurser mv., der hver især er belagt med usikkerhed.

### **Tabsgivende aftaler**

Som led i koncernens drift er indgået en lang række kommercielle aftaler med fastlagte vilkår, der kan medføre at disse bliver tabsgivende afhængig af markedsudvikling mv., ligesom der kan være usikkerhed omkring de forpligtelser som de indgåede aftaler påfører DONG Energy koncernen. Vurderingerne af disse komplicerede aftaler og deres fremtidige indvirkning er forbundet med betydelige usikkerheder. Der henvises endvidere til note 25.

### **Hensættelser til tab**

Koncernen er part i en række retssager, herunder vedrørende forpligtelser, som koncernen har påtaget sig i relation til køb af tilkøbte virksomheder i 2006, og der er rejst krav mod koncernen, jf. note 38.

En hensættelse til et skønnet tab kan foretages ved indregning i resultatopgørelsen, hvis begge følgende betingelser er opfyldt:

- 1) At de oplysninger, der var tilgængelige forud for offentliggørelsen af regnskabet indikerer, at det er mere sandsynligt end ikke, at der på regnskabstidspunktet var opstået en forpligtelse, og
- 2) at beløbet for tabet pålideligt kan skønnes.

Anvendelsen af disse regnskabsprincipper ved opgørelsen af mulige tab, der måtte opstå i forbindelse med en tvist, er i sagens natur vanskelig i betragtning af kompleksiteten af de involverede forhold og lovgivningen. Beslutningen om, hvorvidt der skal foretages hensættelse til sådanne tvister, kræver, at der drages slutninger om forskellige faktuelle og juridiske forhold, som ligger uden for koncernens kontrol. Hvis slutningerne på et

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

## 02

## Regnskabsmæssige skøn og vurderinger (fortsat)

givet tidspunkt ikke afspejler den efterfølgende udvikling eller tvistens endelige udfald, kan dette væsentligt påvirke koncernens fremtidige resultatopgørelser og balancer, og koncernens driftsresultat og finansielle stilling kan blive negativt påvirket heraf. Blandt de faktorer, som der tages stilling til i forbindelse med en afgørelse om en hensættelse, er retssagens, kravets eller opgørelsens art, sagens forløb (herunder forløbet efter regnskabstidspunktet, men før regnskabets offentliggørelse), de juridiske eller andre rådgiveres anbefalinger eller meninger, erfaring fra lignende sager samt ledelsens beslutning om, hvordan koncernen vil reagere på retssagen, kravet eller opgørelsen. At juridiske rådgivere ikke er i stand til at udtrykke en vurdering om, at sagen vil falde ud til koncernens fordel, betyder ikke nødvendigvis, at ovenstående betingelse for hensættelse til tab er opfyldt.

DONG Energy har i øjeblikket hensat 298 mio. kr. vedrørende de igangværende konkurrencetvister vedrørende det påståede misbrug af en dominerende stilling på engros-markedet for fysisk el i Vestdanmark, jf. note 38. Dette beløb er blevet fastsat på baggrund af Konkurrencerådets afgørelser. Selvom der er indgivet en klage fra en række kunder, hvor det principale krav udgør 4.404 mio. kr. med tillæg af renter, er der væsentlig usikkerhed om dels berettigelsen af kravet og dels vurderingen af størrelsen af et muligt tab.

## 03

## Segmentoplysninger

**Segmentopdeling**

Koncernens primære segmenter omfatter følgende aktiviteter:

- **Generation** har aktiviteter inden for termisk el- og varme-produktion, primært i Danmark, men med stigende fokus på produktion andre steder i Nordeuropa, samt elproduktion fra vedvarende energikilder, navnlig vindkraft og, i mindre grad, vandkraft. DONG Energy har stærke kompetencer inden for udvikling af offshore vindmølleparker og omfattende erfaring inden for drift af vindmøller såvel onshore som offshore.
- **Exploration & Production** har aktiviteter inden for efterforskning, udvikling og produktion af naturgas og olie i den centrale del af Nordsøen (farvandene omkring Danmark og Norge), ud for Midt Norges kyst samt i Atlanterhavsmarginen (området vest for Shetlandsøerne samt farvandene omkring Storbritannien og Færøerne).
- **Distribution** driver reguleret virksomhed, som omfatter distribution af el og naturgas til danske kunder samt ejerskab og drift af ét af de to naturgaslagre i Danmark, naturgaslageret ved Stenlille. Eldistributionsvirksomheden består af tre eldistributionsnet i København, på Frederiksberg og i Nordsjæl-

land, og naturgasdistributionsaktiviteterne dækker Vest- og Sydsjælland og det sydlige Jylland.

- **Markets** fremskaffer naturgas og el og sælger disse råvarer og tilknyttede produkter og serviceydelser i Nordeuropa. Derudover ejer og driver Markets visse af DONG Energy's infrastrukturaktiver, administrerer DONG Energy's portefølje af leveringskontrakter, varetager den løbende risikostyring samt leverer visse serviceydelser til andre dele af virksomheden.

I ledelsesberetningen findes yderligere oplysninger om koncernens forretningssegmenter.

Koncernens sekundære segmenter omfatter følgende geografiske segmenter:

- **Danmark**
- **Øvrige EU**
- **Øvrige verden**

**Aktiviteter – 2007 (primært segment)**

mio. kr.	Generation	Exploration & Production	Distribution	Markets	Ikke fordelt/ Elimineringer	Koncern i alt
Nettoomsætning <sup>1</sup>	12.335	4.869	4.510	24.583	(4.672)	41.625
Produktionsomkostninger	(10.018)	(3.253)	(3.667)	(20.987)	4.008	(33.917)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.317</b>	<b>1.616</b>	<b>843</b>	<b>3.596</b>	<b>(664)</b>	<b>7.708</b>
Salg og marketing	(84)	0	(60)	(927)	69	(1.002)
Ledelse og administration	(1.128)	(72)	(258)	(999)	216	(2.241)
Andre driftsindtægter	340	0	13	28	14	395
Andre driftsomkostninger	(69)	0	(5)	(3)	0	(77)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>1.376</b>	<b>1.544</b>	<b>533</b>	<b>1.695</b>	<b>(365)</b>	<b>4.783</b>
Avance ved salg af virksomheder	(935)	0	0	0	964	29
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	35	0	0	(40)	0	(5)
Finansielle indtægter	-	-	-	-	-	1.478
Finansielle omkostninger	-	-	-	-	-	(2.218)
<b>Resultat før skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.067</b>
Skat af årets resultat	-	-	-	-	-	(808)
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.259</b>
Intern omsætning mellem segmenterne	2.356	315	551	1.609	(4.831)	-
EBITDA	3.696	2.406	1.636	2.213	(345)	9.606

<sup>1</sup>I Markets segmentet indgår effekt af visse koncerninterne sikringskontrakter med netto 259 mio. kr.

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

## 03

## Segmentoplysninger (fortsat)

mio. kr.	Generation	Exploration & Production	Distribution	Markets	Ikke fordelt/ Elimineringer	Koncern i alt
<b>Balance</b>						
Aktiver	35.758	20.076	17.149	23.928	(7.201)	<b>89.710</b>
Heraf kapitalandele i ass. virksomheder	3.460	0	3	448	1	<b>3.912</b>
Heraf udskudte skatteaktiver	18	26	0	94	(107)	<b>31</b>
Egenkapital	22.112	2.127	5.863	2.739	9.370	<b>42.211</b>
Forpligtelser	13.646	17.949	11.286	21.189	(16.571)	<b>47.499</b>
Heraf ikke rentebærende forpligtelser	6.408	5.965	5.019	12.991	(1.054)	<b>29.329</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>						
Tilgang af immaterielle og materielle aktiver	3.840	4.637	1.426	1.167	(81)	<b>10.989</b>
Afskrivninger	(2.414)	(862)	(998)	(471)	(20)	<b>(4.765)</b>
Nedskrivninger	0	0	(105)	(47)	0	<b>(152)</b>
Øvrige ikke-kontante transaktioner indregnet i resultatopgørelsen	247	691	(147)	(505)	1.321	<b>1.607</b>
<b>Antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere</b>						
Gennemsnit for regnskabsåret	2.093	301	1.148	970	450	<b>4.962</b>
Ultimo året	2.144	314	1.169	1.017	483	<b>5.127</b>

**Geografisk fordeling - 2007 (sekundært segment)**

mio. kr.	Danmark	Øvrige EU	Øvrige verden	Koncern i alt
Nettoomsætning	25.160	15.982	483	<b>41.625</b>
Segment aktiver	65.403	8.306	16.001	<b>89.710</b>
Tilgang af immaterielle og materielle aktiver <sup>1</sup>	6.362	2.070	2.592	<b>11.024</b>

<sup>1</sup>Tilgange er opgjort eksklusiv hensættelse til retableringsforpligtelser.

**Aktiviteter – 2006 (primært segment)**

mio. kr.	Generation	Exploration & Production	Distribution	Markets	Ikke fordelt/ elimineringer	Koncern i alt
Nettoomsætning <sup>1</sup>	7.682	5.556	2.560	24.306	(3.540)	36.564
Produktionsomkostninger	(5.959)	(3.049)	(1.929)	(19.277)	3.115	(27.099)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.723</b>	<b>2.507</b>	<b>631</b>	<b>5.029</b>	<b>(425)</b>	<b>9.465</b>
Salg og marketing	(76)	0	(15)	(551)	47	(595)
Ledelse og administration	(490)	(70)	(193)	(627)	273	(1.107)
Andre driftsindtægter	401	0	46	148	(404)	191
Andre driftsomkostninger	(73)	0	(2)	(2.591)	403	(2.263)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>1.485</b>	<b>2.437</b>	<b>467</b>	<b>1.408</b>	<b>(106)</b>	<b>5.691</b>
Avance ved salg af virksomheder	0	0	0	0	1.023	1.023
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	674	0	0	(202)	(2)	470
Finansielle indtægter	-	-	-	-	-	872
Finansielle omkostninger	-	-	-	-	-	(1.464)
<b>Resultat før skat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.592</b>
Skat af årets resultat	-	-	-	-	-	(1.553)
<b>Årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.039</b>
Intern omsætning mellem segmenterne	704	146	594	2.875	(4.319)	-
EBITDA	2.663	3.499	1.012	1.792	(16)	8.950

<sup>1</sup> I Markets segmentet indgår effekt af visse koncerninterne sikringskontrakter med netto -173 mio. kr.



## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

## 03

## Segmentoplysninger (fortsat)

	Generation	Exploration & Production	Distribution	Markets	Ikke fordelt/ Elimineringer	Koncern i alt
<b>Balance</b>						
Aktiver	43.280	14.762	17.367	29.440	(5.594)	99.255
Heraf kapitalandele i ass. virksomheder	3.552	0	3	516	2	4.073
Heraf udskudt skatteaktiver	33	0	0	3	0	36
Egenkapital	29.815	3.214	5.836	12.910	(9.385)	42.390
Forpligtelser	13.465	11.548	11.531	16.530	3.791	56.865
Heraf ikke rentebærende forpligtelser	7.761	3.982	4.755	13.846	(1.741)	28.603
<b>Pengestrømsopgørelse</b>						
Tilgang af immaterielle og materielle aktiver	1.770	2.416	758	530	40	5.514
Afskrivninger	(1.179)	(1.062)	(545)	(373)	(88)	(3.247)
Nedskrivninger	0	0	0	(12)	0	(12)
Øvrige ikke-kontante transaktioner indregnet i resultatopgørelsen	(284)	420	(148)	603	129	720
<b>Antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere</b>						
Gennemsnit for regnskabsåret <sup>1</sup>	1.103	254	445	821	321	2.944
Ultimo året	2.083	273	701	1.183	345	4.585

<sup>1</sup> Det gennemsnitlige antal ansatte for 2006 er påvirket af, at der i 2006 er sket væsentlige tilkøb af virksomheder, som

indgår i koncernregnskabet fra de respektive overtagelsestidspunkter jf. note 30.

**Geografisk fordeling - 2006 (sekundært segment)**

mio. kr.	Danmark	Øvrige EU	Øvrige verden	Koncern i alt
Nettoomsætning	17.985	18.107	472	36.564
Segment aktiver	77.614	9.915	11.726	99.255
Tilgang af immaterielle og materielle aktiver <sup>1</sup>	3.485	1.020	1.722	6.227

<sup>1</sup>Tilgange er opgjort eksklusiv hensættelse til retableringsforpligtelser.

## 04 | Nettoomsætning

mio. kr.	2007	2006
Salg og transport af naturgas	15.353	16.748
Salg og transport af olie	4.390	5.099
Salg af el	10.853	9.231
Salg af fjernvarme, herunder affaldsindtægter	2.201	927
Distribution og lagring af naturgas	971	1.050
Distribution af el	3.465	1.523
Entreprisekontrakter	384	114
Trading aktiviteter, netto	679	60
Effekt af økonomisk sikring, netto	(578)	(283)
Effekt af regnskabsmæssig sikring, netto	1.506	34
Anden omsætning	2.401	2.061
<b>Nettoomsætning</b>	<b>41.625</b>	<b>36.564</b>

## 05 | Personaleomkostninger

mio. kr.	2007	2006
Lønninger og honorarer	(2.492)	(1.583)
Pensioner, jf. note 24	(231)	(138)
Andre omkostninger til social sikring	(75)	(17)
Øvrige personaleomkostninger	(23)	(43)
<b>Personaleomkostninger</b>	<b>(2.821)</b>	<b>(1.781)</b>
<b>Personaleomkostningerne er indregnet således:</b>		
Produktionsomkostninger	(1.262)	(866)
Salg og marketing	(363)	(236)
Ledelse og administration	(727)	(501)
Overført til aktiver	(469)	(178)
<b>Personaleomkostninger</b>	<b>(2.821)</b>	<b>(1.781)</b>
<b>Antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere:</b>		
Gennemsnit for regnskabsåret	4.962	2.944
Ultimo året	5.127	4.585

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

## 05

## Personaleomkostninger (fortsat)

Aflønning til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere udgør:

t. kr.	2007				I alt
	Gager	Bonus <sup>1</sup>	Pension	Fratrædelses- godtgørelse	
<b>Moderselskabets bestyrelse:</b>					
Formand	(406)	0	0	0	(406)
Næstformand	(244)	0	0	0	(244)
Øvrige medlemmer <sup>2</sup>	(1.650)	0	0	0	(1.650)
<b>Revisions- og risikokomité:</b>					
Formand	(88)	0	0	0	(88)
Øvrige medlemmer <sup>3</sup>	(144)	0	0	0	(144)
<b>Vederlagskomité:</b>					
Formand	(50)	0	0	0	(50)
Øvrigt medlem	(25)	0	0	0	(25)
<b>Direktion og andre ledende medarbejdere i koncernen:</b>					
Adm. direktør	(4.388)	(1.272)	(1)	0	(5.661)
Koncernøkonomidirektør	(3.529)	(1.386)	(1)	0	(4.916)
Andre ledende medarbejdere i koncernen i øvrigt	(15.808)	(2.452)	(2.005)	(1.893)	(22.158)
<b>I alt</b>	<b>(26.332)</b>	<b>(5.110)</b>	<b>(2.007)</b>	<b>(1.893)</b>	<b>(35.342)</b>

<sup>1</sup> Heraf var 3,8 mio. kr. ikke udbetalt pr. 31. december 2007

<sup>2</sup> Årshonorar udgjorde 150 t.kr. pr. medlem i 2007

<sup>3</sup> Årshonorar udgjorde 44 t.kr. pr. medlem i 2007

Direktion og andre ledende medarbejdere udgjorde pr. 31. december 2007 i alt 6 personer (2006: 7 personer).

Der er etableret bonusprogram for direktionen og andre ledende medarbejdere. I den adm. direktørs ansættelseskontrakt indgår fratrædelsesordning, som ved fratræden efter opsigelse fra

selskabets side medfører udbetaling af gage svarende til 33 1/2 måned (2006: 24 måneder). For koncernøkonomidirektøren og koncernens andre ledende medarbejdere medfører fratræden efter opsigelse fra selskabets side udbetaling af gage i 24 måneder (2006: 24 måneder).

t. kr.	2006				I alt
	Gager	Bonus <sup>1</sup>	Pension	Fratrædelses- godtgørelse	
<b>Moderselskabets bestyrelse:</b>					
Formand	(338)	0	0	0	(338)
Næstformand	(219)	0	0	0	(219)
Øvrige medlemmer <sup>2</sup>	(1.231)	0	0	0	(1.231)
<b>Revisions- og risikokomité:</b>					
Formand	(38)	0	0	0	(38)
Øvrige medlemmer <sup>3</sup>	(56)	0	0	0	(56)
<b>Vederlagskomité:</b>					
Formand	(38)	0	0	0	(38)
Øvrigt medlem	(19)	0	0	0	(19)
<b>Direktion og andre ledende medarbejdere i koncernen:</b>					
Adm. direktør	(4.092)	(500)	0	0	(4.592)
Andre ledende medarbejdere i moderselskabet	(2.900)	(400)	0	0	(3.300)
Andre ledende medarbejdere i koncernen i øvrigt	(9.129)	(2.109)	(1.137)	0	(12.375)
<b>I alt</b>	<b>(18.060)</b>	<b>(3.009)</b>	<b>(1.137)</b>	<b>0</b>	<b>(22.206)</b>

<sup>1</sup> Heraf var 2,5 mio. kr. ikke udbetalt pr. 31. december 2006

<sup>2</sup> Årshonorar udgjorde 144 t.kr. pr. medlem i 2006

<sup>3</sup> Årshonorar udgjorde 25 t.kr. pr. medlem i 2006

## 06

### Forsknings- og udviklingsomkostninger

mio. kr.	2007	2006
Afholdte forsknings- og udviklingsomkostninger i året	(479)	(210)
Af- og nedskrivninger af indregnede udviklingsomkostninger under immaterielle aktiver	(77)	(102)
Udviklingsomkostninger indregnet under immaterielle aktiver	236	136
<b>Forsknings- og udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger</b>	<b>(320)</b>	<b>(176)</b>

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

## 07

## Af- og nedskrivninger

mio. kr.	2007	2006
<b>Af- og nedskrivninger artsopdelt:</b>		
Afskrivning af immaterielle aktiver	(1.668)	(692)
Afskrivning af materielle aktiver	(3.097)	(2.555)
<b>Afskrivninger</b>	<b>(4.765)</b>	<b>(3.247)</b>
Nedskrivning af immaterielle aktiver	(152)	0
Nedskrivning af materielle aktiver	0	0
Nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder	0	(188)
Nedskrivning af andre kapitalandele	0	(12)
<b>Nedskrivninger</b>	<b>(152)</b>	<b>(200)</b>
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>(4.917)</b>	<b>(3.447)</b>
<b>Af- og nedskrivninger funktionsopdelt:</b>		
Produktionsomkostninger	(4.780)	(3.105)
Salg og marketing	(72)	(33)
Ledelse og administration	(65)	(121)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	0	(188)
<b>Af- og nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>(4.917)</b>	<b>(3.447)</b>

Nedskrivning i 2007 vedrørende immaterielle aktiver relaterer sig dels til nedskrivning af kunderelaterede rettigheder på 47 mio. kr. på de hollandske aktiviteter samt nedskrivning af underdækning indregnet i åbningsbalancen i forbindelse med erhvervelsen af eldistributionsaktiviteten i København og Nordsjælland på 105 mio. kr. Nedskrivningen udgør totalt 152 mio. kr. og er sket som følge af at genindvindingsværdien vurderes lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der henvises til omtalen under værdiforringelsestests i note 15.

Af- og nedskrivning af immaterielle aktiver på i alt 1.820 mio. kr. (2006: 692 mio. kr.) er henført til produktionsomkostninger med 1.741 mio. kr. (2006: 659 mio. kr.), til salg og marketing med 65 mio. kr. (2006: 18 mio. kr.) og til ledelse og administration med 14 mio. kr. (2006: 15 mio. kr.).

## 08

## Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

mio. kr.	2007	2006
Lovpligtig revision	(14)	(13)
Andre erklæringsopgaver og relaterede ydelser <sup>1</sup>	(56)	(3)
Øvrige ydelser	(28)	(20)
<b>Samlet honorar til KPMG</b>	<b>(98)</b>	<b>(36)</b>
Lovpligtig revision	(5)	(4)
Andre erklæringsopgaver og relaterede ydelser <sup>1</sup>	(12)	(1)
Øvrige ydelser	(17)	(16)
<b>Samlet honorar til Deloitte</b>	<b>(34)</b>	<b>(21)</b>

<sup>1</sup> Posten er i 2007 påvirket af forberedelser i forbindelse med børsnoteringen.



## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

## 09

## Andre driftsindtægter og -omkostninger

mio. kr.	2007	2006
Gvinster ved salg af immaterielle og materielle aktiver	23	45
Tilbageførsel af hensættelse til tabsgivende aftale	303	0
Øvrige driftsindtægter	69	146
<b>Andre driftsindtægter</b>	<b>395</b>	<b>191</b>
Tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver	(48)	(6)
Tab vedrørende opsigelse af gassalgsaftaler	0	(2.185)
Øvrige driftsomkostninger	(29)	(72)
<b>Andre driftsomkostninger</b>	<b>(77)</b>	<b>(2.263)</b>
<b>Andre driftsindtægter og -omkostninger</b>	<b>318</b>	<b>(2.072)</b>

## 10

## Offentlige tilskud

DONG Energy har i 2007 modtaget tilskud til forundersøgelser ved etablering af anlæg og til opførelse af anlæg. Modtagne tilskud er indregnet under periodeafgrænsningsposter (passiver) og overføres løbende til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de aktiver, hvortil tilskud er modtaget.

Tilskud indregnet i nettoomsætningen vedrører pristillæg ydet til elproduktion baseret på vind og biomasse samt VE beviser.

mio. kr.	2007	2006
Offentlige tilskud indregnet i resultatopgørelsen under nettoomsætning	527	72
Offentlige tilskud indregnet i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter	8	0
Offentlige tilskud indregnet i balancen	60	88
<b>Offentlige tilskud indregnet i året</b>	<b>595</b>	<b>160</b>

## 11

## Finansielle indtægter

mio. kr.	2007	2006
Renteindtægter fra likvide beholdninger mv.	645	330
Renteindtægter fra værdipapirer til dagsværdi	5	5
Valutakursgevinster	766	465
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	50	49
Modtagne udbytter	0	4
Øvrige finansielle indtægter	12	19
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>1.478</b>	<b>872</b>

## 12

## Finansielle omkostninger

mio. kr.	2007	2006
Renteomkostninger vedrørende gældsforpligtelser	(1.244)	(864)
Renteelement af retableringsforpligtelser	(159)	(83)
Valutakurstab	(811)	(499)
Kurstab fra værdipapirer til dagsværdi	(1)	(3)
Øvrige finansielle omkostninger	(3)	(15)
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>(2.218)</b>	<b>(1.464)</b>
Valutakursreguleringer er i årets nettoomsætning indregnet med (nettogevinst):	277	195
Valutakursreguleringer er i årets resultat i alt indregnet med (nettogevinst):	232	161

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

## 13

## Skat af årets resultat

mio. kr.	2007	2006
<b>Årets skat kan opdeles således:</b>		
Skat af årets resultat	(808)	(1.553)
Skat af egenkapitalbevægelser	541	(348)
Effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25% på egenkapitalen	(32)	-
<b>Årets skat</b>	<b>(299)</b>	<b>(1.901)</b>
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>		
Aktuel skat (selskabsskat og kulbrinteskot) beregnet efter normale skattesatser	(746)	(1.783)
Særlig aktuel skat, kulbrinteskot beregnet med højere skattesats	469	0
Aktuel skat af aktiver bestemt for salg	(17)	0
Udskudt skat, beregnet efter normale skattesatser	(322)	430
Særlig udskudt skat, kulbrinteskot beregnet med højere skattesats	(491)	(223)
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	211	21
Effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	372	-
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	(284)	2
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>(808)</b>	<b>(1.553)</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>		
Beregning 25% (2006: 28%) skat af resultat før skat	(1.016)	(1.846)
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25% (2006: 28%)	(7)	(7)
Særlig skat kulbrinte skat	(22)	(223)
<b>Skatteeffekt af:</b>		
Effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	372	-
Ikke skattepligtige indtægter	109	488
Anvendelse af tidligere ikke indregnede skatteaktiver	2	0
Ikke fradragsberettigede omkostninger	(102)	(68)
Ikke indregnede underskud	(62)	(52)
Ikke indregnede midlertidige forskelle	(6)	0
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	(1)	132
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(75)	23
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>(808)</b>	<b>(1.553)</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>20</b>	<b>24</b>

## 14

## Resultat pr. aktie

mio. kr.	2007	2006
Årets resultat	3.259	5.039
Rente af hybridkapital efter skat	(331)	(325)
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	(6)	1
<b>DONG Energy-koncernens andel af årets resultat</b>	<b>2.922</b>	<b>4.715</b>
Gennemsnitligt antal aktier á 10 kr. <sup>1</sup>	293.709.900	270.166.523
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) á 10 kr. i hele kr.	10	17

<sup>1</sup> DONG Energy har i 2008 ændret i aktiestykstørrelsen fra 1.000 kr. pr. styk til 10 kr. pr. styk. Opgørelsen af EPS/DEPS 2007 og 2006 er tilpasset den nye stykstørrelse.

## NOTER TIL BALANCEN

## 15

## Immaterielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Knowhow	Rettigheder	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2007	322	0	4.725	495	154	5.696
Valutakursregulering	0	0	0	0	(2)	(2)
Tilgang i året	0	0	82	129	134	345
Afgang i året	0	0	(29)	(106)	(35)	(170)
Overført	0	0	6	54	(60)	0
Reklassifikation	0	0	92	0	0	92
<b>Kostpris 31. december 2007</b>	<b>322</b>	<b>0</b>	<b>4.876</b>	<b>572</b>	<b>191</b>	<b>5.961</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	0	0	(1.097)	(396)	0	(1.493)
Afskrivninger vedrørende afgang	0	0	1	87	0	88
Årets afskrivninger	0	0	(1.591)	(77)	0	(1.668)
Årets nedskrivninger	0	0	(152)	0	0	(152)
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.839)</b>	<b>(386)</b>	<b>0</b>	<b>(3.225)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>322</b>	<b>0</b>	<b>2.037</b>	<b>186</b>	<b>191</b>	<b>2.736</b>
Kostpris 1. januar 2006	276	84	2.178	431	23	2.992
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	46	0	3.018	0	77	3.141
Tilgang	0	0	421	48	99	568
Afgang	0	(84)	(101)	(12)	(2)	(199)
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	(791)	0	(15)	(806)
Overført	0	0	0	28	(28)	0
<b>Kostpris 31. december 2006</b>	<b>322</b>	<b>0</b>	<b>4.725</b>	<b>495</b>	<b>154</b>	<b>5.696</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	0	(84)	(521)	(304)	0	(909)
Årets afskrivninger	0	0	(590)	(102)	0	(692)
Afgang i året	0	84	10	10	0	104
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	4	0	0	4
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.097)</b>	<b>(396)</b>	<b>0</b>	<b>(1.493)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>322</b>	<b>0</b>	<b>3.628</b>	<b>99</b>	<b>154</b>	<b>4.203</b>
Afskrives over	-	-	5 - 20 år	3 - 5 år	-	-

## Værdiforringelsestests

### Goodwill

DONG Energy har pr. 31. december 2007 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill til de to dattervirksomheder DONG Energy Sales B.V. med 276 mio. kr. og DONG Energy Sales GmbH med 46 mio. kr. Selskaberne udgør det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan henføres med tilstrækkelig grad af nøjagtighed.

Resultatet af værdiforringelsestestene er, at genindvindingsværdien er højere end den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Der er derfor ikke fundet behov for nedskrivning af goodwill i 2007.

Genindvindingsværdien er for hvert af selskaberne opgjort som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme vedrørende selskabets aktivitet. Opgørelsen af nettopengestrømmene er baseret på budgetter og prognoser for perioden 2008 - 2015. Tilbagediskonteringsatsen (før skat) afspejler den risikofrie rente med tillæg for specifikke risici relateret til aktiviteten.

### DONG Energy Sales B.V.

DONG Energy Sales B.V., som sælger gas og el til slutbrugere i Holland, indgår i koncernen i Markets segmentet. Ved opgørelse af selskabets genindvindingsværdi er taget udgangspunkt i budgetter og prognoser, som afspejler selskabets forøgede fokusering på salg til erhvervskunder. De anvendte forudsætninger vedrørende marginer er fastsat med udgangspunkt i realiserede marginer på erhvervskunder. I terminalperioden er væksten i nettopengestrømmene fastsat til 2,00%. Det er DONG Energy's vurdering, at denne vækstrate ikke overstiger den langsigtede vækst i markedet.

### DONG Energy Sales GmbH

DONG Energy Sales GmbH, som sælger gas og el til kunder i Tyskland, indgår i koncernen i Markets segmentet. Ved opgørelse af selskabets genindvindingsværdi er taget udgangspunkt i budgetter og prognoser, som afspejler de forventede konsekvenser af, at selskabets fokus er rettet fra at være en regional spiller til opnåelse af en landsdækkende position i Tyskland. De anvendte forudsætninger vedrørende marginer er fastsat med udgangspunkt i realiserede marginer, korrigeret for forventede stordriftsfordele indenfor administration, salg og marketing, som forventes realiseret i takt med selskabets vækst. I terminalperioden er væksten i nettopengestrømmene fastsat til 2,00%. Det er DONG Energy's vurdering, at denne vækstrate ikke overstiger den langsigtede vækst i markedet.

### Væsentlige forudsætninger for gennemførte værdiforringelsestests vedrørende goodwill:

	DONG Energy Sales B.V.	DONG Energy Sales GmbH
Forudsat vækst i nettopengestrømme i terminalperioden	2,00%	2,00%
Anvendt tilbagediskonteringsats før skat	10,75%	11,00%

### Rettigheder

Rettigheder består primært af gaskøbsrettigheder, kunderelaterede rettigheder og en tilslutningsrettighed vedrørende gastransport. Pr. 31. december 2007 er den regnskabsmæssige værdi af gaskøbsrettigheder opgjort til 1.063 mio. kr. og kunderelaterede rettigheder, herunder underdækning, udgør 175 mio. kr. Tilslutningsrettigheden har en regnskabsmæssig værdi på 396 mio. kr. pr. 31. december 2007.

Som følge af indikationer af værdiforringelse af kunderelaterede rettigheder er der foretaget værdiforringelsestest heraf. Det skønnes, at genindvindingsværdien af kunderelaterede rettigheder vedrørende hollandske gaskunder og underdækning på eldistribu-

tionsaktiviteten i København og Nordsjælland er lavere end den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2007, hvorfor der er foretaget nedskrivning heraf i 4. kvartal 2007.

Genindvindingsværdien er opgjort som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra rettigheden. Ved opgørelsen er anvendt en tilbagediskonteringsats (før skat) på 10,75% og 7,50% for henholdsvis rettigheden vedrørende hollandske kunder og rettigheden vedrørende eldistributionsnettet i København og Nordsjælland. Tilbagediskonteringsatsen afspejler den risikofrie rente med tillæg for specifikke risici relateret til aktiviteten.



## NOTER TIL BALANCEN

## 15

## Immaterielle aktiver (fortsat)

Nedskrivningen af kunderelaterede rettigheder vedrørende hollandske gaskunder udgør 47 mio. kr. Nedskrivningen skal ses i lyset af konkurrencesituationen på det hollandske gasmarked vedrørende privatkunder, som har gjort det vanskeligere end forventet at fastholde tilkøbte kunder. Disse rettigheder indgår i segmentet Markets.

Nedskrivningen af kunderelaterede rettigheder vedrørende underdækning på eldistributionen i København og Nordsjælland udgør 105 mio. kr. Nedskrivningen skyldes ændringer i regulatoriske nettatariffer. Disse rettigheder indgår i segmentet Distribution.

Der har ikke været indikation af værdiforringelse af andre rettigheder, og der er derfor ikke udført værdiforringelsestests af andre rettigheder end kunderelaterede.

**Udviklingsprojekter**

Færdiggjorte udviklingsprojekter vedrører primært IT-software samt udviklingen af tekniske løsninger herunder produkter til fiber-

og elnettet. Pr. 31. december 2007 er den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekterne 186 mio. kr. Der er ikke foretaget værdiforringelsestest af færdiggjorte udviklingsprojekter, da der ikke har været indikationer af værdiforringelse.

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører primært IT-software. Pr. 31. december 2007 er den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter under udførelse 191 mio. kr.

DONG Energy har pr. 31. december 2007 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekter under udførelse. Testen har omfattet en vurdering af projektudviklingsforløbene bl.a. i form af afholdte omkostninger og opnåede resultater i forhold til budgetter og godkendte planer, samt en vurdering af projekternes fremtidige indtjeningsmuligheder. Resultatet heraf er, at genindvindingsværdien er højere end den regnskabsmæssige værdi. Der er derfor ikke fundet behov for nedskrivning af udviklingsprojekter under udførelse.

## 16

## Materielle aktiver

mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg	Efterforskningsaktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2007	3.195	43.883	372	395	11.190	59.035
Valutakursreguleringer	1	(214)	(32)	0	407	162
Tilgang i året	34	2.171	1.919	50	6.977	11.151
Afgang i året	(270)	(113)	(120)	(4)	(198)	(705)
Overført til aktiver bestemt for salg	0	(235)	0	(7)	(9)	(251)
Overført	97	13.100	(36)	21	(13.182)	0
<b>Kostpris 31. december 2007</b>	<b>3.057</b>	<b>58.592</b>	<b>2.103</b>	<b>455</b>	<b>5.185</b>	<b>69.392</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	(231)	(12.225)	0	(61)	0	(12.517)
Valutakursreguleringer	0	(58)	0	0	0	(58)
Afskrivninger vedrørende afgang	143	0	0	2	0	145
Årets afskrivninger	(135)	(2.885)	0	(77)	0	(3.097)
Overført til aktiver bestemt for salg	0	63	0	2	0	65
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2007</b>	<b>(223)</b>	<b>(15.105)</b>	<b>0</b>	<b>(134)</b>	<b>0</b>	<b>(15.462)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>2.834</b>	<b>43.487</b>	<b>2.103</b>	<b>321</b>	<b>5.185</b>	<b>53.930</b>
Heraf finansielt leasede aktiver <sup>1</sup>	0	0	0	48	19	67
Afskrives over	20 - 50 år	10 - 50 år	-	3 - 10 år	-	-

<sup>1</sup> Finansielt leasede aktiver vedrørende produktionsanlæg er tilkøbt i 2006 og indregnet til 0 kr. i overtagelsesbalancen pr.

1. juli 2006. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2007 er uændret 0 kr.

## NOTER TIL BALANCEN

## 16

## Materielle aktiver (fortsat)

mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg	Efterforskningsaktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	I alt
Kostpris 1. januar 2006	407	25.344	409	24	8.274	34.458
Valutakursreguleringer	0	(42)	0	0	(293)	(335)
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	3.483	24.991	0	390	2.520	31.384
Tilgang i året	1	1.828	254	40	3.158	5.281
Afgang ved salg af dattervirksomhed	(20)	(2.685)	0	(2)	0	(2.707)
Afgang i året	(319)	(359)	(291)	(62)	(94)	(1.125)
Overført til aktiver bestemt for salg	(368)	(7.157)	0	0	(408)	(7.933)
Overført	11	1.963	0	5	(1.967)	12
<b>Kostpris 31. december 2006</b>	<b>3.195</b>	<b>43.883</b>	<b>372</b>	<b>395</b>	<b>11.190</b>	<b>59.035</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(175)	(11.616)	(59)	(17)	0	(11.867)
Valutakursreguleringer	0	58	0	0	0	58
Afgang ved salg af dattervirksomhed	18	1.300	0	2	0	1.320
Afskrivninger vedrørende afgang	2	38	59	0	0	99
Årets afskrivninger	(79)	(2.430)	0	(46)	0	(2.555)
Overført til aktiver bestemt for salg	3	407	0	0	0	410
Overført	0	18	0	0	0	18
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2006</b>	<b>(231)</b>	<b>(12.225)</b>	<b>0</b>	<b>(61)</b>	<b>0</b>	<b>(12.517)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>2.964</b>	<b>31.658</b>	<b>372</b>	<b>334</b>	<b>11.190</b>	<b>46.518</b>
Heraf finansielt leasede aktiver <sup>1</sup>	0	0	0	0	0	0
Afskrives over	20 - 50 år	10- 50 år	-	3 - 10 år	-	-

<sup>1</sup> Finansielt leasede aktiver vedrørende produktionsanlæg er tilkøbt i 2006 og indregnet til 0 kr. i overtagelsesbalancen pr. 1. juli 2006.

## Værdiforringelsestests

### *Efterforskningsaktiver*

Værdiforringelsestests foretages årligt for efterforskningaktiverne, samt når der er indikationer for værdiforringelse. Herudover foretages der vurdering af værdiforringelse på det tidspunkt, hvor der er identificeret kommercielle fund af olie og/eller gas, samt når efterforskningsaktiverne reklassificeres til produktionsanlæg til olie og gas.

Genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt på baggrund af forventede nettopengestrømme i henhold til budgetter og prognoser og en tilbagediskonterings-sats, der afspejler den risikofrie rente med tillæg for specifikke risici relateret til den enkelte aktivgruppe. Væsentlige parametre ved opgørelse af kapitalværdien af efterforskningsaktiver er forventninger til reserver, produktionsprofil, olie- og gaspriser, valutakurser og produktionsomkostninger.

Baseret på de foretagne værdiforringelsestests af efterforskningsaktiver vurderes det, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Der er derfor ikke foretaget nedskrivning af koncernens efterforskningsaktiver i 2007.

### *Øvrige materielle aktiver*

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige materielle aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse.

Genindvindingsværdien er baseret på højeste værdi af kapitalværdien eller dagsværdi med fradrag af skønnede salgsomkostninger.

Baseret på de foretagne værdiforringelsestests af øvrige materielle aktiver vurderes det, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Der er derfor ikke foretaget nedskrivning af koncernens øvrige materielle aktiver.

### *Finansielle leasingaftaler*

Koncernen har indgået finansielle leasingaftaler vedrørende produktionsanlæg, som er specialfremstillede til koncernens anvendelse. Herudover har koncernen indgået finansielle leasingaftaler vedrørende driftsmateriel. Ved udløbet af leasingaftalerne vedrørende driftsmateriel skal koncernen erhverve eller anvise en køber til aktiverne. Købesummen ved udløbet af aftalerne vurderes at ligge væsentligt under markedsværdien af aktiverne.

## NOTER TIL BALANCEN

## 17

## Associerede virksomheder og andre kapitalandele

mio. kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder		Andre kapitalandele	
	2007	2006	2007	2006
Kostpris 1. januar	4.480	5.529	17	915
Tilgang i året	92	5.170	28	7
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	3.485	0	27
Kapitalindskud af aktiver	0	10.047	0	0
Kapitalindskud m.v.	12	38	0	0
Overført	(12)	0	0	(11)
Overført ved koncern etablering	0	(19.754)	0	(904)
Overført til aktiver bestemt for salg	0	0	(4)	(17)
Afgang i året	0	(35)	0	0
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>4.572</b>	<b>4.480</b>	<b>41</b>	<b>17</b>
Værdireguleringer 1. januar	(407)	(179)	(12)	468
Andele af årets resultater	(5)	658	0	0
Tilbageførsel af værdiregulering af associeret virksomheder ved indregning som dattervirksomhed	0	(688)	0	0
Indregnet værdiregulering af virksomheder der overføres til dattervirksomheder	0	0	0	(468)
Nedskrivning på goodwill	0	(188)	0	0
Kursreguleringer mv.	(60)	2	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	(12)
Modtagne udbytter	(188)	(35)	0	0
Afgang i året	0	23	0	0
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>(660)</b>	<b>(407)</b>	<b>(12)</b>	<b>(12)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.912</b>	<b>4.073</b>	<b>29</b>	<b>5</b>

Andre kapitalandele omfatter investeringer klassificeret som aktiver disponible for salg.

**Associerede virksomheder:**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernens balance efter den indre værdis metode.

**2007**

mio. kr.	Hjemsted	Ejerandel	Omsætning <sup>1</sup>	Årets resultat <sup>1</sup>	Aktiver <sup>1</sup>	Forpligtelser <sup>1</sup>	DONG Energy-koncernens andel	
							Årets resultat	Egenkapital
Delpro A/S	Kolding, Danmark	33%	169	(2)	99	47	(1)	17
Deudan GmbH & Co.	Handewitt, Tyskland	49%	56	(71)	95	0	(35)	47
FordonsGas Sverige AB <sup>2</sup>	Göteborg, Sverige	50%	75	1	107	93	1	7
Kraftgården AB	Ragunda, Sverige	26%	271	0	8.553	2	0	2.195
Narvik Energi AS	Narvik, Norge	33%	303	60	3.214	1.227	20	662
P/S BI New Energy Solutions	København, Danmark	22%	0	6	215	41	1	38
Salten Kraftsamband AS <sup>3</sup>	Fauske, Norge	24%	685	70	3.370	953	17	572
Stadtwerke Lübeck GmbH	Lübeck, Tyskland	25%	2.502	(67)	1.596	429	(17)	292
Swedegas AB <sup>4</sup>	Göteborg, Sverige	20%	177	52	786	434	11	72
Øvrige							(2)	10
<b>I alt koncernen</b>							<b>(5)</b>	<b>3.912</b>

<sup>1</sup> De i noten anførte regnskabsmæssige beløb er opgjort på baggrund af de indregnede værdier i koncernen.

<sup>2</sup> Tidligere FordonsGas AB

<sup>3</sup> DONG Energy ejer yderligere 3% af aktiekapitalen gennem Narvik Energi AS

<sup>4</sup> Tidligere Nova Naturgas AB



## NOTER TIL BALANCEN

## 17

## Associerede virksomheder og andre kapitalandele (fortsat)

mio. kr.	Hjemsted	Ejerandel	Omsætning <sup>1</sup>	Årets resultat <sup>1</sup>	Aktiver <sup>1</sup>	Forpligtelser <sup>1</sup>	DONG Energy-koncernens andel	
							Årets resultat	Egenkapital
Delpro A/S	Kolding, Danmark	33%	194	0	101	0	0	19
Deudan GmbH & Co.	Handewitt, Tyskland	49%	41	29	35	(26)	14	79
DONG Energy Power A/S <sup>2</sup>	Fredericia, Danmark						} 648	
Energi E2 A/S	Fredericia, Danmark							
FordonsGas Sverige AB <sup>3</sup>	Göteborg, Sverige	50%	63	(4)	76	63	(2)	7
Kraftgården AB	Ragunda, Sverige	26%	261	0	10.561	1.738	0	2.294
Narvik Energi AS	Narvik, Norge	33%	377	64	2.063	168	21	632
P/S BI New Energy Solutions	København, Danmark	22%	0	(10)	251	0	(2)	55
Salten Kraftsamband AS <sup>4</sup>	Fauske, Norge	20%	689	38	2.885	33	8	571
Stadtwerke Lübeck GmbH	Lübeck, Tyskland	25%	2.799	(94)	2.471	1.161	(24)	329
Swedegas AB <sup>5</sup>	Fauske, Norge	20%	181	(10)	843	487	(2)	73
Øvrige							(3)	14
Nedskrivning af goodwill <sup>6</sup>							(188)	0
<b>I alt koncernen</b>							<b>470</b>	<b>4.073</b>

<sup>1</sup> De i noten anførte regnskabsmæssige beløb er opgjort på baggrund af de indregnede værdier i koncernen.

<sup>2</sup> DONG Energy Power A/S er indregnet som associeret virksomhed indtil 1. juli 2006, hvorefter selskabet er klassificeret som en dattervirksomhed. Energi E2 A/S er fra 1. maj 2006 indregnet som associeret virksomhed. 1. juli 2006 erhvervedes resterende aktier i Energi E2 A/S, og selskabet blev klassificeret som en dattervirksomhed.

<sup>3</sup> Tidligere FordonsGas AB

<sup>4</sup> DONG Energy ejer yderligere 3% af aktiekapitalen gennem Narvik Energi AS

<sup>5</sup> Tidligere Nova Naturgas AB

<sup>6</sup> Nedskrivning af goodwill vedrører investering i Stadtwerke Lübeck GmbH.

## 18

## Varebeholdninger

mio. kr.	2007	2006
Råvarer og hjælpematerialer	187	155
Brændsel	1.699	1.491
Naturgas og råolie	899	937
<b>Varebeholdninger 31. december</b>	<b>2.785</b>	<b>2.583</b>
Regnskabsmæssig værdi af varebeholdninger indregnet til nettosalgsværdi	0	0
Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Tilbageførte nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Vareforbrug indregnet i resultatopgørelsen	23.295	20.620

Langt størstedelen af varebeholdningerne forventes anvendt indenfor et år.

## 19

## Tilgodehavender

mio. kr.	2007	2006
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	439	432
Andre tilgodehavender	65	503
Periodeafgrænsningsposter	147	145
<b>Langfristede tilgodehavender 31. december</b>	<b>651</b>	<b>1.080</b>
Tilgodehavender fra salg	8.845	6.775
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	238	50
Tilgodehavender for salg af aktiviteter	101	1.559
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	8.032	8.475
Deposita	123	126
Øvrige tilgodehavender	1.811	4.126
Entreprisekontrakter	53	23
Periodeafgrænsningsposter	446	446
<b>Kortfristede tilgodehavender 31. december</b>	<b>19.649</b>	<b>21.580</b>
<b>Kort- og langfristede tilgodehavender 31. december</b>	<b>20.300</b>	<b>22.660</b>

## NOTER TIL BALANCEN

## 19

## Tilgodehavender (fortsat)

Kortfristede tilgodehavender bortset fra dagsværdi af afledte finansielle instrumenter forfalder inden 1 år efter regnskabs-

årets udløb. Restløbetiden for afledte finansielle instrumenter fremgår af note 35.

Tilgodehavender fra salg opdelt geografisk:

mio. kr.	2007	2006
Danmark	5.809	4.447
Øvrige EU	2.853	2.272
Øvrige verden	183	56
<b>Tilgodehavender fra salg 31. december</b>	<b>8.845</b>	<b>6.775</b>

DONG Energy's væsentligste krediteksponering i forbindelse med salg vedrører salg af el og gas. Ud over krediteksponering på el og gaskunder i Danmark, vedrører eksponeringen primært internationale energiselskaber og banker.

DONG Energy's interne styring af krediteksponeringen er baseret på interne kreditrammer for hver modpart samt struktureret og løbende overvågning og rapportering. Kreditrammer og eventuelle krav om sikkerhedsstillelse fastlægges på grundlag af en vurdering af modpartens kreditværdighed, der blandt an-

det baseres på input fra eksterne kreditvurderingsbureauer som Moody's, S&P's og D&B. For alle væsentlige modparter indgås ramme- og netting aftaler indeholdende kreditbetingelser. Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender svarer til de i balancen indregnede værdier. Der er ingen særlige koncentrationer af kreditrisici. Tilgodehavenderne er ikke kreditforsikret.

I koncernens tilgodehavender fra salg pr. 31. december indgår tilgodehavender, der pr. 31. december var forfaldne, men ikke individuelt nedskrevet, som følger:

mio. kr.	2007	2006
Forfaldne med:		
0 - 30 dage	713	1.388
30 - 90 dage	158	247
Over 90 dage	636	686

Udvikling i nedskrivninger indeholdt i tilgodehavender:

mio. kr.	2007	2006
Nedskrivninger 1. januar	406	79
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	252
Overført til aktiver bestemt for salg	(4)	0
Årets nedskrivninger i resultatopgørelsen	133	106
Realiseret tab	(9)	(15)
Tilbageførsel af tidligere nedskrivninger i resultatopgørelsen	(7)	(16)
<b>Nedskrivning 31. december</b>	<b>519</b>	<b>406</b>

## 20 | Entreprisekontrakter

mio. kr.	2007	2006
Salgsværdi af entreprisekontrakter	61	35
Acontofaktureringer	(8)	(12)
<b>Nettoværdi af entreprisekontrakter 31. december</b>	<b>53</b>	<b>23</b>
<b>Der indregnes således:</b>		
Entreprisekontrakter (aktiver)	53	23
Entreprisekontrakter (forpligtelser)	0	0
<b>Nettoværdi af entreprisekontrakter 31. december</b>	<b>53</b>	<b>23</b>

Entreprisekontrakter indgår i posten Tilgodehavender, jf. note 19.

## NOTER TIL BALANCEN

## 21

## Aktiver bestemt for salg

DONG Energy har i 2007 besluttet at undersøge muligheden for at afhænde forsyningsvirksomheden EnergiGruppen Jylland A/S, som producerer, markedsfører og leverer vand og fjernvarme i Midtjylland. Der er ikke fundet behov for nedskrivning af aktiverne, som indgår i segmentet Ikke fordelt. Salgsprocessen er igangværende ved årets udgang.

I 2007 har koncernen desuden besluttet at forberede afhændelse af vindaktiverne i Nordfrankrig, som indgår i segmentet Generation. Der er ikke fundet behov for nedskrivning af aktiverne. Salgsprocessen er i forberedelsesfasen ved årets udgang.

I 2006 besluttede koncernen at forberede afhændelse af vindaktiverne i Grækenland. Som følge af et højt aktivitetsniveau i DONG Energy i 2006 - 2007 er forberedelse af salgsprocessen

først blevet igangsat ved udgangen af 2007. Aktiverne indgår i segmentet Generation. Der er ikke fundet behov for nedskrivning af aktiverne.

I december 2007 indgik DONG Energy aftale med Energinet.dk om at sælge DONG Energy's 132 kV transmissionsnet i Nordsjælland for 2.000 mio. kr. Dette er en følge af DONG Energy's overtagelse af det tidligere Elsam som udløste en pligt til at sælge transmissionsnettet til Energinet.dk. Transmissionsnettet skal forud for salget udskilles i et nyt selskab. Salget forventes først endeligt gennemført efter 1. kvartal 2008. Salget af transmissionsnettet forventes at medføre en regnskabsmæssig gevinst efter skat på 0,5 mia. kr. i 2008. Transmissionsnettet indgår i segmentet Distribution.

Aktiver bestemt for salg omfatter:

mio. kr.	2007	2006
Immaterielle aktiver	14	802
Materielle aktiver	2.158	7.523
Andre langfristede aktiver	4	74
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>2.176</b>	<b>8.399</b>
Kortfristede aktiver	362	884
<b>Aktiver bestemt for salg 31. december</b>	<b>2.538</b>	<b>9.283</b>
Langfristede forpligtelser	490	2.681
Kortfristede forpligtelser	96	742
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg 31. december</b>	<b>586</b>	<b>3.423</b>

Vindaktiverne på den iberiske halvø, som i 2006 indgik i Aktiver bestemt for salg, er solgt i 2007. Der henvises til note 32.

# 22

## Egenkapital

mio. kr.	2007	2006	2005	2004	2003
Aktiekapital ved årets begyndelse	2.937	2.144	2.144	2.144	2.144
Kapitalforhøjelse ved apportindskud	0	793	0	0	0
<b>Aktiekapital 31. december</b>	<b>2.937</b>	<b>2.937</b>	<b>2.144</b>	<b>2.144</b>	<b>2.144</b>

Selskabets aktiekapital er 2.937.099.000 kr. fordelt på aktier à nom. 10 kr. Aktiestykstørrelsen er i 2008 ændret fra 1.000 kr. pr. stk. til 10 kr. pr. stk.

Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen stemmeretsbegrænsninger. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne kan kun overdrages eller på anden måde overføres med finansministerens skriftlige samtykke.

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer af vedtægterne eller om DONG Energy A/S' opløsning kræves mindst 2/3 af de afgivne stemmer samt af den stemmeberettigede aktiekapital repræsenteret på generalforsamlingen. Enhver beslutning om en vedtægtsændring, der indskrænker aktionærernes rettigheder, skal vedtages af mindst 9/10 af de afgivne stemmer og af den stemmeberettigede aktiekapital, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

### Hybridkapital

Hybridkapitalen på 8.088 mio. kr. omfatter den i juni 2005 gennemførte udstedelse af EUR-obligationer (hybridkapital) på det europæiske kapitalmarked. Lånets hovedstol udgør 1,1 mia. EUR, hvortil knytter sig en række særlige vilkår. Udstedelsen havde til formål at styrke DONG Energy A/S' kapitalgrundlag samt finansiere DONG Energy's investeringer og opkøb.

Obligationerne er efterstillet øvrige kreditorer og har en løbetid på 1000 år. Kuponrenten i de første ti år er fast på 5,5% p.a., hvorefter renten bliver variabel med et tillæg. Rente afregnes årligt medio året. DONG Energy A/S har mulighed for at undlade eller udskyde rentebetaling til obligationsejerne. Udskudte rentebetalinger forfalder dog, hvis DONG Energy A/S efterfølgende foretager udlodning til sine aktionærer. Provenuet fra udstedelse af hybridkapitalen udgjorde 8.111 mio. kr. (1,1 mia. EUR). DONG Energy har ikke hidtil anvendt muligheden for at udskyde rentebetalinger.

## NOTER TIL BALANCEN

## 23

## Udskudt skat

mio. kr.	2007	2006
Udskudt skat 1. januar	4.492	3.231
Valutakursregulering	31	(27)
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	3.375
Afgang ved salg af dattervirksomhed	0	(353)
Tilgang langfristede aktiver	(211)	0
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	814	(206)
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	130	20
Regulering vedrørende tidligere år	284	(2)
Effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	(404)	0
Overført til aktiver bestemt for salg	(129)	(1.546)
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>5.007</b>	<b>4.492</b>
<b>Udskudt skat indregnes således i balancen:</b>		
Udskudt skat (aktiver)	31	36
Udskudt skat (forpligtelser)	5.038	4.528
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>5.007</b>	<b>4.492</b>



mio. kr.	2007	2006
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle aktiver	255	448
Materielle aktiver	6.623	5.888
Andre langfristede aktiver	53	(16)
Kortfristede aktiver	113	0
Langfristede forpligtelser	(1.835)	(1.553)
Kortfristede forpligtelser	(337)	(432)
Genbeskatning	911	249
Skattemæssige underskud	(776)	(92)
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>5.007</b>	<b>4.492</b>
<b>Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen vedrører:</b>		
Midlertidige forskelle	1.373	1.391
Skattemæssige underskud	7.636	6.337
<b>Ikke indregnede udskudte skatteaktiver 31. december</b>	<b>9.009</b>	<b>7.728</b>
<b>Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen, vedrører:</b>		
Midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	498	680

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver vedrører primært uudnyttede underskud i kulbrinteindkomsten. Det skønnes ikke,

at underskuddene vil kunne udnyttes inden for en overskuelig fremtid.

## NOTER TIL BALANCEN

## 23

Udskudt skat (fortsat)

Ændring i midlertidige forskelle i årets løb:  
2007

mio. kr.	Balance 1. januar	Valuta- kursre- gulering	Indregnet i årets resultat	Overført til aktiver bestemt for salg	Indregnet i egenkapi- talen	Tilgang langfriste- de aktiver	Ændring i skatte- procent fra 28% til 25%	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	448	0	(154)	0	0	0	(39)	255
Materielle aktiver	5.888	44	1.380	(128)	(61)	0	(500)	6.623
Andre langfristede aktiver	(16)	(6)	81	0	0	0	(6)	53
Kortfristede aktiver	0	5	122	0	(25)	0	11	113
Langfristede forpligtelser	(1.553)	(10)	(571)	0	198	0	101	(1.835)
Kortfristede forpligtelser	(432)	0	53	0	12	0	30	(337)
Genbeskatning	249	0	662	0	0	0	0	911
Skattemæssige underskud	(92)	(2)	(475)	(1)	6	(211)	(1)	(776)
	<b>4.492</b>	<b>31</b>	<b>1.098</b>	<b>(129)</b>	<b>130</b>	<b>(211)</b>	<b>(404)</b>	<b>5.007</b>

## 2006

mio. kr.	Balance 1. januar	Valuta- kursre- gulering	Afgang ved salg af dattervirk- somhed	Tilgang ved køb af virksom- heder	Indregnet i årets resultat	Overført til aktiver bestemt for salg	Indregnet i egenkapi- talen	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	169	(1)	0	301	(14)	(7)	0	448
Materielle aktiver	3.512	(33)	(372)	4.072	283	(1.574)	0	5.888
Andre langfristede aktiver	101	(2)	0	(243)	128	0	0	(16)
Kortfristede aktiver	140	(3)	0	799	(937)	1	0	0
Langfristede forpligtelser	(688)	11	19	(729)	(166)	0	0	(1.553)
Kortfristede forpligtelser	(85)	0	0	(244)	(123)	0	20	(432)
Genbeskatning	88	0	0	0	161	0	0	249
Skattemæssige underskud	(6)	1	0	(581)	460	34	0	(92)
	<b>3.231</b>	<b>(27)</b>	<b>(353)</b>	<b>3.375</b>	<b>(208)</b>	<b>(1.546)</b>	<b>20</b>	<b>4.492</b>

# 24

## Pensioner

mio. kr.	2007	2006
<b>Udvikling i nutidsværdi af forpligtelser vedrørende ydelsesbaserede ordninger:</b>		
Nutidsværdi af forpligtelser 1. januar	42	15
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	1	1
Aktuarmæssige gevinster (tab)	0	(2)
Udbetalt i året	(3)	(53)
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	79
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	1	2
<b>Nutidsværdi af forpligtelser 31. december</b>	<b>41</b>	<b>42</b>
<b>Indregnede pensionsforpligtelser i resultatopgørelsen:</b>		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	(1)	(2)
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	(1)	(1)
<b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	(230)	(136)
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>(232)</b>	<b>(139)</b>
<b>Omkostningen er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:</b>		
Produktionsomkostninger	(124)	(137)
Salg og marketing	(36)	0
Ledelse og administration	(71)	(1)
Finansielle poster	(1)	(1)
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>(232)</b>	<b>(139)</b>

Koncernens pensionsordninger er primært bidragsbaserede ordninger, som ikke forpligter DONG Energy ud over de indbetalte beløb. De ydelsesbaserede ordninger vedrører forpligtelser

til at betale en bestemt ydelse til enkelte fratrådte medarbejdere på kraftværker og tjenestemænd, som er overtaget fra kommunalt ejede regionale gasselskaber.

## NOTER TIL BALANCEN

# 24

## Pensioner (fortsat)

	2007	2006
<b>Forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger:</b>		
Gennemsnitlig benyttet diskonteringsrente	5,00 %	5,00 %
Fremtidig lønstigningstakt	3,00 %	3,00 %

Koncernen forventer at indbetale 5 mio. kr. til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2008.

mio. kr.	2007	2006	2005
Beløb for indeværende år og de foregående 2 år for koncernens pensionsforpligtelser er som følger:			
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	41	42	15
Erfaringsændringer til forpligtelserne	0	(1)	0

**Forfaldstidspunkter**

Forfaldstidspunkter for pensioner 31. december forventes at blive:

mio. kr.	2007	2006
0 - 1 år	5	3
1 - 5 år	20	11
> 5 år	16	28
<b>Pensioner 31. december</b>	<b>41</b>	<b>42</b>

# 25

## Hensatte forpligtelser

mio. kr.	2007			2006		
	Retableringsforpligtelser	Øvrige	I alt	Retableringsforpligtelser	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar	3.596	933	4.529	1.775	43	1.818
Valutakursreguleringer	7	0	7	(14)	0	(14)
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	0	0	0	1.663	804	2.467
Afgang ved salg af dattervirksomhed	0	0	0	(73)	0	(73)
Anvendt i året	(4)	(101)	(105)	13	(66)	(53)
Tilbageført	(304)	(331)	(635)	(2)	(71)	(73)
Hensat for året	776	1.063	1.839	182	223	405
Overført til aktiver bestemt for salg	(3)	(7)	(10)	(31)	0	(31)
Renteelement af retableringsforpligtelser	159	0	159	83	0	83
<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>4.227</b>	<b>1.557</b>	<b>5.784</b>	<b>3.596</b>	<b>933</b>	<b>4.529</b>

Retableringsforpligtelser vedrører forventede fremtidige omkostninger til fjernelse og retablering mv. ved nedlukning af produktionsanlæg. Modværdien af forpligtelserne indregnes under produktionsanlæg (materielle aktiver) og afskrives sammen med produktionsanlæggene.

I øvrige hensatte forpligtelser er indregnet garantiforpligtelser, forventede tilbagebetalinger til elforbrugerne m.fl. efter verserende retssager og tvister.

Hensatte forpligtelser er tilbagediskonteret til nutidsværdi. Som diskonteringsfaktor er anvendt en risikofri rente i intervallet 4,5% - 5,5%.

### Forfaldstidspunkter

Forfaldstidspunkter for hensatte forpligtelser 31. december forventes at blive:

mio. kr.	2007	2006
0 - 1 år	69	67
1 - 10 år	3.106	831
10 - 20 år	1.807	1.633
20 - 30 år	191	1.521
30 - 40 år	611	352
> 40 år	0	125
<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>	<b>5.784</b>	<b>4.529</b>

## NOTER TIL BALANCEN

## 26

## Kort- og langfristede lån

mio. kr.	2007	2006
Obligationslån	7.923	7.938
Gæld til realkreditinstitutter	1.258	1.810
Kreditinstitutter i øvrigt	5.522	5.359
Andre langfristede lån	0	6.961
<b>Langfristede lån 31. december</b>	<b>14.703</b>	<b>22.068</b>
Obligationslån	0	1.995
Gæld til realkreditinstitutter	6	11
Kreditinstitutter i øvrigt	2.506	2.902
<b>Kortfristede lån 31. december</b>	<b>2.512</b>	<b>4.908</b>
<b>Kort- og langfristede lån 31. december</b>	<b>17.215</b>	<b>26.976</b>
Dagsværdi	17.204	27.061
Nominel værdi	17.228	26.894

Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af koncernens aktuelle lånerente som diskonterings-sats.

DONG Energy havde pr. 31. december 2007 lån på i alt 5.564 mio. kr. fra den Europæiske Investeringsbank og den Nordiske Investeringsbank til finansiering af visse aktiver, herunder Nogat-rørledningen, Avedøreværket og offshore vindmølleparkeerne ved Barrow, Horns Rev I og Nysted. Disse multilaterale finansielle institutioner tilbyder bl.a. lån til medfinansiering af infrastruktur- og energiprojekter på favorable vilkår og med

en løbetid, der ofte overstiger dem, der normalt kan opnås på det kommercielle marked. I forbindelse med gælden til den Europæiske Investeringsbank, som pr. 31. december 2007 i alt udgjorde 4.855 mio. kr., kan koncernen blive mødt med krav om sikkerhedsstillelse, hvis Moody's eller S&P nedjusterer DONG Energy A/S' rating til under henholdsvis Baa1 eller BBB+.

Der er herudover ikke knyttet særlige krav eller betingelser til koncernens finansieringsaftaler. Pantsætninger i forbindelse med lån fremgår af note 39.

**Forfaldstidspunkter**

Forfaldstidspunkter for kort- og langfristede lån eksklusiv rentebetalinger er som følger:

**2007**

mio. kr.	2008	2009	2010	2011	2012	Efter 2012	I alt
Obligationslån	0	0	160	4.047	3.716	0	7.923
Realkreditinstitutter	6	0	0	0	0	1.258	1.264
Kreditinstitutter i øvrigt	2.506	542	207	192	1.013	3.568	8.028
	<b>2.512</b>	<b>542</b>	<b>367</b>	<b>4.239</b>	<b>4.729</b>	<b>4.826</b>	<b>17.215</b>

**2006**

mio. kr.	2007	2008	2009	2010	2011	Efter 2011	I alt
Obligationslån	1.995	0	0	160	4.065	3.713	9.933
Realkreditinstitutter	11	10	10	10	10	1.770	1.821
Kreditinstitutter i øvrigt	2.902	1.582	509	151	492	2.625	8.261
Andre langfristede gældsforpligtelser	0	122	6.811	4	4	20	6.961
	<b>4.908</b>	<b>1.714</b>	<b>7.330</b>	<b>325</b>	<b>4.571</b>	<b>8.128</b>	<b>26.976</b>

Til afdækning af rente- og valutarisici på koncernens låneportefølje er der anvendt afledte finansielle instrumenter, jf. note 35. Forfaldsprofil for afledte finansielle instrumenter fremgår ligeledes af note 35.

**Finansiell leasing**

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:

mio.kr.	2007			2006		
	Minimums-leasingydelse	Renteelement	Nutidsværdi	Minimums-leasingydelse	Renteelement	Nutidsværdi
0 - 1 år	23	0	23	9	(1)	8
1 - 5 år	64	(5)	59	47	(6)	41
> 5 år	99	(24)	75	98	(25)	73
	<b>186</b>	<b>(29)</b>	<b>157</b>	<b>154</b>	<b>(32)</b>	<b>122</b>
Regnskabsmæssig værdi 31. december			157			120

I beregningen af nutidsværdien af minimumsleasingydelse er anvendt en markedsrente på balancedagen for tilsvarende leasingaftaler. I henhold til leasingkontrakterne er der ingen

betingede lejeydelser. Koncernens indgåede leasingaftaler er nærmere beskrevet i note 16.



## NOTER TIL BALANCEN

## 27

## Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

mio. kr.	2007	2006
Tilgodehavende selskabsskat 1. januar	241	107
Valutakursregulering	2	0
Reguleringer aktuel skat vedrørende tidligere år	317	28
Betalinger vedrørende tidligere år	(560)	(49)
Årets aktuelle skat	(190)	(1.603)
Årets skat på egenkapitalen	586	(328)
Aktuel skat fra ikke konsoliderede selskaber	0	(5)
Betalinger vedrørende året	357	2.091
<b>Tilgodehavende selskabsskat 31. december</b>	<b>753</b>	<b>241</b>
Skyldig selskabsskat 1. januar	188	153
Valutakursreguleringer	(1)	(6)
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	228
Reguleringer aktuel skat vedrørende tidligere år	106	7
Betalinger vedrørende tidligere år	(274)	(256)
Årets aktuelle skat	88	181
Årets aktuelle skat fra egenkapitalen	(53)	0
Betalinger vedrørende året	(12)	(86)
Overført til forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(3)	(33)
<b>Skyldig selskabsskat 31. december</b>	<b>39</b>	<b>188</b>

## 28

## Andre gældsforpligtelser

mio. kr.	2007	2006
Andre langfristede gældsforpligtelser	0	6.961
Periodeafgrænsningsposter	1.020	732
<b>Andre langfristede gældsforpligtelser mv. 31. december</b>	<b>1.020</b>	<b>7.693</b>
Gæld til leverandører	5.488	4.546
Gæld til associerede virksomheder	36	8
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	6.933	5.728
Moms og afgifter	1.294	773
Skyldige købesummer	98	117
Øvrige gældsforpligtelser	3.325	4.777
Periodeafgrænsningsposter	602	498
<b>Andre kortfristede gældsforpligtelser mv. 31. december</b>	<b>17.776</b>	<b>16.447</b>
<b>Kort- og langfristede gældsforpligtelser 31. december</b>	<b>18.796</b>	<b>24.140</b>

Andre kortfristede gældsforpligtelser, bortset fra dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, forfalder inden 1 år efter

regnskabsårets udløb. Restløbetiden for afledte finansielle instrumenter fremgår af note 35.

## NOTER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSE

## 29

## Pengestrømme fra primær drift

mio. kr.	2007	2006
Resultat af primær drift (EBIT)	4.783	5.691
Af- og nedskrivninger	4.917	3.259
Afskrivning købte CO <sub>2</sub> -kvoter	(94)	0
<b>Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>	<b>9.606</b>	<b>8.950</b>
Øvrige korrektioner	1.607	720
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>11.213</b>	<b>9.670</b>
Ændring i varebeholdninger	(172)	(559)
Ændring i tilgodehavender fra salg	(2.267)	(111)
Ændring i øvrige tilgodehavender	2.019	(608)
Ændring i leverandørgæld	964	(1.115)
Ændring i andre gældsforpligtelser	(1.786)	3.680
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>(1.242)</b>	<b>1.287</b>
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>9.971</b>	<b>10.957</b>

Pengestrømme fra efterforskningsaktiviteter udgør -566 mio. kr. (2006: -179 mio. kr.).

## 30

## Køb af dattervirksomheder

**Køb af dattervirksomheder i 2007**

DONG Energy har ikke erhvervet dattervirksomheder i 2007. Årets betaling på 6.683 mio. kr. relaterer sig til betaling af skyldig købesum ved køb af dattervirksomheder i tidligere år, og vedrører primært køb af KE Drift A/S inklusiv selskabets aktier i Energi E2 A/S.

**Køb af dattervirksomheder i 2006**

DONG Energy har i løbet af 2006 erhvervet en række væsentlige dattervirksomheder, der alle regnskabsmæssigt er behandlet

efter overtagelsesmetoden. Der er mellem de erhvervede selskaber en række krydsejerskaber, der er reguleret i efterfølgende oversigter, således at oplysningerne gives i selskabsgrupper. Endvidere vises køb af dattervirksomheder i 2006 samlet for de enkelte overtagelsestidspunkter, idet købene er gennemført gennem indbyrdes afhængige forhandlinger og aftaler m.v.

Erhvervede virksomheder i 2006 og regulering af kostpris vedrørende virksomheder erhvervet i tidligere år udgør følgende:

mio. kr.	Hovedaktivitet	Overtagelses- tidspunkt	Tilkøbte andele på overtag- elsestids- punktet	Kostpris	Indregnet resultatandel
KE Drift A/S <sup>1</sup>	Elnet (Distribution) Elsalg (Markets)	1. maj 2006	100%	5.046	143
Frederiksberg Elnet A/S, Frederiksberg Forsyning A/S Frederiksberg Ejendomme A/S					
Energi E2 A/S <sup>2</sup>	Produktion af el og varme (Generation)	1. juli 2006	100%	34.285	1.899
DONG Energy Power A/S <sup>3</sup>			100%		
DONG Energy Sales & Distribution A/S <sup>4</sup>	Elnet (Distribution) Elsalg (Markets)		99,85%		
<b>Væsentlige erhvervelser i alt før reguleringer<sup>5, 6</sup></b>				<b>39.331</b>	<b>2.042</b>
Værdiregulering ved successive køb af kapitalandele i dattervirksomheder <sup>7</sup>				943	-
<b>I alt erhvervelser i 2006</b>				<b>40.274</b>	<b>-</b>
Regulering vedrørende virksomheder erhvervet i tidligere år:					
DONG Energy Sales GmbH	Gassalg (Markets)	1. marts 2005	74,91%	46	-
<b>I alt</b>				<b>40.320</b>	<b>-</b>

#### Noter:

<sup>1</sup> Købet vises eksklusive selskabets kapitalandele i Energi E2 A/S på 34%.

<sup>2</sup> Købene er foretaget i perioden fra 19. april 2006 til 1. juli 2006. Aktierne er erhvervet ved kontante køb, i alt 75,93%, samt ved vederlæggelse med aktier i DONG Energy A/S, i alt 24,07%. Aktierne er erhvervet ved direkte aktiekøb, i alt 29,96%, og ved indirekte køb, i alt 70,04%, gennem købene af KE Drift A/S og DONG Energy Power A/S.

<sup>3</sup> Købene er foretaget i perioden fra 2003 til 1. juli 2006. Aktierne er erhvervet ved kontante køb, i alt 78,59%, samt ved vederlæggelse i aktier i DONG Energy A/S, i alt 21,41%. Kapitalandelene er indregnet som associeret virksomhed i perioden fra 1. december 2005 til 1. juli 2006, hvorefter disse overføres til indregning som dattervirksomhed.

<sup>4</sup> Købene af 99,85% er foretaget i perioden fra 2002 til 1. juli 2006, mens resterende aktier er erhvervet i efteråret 2006. Aktierne er erhvervet ved kontante køb. Aktierne er erhvervet ved indirekte køb gennem DONG Energy Power A/S, i alt ca. 87%, og ved direkte køb, i alt ca. 13%.

<sup>5</sup> Udover nævnte krydsejerskaber indeholder kostpriserne dattervirksomhedernes kapitalandele i associerede virksomheder, i alt 3.485 mio.kr., der i koncernregnskabet indregnes som andre langfristede aktiver, jf. note 17.

<sup>6</sup> Samlet kostpris sammensætter sig af kontante køb på 22.425 mio.kr., vederlag i aktier i DONG Energy A/S med 10.041 mio. kr., udstedelse af gældsbeholdning med 6.675 mio. kr., afholdte købsomkostninger med 108 mio.kr.

<sup>7</sup> Køb af kapitalandele i DONG Energy Power A/S, Energi E2 A/S og DONG Sales & Distribution A/S er sket i perioden fra 2002 til 1. juli 2006. Der er foretaget værdiregulering af overtagne aktiver og passiver efter bestemmelserne i IFRS 3 fra oprindelige købstidspunkter til overtagelsestidspunktet pr. 1. juli 2006. Værdiregulering på 943 mio.kr. er indregnet med modpost direkte på egenkapitalen i koncernregnskabet. Tilsvarende er sket tilbageførsel af hidtidige værdireguleringer i forhold til kostpris indtil overtagelsestidspunktet ved indregning direkte på egenkapitalen med i alt 688 mio.kr.

## NOTER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSE

## 30

## Køb af dattervirksomheder (fortsat)

I forbindelse med erhvervelse af 24,07% af DONG Energy Power A/S samt 21,41% af Energi E2 A/S er der udstedt aktier i DONG Energy A/S.

Kostpris vederlagt i aktier kan specificeres som følger:

mio. kr.	Udstedt antal aktier <sup>1</sup>	Kurs	Kostpris
DONG Energy Power A/S	47.393.400	126,5395	5.997
Energi E2 A/S	31.956.500	126,5395	4.044
	<b>79.349.900</b>	<b>126,5395</b>	<b>10.041</b>

<sup>1</sup> DONG Energy har i 2008 ændret aktiestykstørrelsen fra 1.000 kr. pr. styk til 10 kr. pr. styk. Opgørelse af udstedte antal aktier i 2006 er tilpasset den nye stykstørrelse. Den opgjorte kostpris

vederlagt i aktier er værdiansat baseret på dagsværdien af de indskudte aktier.

Den foreløbige fordeling af kostpriser på overtagne aktiver og forpligtelser i 2006 kan specificeres som følger:

mio. kr.	Overtagelsestidspunkt 1. maj 2006		Overtagelsestidspunkt 1. juli 2006		Elimineringer i over- tagelsesbalance samt regulering vedrørende virksomheder erhvervet i tidligere år		I alt	
	Dagsværdi på overta- gelsestids- punktet	Regn- skabsmæs- sig værdi før overta- gelsen	Dagsværdi på overta- gelsestids- punktet	Regn- skabsmæs- sig værdi før overta- gelsen	Dagsværdi på overta- gelsestids- punktet	Regn- skabsmæs- sig værdi før overta- gelsen	Dagsværdi på overta- gelsestids- punktet	Regn- skabsmæs- sig værdi før overta- gelsen
Immaterielle aktiver	(589)	(550)	(2.532)	(826)	(46)	0	(3.167)	(1.376)
Materielle aktiver	(4.325)	(4.220)	(27.070)	(20.017)	0	0	(31.395)	(24.237)
Andre langfristede aktiver	(25)	(25)	(5.304)	(4.596)	(350)	0	(5.679)	(4.621)
Varebeholdninger	(29)	(29)	(1.305)	(1.247)	0	0	(1.334)	(1.276)
Tilgodehavender	(1.718)	(1.739)	(18.320)	(15.829)	1.766	0	(18.272)	(17.568)
Likvide beholdninger	(486)	(486)	(3.504)	(3.504)	0	0	(3.990)	(3.990)
Kortfristede forpligtelser	1.163	937	4.988	6.752	(1.766)	0	4.385	7.689
Langfristede forpligtelser	963	981	18.151	12.477	0	0	19.114	13.458
<b>Nettoaktiver</b>	<b>(5.046)</b>	<b>(5.131)</b>	<b>(34.896)</b>	<b>(26.790)</b>	<b>(396)</b>	<b>0</b>	<b>(40.338)</b>	<b>(31.921)</b>
Minoritetsandele							18	18
<b>DONG Energy's andel af nettoaktiver</b>							<b>(40.320)</b>	<b>(31.903)</b>
Heraf opført som skyldig købesum							6.704	-
Overtagne likvide beholdninger							3.967	-
Værdiregulering af tidligere indregnede aktiver og forpligtelser ved trinvis virksomhedsovertagelse							943	-
Intern avance							350	-
Overført fra associerede virksomheder							19.754	-
Øvrige reguleringer							(68)	-
<b>Kontant anskaffelsessum</b>							<b>(8.670)</b>	<b>-</b>

## NOTER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSE

## 30

## Køb af dattervirksomheder (fortsat)

**Endelig købsprisallokering af aktiver og forpligtelser med overtagelsestidspunkt 1. juli 2006**

Foreløbigt opgjorte dagsværdier af overtagne virksomheder i 2006 er i overensstemmelse med IFRS 3 tilpasset inden 12 måneder efter overtagelsestidspunktet.

Den endelige købsprisallokering har medført, at dagsværdien af materielle aktiver er reduceret med 443 mio. kr., at kortfristede aktiver er forøget med 1.011 mio. kr., at langfristede forpligtelser er forøget med 132 mio. kr. og at kortfristede forpligtelser er forøget med 451 mio. kr.

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

Den endelige købsprisallokering har endvidere medført, at omsætningen for 2006 er forøget med 62 mio. kr., at resultatet før skat for 2006 er reduceret med 33 mio. kr., at resultatet efter skat for 2006 er reduceret med 15 mio. kr. og at egenkapitalen pr. 31. december 2006 er reduceret med 15 mio. kr. Der er ingen påvirkning af årets pengestrømme.

Effekten af den endelige købsprisallokering for virksomheder overtaget pr. 1. juli 2006 kan specificeres således:

	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen	Foreløbig åbningsbalance 1. juli 2006	Reguleringer til dagsværdi	Endelig åbningsbalance til dagsværdi
Immaterielle aktiver	(826)	(2.532)	0	(2.532)
Materielle aktiver	(20.017)	(27.070)	443	(26.627)
Andre langfristede aktiver	(4.596)	(5.304)	0	(5.304)
Varebeholdninger	(1.247)	(1.305)	0	(1.305)
Tilgodehavender	(15.829)	(18.320)	(130)	(18.450)
Likvide beholdninger	(3.504)	(3.504)	0	(3.504)
Aktiver bestemt for salg	0	0	(881)	(881)
Langfristede forpligtelser	12.477	18.151	132	18.283
Kortfristede forpligtelser	6.752	4.988	451	5.439
<b>Nettoaktiver</b>	<b>(26.790)</b>	<b>(34.896)</b>	<b>15</b>	<b>(34.881)</b>
Overført til egenkapital	0	0	(15)	(15)
Minoritetsinteresser	-	-	-	18
<b>DONG Energys andel af nettoaktiver</b>				<b>(34.878)</b>
Heraf opført som skyldig købesum				(46)
Overtagne likvide beholdninger				3.481
Værdiregulering af tidligere indregnede aktiver og forpligtelser ved trinvis virksomhedsovertagelse				943
Overført fra associerede virksomheder				26.758
Øvrige reguleringer				(68)
<b>Kontant anskaffelsessum</b>				<b>(3.810)</b>



## 31

## Køb af minoritetsandele i dattervirksomheder

mio. kr.	2007	2006
Købspris	(20)	(68)
Betalt vedrørende tidligere år	0	0
<b>Kontant anskaffelsessum</b>	<b>(20)</b>	<b>(68)</b>

## 32

## Salg af virksomheder

Værdien af de overdragne aktiver og passiver udgør følgende:

mio. kr.	2007	2006
Materielle aktiver	0	1.387
Andre langfristede aktiver	27	12
Andre kortfristede aktiver	25	0
Aktiver bestemt for salg	6.763	0
Likvide midler	0	37
Langfristede forpligtelser	0	(827)
Andre kortfristede forpligtelser	(39)	(169)
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(3.329)	0
Avance ved salg af virksomheder	29	1.023
<b>Salgssum</b>	<b>3.476</b>	<b>1.463</b>
Modtaget vedrørende tidligere års salg	1.458	0
Heraf tilgodehavende salgssum	0	(1.458)
Overdragne likvide beholdninger	0	(37)
<b>Kontant salgssum</b>	<b>4.934</b>	<b>(32)</b>

Salg af virksomheder i 2007 omfatter Energi E2 Renewables Ibericas S.L. og Dublin Waste to Energy (Holdings) Limited (51% af aktierne). Avancen ved salgene er opgjort til henholdsvis -3 mio. kr. og 0 kr. Herudover er indtægtsført 32 mio. kr. og modtaget betaling på 1.458 mio. kr. vedrørende salget af LL. Torup Gaslager A/S i 2006.

Salg af virksomheder i 2006 omfatter LL. Torup Gaslager A/S og Nunaoil A/S. Salget af gaslageret i LL. Torup til Energinet.dk er

foretaget som led i Europa-Kommissionens godkendelse af sammenlægningen af energiselskaberne DONG Energy A/S, Energi E2, DONG Energy Power A/S, DONG Energy Sales & Distribution A/S samt elaktiviteterne fra Københavns kommune og Frederiksberg kommune. Avancen ved salget af LL. Torup Gaslager A/S blev opgjort til 1.000 mio. kr. Nunaoil A/S er solgt til Den Danske Stat og den regnskabsmæssige avance blev opgjort til 23 mio. kr.

## NOTER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSEN

## 33

## Likvider

mio. kr.	2007	2006
<b>Likvider 31. december omfatter:</b>		
Værdipapirer med begrænset kursrisiko, som indgår i den løbende likviditetsstyring	134	132
Likvide beholdninger, der frit kan disponeres over	2.507	9.475
Kassekreditter	(861)	(501)
<b>Likvider 31. december</b>	<b>1.780</b>	<b>9.106</b>
<b>Likvide beholdninger 31. december kan specificeres i følgende balanceposter:</b>		
Likvide beholdninger der frit kan disponeres over	2.507	9.475
Likvide beholdninger der ikke frit kan disponeres over	55	46
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>	<b>2.562</b>	<b>9.521</b>
<b>Kortfristet del af kreditinstitutter 31. december kan specificeres som følgende:</b>		
Kassekreditter	(861)	(501)
Øvrige kreditinstitutter	(1.645)	(2.401)
<b>Kortfristet del af kreditinstitutter 31. december</b>	<b>(2.506)</b>	<b>(2.902)</b>

## NOTER UDEN HENVISNING

## 34

## Finansielle risici og risikostyring

**Finansielle risici**

DONG Energy udsættes for en række forskellige finansielle risici, herunder udsving i råvarepriser, valutakurser og renter samt kreditrisici. Styring af disse risici er et væsentligt fokusområde i koncernen. Risikostyringen har til formål at identificere de forskellige risikoområder og fastlægge en strategi for håndtering af disse. Der er nedsat en særlig risikokomité, som har ansvar for at overvåge koncernens risikostyring og -kontrol vedrørende markeds- og kreditrisici. Derudover er der etableret en central koncernfunktion for risikostyring til støtte for risikokomitéen.

Forskellige strategier er implementeret for at styre risiciene og tilpasse risikoprofilen. Risikoprofilen styres gennem indgåelse af finansielle og fysiske kontrakter for råvarer, renter og valutaer over de næste 5 år.

I forbindelse med – og delvis til understøttelse af – disse aktiviteter, er der en begrænset handelsaktivitet for egen regning med energi, herunder bl.a. naturgas, el, kul, olie, olieprodukter og CO<sub>2</sub>-kvoter. Ultimo 2007 udgjorde risikoen (value-at-risk) vedrørende handlen for egen regning 6,8 mio.kr., opgjort som det forventede maksimale tab over en dag med 95% sandsynlighed.

Der kan mellem de enkelte år være betydelige udsving i driftsresultatet som følge af prisudviklingen. Specielt kan timelag-effekten påvirke driftsresultatet fra år til år.

**Olie- og gaspriserisici**

Olie- og gaspriserisici stammer primært fra egenproduceret olie og gas, forskelle i indekseringen af købs- og salgspriser for naturgas samt forbruget som brændsel ved produktionen af el. DONG Energy's eksponering er i råolie, gas og en række andre olietyper, for eksempel fuel- og gasolie. Afdækning af disse risici foretages i takt med, at der er sikkerhed for eksponeringen, f.eks. baseret på produktionsprognoser. Styring af olie- og gaspriserisici tager udgangspunkt i et spænd for maksimum- og minimumeffekt på ændringen i pengestrømme over de næste fem år. Disse opgørelser baseres på mulige negative afvigelser fra de aktuelle priser i forwardmarkedet i forhold til et fastlagt

downside scenarie, der blandt andet omfatter en råoliepris på 30 USD pr. tønde.

Oliepris-afdækningen sker hovedsageligt i de underliggende olietyper for at reducere basisrisikoen på oliemarkedet. Afdækningen foretages primært gennem køb af put-optioner og swaps. Oliepriserisikoen fra indekseringen i købs- og salgspriser for naturgas afdækkes ligeledes.

Opgjort i henhold til denne metode var ultimo 2007 ca. 49% af den forventede olie- og gaspriserisikoen for 2008 afdækket.

**Priserisici ved produktion af el**

Produktionen fra kraftværkerne er primært eksponeret over for elprisen, kulprisen (inklusive fragt) og prisen på CO<sub>2</sub>-kvoter. Forskellen mellem de tre faktorer kaldes Green Dark Spread. For aktivt at reducere denne risiko har DONG Energy en prissikringsstrategi, som afdækker komponenterne i det forhold, hvori de indgår i produktionen af energi. Strategien tager udgangspunkt i et mindsteniveau for afdækningen af produktionen op til 2½ år frem, baseret på dækningsbidraget, hvor et stigende dækningsbidrag medfører en stigende afdækningsgrad.

Visse dele af koncernen er særligt eksponeret mod elpriser, men ikke nødvendigvis mod brændselsomkostninger og prisen på CO<sub>2</sub>-kvoter. Dette gælder primært elproduktion fra vindmølleparker og handelsaktiviteter i forhold til slutkunder og på engrosmarkedet. En del af produktionen fra vindmølleparker sker dog til faste afregningspriser.

Ultimo 2007 udgjorde den finansielle afdækning, primært foretaget med terminer og swaps, ca. 27% af den forventede termiske produktion i 2008. Brændselskomponenterne er afdækket i et tilsvarende forhold. Afdækningen af prisen på CO<sub>2</sub>-kvoter er større som følge af de tildelte kvoter.

**Valutarisici**

Valutarisici opstår primært fra handel med energi, der typisk prissættes i andre valutaer end DKK, fra køb og salg af varer og tjenester i udenlandsk valuta samt andre aktiviteter, herunder i datterselskaber i udlandet. Den væsentlige valutakursrisiko er

## NOTER UDEN HENVISNING

## 34

## Finansielle risici og risikostyring (fortsat)

knyttet til USD, men den kommercielle eksponering i GBP og NOK har været stigende.

Valutakursrisikoen bliver afdækket ved hjælp af terminskontrakter, swaps og optioner samt ved optagelse af gæld i forskellige valutaer.

Valutarisikoen måles, idet der tages højde for den samlede pengestrøm for hver valuta vægget i forhold til valutaens volatilitet. Valutakursrisikoen styres ved, at der defineres et maksimalt niveau for samlet valutarisiko for alle valutaer hvert år i de kommende fem år. DONG Energy afdækker valutarisiko efter en trappe-model, hvor der afdækkes en overvejende del i de næste 4 kvartaler og derefter aftagende ud i tid.

**Renterisici**

Renterisici knytter sig primært til låneporteføljen, beholdningen af likvide midler samt den finansielle afdækning. Disse risici styres i forhold til DONG Energy's nettofinansieringsbehov og kapitalstruktur.

Renterisikoen måles på nettobasis, og der medregnes både gæld og eventuel investering af overskydende likviditet. Renterisikoen tilpasses gennem rentevilkårene i koncernens lån og ved indgåelse af renteswaps. I relation til koncernens renterisikostyring betragtes hybridkapitalen som en rentebærende gældsforpligtelse.

Effekten af renteændringer er begrænset, da låneporteføljen i væsentligt omfang er fastforrentet. Af nettogælden var således 85% fastforrentet ultimo 2007. Baseret på en uforandret nettogæld i forhold til ultimo 2007 vil en rentestigning på et procentpoint således kun medføre en stigning i renteomkostningerne for 2008 på 4 mio. kr.

Den samlede renterisiko ultimo 2007 var 956 mio. kr., svarende til hvad markedsværdien af nettogælden og hybridkapital ville falde til, hvis hele rentekurven steg med 1 procentpoint. Renterisikoen svarer til, at nettogælden og hybridkapitalen har en gennemsnitlig varighed på 4,2.

**Kreditrisici**

Kreditrisici opstår primært som følge af handel med dels el og naturgas – både engroshandel samt finansielle og fysiske transaktioner – dels finansielle handler, herunder placering af overskudslikviditet.

Som led i den normale drift indgår DONG Energy kontrakter med kunder og leverandører om fysisk levering af energi-produkter, ligesom der indgås sikringskontrakter med andre energiselskaber, specialiserede handelshuse og internationale banker. Fysiske kontrakter med en løbetid på mere end et år er almindelige, og købskontrakter for naturgas kan have løbetider på mere end fem år. I alle disse kontrakter er der risiko for tab, hvis en modpart ikke opfylder sine forpligtelser. Denne risiko måles og styres som kreditrisiko og er et væsentligt fokusområde i DONG Energy.

Styring af kreditrisikoen er baseret på interne kreditrammer for modparter samt struktureret overvågning af den faktiske eksponering. Kreditrammer etableres på grundlag af en vurdering af modpartens kreditværdighed. Hvis modparten har en ekstern kreditvurdering, f.eks. fra Moody's eller Standard & Poor's, indgår denne som en væsentlig faktor i fastlæggelse af modpartens kreditværdighed. På baggrund af subprime krisen har DONG Energy reduceret kreditrammerne, særligt i forhold til den finansielle sektor.

Kreditrisici koordineres i forhold til alle forretningsaktiviteter, således at DONG Energy ikke påtager sig en uhensigtsmæssig stor eksponering på enkelte modparter. Med henblik på at reducere kredit-eksponeringen søges handler i videst muligt omfang cleared via en clearing-central, f.eks. Nord Pool, og der anvendes formaliserede rammeaftaler som ISDA- og EFET-aftaler samt master netting agreements. Hertil kommer en begrænset brug af sikkerheder, for eksempel bankgarantier.

Som led i risikostyringen overvåges krediteksponeringen på alle handelsmodparter dagligt og på andre modparter månedligt og kvartalsvis. Historisk har der kun været relativt små tab som følge af modparter misligholdelse.

### **Finansiering og kapitalberedskab**

En af de væsentligste finansielle styringsopgaver er at sikre et tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab i relation til den daglige drift og implementeringen af DONG Energy's strategi, samt under hensyntagen til koncernens rating. Til dette formål er der opstillet interne styringsmål for kapitalberedskabets størrelse under hensyntagen til blandt andet investeringsprogram, pengestrøm fra driften og forfaldsprofilen på gæld.

Ultimo 2007 udgjorde likviditetsberedskabet 13,0 mia. kr., heraf likvider på 1,8 mia. kr. og committede, men ikke udnyttede kreditter på 11,2 mia. kr. Hertil kom ikke-committede driftskreditter, der udgjorde 10 mia. kr.

Koncernens samlede nettorentebærende gæld var 14,8 mia. kr. ved udgangen af 2007 (eksklusiv hybridkapital på 8,1 mia. kr.). Den gennemsnitlige restløbetid var ca. 5,7 år.

Med henblik på at styre DONG Energy's egen kreditprofil optages ny finansiering i moderselskabet og allokeres derfra til de enkelte datterselskaber som koncerninterne lån og egenkapital. DONG Energy er kreditvurderet af Moody's og Standard & Poor's. Udsteder-ratingen var ultimo 2007 henholdsvis Baa1 og BBB+, begge med "Positive Outlook". Ratingen af DONG Energy's hybridkapital var henholdsvis Baa3 og BBB-, også med "Positive Outlook".

Til styring af DONG Energy's kapitalstruktur tilstræbes det på lang sigt, at den rentebærende nettogæld plus hybridkapitalen i gennemsnit skal være ca. tre gange EBITDA (korrigeret for særlige kulbrinteskatter). Ultimo 2007 var dette nøgletal 2,4. Hertil kommer, at DONG Energy tilstræber at opretholde en kreditvurdering på mindst Baa1/BBB+.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et udbytte på 5,00 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2007. Det er bestyrelsens hensigt i årene efter regnskabsåret 2007, og indtil der eventuelt træffes beslutning om børsnotering af selskabet, generelt at udbetale 40% af det konsoliderede nettooverskud efter skat opgjort i henhold til IFRS.

### **Følsomhedsanalyse vedrørende finansielle instrumenter**

I nedenstående tabel er vist koncernens følsomhed overfor udsving i råvarepriser, valutakurser og rentesatser målt som effekt på henholdsvis resultat og egenkapital ved en prisstigning eller et prisfald på koncernens finansielle instrumenter på balance-dagen. Der er anvendt en før skat betragtning.

I tabellen er medtaget de risici, som ledelsen anser for væsentligst for koncernen. Koncernen opgør og styrer ligeledes valutarisikoen overfor EUR, men da prisudsving mellem DKK og EUR er små, er risikoen ikke vurderet væsentlig.

I analysen er valgt at vise følsomheden ved en relativ prisændring på 10%, idet dette svarer til den gennemsnitlige årlige volatilitet for de underliggende risici. Nogle af risiciene har historisk svinget med lidt mere end 10%, mens andre har svinget med lidt mindre, og 10% udsving er derfor vurderet som et godt gennemsnit for prisændringer.

## NOTER UDEN HENVISNING

## 34

## Finansielle risici og risikostyring (fortsat)

Risiko	Prisændring	Skønnet resultateffekt 31. december		Skønnet effekt på egenkapitalen 31. december	
		2007	2006	2007	2006
Olie og gas	+ 10%	74	(163)	(640)	(127)
	- 10%	(76)	193	679	138
EL	+ 10%	476	492	(16)	(400)
	- 10%	(477)	(484)	16	397
Kul	+ 10%	(165)	(163)	52	109
	- 10%	165	163	(52)	(109)
USD	+ 10%	(72)	(173)	(355)	(224)
	- 10%	72	173	355	224
GBP	+ 10%	51	(44)	(34)	(91)
	- 10%	(51)	44	34	91
NOK	+ 10%	21	(4)	-	-
	- 10%	(21)	4	-	-
SEK	+ 10%	68	54	(109)	(124)
	- 10%	(68)	(54)	109	124
Rente	100 basispunkter	-	-	24	34

**Skønnet resultateffekt**

Den viste resultateffekt er påvirkningen fra finansielle instrumenter, som er åbentstående på balancedagen, og som har resultatpåvirkning i det aktuelle regnskabsår. Som finansielle instrumenter indgår her foruden afledte finansielle instrumenter på råvarer, valuta og renter også tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

Det skal bemærkes, at de viste følsomheder alene omfatter koncernens finansielle instrumenter og således ikke er repræsentativ for koncernens samlede risikobillede i relation til råvarepriser og valutakurser. Endvidere udtrykker følsomhederne alene effekten af ændringerne på balancedagen og ikke gennem en hel regnskabsperiode.

**Skønnet egenkapitaleffekt**

Den viste effekt på egenkapitalen er påvirkningen fra finansielle instrumenter, som er åbentstående på balancedagen, og som påvirker egenkapitalen på balancedagen eksklusiv instrumen-

ter, der påvirker resultatopgørelsen. Som finansielle instrumenter indgår her afledte finansielle instrumenter på råvarer, valuta og renter, som regnskabsmæssigt behandles som sikring af pengestrømme. Dog er nettoinvesteringer samt tilhørende afdækninger af nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber ikke medtaget, da effekten fra summen af investeringen og afdækningen betragtes som neutral overfor prisændringer. For en uddybning af koncernens nettoinvesteringer og afdækning heraf henvises til note 35.

Den viste effekt fra en renteændring på 100 basispunkter er det beløb, som koncernens egenkapital påvirkes med, hvis hele rentekurven stiger med 100 basispunkter.

**Ineffektivitet**

Ineffektivitet vedrørende råvaresikring indgår i posten Effekt af økonomisk sikring, jf. note 4. Ineffektivitet af rentesikring udgør i 2007 50 mio. kr. (2006: 49 mio. kr.)

## 35

## Afledte finansielle instrumenter

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter som led i risikostyring, handel og positionstagning.

## 2007

## Markedsværdi af afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.		2008	2009	2010	2011 - 2012	Efter 2012	I alt
<b>Råvarer:</b>							
Olieswaps	Positive	29	0	0	0	0	29
	Negative	(436)	(316)	(245)	(121)	0	(1.118)
Olieoptioner	Positive	29	26	32	12	0	99
	Negative	0	0	0	0	0	0
Gasswaps	Positive	983	247	6	0	0	1.236
	Negative	(851)	(189)	(1)	0	0	(1.041)
Elswaps	Positive	2.274	490	228	284	847	4.123
	Negative	(2.167)	(280)	(77)	(32)	0	(2.556)
Eloptioner	Positive	0	2	0	0	0	2
	Negative	0	(29)	0	0	0	(29)
Kulterminsforretninger	Positive	1.826	274	12	0	0	2.112
	Negative	(1.704)	(154)	(7)	0	0	(1.865)
<b>Valuta:</b>							
Valutaterminskontrakter	Positive	265	8	4	0	0	277
	Negative	(56)	0	0	0	0	(56)
Valutaswaps	Positive	46	37	6	18	0	107
	Negative	(36)	(16)	(11)	(20)	(180)	(263)
Valutaoptioner	Positive	10	0	0	0	0	10
	Negative	0	0	0	0	0	0
<b>Renter:</b>							
Renteswaps	Positive	1	12	0	11	13	37
	Negative	(5)	0	0	0	0	(5)
<b>Positive 31. december</b>		<b>5.463</b>	<b>1.096</b>	<b>288</b>	<b>325</b>	<b>860</b>	<b>8.032</b>
<b>Negative 31. december</b>		<b>(5.255)</b>	<b>(984)</b>	<b>(341)</b>	<b>(173)</b>	<b>(180)</b>	<b>(6.933)</b>



## NOTER UDEN HENVISNING

## 35

## Afledte finansielle instrumenter (fortsat)

2006		Markedsværdi af afledte finansielle instrumenter					I alt
		Mio. kr.	2007	2008	2009	2010 - 2011	
<b>Råvarer:</b>							
Olieswaps	Positive	32	5	0	0	0	37
	Negative	(295)	(2)	0	0	0	(297)
Olieoptioner	Positive	5	45	19	0	0	69
	Negative	0	0	0	0	0	0
Gasswaps	Positive	1.949	368	62	0	0	2.379
	Negative	(1.849)	(315)	(13)	0	0	(2.177)
Elswaps	Positive	3.489	607	208	253	918	5.475
	Negative	(2.486)	(368)	(42)	0	0	(2.896)
Eloptioner	Positive	3	30	0	0	0	33
	Negative	(18)	0	0	0	0	(18)
Kulterminforretninger	Positive	115	20	2	0	0	137
	Negative	(110)	(10)	(1)	0	0	(121)
<b>Valuta:</b>							
Valutaterminkontrakter	Positive	41	0	0	0	0	41
	Negative	(40)	(3)	(3)	(6)	0	(52)
Valutaswaps	Positive	176	21	14	0	18	229
	Negative	(13)	(17)	(8)	(14)	(84)	(136)
<b>Renter:</b>							
Renteswaps	Positive	11	4	20	10	30	75
	Negative	(1)	(24)	(1)	(5)	0	(31)
<b>Positive 31. december</b>		<b>5.821</b>	<b>1.100</b>	<b>325</b>	<b>263</b>	<b>966</b>	<b>8.475</b>
<b>Negative 31. december</b>		<b>(4.812)</b>	<b>(739)</b>	<b>(68)</b>	<b>(25)</b>	<b>(84)</b>	<b>(5.728)</b>

Sikring af fremtidige pengestrømme:

**2007**

Forventet tidspunkt for overførsel til resultatopgørelsen

Mio. kr.	Beregnings- mæssig hovedstol	Dagsværdi	Indregnet på egenkapitalen	2008	2009	2010	Efter 2010
<b>Råvarer:</b>							
Olieswaps	4.859	(1.109)	(1.109)	(427)	(316)	(245)	(121)
Olieoptioner	5.603	99	(49)	(49)	0	0	0
Gasswaps	435	(2)	(12)	3	(15)	0	0
Elswaps	2.486	(156)	(253)	(177)	(58)	(9)	(9)
Kulterminsforretninger	235	204	241	134	103	4	0
<b>Valuta:</b>							
Valutaterminskontrakter	3.707	123	367	239	67	55	6
Valutaswaps	663	62	61	23	33	5	0
Valutaoptioner	263	10	14	14	0	0	0
Lån i fremmed valuta	194	194	91	46	45	0	0
<b>Renter:</b>							
Renteswaps	1.358	(6)	130	32	28	21	49
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>19.803</b>	<b>(581)</b>	<b>(519)</b>	<b>(162)</b>	<b>(113)</b>	<b>(169)</b>	<b>(75)</b>

**2006**

Forventet tidspunkt for overførsel til resultatopgørelsen

Mio. kr.	Beregnings- mæssig hovedstol	Dagsværdi	Indregnet på egenkapitalen	2007	2008	2009	Efter 2009
<b>Råvarer:</b>							
Olieswaps	171	(268)	(268)	(268)	0	0	0
Olieoptioner	6.616	69	(35)	(35)	0	0	0
Gasswaps	713	169	134	36	52	46	0
Elswaps	3.630	979	864	819	32	12	1
Kulterminsforretninger	976	26	8	5	2	1	0
<b>Valuta:</b>							
Valutaterminskontrakter	980	(16)	(10)	8	(6)	(5)	(7)
Valutaswaps	1.316	199	190	174	12	11	(7)
Valutaoptioner	0	0	4	0	4	0	0
Lån i fremmed valuta	324	325	102	34	34	34	0
<b>Renter:</b>							
Renteswaps	2.782	58	138	33	26	23	56
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>17.508</b>	<b>1.541</b>	<b>1.127</b>	<b>806</b>	<b>156</b>	<b>122</b>	<b>43</b>

## NOTER UDEN HENVISNING

## 35

## Afløede finansielle instrumenter (fortsat)

Sikring af dagsværdier		2007			2006			
mio. kr.	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved sikringsinstrumenter	Nettoposition	Tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved sikringsinstrumenter	Nettoposition
Valuta:								
EUR	6.561	(13.286)	3.728	(2.997)	10.688	(14.005)	3.728	411
USD	4.275	(7.764)	1.566	(1.923)	1.867	(4.444)	1.187	(1.390)
GBP	1.432	(926)	0	506	1.348	(1.618)	0	(270)
SEK	708	(33)	0	675	721	(179)	0	542
NOK	853	(578)	0	275	553	(595)	0	(42)
Øvrige	139	(21)	0	118	40	(57)	48	31
	<b>13.968</b>	<b>(22.608)</b>	<b>5.294</b>	<b>(3.346)</b>	<b>15.217</b>	<b>(20.898)</b>	<b>4.963</b>	<b>(718)</b>

Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder		2007			2006			
mio. kr.	Investering inkl. egenkapitalliggende lån	Sikret beløb i valuta	Nettoposition	Kursregulering indregnet i egenkapitalen	Investering inkl. egenkapitalliggende lån	Sikret beløb i valuta	Nettoposition	Kursregulering indregnet i egenkapitalen
Valuta:								
NOK	12.021	(4.390)	7.631	259	9.629	(2.139)	7.490	(51)
SEK	2.343	0	2.343	(57)	2.415	0	2.415	51
GBP	2.778	(2.194)	584	(113)	1.157	(668)	489	(17)
EUR	818	0	818	0	1.071	0	1.071	0
PLN	441	(383)	58	8	78	0	78	4
	<b>18.401</b>	<b>(6.967)</b>	<b>11.434</b>	<b>97</b>	<b>14.350</b>	<b>(2.807)</b>	<b>11.543</b>	<b>(13)</b>

Handelsportefølje og økonomisk sikring	2007		2006	
	Beregnings- mæssig hovedstol	Dagsværdi	Beregnings- mæssig hovedstol	Dagsværdi
mio. kr.				
Olieswaps	68	20	177	8
Olieoptioner	167	0	0	0
Gasswaps	1.720	197	1.240	33
Elswaps	7.810	1.723	7.249	1.600
Eloptioner	275	(27)	535	15
CO <sub>2</sub>	14	6	9	2
Kulterminsforretninger	157	43	165	(10)
	<b>10.211</b>	<b>1.962</b>	<b>9.375</b>	<b>1.648</b>

I ovenstående indgår en særlig langvarig finansiel aftale om køb af el med udløb i 2020. Aftalen er indregnet til en skønnet markedsværdi pr. 31. december 2007 på 1.713 mio. kr. (2006: 1.623 mio. kr.), opgjort på baggrund af markedsdato og forvent-

ninger til langsigtede priser for el, kul og valutakurser på USD, og EUR. Urealiseret værdiregulering pr. 31. december 2007 indgår i nettoomsætningen for 2007 med 134 mio. kr. (2006: -173 mio. kr.).

## NOTER UDEN HENVISNING

## 36

## Fællesledede aktiver og virksomheder

**Fællesledede aktiver**

DONG Energy har andele i en række licenser indenfor efterforskning af olie og gas. Koncernen behandler licensandelene som fællesledede aktiver.

Koncernens ejerandele i licenser indenfor efterforskning af olie og gas fremgår af oversigt i note 43.

Der henvises til note 38 om eventualforpligtelser knyttet til koncernens fællesledede aktiver, herunder licenser indenfor efterforskning af olie og gas.

Koncernens indregnede andel af omkostninger, aktiver og forpligtelser i licenser indenfor efterforskning af olie og gas er som følger:

mio. kr.	2007	2006
Indtægter	-	-
Omkostninger	(566)	(287)
Aktiver pr. 31. december	2.132	384
Gæld pr. 31. december	76	84

**Fællesledede virksomheder**

DONG Energy har ejerandele i fællesledede virksomheder, som driver vindmølleparker, geotermiske anlæg og gaslagre mv.

Koncernens ejerandele i fællesledede virksomheder fremgår af oversigt i note 44.

Der henvises til note 38 om eventualforpligtelser knyttet til koncernens andele i fællesledede virksomheder.

Koncernens indregnede andel af resultat, aktiver og forpligtelser i fællesledede virksomheder er som følger:

mio. kr.	2007	2006
Indtægter	530	364
Omkostninger	(300)	(161)
Langfristede aktiver	2.765	1.764
Kortfristede aktiver	251	220
<b>Aktiver pr. 31. december</b>	<b>3.016</b>	<b>1.984</b>
Langfristede forpligtelser	356	421
Kortfristede forpligtelser	281	146
<b>Gæld pr. 31. december</b>	<b>637</b>	<b>567</b>

# 37

## Operationel leasing

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

mio. kr.	2007	2006
0 - 1 år	176	102
1 - 5 år	1.608	1.771
> 5 år	1.131	1.416
	2.915	3.289
Operationelle leasingydelser indregnet i resultatopgørelsen udgør	55	6

Operationelle leasingkontrakter omfatter leje af en borerig i perioden 2008 - 2011, to naturgaslagre i Tyskland, det ene i perioden 2008 - 2023, og det andet i perioden 2010 - 2018, leje

af erhvervslejemål i perioden 2007 - 2012 samt leasing af biler, hvoraf sidstnævnte løber over en periode op til 5 år.

# 38

## Eventualaktiver og -forpligtelser

### Eventualaktiver

Væsentlige ikke indregnede eventualaktiver omfatter udskudte skatteaktiver for 9,0 mia. kr. (2006: 7,7 mia. kr.). Der henvises til note 23.

### Eventualforpligtelser

#### Erstatningsforpligtelser

Ifølge lovgivningen er DONG Energy's naturgasselskaber, DONG Oil Pipe A/S, DONG E&P A/S samt DONG E&P Grønland A/S pålagt en generel erstatningspligt for skader forvoldt ved selskabernes olie- og naturgasaktiviteter, selv om skaderne sker ved hændelige uheld (objektivt ansvar). Der er tegnet sædvanlig forsikring til imødegåelse af erstatningskrav.

#### Garantier

DONG Energy A/S har stillet garanti over for Økonomi- og Erhvervsministeriet for opfyldelsen af alle forpligtelser over for Den Danske Stat eller tredjemand, som pådrages DONG E&P A/S som medindehaver af de licenser, selskabet deltager i, uanset om forpligtelserne påhviler DONG E&P A/S alene eller

solidarisk med andre. Garantien kan dog højst gøres gældende for et beløb, der svarer til det dobbelte af DONG E&P's andel af hver forpligtelse.

DONG Energy A/S har som betingelse for opnåelse af godkendelse til deltagelse i efterforskning og produktion af kulbrinter på den norske, britiske, grønlandske og færøske kontinentalsokkel, afgivet den af de lokale myndigheder sædvanligt krævede selvskyldnergaranti. Garantien omfatter forpligtelser og ansvar, som DONG E&P-koncernen måtte ifalde eller påtage sig i forbindelse med efterforsknings- og produktionsaktiviteterne. Garantien er ikke maksimeret, og DONG E&P-koncernen hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forpligtelser.

DONG Energy deltager via datterselskaber og joint ventures i produktion af og efterforskning efter olie og naturgas, opførelse og drift af vindmølleparker, geotermiske anlæg og naturgasanlæg. Koncernen har afgivet garantier og selvskyldnerkautioner vedrørende lejeaftaler, nedtagningsforpligtelser, købs- og salgsaftaler m.m.

## NOTER UDEN HENVISNING

## 38

## Eventualaktiver og -forpligtelser (fortsat)

Som led i koncernens aktiviteter har DONG Energy i tillæg til førnævnte afgivet garantier og selvskyldnerkautioner for en række øvrige kontraktlige forpligtelser. Indgåede garantiforpligtelser udgør 438 mio. kr.

**Solidariske hæftelser**

DONG Energy koncernen indgår i en række joint ventures, herunder projekter inden for vedvarende energi samt licenser til produktion af og efterforskning efter olie og naturgas. Koncernens selskaber hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forpligtelser under indgåede aftaler.

DONG Energy Power A/S hæfter som interessent for økonomiske tab i visse kraftvarmeværker.

**Retssager**

DONG Energy er part i sager vedrørende konkurrencemyndighedernes og private klageres påstand om, at DONG Energy Power (tidl. Elsam A/S) og muligvis Energi E2 i perioder har opkrævet for høje priser på det danske engros-elmarked.

Konkurrenceankenævnet har konkluderet at Elsam A/S, nu DONG Energy Power i et vist omfang udnyttede sin dominerende position i Vestdanmark og i perioderne 1. juli 2003 til 31. december 2004 og 1. januar 2005 til 30. juni 2006 afkrævede for høje priser. DONG Energy er uenig i de truffe afgørelser og har indbragt Konkurrenceankenævnets kendelse vedrørende perioden 2. halvår 2003 og 2004 for Sø- og Handelsretten, og har besluttet tillige at indbringe afgørelsen for perioden 2005 og 1. halvår 2006 for Sø- og Handelsretten.

Konkurrencerådet er ved at undersøge Energi E2's priser på engros-el i perioden fra 1. april 2003 til 31. december 2006.

I efteråret 2007 indgav en gruppe elforbrugere en stævning til Sø og Handelsretten. Kravet fra sagsøgerne er anslået til 4,4 mia.kr. med tillæg af renter.

Da der i sagens natur knytter sig betydelig usikkerhed til sagernes udfald, er der indregnet en hensættelse på 298 mio. kr., hvoraf 270 mio. kr. er indregnet i åbningsbalancen pr. 1. juli 2006 for DONG Energy Power (tidl. Elsam A/S). Hensættelsen er opgjort på baggrund af Konkurrencerådets beregning af forbrugernes tab.

Et antal tidligere aktionærer i DONG Energy Power A/S (tidl. Elsam A/S) har anlagt retssag mod DONG Energy med påstand om, at aktier i DONG Energy Power A/S skal bringes i forkøbsret, subsidiært betaling af et erstatningsbeløb som er opgjort til ca. 800 mio. kr. Der er ikke foretaget hensættelse til eventuel erstatning i årsrapporten. Sagen behandles i Vestre Landsret ultimo august 2008.

I forbindelse med koncernens indgåede samarbejdsaftaler ved joint ventures m.m. verserer der en række mindre sager, der enkeltvis og samlet ikke vurderes at kunne have indflydelse på koncernens økonomiske stilling. Herudover er koncernen part i en række retssager og juridiske tvister, der hverken enkeltvis eller samlet har betydning for koncernens økonomiske stilling.

## 39

## Kontraktlige forpligtelser og sikkerhedsstillelser

**Kontraktlige forpligtelser**

Koncernen har indgået forpligtende aftaler med leverandører om anskaffelse af materielle aktiver. De samlede forpligtelser udgør 12,0 mia. kr. (2006: 2,3 mia. kr.).

DONG E&P-koncernen er deltager i en række licenser til produktion af og efterforskning efter olie og naturgas. Den fortsatte deltagelse i licenserne forpligter selskaberne til at investere betydelige beløb fremover.

DONG Energy deltager i joint ventures, og har påtaget sig investeringsforpligtelser på 847 mio. kr.

Koncernen er tillige part i en række længerevarende købs- og salgsaftaler, der er indgået som led i koncernens almindelige drift. Afviklingen af disse aftaler forventes ikke at påføre koncernen økonomiske tab udover de i balancen allerede indregnede forpligtelser.

**Sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for realkreditlån med en restgæld på 1.258 mio. kr. (2006: 1.821 mio. kr.), er der udstedt pantebrev med pant i ejendomme og fire centrale kraftværker med en regnskabsmæssig værdi på 4.179 mio. kr. (2006: 3.831 mio. kr.)

## 40

## Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på koncernen omfatter Den Danske Stat ved Finansministeriet, som ejer 73% af moderselskabet.

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter moderselskabets og associerede virksomheders bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Nærtstående parter omfatter endvidere koncernens associerede virksomheder dvs. virksomheder, hvor DONG Energy-koncernen

har betydelig indflydelse. Der henvises til note 44 for en oversigt over koncernens associerede virksomheder.

Som led i den almindelige drift sælger DONG Energy sine produkter til nærtstående parter på markedsvilkår.

Koncernen har i regnskabsåret haft nedenstående transaktioner med nærtstående parter. Disse transaktioner ekskluderer selskabsskatter, A-skatter mv., moms og normal ledelsesafłønning mv.

mio. kr.	Den Danske Stat		Associerede virksomheder		Joint ventures	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Udloddet udbytte	(1.436)	(35)	(7)	(7)	0	0
Modtaget udbytte	-	-	49	35	273	10
Salg af varer og tjenesteydelser	-	-	477	922	47	44
Køb af varer og tjenesteydelser	-	-	(99)	(50)	(51)	(703)
Offentlige tilskud	404	111	-	-	-	-
Renter, netto	-	-	18	1	7	2
Tilgodehavender	-	-	677	482	148	156
Gæld	-	-	36	8	18	428



## NOTER UDEN HENVISNING

## 40

## Transaktioner med nærtstående parter (fortsat)

**Bevillinger fra Den Danske Stat**

DONG Energy har fra Den Danske Stat og i henhold til naturgasforsyningsloven §§ 10 og 59 modtaget bevillinger til lagring og distribution af naturgas. Bevillingerne er givet for en periode frem til 2023.

DONG Energy har endvidere i henhold til naturgasforsyningslovens §§ 24, 25 og 59 modtaget bevilling til at drive naturgasforsyningsvirksomhed på de i naturgasforsyningslovens fastsatte betingelser. Bevillingen udløber i 2008.

DONG E&P A/S har deltaget som partner i alle efterforskningslicenser, der er givet i Danmark siden 1984. Til og med 5. udbudsrunde har selskabet deltaget i alle licenser med en betalende andel på normalt 20% på tildelingstidspunktet. DONG E&P A/S har leveret serviceydelser til de licenser, hvor selskabet deltager.

Koncernen er ved DONG VE A/S og Energi E2 A/S rettighedshaver til efterforskning og indvinding af geotermisk energi i tre tilladelser. Den ene tilladelse, hvor DONG VE har 100%, omfatter 1/3 af dansk landområde undtagen hovedstadsområdet. 2/3 af området blev tilbageleveret i henholdsvis 1998 og 2003, og den sidste 1/3 skal tilbageleveres i 2013. Den anden tilladelse, hvor DONG VE A/S har 28% og Energi E2 A/S 18%, omfatter hovedstadsområdet. Tilladelsen er givet 19. februar 2001 og gælder foreløbigt i 15 år. Den tredje licens er erhvervet i 2007 og løber foreløbigt til 2016. DONG Energy har i regnskabsåret leveret serviceydelser som operatør for Hovedstadsrådets Geotermiske Samarbejde.

Herudover har DONG Energy bevillinger til elproduktion, der udløber i 2022, bevilling til eltransmission, der udløber i 2025, bevillinger til eldistribution, som løber indtil henholdsvis 2022, 2023 og 2025 afhængigt af området for den relevante bevilling, bevillinger til elforsyningspligtvirksomhed, som løbende fornyes efter ansøgning, tilladelser til at efterforske og indvinde kulbrinter, som almindeligvis løber 6 år i efterforskningsfasen og derefter 30 år i produktionsfasen samt bevillinger til at drive vindmølleparker.

Der henvises til note 43 for en oversigt over licenser og væsentlige danske bevillinger.

**Garantier fra Den Danske Stat**

Der blev i 1999 med det tidligere Naturgas Syd I/S og i 2000 med det tidligere Naturgas Sjælland I/S indgået aftale mellem disse regionale naturgasselskaber og DONG Naturgas A/S, DONG Energy A/S og Den Danske Stat om overdragelse af to regionale selskabers aktiver og forpligtelser til DONG Naturgas A/S. Værdierne af de overtagne aktiver blev fastlagt ud fra økonomiske beregninger af de fremtidige indtjeningsmuligheder. Alle lånene forblev i de to regionale naturgasselskaber som ændrede navn til Gældsafviklingsselskabet Naturgas Syd I/S og Gældsafviklingsselskabet Naturgas Sjælland I/S. DONG Naturgas A/S udstedte gældsbeholdning til gældsafviklingsselskaberne, i henhold til hvilket DONG Naturgas betaler renter og afdrag på lånene.

Gældsbeholdningerne er i forbindelse med spaltning af DONG Naturgas overført til selskaberne DONG Gas Distribution og DONG Storage. Den Danske Stat indestår ubetinget og uigenkaldeligt over for gældsafviklingsselskaberne for alle betalinger på lånene. Den Danske Stat har regres mod DONG Gas Distribution A/S og DONG Storage A/S for beløb, som staten måtte udbetale i henhold til garantierne.

**Øvrige transaktioner**

DONG Oil Pipe A/S har med de begrænsninger, der følger af rørledningens kapacitet, pligt til gennem ledningen at transportere al råolie og kondensat indvundet på dansk kontinentalsokkelområde i Nordsøen. Myndighederne kan undtage DONG Oil Pipe A/S fra pligten i tilfælde, hvor transport gennem rørledningen efter ministerens skøn må anses for uøkonomisk eller u hensigtsmæssig. I henhold til rørledningsloven har DONG Oil Pipe A/S en pligt til at betale en afgift til staten på 95% af den oppebårne fortjeneste. Den betalte afgift til Den Danske Stat udgjorde 1.727 mio. kr. (2006: 1.793 mio. kr.) Flere af DONG E&P A/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 2007 er betalt 104 mio. kr. i dispensationsafgift (2006: 136 mio. kr.)

DONG Energy har i 2007 indgået aftale om salg af det regionale eltransmissionsnet 132 kV i Nordsjælland til Energinet.dk, som er ejet af Den Danske Stat. Salget forventes gennemført efter 1. kvartal 2008. DONG Energy har andre væsentlige forretninger med Energinet.dk på daglig basis i dennes kapacitet som den

danske TSO. Som den danske TSO driver Energinet.dk de 400 kV eltransmissionsnet i Danmark og det danske naturgastransmissionsnet, som koncernen bruger til at transportere el og naturgas. Desuden sælges elsystemydelse og naturgaslagerkapacitet til Energinet.dk for at opfylde behovet for systemintegritet og nødleverancer til det danske el- og naturgasleveringsystem.

I 2006 solgte koncernen Nunaoil A/S til Den Danske Stat og LL Torup Gaslager A/S til Energinet.dk, som er ejet af Den Danske

Stat. Den modtagne salgspris udgjorde henholdsvis 35 mio. kr. og 1.490 mio. kr. (begge egenkapitalværdi).

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, Den Danske Stat eller andre nærtstående parter. Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 5.

# 41

## Begivenheder efter statusdagen

Konkurrenceankenævnet har i marts 2008 konkluderet at Elsam A/S, nu DONG Energy Power i et ikke uvæsentligt omfang udnyttede sin dominerende position i Vestdanmark og i perioden 1. januar 2005 til 30. juni 2006 afkrævede for høje priser. DONG Energy er uenig i den trufne afgørelse og har besluttet at indbringe afgørelsen for Sø- og Handelsretten. Der henvises til note 38.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige hændelser efter 31. december 2007 som ændrer koncernens finansielle stilling.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## 42

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

**Generelt****Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DONG Energy A/S samt dattervirksomheder, hvori DONG Energy A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at besidde mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Regulerede virksomheder, der fungerer efter et "hvile-i-sig-selv-princip", og hvor DONG Energy A/S ikke direkte eller indirekte har adgang til at opnå et afkast eller andre fordele, indgår ikke i konsolideringen, men måles i stedet til dagsværdi som en investering under andre kapitalandele.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20%, men mindre end 50% af stemmerettighederne, idet dette dog baserer sig på en konkret vurdering af muligheden for at udøve indflydelse. Såfremt disse virksomheder opfylder kriterierne for fælles bestemmende indflydelse, betragtes de i stedet som kapitalandele i joint ventures, jf. beskrivelsen under "Kapitalandele i joint ventures".

Ved vurdering af, om DONG Energy har bestemmende, fælles bestemmende eller betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder og virksomheder med fælles bestemmende indflydelse elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelses- eller stiftelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100%, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt.

**Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres dog særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor DONG Energy A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med anden funktionel valuta end DONG Energy koncernens præsentationsvaluta (danske kroner) behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den uden-

landske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoeegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusiv goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling. Når en virksomhedsovertagelse gennemføres gennem successive erhvervelser, behandles hver væsentlig transaktion separat med henblik på at fastlægge kostprisen og dagsprisen af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser herunder en eventuel goodwill. Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen i regnskabsposten avance ved salg af virksomheder.

Dagsværdien af de identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser kan være forskellig på de respektive erhvervelsestidspunkter. Når en transaktion resulterer i opnåelse af kontrol over virksomheden, revurderes tidligere erhvervede andele af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuale forpligtelser, der knytter sig til de allerede erhvervede kapitalandele, til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Revurderingen behandles som en opskrivning, der indregnes via egenkapitalen.

#### **Kapitalandele i joint ventures**

Kapitalandele i joint ventures omfatter fællesopererede licenser indenfor olieefterforskning og olieproduktion samt vindmølleparker og geotermiske anlæg indenfor vedvarende energi. Forudsætningen for indregning af kapitalandele som joint ventures er, at der er indgået en kontrakt mellem deltagerne, som fastlægger fælles bestemmende indflydelse. Kontrakten fastlægger endvidere, om der er fuld solidarisk hæftelse for alle, eller om der kun hæftes for forholdsmæssige andele.

Kapitalandele i joint ventures indregnes ved prorata konsolidering som en andel af de fælles kontrollerede aktiver og forpligtelser, klassificeret efter aktiverne og forpligtelsernes art, samt andel af indtægter fra salget af den fælles kontrollerede aktivitets produktion sammen med andel af de omkostninger, som er afholdt af den fælles kontrollerede aktivitet. Herudover indregnes egne påtagne forpligtelser og egne afholdte omkostninger vedrørende den fælles kontrollerede aktivitet.

Køb af licensandele betragtes som køb af enkeltaktiver. Der afsættes ikke udskudt skat af midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi, jf. beskrivelsen under "Selskabsskat og udskudt skat".

Ved pro-rata konsolidering foretages forholdsmæssig eliminering ud fra ejerandel af interne indtægter og omkostninger, interne mellemværender samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

#### **Omregning af fremmed valuta**

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## 42

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis (fortsat)

den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og finansielle omkostninger.

Tilgodehavender, forpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller forpligtelsens opståen eller kursen i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Kursgevinster og kurstab på sikringstransaktioner vedrørende varekøb og varesalg indregnes på samme tidspunkt og i samme regnskabspost som det sikrede.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end kr. omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes en gennemsnitskurs for de enkelte måneder, i det omfang dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end kr., indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Tilsvarende indregnes i koncernregnskabet valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden,

direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved indregning i koncernregnskabet af associerede virksomheder med en anden funktionel valuta end kr. omregnes andelen af årets resultat efter gennemsnitskurs, og andelen af egenkapital inklusiv goodwill omregnes efter balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af andelen af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af andelen af årets resultat fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

**Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter samt lån anvendes til afdækning af valutarisici, renterisici samt prisisici relateret til prisen på olie, elektricitet, kul og naturgas.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen under henholdsvis tilgodehavender (positive dagsværdier) og andre gældsforpligtelser (negative dagsværdier) og måles i balancen til dagsværdi. Direkte henførbare omkostninger, der er forbundet med købet eller udstedelsen af det enkelte finansielle instrument (transaktionsomkostninger) tillægges dagsværdien ved første indregning, medmindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto (ved differenceafregning). Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som, og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en

indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter samt valutakursregulering af lån, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes direkte på egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede transaktion realiseres. For optioner anvendt til sikring er det alene optionens indre værdi, der behandles som sikring. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

Værdiregulering af finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af koncernens nettoomsætning, men som ikke opfylder kriterierne for anvendelse af regnskabsmæssig sikring, indregnes under nettoomsætning. Tilsvarende indregnes værdiregulering af finansielle kontrakter, der udbydes til kunder med henblik på prissikring, under nettoomsætning. Denne klassifikation vurderes bedst at afspejle resultatet af koncernens aktiviteter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke er indgået til sikring af nettoomsætning eller produktionsomkostninger, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en separat reserve for valutakursregulering.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, såfremt de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, med mindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

I henhold til IFRS klassificeres kontrakter, der fører til fysisk levering af råvarer under visse omstændigheder regnskabsmæssigt som afledte finansielle instrumenter. På grundlag af en vurdering af formålet med vores råvarekontrakter og formålets forbindelse med vores øvrige aktiviteter opfylder vores kontrakter, der fører til fysisk levering af råvarer, generelt betingelserne for fritagelse fra klassificering som afledte finansielle instrumenter for kontrakter indgået i forbindelse med normalt salg og køb ("normal salgs- og købs"-fritagelse). Kun kontrakter, der fører til fysisk levering af råvarer, som indgås som en del af koncernens handelsaktiviteter eller som en del af visse sikringsaktiviteter, klassificeres og måles regnskabsmæssigt som afledte finansielle instrumenter.

## Resultatopgørelsen

### *Nettoomsætning*

Nettoomsætningen omfatter salg og transport af naturgas og råolie, distribution og lagring af naturgas, salg og distribution af el og varme samt tilskud til afsætning af el (pristillæg). Der foretages indregning i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusiv moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Entreprisekontrakter og levering af tjenesteydelser (rådgivningsydelser mv.) indregnes i nettoomsætningen i takt med at ydelsen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## 42

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis (fortsat)

omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Over-/underlift af olie og gas indregnes til realisationsværdi i nettoomsætningen. Over-/underlift vedrører den situation, hvor koncernen deltager i producerende olieletter (licenser) med flere deltagere, og hvor koncernen har løftet og solgt mere henholdsvis mindre olie fra de producerende letter, end hvad koncernen er berettiget til på løftetidspunktet.

Fysiske og finansielle kontrakter vedrørende handel med gas, el, CO<sub>2</sub>-rettigheder mv., der er indgået som led i koncernens trading aktiviteter med henblik på at skabe gevinster ved kortsigtede prisændringer, bliver markedsværdireguleret under nettoomsætningen.

Værdiregulering af finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af koncernens nettoomsætning, men som ikke opfylder kriterierne for anvendelse af regnskabsmæssig sikring, indregnes i nettoomsætningen. Tilsvarende indregnes værdiregulering af finansielle kontrakter, der udbydes til kunder med henblik på prissikring, under nettoomsætningen.

**Produktionsomkostninger mv.**

Produktionsomkostninger, der omfatter omkostninger, herunder vareforbrug, afskrivninger, lønninger og gager, til

- Den i året egenproducerede naturgas, råolie, el og varme mv., drift og vedligehold af produktionsanlæg og maskiner mv.
- Efterforskning, herunder omkostninger til efterforskningslicenser, egne omkostninger til geologiske data, seismiske undersøgelser, administration af licenser, omkostningsførsel af efterforskningsboringer mv.
- Forskning og udvikling, herunder omkostninger til forskning i nye og forbedrede produktionsmetoder og videreudvikling af eksisterende teknologier mv.

indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes, medmindre kriterierne i IAS 38 for aktivering af udviklingsomkostninger er opfyldt.

**Salg og marketing**

Salg og marketing, der omfatter omkostninger ved forhandling og indgåelse af aftaler om køb og salg af naturgas, råolie, el og varme mv. samt markedsføring af DONG Energy og DONG Energy's produkter, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes. I posten er indeholdt direkte henførbare omkostninger samt fordelte indirekte omkostninger til salg og marketing.

**Ledelse og administration**

Ledelse og administration, der hovedsagelig omfatter personaleomkostninger til ledelse og administrativt personale, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes. I posten er indeholdt direkte henførbare omkostninger samt fordelte indirekte omkostninger til ledelse og administration.

**Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver samt modtagne tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger og til indkøb af aktiver og udviklingsprojekter. Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes i takt med, at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes, mens tilskud til indkøb af aktiver og udviklingsprojekter indregnes i takt med afskrivning af de aktiver, som tilskuddene vedrører. Øvrige indtægter og omkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Fortjenester og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgspriisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud omfatter tilskud til miljøvenlig el-produktion, tilskud til og finansiering af udviklingsprojekter samt tilskud til investeringer m.v. Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at de vil blive modtaget.

Tilskud til el-produktion indregnes under nettoomsætning i takt med, at den tilhørende omsætning af el indregnes.

Tilskud til forsknings- og udviklingsomkostninger, der indregnes direkte i resultatopgørelsen, indregnes under andre

driftsindtægter, i takt med at de tilskudsberettigede omkostninger afholdes.

Tilskud til indkøb af aktiver og udviklingsprojekter indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter (passiver) og overføres til andre driftsindtægter i resultatopgørelsen i takt med afskrivning af de el-aktiver, tilskuddene vedrører.

Tildelte CO<sub>2</sub>-rettigheder indregnes under rettigheder som immaterielle aktiver. Der henvises til beskrivelse af anvendt regnskabspraksis under nævnte afsnit.

#### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og efter eliminering af den forholdsmæssige andel af intern avance/tab.

#### **Finansielle indtægter og finansielle omkostninger**

Finansielle indtægter og finansielle omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Endvidere indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke er indgået til sikring af nettoomsætning eller produktionsomkostninger. Renter indregnes efter periodiseringsprincippet. Udbytter fra andre kapitalandele indregnes, når udbyttet modtages.

#### **Skat af årets resultat**

Koncernen er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning og har tillige valgt international sambeskatning med koncernens udenlandske datterselskaber. Koncernens datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske datterselskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager danske datterselskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede

underskud (fuld fordeling) mens selskaber, der anvender skattemæssigt underskud i andre danske selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Koncernen er tilsluttet acontoskatteordningen. Skattegodtgørelse/skattetilleg fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i overensstemmelse med fordeling af den danske selskabsskat og indregnes under finansielle indtægter henholdsvis finansielle omkostninger.

Dattervirksomheder, der beskæftiger sig med kulbrinteindvinning, er omfattet af kulbrinteskattelovgivning i de lande, hvor dattervirksomhederne opererer. Kulbrinteskatter beregnes på baggrund af en skattepligtig kulbrinteindkomst og omfatter både skatter beregnet med det pågældende lands almindelige selskabsskatteprocent og skatter beregnet med forhøjede skattesatser. Kulbrinteskatter indregnes under skat af årets resultat.

#### **Balancen**

##### **Goodwill**

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under virksomhedssammenslutninger. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

##### **Rettigheder**

Tildelte og erhvervede CO<sub>2</sub>-rettigheder måles ved første indregning til kostpris. I det omfang, der i forbindelse med en tildeling ydes et tilskud, udgør kostprisen det faktiske vederlag, der betales for rettighederne, det vil sige 0 kr., hvis rettighederne tildeles gratis.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## 42

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis (fortsat)

CO<sub>2</sub>-rettigheder afskrives i takt med den faktiske udledning af CO<sub>2</sub>. I det omfang den faktiske udledning overstiger de tildelte og erhvervede CO<sub>2</sub>-rettigheder, indregnes dagsværdien af de yderligere CO<sub>2</sub>-rettigheder, som DONG Energy er forpligtet til at afregne, som en forpligtelse. Afskrivningsgrundlaget for CO<sub>2</sub>-rettigheder opgøres under hensyntagen til rettighedernes scrapværdi, hvis værdi afhænger af, om rettigheden forventes anvendt eller solgt. Scrapværdien for CO<sub>2</sub>-rettigheder, der forventes anvendt, er 0 kr.

Øvrige rettigheder omfatter gaskøbsrettigheder, erhvervede kunderettigheder samt IT-softwarelicenser mv. og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Øvrige rettigheder afskrives lineært over den forventede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer indenfor det enkelte forretningsområde, og de aktiver, som rettigheden knytter sig til. Aktiverede rettigheder er vurderet at have en levetid på 5 - 20 år.

I værdien af associerede virksomheder indgår rettigheder med undefinerbar brugstid.

**Udviklingsprojekter**

Udviklingsprojekter omfatter udvikling af IT-systemer mv. Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgprisen kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra

det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, salg og marketing samt ledelse og administration.

**Materielle aktiver**

Materielle aktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, efterforsknings- og udvindingsaktiver og andre anlæg mv. Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Finansieringsomkostninger, der kan henføres til en klagørings- eller fremstillingsperiode, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger. Kostprisen tillægges nutidsværdien af de skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering i det omfang, de indregnes som en hensat forpligtelse. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi af disse overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Efterforsknings- og udvindingsaktiver omfatter boreomkostninger vedrørende efterforskningsboringer, hvor der er gjort fund, men hvor produktion endnu ikke er påbegyndt. Omkostninger indregnes ved anvendelse af "successfull efforts-metoden". Ved "successfull efforts-metoden" indregnes boreomkostninger til specifikke efterforskningsboringer i balancen. Erhvervede licenser, hvor der er gjort fund, herunder erhvervede reserver, indregnes ligeledes under efterforsknings- og udvindingsaktiver. Indregning i balancen opretholdes, mens der sker vurdering af, om fundet kan udnyttes kommercielt. De indregnede boreomkostninger for kommercielle fund overføres til produktionsanlæg til olie og gas (produktionsanlæg og maskiner), når et felt er færdigudbygget, og produktionen påbegyndes. Aktivet testes for indikationer på værdiforringelse i forbindelse med overførsel til produktionsanlæg og maskiner, jf. beskrivelsen i afsnittet "Værdiforringelse af langfristede aktiver".

Hvis et fund ikke vurderes at kunne udnyttes kommercielt, indregnes de afholdte boreomkostninger i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger. Generelle efterforskningsomkostninger samt omkostninger til efterforskningsboringer, som ikke påviser reserver, omkostningsføres ligeledes under produktionsomkostninger i takt med at de afholdes.

Byggemodnings- og anlægsomkostninger vedrørende materielle aktiver indregnes indtil ibrugtagning i balancen under materielle aktiver under udførelse. Efter ibrugtagning overføres disse aktiver til de relevante regnskabsposter under materielle aktiver.

Kostpriser på produktionsanlæg til olie og gas afskrives efter unit-of-production metoden, hvor afskrivning sker i takt med de producerede mængder i forhold til de skønnede indvindelige reserver for hvert felt.

Kostpriser for naturgasaktiviteter og vindmøller afskrives efter unit-of-production metoden under hensyntagen til den forventede indtjeningsprofil, således at afskrivningsmønsteret afspejler de forventede indtjeningsmønstre.

Kostpriser for øvrige materielle aktiver afskrives som udgangspunkt lineært over de skønnede fremtidige brugstider.

#### Afskrivningsperioder for materielle aktiver

Bygninger anvendt til eget formål <sup>1</sup>	20 - 50 år
Produktionsanlæg, olie og gas <sup>2</sup>	20 - 40 år
Produktionsanlæg, el	20 - 35 år
Produktionsanlæg, fjernvarme	25 - 35 år
Naturgasdistributionssystemet <sup>3</sup>	20 - 40 år
Naturgaslagerfaciliteter <sup>3</sup>	20 - 40 år
Naturgastransportsystemet (søledninger) <sup>3</sup>	20 - 40 år
Geotermiske anlæg	20 år
Distributionsnet, el	10 - 40 år
Distributionsnet, varme	10 - 50 år
Olietransportsystemet (søledning)	15 år
Vindmøller <sup>3</sup>	15 - 20 år
Efterforskningsaktiver <sup>4</sup>	-
IT-hardware	3 - 5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Anlæg under udførelse <sup>4</sup>	-

<sup>1</sup> Der afskrives ikke på grunde.

<sup>2</sup> Afskrivning foretages efter unit-of-production metoden.

<sup>3</sup> I afskrivningsprofilen er der taget højde for, at indtjeningsprofilen, som følge af de lovgivningsmæssige indtægtsrammer ændres væsentligt over levetiden.

<sup>4</sup> Afskrivning påbegyndes først på ibrugtagningstidspunkt for aktivet, hvor der sker overførsel til relevant regnskabspost under materielle aktiver.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger scrapværdien den regnskabsmæssige værdi af de enkelte delkomponenter, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, salg og marketing samt ledelse og administration i det omfang, afskrivningerne ikke indgår i kostprisen for egenfremstillede aktiver.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## 42

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis (fortsat)

**Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode, hvorved kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab. Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen under "Virksomhedssammenslutninger".

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnes første gang i balancen til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi.

For børsnoterede værdipapirer svarer dette til børskurs på balancedagen. For noterede værdipapirer anvendes en skønnet dagsværdi, såfremt denne vurderes pålidelig, og alternativt anvendes kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger som følge af værdiforringelse.

Andre kapitalandele indgår i kategorien finansielle aktiver disponible for salg. Finansielle aktiver disponible for salg er finansielle aktiver, der ikke er afledte finansielle instrumenter, og som enten er klassificeret som disponible for salg eller som ikke kan klassificeres som hverken udlån eller tilgodehavender, finansielle aktiver der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, eller finansielle aktiver, der beholdes til udløb. For andre kapitalandele klassificeret som disponible for salg indregnes urealiserede ændringer i dagsværdien direkte i egenkapitalen, bortset fra nedskrivninger som følge af værdiforringelse og tilbageførsel heraf, samt udbytter, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og finansielle omkostninger. Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i egenkapitalen til finansielle indtægter og finansielle omkostninger i resultatopgørelsen.

**Andre langfristede finansielle aktiver**

Andre langfristede finansielle aktiver indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

**Værdiforringelse af langfristede aktiver**

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

Efterforsknings- og udvindingsaktiverne vurderes årligt for værdiforringelse, samt når der er indikationer for værdiforringelse. Herudover foretages der en vurdering for værdiforringelse på det tidspunkt, hvor der er identificeret kommercielle fund, og efterforsknings- og udvindingsaktiverne reklassificeres til produktionsanlæg til olie og gas. Ved vurderingen lægges der vægt på de særlige indikatorer, der er relevante for efterforsknings- og udvindingsindustrien, herunder længden af den periode, hvor DONG Energy har rettigheden til efterforskningsboringer på de enkelte felter, det tidsmæssige og omkostningsmæssige forløb af efterforskningsboringerne på de enkelte felter, resultaterne af de hidtidige og forventningerne til de fremtidige efterforskningsboringer, herunder niveauet for fremtidige efterforskningsboringer samt sandsynligheden for, at efterforskningsboringerne vil resultere i kommercielle fund. Når der er indikation af værdiforringelse, vurderes efterforsknings- og udvindingsaktivernes genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivernes dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger og nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme (kapitalværdi).

Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linie i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger består af naturgas og råolie, der befinder sig på lagerfaciliteter, af råvarer og hjælpematerialer samt brændselslagre.

Kostprisen for naturgas opgøres som vægtet gennemsnit af den seneste måneds købspriser inklusiv transportomkostninger. Kostprisen for råolie opgøres som gennemsnittet af produktionsomkostningerne.

Tildelte og erhvervede CO<sub>2</sub> rettigheder, der indgår som en del af koncernens handelsaktiviteter med henblik på at skabe gevinster ved kortsigtede prisændringer, måles til dagsværdi med værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen.

Øvrige varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-principet eller nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgssum med fradrag af eventuelle færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af skønnede tab, hvor der vurderes at være indtruffet en værdiforringelse. Nedskrivning foretages på såvel individuelt niveau som på porteføljeniveau.

#### **Entreprisekontrakter**

Entreprisekontrakter omfatter tjenesteydelser m.v., herunder etablering af ledningsnet og salg af ekspertise. Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## 42

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

Herudover omfatter posten indregnet underlift af råolie, som måles til realisationsværdi, jf. beskrivelsen under nettoomsætning. Overlift af råolie indregnes i periodeafgrænsningsposter under kortfristede forpligtelser.

**Værdipapirer**

Værdipapirer, der omfatter obligationer, indregnes på handelsdatoen under kortfristede aktiver og måles til dagsværdi, svarende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede papirer.

Ændringer i dagsværdi af værdipapirer indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og finansielle omkostninger. Den løbende indregning af værdireguleringer i resultatopgørelsen baserer sig på, at investeringerne sker i henhold til en fastlagt investeringsstrategi og styres og rapporteres internt efter dagsværdier.

**Reserve for sikringstransaktioner**

Reserve for sikringstransaktioner omfatter den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret, med fradrag af skat heraf.

**Reserve for valutakursregulering**

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder med en anden funktionel valuta end DONG Energy koncernens præsenteringsvaluta (danske kroner), kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering i sådanne enheder samt kursreguleringer vedrørende sikringsaktiver, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, med fradrag af skat heraf.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

**Reserve for aktier disponible for salg**

Reserve for aktier disponible for salg omfatter den akkumulerede nettoændring i dagsværdien med fradrag af skat heraf.

**Udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Frem til deklareringsstidspunktet vises foreslået udbytte som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som forpligtelse på beslutningstidspunktet.

**Hybridkapital**

Hybridkapital omfatter udstedte obligationer, der som følge af lånets særlige karakteristika behandles efter bestemmelserne om sammensatte finansielle instrumenter. Hovedstolen, der udgør en gældsforpligtelse, er indregnet til nutidsværdi (nul), og egenkapitalen er forøget med forskellen mellem det modtagne nettoresultat og nutidsværdien af den tilbageholdte gældsforpligtelse. Denne regnskabsmæssige behandling medfører, at eventuelle rentebetalinger behandles som udbytte, der indregnes direkte i egenkapitalen på det tidspunkt, hvor betalingsforpligtelsen opstår. Dette skyldes, at rentebetalingerne er diskretionære og vedrører den del af hybridkapitalen, egenkapitalinstrumentet, der er indregnet i egenkapitalen. Rentebetalinger påvirker således ikke resultatopgørelsen.

Den del af hybridkapitalen, der behandles som en gældsforpligtelse måles til amortiseret kostpris. Da den regnskabsmæssige værdi af denne komponent ved første indregning udgjorde nul, og som følge af hybridkapitalens 1.000-årige løbetid, påvirkes resultatopgørelsen dog først af amortiseringsbeløb i den sidste del af hybridkapitalens 1.000-årige løbetid. Rentebetalinger indgår i pengestrømsopgørelsen på samme måde som udbyttebetalinger under finansieringsaktivitet.

**Overkurs ved køb af minoritetsinteresser**

Overkurs ved køb af minoritetsinteresser betragtes som en transaktion med selskabets ejerkreds og indregnes som følge heraf direkte i egenkapitalen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmede af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidig.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Pensioner**

Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af koncernens ansatte.

Indbetalinger til forsikringsafdækkede (bidragsbaserede) pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under anden gæld.

Pensioner, som ikke er forsikringsafdækkede (ydelsesbaserede ordninger), vedrører pensioner til enkelte fratrådte medarbejdere på kraftværker og tjenestemænd som er overtaget fra kommunalt ejede regionale gasselskaber. Forpligtelsen er opgjort efter en aktuarmæssig beregning. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi medtages i balancen under pensionsforpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostninger inklusive aktuarmæssige gevinster og tab.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser til fjernelse af produktionsanlæg samt retablering af borepladser måles til nutidsværdien af den på balancetidspunktet forventede fremtidige forpligtelse til oprydning og nedlukning. Den hensatte forpligtelse opgøres ud fra nuværende krav og estimerede omkostninger, der tilbage-diskonteres til nutidsværdi. Konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse, indregnes i de estimerede omkostninger. Der anvendes en diskonteringsfaktor, som reflekterer samfundets generelle renteniveau. Forpligtelserne indregnes, når disse opstår, og reguleres løbende for at afspejle ændringer i krav og prisniveau mv. Værdien af den hensatte forpligtelse indregnes under materielle aktiver og afskrives sammen med de relevante aktiver. Den tidsmæssige forøgelse af nutidsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger.

Såfremt det ikke anses for sandsynligt, at en forpligtelse vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, eller

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## 42

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis (fortsat)

hvis forpligtelsen ikke kan opgøres pålideligt, anses forpligtelsen for at være en eventualforpligtelse, som ikke indregnes i balancen. Der oplyses om væsentlige eventualforpligtelser i noterne.

**Finansielle forpligtelser**

Finansielle forpligtelser omfatter prioritetsgæld, bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Obligationslån, gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter i øvrigt indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Vedrørende hybridkapital henvises til ovenstående særskilte omtale under "Hybridkapital" under anvendt regnskabspraksis.

I gæld til kreditinstitutter i øvrigt indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Gæld til leverandører, skyldig selskabsskat og andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi. Under andre gældsforpligtelser indgår bl.a. negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter, visse realiserede og urealiserede gevinster og tab på lån i DONG Oil Pipe A/S (tidligere DONG Olierør A/S) mv.

Gæld, hvis værdi er effektivt sikret, reguleres til dagsværdi for så vidt angår den sikrede risiko. Værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

**Leasing**

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiel, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år, målt til kostpris.

Herunder er indregnet overlift af råolie, jf. beskrivelsen under periodeafgrænsningsposter, aktiver, værdi af ikke indregnede beløb vedrørende kontraktligt aftaget naturgas, som indregnes til realisationsværdi mv.

Værdi af kontraktligt aftaget vederlagsfri naturgas fordeles forholdsmæssigt over den resterende kontraktperiode med henblik på periodisering af varekøb.

**Aktiver bestemt for salg**

Aktiver bestemt for salg, og dertil knyttede forpligtelser, udskilles i særskilte linier i balancen.

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er grupper af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet ved salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikation som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "bestemt for salg" og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører. Gevinster og tab oplyses i noterne.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat af primær drift reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter, modtagne udbytter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, som ikke medregnes som likvider.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere og eventuelle rentebetalinger vedrørende hybridkapitalen.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer der indgår i den løbende likviditetsstyring, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med månedens gennemsnitlige valutakurs, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

### **Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger på forretningssegmenter, der er koncernens primære segmenteringsformat, og geografiske markeder – det sekundære format. Segmenterne følger koncernens risici og den interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger, samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der indirekte kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter mv.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

Segmentoplysninger vedrørende geografiske markeder er opgjort således, at nettoomsætning er opdelt efter kundernes geografiske placering, mens segment aktiver og tilgang af immaterielle og materielle aktiver er opdelt efter aktivernes fysiske geografiske placering.

Prisfastsættelsen af transaktioner mellem segmenter sker på markedsvilkår.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## 42

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis (fortsat)

**Nøgletal**

Såfremt andet ikke er angivet er nøgletal beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2005'.

Nøgletal er beregnet således:

EBITDA margin <sup>1,2</sup>

Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat  
Nettoomsætning

EBIT margin

Resultat før finansielle poster og skat  
Nettoomsætning

Resultat pr. aktie (EPS) á 10 kr.<sup>1</sup>

Resultat<sup>3</sup>  
Gennemsnitlige antal aktier

Foreslået udbytte pr. aktie (DPS) á 10 kr.

Samlet foreslået udbytte  
Antal aktier <sub>ultimo</sub>

Payout-ratio <sup>1</sup>

Samlet foreslået udbytte  
Årets resultat

Betalt udbytte pr. aktie á 10 kr.

Samlet betalt udbytte  
Antal aktier<sup>4</sup>

Gennemsnitlige antal aktier

(Aktier <sub>primo</sub> × D<sup>5</sup>) + (Aktier <sub>ultimo</sub> × (365-D<sup>5</sup>))  
365

Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie

Pengestrømme fra driftsaktivitet  
Gennemsnitlige antal aktier

Rentebærende gæld i forhold til EBITDA

Nettorentebærende gæld + hybridkapital  
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskate<sup>2</sup>

Finansiell gearing

Nettorentebærende gæld  
Egenkapital i alt

<sup>1</sup> Definitionen afviger fra Den Danske Finansanalytikerforenings 'Anbefalinger og Nøgletal 2005'.

<sup>2</sup> EBITDA er fra og med 2007 opgjort inklusiv afskrivninger på købte CO<sub>2</sub>-kvoter, da købte CO<sub>2</sub>-kvoter betragtes som vareforbrug. Den ændrede EBITDA definition har medført en ændring i EBITDA for 2007 på 94 mio. kr. og for 2006 på 0 kr.

<sup>3</sup> Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

<sup>4</sup> Antal aktier udestående på tidspunktet, hvor det besluttes at udbetale udbytte.

<sup>5</sup> D = antal dage forud for en kapitalforhøjelse inklusive dagen hvor provenu modtages.

## NOTER UDEN HENVISNING

## 43

## Bevillinger og licenser

Nedenfor er oplyst koncernens væsentligste bevillinger fra Den Danske Stat samt koncernens licenser til efterforskning og indvinding af kulbrinter i Danmark og i udlandet.

Segment	Aktivitet	Bevilling/licens	Beliggenhed	Ejerandel (%)	Udløbsår
Generation	Produktion	Bevilling til at drive vindmøllepark (Nysted)	Danmark	-	2027
Generation	Produktion	Bevilling til at drive vindmøllepark (Middelgrunden)	Danmark	-	2026
Generation	Produktion	Bevilling til at drive vindmøllepark (Frederikshavn)	Danmark	-	-
Generation	Produktion	Bevilling til at drive vindmøllepark (Tunø Knob)	Danmark	-	-
Generation	Produktion	Bevilling til at drive vindmøllepark (Vindeby)	Danmark	-	-
Generation	Produktion	Havvindmøllekoncession (Horns Rev II)	Danmark	-	2034
Generation	Efterforskning/ produktion	Bevilling til at efterforske og indvinde geotermisk energi	Danmark	-	2013
Generation	Efterforskning/ produktion	Bevilling til at efterforske og indvinde geotermisk energi	Danmark	-	2016
Generation	Efterforskning/ produktion	Bevilling til at efterforske og indvinde geotermisk energi	Danmark	-	2016
Generation	Produktion	Bevilling til elproduktion	Danmark	-	2022
Exploration & Production	Produktion	Licens 7/86 Lulita	Danmark	44	2028
Exploration & Production	Produktion	Licens 7/89 Syd Arne	Danmark	34	2027
Exploration & Production	Produktion	Licens 1/90 Lulita	Danmark	44	2028
Exploration & Production	Produktion	Licens 4/95 Nini	Danmark	40	2032
Exploration & Production	Produktion	Licens 6/95 Siri	Danmark	50	2027
Exploration & Production	Produktion	Licens 16/98 Cecilie	Danmark	22	2032
Exploration & Production	Produktion	Licens PL208 Ormen Lange	Norge	45	2040
Exploration & Production	Produktion	Licens PL250 Ormen Lange	Norge	9	2041
Exploration & Production	Produktion	Licens PL019A Ula	Norge	5	2029
Exploration & Production	Produktion	Licens PL019B Gyda	Norge	34	2018
Exploration & Production	Produktion	Licens PL048B Glitne	Norge	9	2013
Exploration & Production	Produktion	Licens PL065 Tambar	Norge	45	2022
Exploration & Production	Produktion	Licens PL300 Tambar East	Norge	45	2021
Exploration & Production	Produktion	Licens PL048D Enoch	Norge	9	2013
Exploration & Production	Efterforskning	Licens 7/86 Amalie	Danmark	30	2026
Exploration & Production	Efterforskning	Licens 9/95 Maja	Danmark	20	2009
Exploration & Production	Efterforskning	Licens 4/98 Svane	Danmark	45	2008
Exploration & Production	Efterforskning	Licens 5/98 Hejre	Danmark	50	2008
Exploration & Production	Efterforskning	Licens 1/06 Hejre Extension	Danmark	40	2012
Exploration & Production	Efterforskning	Licens 2/06 Syd Tor	Danmark	27	2012

## NOTER UDEN HENVISNING

## 43

## Bevillinger og licenser (fortsat)

Segment	Aktivitet	Bevilling/licens	Beliggenhed	Ejerandel (%)	Udløbsår
Exploration & Production	Efterforskning	Licens 13/06 Marsvin	Danmark	36	2012
Exploration & Production	Efterforskning	Licens 14/06 Vibe	Danmark	80	2012
Exploration & Production	Efterforskning	Licens 03/07	Danmark	80	2013
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL019C	Norge	35	2018
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL113 Mjølner	Norge	20	2021
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL122 Marulk	Norge	30	2025
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL122B	Norge	30	2025
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL122C	Norge	30	2025
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL122D	Norge	30	2025
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL147 Trym	Norge	20	2027
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL273 Trane	Norge	10	2008
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL274 Oselvar	Norge	40	2009
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL274 BS	Norge	20	2009
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL289	Norge	40	2009
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL299	Norge	40	2008
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL301 Mime/Krabbe	Norge	40	2008
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL329 Cygnus	Norge	20	2009
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL352 Bjørk	Norge	30	2009
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL357	Norge	50	2011
Exploration & Production	Efterforskning	Licens 1PL360	Norge	20	2012
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL381	Norge	30	2012
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL384	Norge	80	2011
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL399	Norge	30	2012
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL401	Norge	30	2012
Exploration & Production	Efterforskning	Licens PL429	Norge	30	2012
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P911 Laggan	Storbritannien	20	2031
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P912 Torridon	Storbritannien	6	2031
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P967 Tobermory	Storbritannien	33	2045
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1026 Rosebank	Storbritannien	10	2018
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1028 Cambo	Storbritannien	20	2018
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1159 Tormore	Storbritannien	20	2010
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1163 MacAllen	Storbritannien	19	2010
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1189 Black Rock	Storbritannien	20	2010
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1191 Rosebank	Storbritannien	10	2010
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1193 Stelkur	Storbritannien	20	2010
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1194 Lochside	Storbritannien	10	2010
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1195 Glenlivet	Storbritannien	100	2010
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1272	Storbritannien	10	2009

Segment	Aktivitet	Bevilling/licens	Beliggenhed	Ejerandel (%)	Udløbsår
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1273	Storbritannien	10	2009
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1274	Storbritannien	10	2009
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1373	Storbritannien	40	2011
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1373	Storbritannien	40	2011
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1453	Storbritannien	19	2011
Exploration & Production	Efterforskning	Licens P1454	Storbritannien	40	2011
Exploration & Production	Efterforskning	Licens F006 Kappa	Færøerne	22	2009
Exploration & Production	Efterforskning	Licens F008 Stelkur	Færøerne	20	2014
Exploration & Production	Efterforskning	Licens F009 Sildrakin	Færøerne	20	2011
Exploration & Production	Efterforskning	Licens 2007/26	Grønland	29	2017
Exploration & Production	Udvikling	Licens P159B Alve	Norge	15	2029
Distribution	Produktion	Bevilling til lagring i undergrunden	Danmark	-	2023
Distribution	Produktion	Bevilling til anvendelse af undergrunden til lagring	Danmark	-	2012
Distribution	Produktion	Bevilling til distribution af naturgas	Danmark	-	2023
Distribution	Produktion	Bevilling til eldistribution (København)	Danmark	-	2022
Distribution	Produktion	Bevilling til eldistribution (Nordsjælland)	Danmark	-	2023
Distribution	Produktion	Bevilling til eldistribution (Frederiksberg)	Danmark	-	2025
Distribution	Produktion	Bevilling til eltransmission	Danmark	-	2025
Markets	Salg	Bevilling til at drive naturgasforsyningsvirksomhed	Danmark	-	2008 <sup>1</sup>
Markets	Salg	Bevilling til at drive elforsyningspligtvirksomhed (København)	Danmark	-	2008 <sup>1</sup>
Markets	Salg	Bevilling til at drive elforsyningspligtvirksomhed (Nordsjælland)	Danmark	-	2009 <sup>1</sup>
Markets	Salg	Bevilling til at drive elforsyningspligtvirksomhed (Frederiksberg)	Danmark	-	2012 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Bevillingen fornys løbende for en periode af 5 år.

For en række af koncernens licenser gælder at de licensudløbsdatoer, der vises for hver licens, angiver hele perioden for efterforsknings- og vurderingslicensen, som kan bibeholdes, hvis DONG Energy og koncernens partner i hver enkelt licens opfylder visse licensbetingelser. Disse betingelser kan omfatte en forpligtelse til at bore et vist antal brønde i, eller at give

andre tilsagn vedrørende planlægning eller udbygning af, det område, som licensen omfatter. Hvis DONG Energy og koncernens licenspartnere vælger ikke at opfylde sådanne betingelser, kan licensperioden måske udløbe tidligere end den dato, der er angivet i ovenstående tabel.

## NOTER UDEN HENVISNING

## 44

## Virksomhedsoversigt

I nedenstående virksomhedsoversigt er angivet DONG Energy-koncernens ultimative ejerandel i de enkelte virksomheder uanset om disse er direkte eller indirekte ejet.

Segment/selskab	Type	Hjemsted	Ejerandel
<b>Moderselskab</b>			
DONG Energy A/S		Fredericia, Danmark	-
<b>Generation</b>			
Barrows Offshore Wind Ltd.	F	Berkshire, England	50%
Borkum Riffgrund I Holding A/S	D	København, Danmark	51%
DONG Energy Generation A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Horns Rev I A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Kraftwerke Emden GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Kraftwerke Greifswald Beteiligungs-GmbH	D	Frankfurt-am-Main, Tyskland	100%
DONG Energy Kraftwerke Greifswald GmbH & Co. KG	D	Frankfurt-am-Main, Tyskland	100%
DONG Energy Kraftwerke Greifswald Verwaltungs GmbH	D	Frankfurt-am-Main, Tyskland	75%
DONG Energy Kraftwerke Holding GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy London Array Ltd.	F	Devon, England	50%
DONG Energy Nysted I A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Power A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Generation Norge AS	D	Lindås, Norge	100%
DONG VE A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Vind A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Walney (UK) Ltd.	D	London, England	100%
DONG Wind (UK) Ltd.	D	London, England	100%
Dublin Waste to Energy Holdings Limited (tidligere DONG Generation Ireland Ltd.)	A	Dublin, Irland	49%
Dublin Waste to Energy Ltd.	A	Dublin, Irland	49%
E2 Landvind A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
E2 Landvind af 20. oktober 2003 A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
E2 Landvind af 15. september 2003 A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Elsam France S.A.S.	D	Paris, Frankrig	100%
Elsam Polska S.A.	D	Warszawa, Polen	100%
Elsamprojekt Polska Sp. z.o.o.	D	Warszawa, Polen	100%
Emineral A/S	F	Aalborg, Danmark	50%
Energi E2 A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Energi E2 Aiolika Parka Karystias EPE	D	Athen, Grækenland	100%
Energi E2 Aioliki S.A.	D	Athen, Grækenland	100%
Energi E2 Renewables A/S	D	Fredericia, Danmark	100%

Segment/selskab	Type	Hjemsted	Ejerandel
Frederikshavn Affaldskraftvarmeværk A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Greenpower (Broadmeadows) Limited	A	London, England	50%
Gunfleet Grid Company Limited	D	London, England	100%
Gunfleet Sands Ltd.	D	London, England	100%
Gunfleet Sands II Ltd.	D	London, England	100%
Haderslev Kraftvarmeværk A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Heysham Offshore Wind Ltd.	D	London, England	100%
Horns Rev I Offshore Wind Farm I/S	F	Fredericia, Danmark	40%
Horsens Kraftvarmeværk A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Inbicon A/S (tidligere Elsam Biosystems A/S)	D	Fredericia, Danmark	100%
I/S Ensted Trafikhavn	F	Aabenraa, Danmark	50%
Kappa Sp. z.o.o.	D	Szczecin, Polen	100%
Kraftgården AB	A	Ragunda, Sverige	26%
Midtfjellet Vindkraft AS	F	Fitjar, Norge	50%
MIG Business Development A/S	A	Frederikshavn, Danmark	50%
Morecambe Wind Ltd.	F	London, England	33%
Måbjergværket A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Narvik Energi AS	A	Narvik, Norge	33%
NearshoreLAB A/S	D	Frederikshavn, Danmark	96%
Nesa Vind A/S	D	Gentofte, Danmark	100%
Nordkraft Vind AS	F	Narvik, Norge	67%
Nysted Havmølle Park 1	F	Fredericia, Danmark	80%
Odense Kraftvarmeværk A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Omnikron Sp. z.o.o.	D	Szczecin, Polen	100%
Ploudalmezeau Breiz Avel 01 S.A.S.	D	Paris, Frankrig	100%
PNE2 RIFF I GmbH	F	Cuxhaven, Tyskland	26%
PNE2 RIFF II GmbH	F	Cuxhaven, Tyskland	50%
Polska Energia Wiatrowa Sp. z.o.o.	D	Szczecin, Polen	100%
P/S BI New Energy Solutions	A	København, Danmark	22%
Salten Kraftsamband AS	A	Fauske, Norge	27%
Scarweather Sands Ltd.	F	Coventry, England	50%
Seascope Energy Ltd.	D	London, England	100%
Storrund Vindkraft AB	D	Uddevalla, Sverige	100%
Storrund Vindkraft Elnät AB	D	Uddevalla, Sverige	100%
Thermie Seras Drama S.A.	A	Athen, Grækenland	40%
Vejen Kraftvarmeværk A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Westermost Rough Ltd.	D	Aberdeen, Skotland	100%
Zephyr AS	A	Sarpsborg, Norge	33%

## NOTER UDEN HENVISNING

## 44

## Virksomhedsoversigt (fortsat)

Segment/selskab	Type	Hjemsted	Ejerandel
<b>Exploration &amp; Production</b>			
DONG Central Graben E&P Ltd.	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG E&P (UK) Ltd.	D	London, England	100%
DONG E&P A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG E&P Føroyar P/F	D	Torshavn, Færøerne	100%
DONG E&P Grønland A/S	D	Nuuk, Grønland	100%
DONG E&P Norge AS	D	Stavanger, Norge	100%
DONG Oil Pipe A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
<b>Distribution</b>			
Dansk Gasteknisk Center A/S	A	Rudersdal, Danmark	37%
DONG Energy City Elnet A/S	D	Frederica, Danmark	100%
DONG Energy Nord Elnet A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Gas Distribution A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Storage A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Sverige Distribution AB	D	Göteborg, Sverige	100%
Frederiksberg Elnet A/S	D	Frederiksberg, Danmark	100%
<b>Markets</b>			
Bunde Etzel Pipeline Gesellschaft mbH & Co. KG	F	Hamburg, Tyskland	16%
Bunde Etzel Pipeline Verwaltungsgesellschaft mbH	F	Hamburg, Tyskland	16%
DELPRO A/S	A	Kolding, Danmark	33%
Deudan GmbH	A	Handewitt, Tyskland	49%
Deudan GmbH & Co. KG	A	Handewitt, Tyskland	49%
DONG Energy Aktiebolag	D	Göteborg, Sverige	100%
DONG Energy City Drift ApS	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy City Forsyning A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy El & Gas A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Gasforsyning A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Infrastruktur Holding GmbH	D	Kiel, Tyskland	100%
DONG Energy Leitung E GmbH	D	Kiel, Tyskland	100%
DONG Energy Markets B.V.	D	Amsterdam, Holland	100%
DONG Energy Markets GmbH	D	Dorsten, Tyskland	100%
DONG Energy Nord Forsyning A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Pipelines A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Pipelines GmbH	D	Kiel, Tyskland	100%
DONG Energy Sales & Distribution A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Sales B.V.	D	Oosterhout, Holland	100%

Segment/selskab	Type	Hjemsted	Ejerandel
DONG Energy Sales GmbH	D	Lübeck, Tyskland	81%
DONG Energy Speicher E GmbH	D	Kiel, Tyskland	100%
DONG Energy Speicher R GmbH	D	Kiel, Tyskland	100%
DONG Naturgas A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Etzel Kavernenbetriebsverwaltungsgesellschaft mbH	A	Hamburg, Tyskland	33%
Etzel Kavernenbetriebsverwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG	A	Hamburg, Tyskland	33%
FordonsGas Sverige AB	A	Ragunda, Sverige	50%
Frederiksberg Elforsyning A/S	D	Frederiksberg, Danmark	100%
Frederiksberg Energiservice A/S	D	Frederiksberg, Danmark	100%
Frederiksberg Forsyning A/S	D	Frederiksberg, Danmark	100%
Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab A/S	D	Frederiksberg, Danmark	100%
KE Marked A/S	D	København, Danmark	100%
Kielspeicher 103 GmbH & Co. KG	A	Kiel, Tyskland	49%
Kielspeicher 103 Verwaltungs-GmbH	A	Kiel, Tyskland	49%
PowerSense A/S	A	Lyngby-Taarbæk, Danmark	44%
Stadtwerke Lübeck GmbH	A	Lübeck, Tyskland	25%
Stadtwerke Lübeck Netz GmbH	A	Lübeck, Tyskland	25%
Swedegas AB (Tidligere Nova Naturgas AB)	A	Göteborg, Sverige	20%

**Koncernselskaber**

DONG EGJ A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG EL A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Oil & Gas A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Insurance A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
EM EL Holding A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
EnergiGruppen Jylland A/S	D	Herning, Danmark	66%
EnergiGruppen Jylland Biogas A/S	D	Herning, Danmark	66%
EnergiGruppen Jylland EL A/S	D	Herning, Danmark	100%
EnergiGruppen Jylland EL Holding A/S	D	Herning, Danmark	100%
EnergiGruppen Jylland Forbrænding A/S	IK	Herning, Danmark	66%
EnergiGruppen Jylland Udvikling A/S	D	Herning, Danmark	66%
EnergiGruppen Jylland Vand A/S	IK	Herning, Danmark	66%
EnergiGruppen Jylland Varme A/S	IK	Herning, Danmark	66%
Stignæs Vandindvinding I/S	IK	Slagelse, Danmark	59%
Stirling.dk ApS	A	Lyngby-Taarbæk, Danmark	16%
VICH 7443 A/S	D	Fredericia, Danmark	100%

D = dattervirksomhed, A = associeret virksomhed, F = fællesledet virksomhed, IK = ikke konsolideret virksomhed



# ÅRSREGNSKAB 2007 FOR MODERSELSKABET DONG ENERGY A/S

CVR nr. 36213728

Årsregnskabet for moderselskabet DONG Energy A/S er en integreret del af den samlede årsrapport. Dele af moderselskabets årsregnskab fremgår alene af den foranstående del af årsrapporten. Disse dele er: Ledespåtegning, de uafhængige revisorers påtegning, ledelsesberetning samt de dele af anvendt regnskabspraksis og noter, som er sammenfaldende med de tilsvarende dele af koncernens årsregnskab.

## RESULTATOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET 1. JANUAR - 31. DECEMBER

mio. kr.	Note	2007	2006
Nettoomsætning	3	51	447
Produktionsomkostninger	4, 5	(81)	(480)
<b>Bruttoresultat</b>		(30)	(33)
Ledelse og administration	4, 6	(259)	(55)
Andre driftsindtægter	7	46	0
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		(243)	(88)
Avance ved salg af virksomheder	22	27	1.402
Finansielle indtægter	8	14.927	9.547
Finansielle omkostninger	9	(7.964)	(5.997)
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.747</b>	<b>4.864</b>
Skat af årets resultat	10	(183)	140
<b>Årets resultat</b>		<b>6.564</b>	<b>5.004</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Bestyrelsen foreslår, at årets overskud på 6.564 mio. kr. disponeres således:			
Udbytte		1.469	1.967
Overført til næste år		5.095	3.037
		<b>6.564</b>	<b>5.004</b>
Udbytte pr. aktie á 10 kr. i hele kr.		5,0	6,7

DONG Energy A/S har i 2008 ændret aktiestykstørrelsen fra 1.000 kr. pr. styk til 10 kr. pr. styk. Opgørelsen af udbytte pr. aktie i 2007 og 2006 er tilpasset den nye stykstørrelse.

## BALANCE FOR MODERSELSKABET 31. DECEMBER

# AKTIVER

mio. kr.	Note	2007	2006
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	27
Udviklingsprojekter under udførelse		0	32
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>59</b>
Grunde og bygninger		0	135
Investeringsejendomme		55	59
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		13	1
Materielle aktiver under udførelse		0	15
<b>Materielle aktiver</b>	<b>12</b>	<b>68</b>	<b>210</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	<b>13</b>	25.778	34.009
Kapitalandele i associerede virksomheder	<b>13</b>	106	106
Tilgodehavender	<b>14</b>	17.002	9.659
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>42.886</b>	<b>43.774</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>42.954</b>	<b>44.043</b>
Tilgodehavender	<b>14</b>	17.344	18.506
Tilgodehavende selskabsskat	<b>18</b>	357	230
Værdipapirer	<b>23</b>	34	51
Likvide beholdninger	<b>23</b>	1.968	623
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>19.703</b>	<b>19.410</b>
<b>Aktiver</b>		<b>62.657</b>	<b>63.453</b>

# PASSIVER

mio. kr.	Note	2007	2006
Aktiekapital		2.937	2.937
Reserve for sikringstransaktioner		96	93
Overført resultat		25.154	20.399
Foreslået udbytte		1.469	1.967
Hybridkapital		8.088	8.088
<b>Egenkapital</b>	<b>15</b>	<b>37.744</b>	<b>33.484</b>
Udskudt skat	<b>16</b>	497	297
Obligationslån	<b>17</b>	7.923	7.689
Kreditinstitutter	<b>17</b>	4.857	4.746
Andre gældsforpligtelser	<b>17</b>	0	6.807
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>13.277</b>	<b>19.539</b>
Obligationslån	<b>17</b>	0	1.795
Kreditinstitutter	<b>17</b>	1.463	1.490
Andre gældsforpligtelser	<b>19</b>	10.173	7.145
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>11.636</b>	<b>10.430</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>24.913</b>	<b>29.969</b>
<b>Passiver</b>		<b>62.657</b>	<b>63.453</b>

**OPGØRELSE AF INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER FOR MODERSELSKABET  
1. JANUAR - 31. DECEMBER**

Mio. kr.	2007	2006
Årets resultat	6.564	5.004
<b>Værdiregulering af sikringsinstrumenter:</b>		
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	61	168
Værdiregulering af sikringsinstrumenter overført til finansielle poster	(63)	(45)
<b>Øvrige reguleringer:</b>		
Skat af egenkapitalposter	116	90
<b>Netto indregnet direkte på egenkapitalen</b>	<b>114</b>	<b>213</b>
Årets indregnede indtægter og omkostninger	6.678	5.217
Årets indregnede indtægter og omkostninger fordeles således:		
Aktionærerne i DONG Energy A/S	6.678	5.217

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2007

mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for aktier dispo- nible for salg	Overført resultat	Foreslået udbytte	Hybridka- pital	I alt
Egenkapital 1. januar 2007	2.937	93	0	20.399	1.967	8.088	33.484
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. side 150	-	3	-	6.675	-	-	6.678
Afsat rente, hybridkapital	-	-	-	(451)	451	-	0
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	(451)	-	(451)
Foreslået udbytte	-	-	-	(1.469)	1.469	-	0
Betalt udbytte	-	-	-	-	(1.967)	-	(1.967)
<b>Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>4.755</b>	<b>(498)</b>	<b>0</b>	<b>4.260</b>
<b>Egenkapital 31. december 2007</b>	<b>2.937</b>	<b>96</b>	<b>0</b>	<b>25.154</b>	<b>1.469</b>	<b>8.088</b>	<b>37.744</b>
Udbytte pr. aktie á 10 kr. i hele kr.					5,0		

## EGENKAPITALOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2006

mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for aktier dispo- nible for salg	Overført resultat	Foreslået udbytte	Hybridka- pital	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	2.144	4	468	8.374	35	8.155	19.180
Reklassifikation af skat på hybridkapital	-	-	-	67	-	(67)	0
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2006	2.144	4	468	8.441	35	8.088	19.180
Årets indregnede indtægter og omkostninger, jf. side 150	-	89	-	5.128	-	-	5.217
Reserve for aktier disponible for salg overført til resultatopgørelsen	-	-	(468)	-	-	-	(468)
Afsat rente, hybridkapital	-	-	-	(451)	451	-	0
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	0	(451)	-	(451)
Foreslået udbytte	-	-	-	(1.967)	1.967	-	0
Betalt udbytte	-	-	-	-	(35)	-	(35)
Kapitalforhøjelse	793	-	-	9.248	-	-	10.041
<b>Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt</b>	<b>793</b>	<b>89</b>	<b>(468)</b>	<b>11.958</b>	<b>1.932</b>	<b>0</b>	<b>14.304</b>
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>2.937</b>	<b>93</b>	<b>0</b>	<b>20.399</b>	<b>1.967</b>	<b>8.088</b>	<b>33.484</b>
Udbytte pr. aktie á 10 kr. i hele kr.					6,7		

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR MODERSELSKABET 1. JANUAR - 31. DECEMBER

mio. kr.	Note	2007	2006
Pengestrømme fra primær drift	<b>20</b>	445	425
Renteindbetalinger og lignende		2.988	1.496
Renteudbetalinger og lignende		(2.917)	(1.367)
Betalt selskabsskat		587	(342)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>1.103</b>	<b>212</b>
Køb af immaterielle aktiver		0	(35)
Salg af immaterielle aktiver		59	0
Køb af materielle aktiver		0	(16)
Salg af materielle aktiver		141	0
Køb af dattervirksomheder	<b>21</b>	(13.191)	(12.903)
Køb af associerede virksomheder	<b>21</b>	0	(842)
Kapitalindskud dattervirksomheder		(151)	0
Salg af virksomheder	<b>22</b>	1.488	35
Salg af andre kapitalandele og værdipapirer		0	1.722
Finansielle transaktioner med dattervirksomheder		(8.816)	(5.367)
Andre investeringer		339	(223)
Modtagne udbytter mv.		21.054	3.176
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>923</b>	<b>(14.453)</b>
Provenu ved optagelse af lån		6.333	9.551
Afdrag på lån		(4.407)	(1.488)
Udbetalt udbytte		(1.967)	(35)
Betalt rente af hybridkapital		(451)	(451)
Ændring i andre langfristede gældsforpligtelser		(132)	132
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(624)</b>	<b>7.709</b>
Årets pengestrømme		1.402	(6.532)
Likvider 1. januar		358	6.890
Likvider 31. december	<b>23</b>	1.760	358

## OVERSICHT OVER NOTER TIL MODERSELSKABETS REGNSKAB

**Note**

1	Regnskabsgrundlag og beskrivelse af anvendt regnskabspraksis . . . . .	154
2	Regnskabsmæssige skøn og vurderinger . . . . .	155

**Noter til resultatopgørelsen**

3	Nettoomsætning . . . . .	155
4	Personaleomkostninger . . . . .	156
5	Af- og nedskrivninger . . . . .	158
6	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer . . . . .	158
7	Andre driftsindtægter . . . . .	159
8	Finansielle indtægter . . . . .	159
9	Finansielle omkostninger . . . . .	159
10	Skat af årets resultat . . . . .	160

**Noter til balancen**

11	Immaterielle aktiver . . . . .	161
12	Materielle aktiver . . . . .	162
13	Andre langfristede aktiver . . . . .	163
14	Tilgodehavender . . . . .	164
15	Egenkapital . . . . .	165

16	Udskudt skat . . . . .	166
17	Kort- og langfristede lån . . . . .	168
18	Tilgodehavende og skyldig selskabsskat . . . . .	169
19	Andre gældsforpligtelser . . . . .	169

**Noter til pengestrømsopgørelsen**

20	Pengestrømme fra primær drift . . . . .	170
21	Køb af virksomheder . . . . .	170
22	Salg af virksomheder . . . . .	171
23	Likvider . . . . .	171

**Noter uden henvisning**

24	Valutarisici, renterisici samt råvarepriserisici mv. . . . .	172
25	Kreditrisici . . . . .	173
26	Operational leasing . . . . .	173
27	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser . . . . .	174
28	Transaktioner med nærtstående parter . . . . .	175
29	Ny regnskabsregulering . . . . .	175
30	Virksomhedsoversigt . . . . .	176



## ANVENDT REGNKABSPRAKSIS

# 01

## Regnskabsgrundlag og beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

### **Generelt**

Årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes som følge af Årsregnskabslovens krav om udarbejdelse af årsregnskab for moderselskaber.

Årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber, jf. Københavns Fondsbørs oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

### **Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis**

I forhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 42 til koncernregnskabet), afviger moderselskabets regnskabspraksis på følgende punkter:

#### ***Omregning af fremmed valuta***

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end DKK, indregnes i moderselskabets årsregnskab i resultatopgørelsen under finansielle poster. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### ***Nettoomsætning***

Lejeindtægter omfatter indtægter fra erhvervslejemål og indregnes over lejeperioden. Tjenesteydelser indregnes når levering har fundet sted.

#### ***Udbytte af kapitalandele i***

##### ***dattervirksomheder og associerede virksomheder***

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet dog ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som en reduktion af kapitalandelens kostpris.

#### ***Materielle aktiver***

Investeringsejendomme omfatter ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter, og som kun i uvæsentligt omfang anvendes til egne formål.

Investeringsejendomme måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Investeringsejendomme afskrives over 20 år.

#### ***Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder***

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

## 02 | Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsafregningen for moderselskabet, foretages bl.a. ved fastlæggelsen af nedskrivningsbehov på kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Finansielle risici for DONG Energy koncernen er omtalt i note 34 til koncernregnskabet.

Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser indenfor det næste regnskabsår.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i anvendelsen af moderselskabets regnskabspraksis foretages vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

## 03 | Nettoomsætning

mio. kr.	2007	2006
Lejeindtægter og salg af tjenesteydelser	51	447
<b>Nettoomsætning</b>	<b>51</b>	<b>447</b>

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

# 04

## Personaleomkostninger

mio. kr.	2007	2006
Lønninger og honorarer	(19)	(163)
Bidragbaserede pensionsordninger	0	(14)
Andre omkostninger til social sikring	0	(1)
Øvrige personaleomkostninger	0	(11)
<b>Personaleomkostninger</b>	<b>(19)</b>	<b>(189)</b>
Personaleomkostningerne er indregnet således:		
Produktionsomkostninger	(11)	(159)
Ledelse og administration	(8)	(22)
Overført til immaterielle aktiver	0	(8)
<b>Personaleomkostninger</b>	<b>(19)</b>	<b>(189)</b>
<b>Antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere:</b>		
Gennemsnit for regnskabsåret	8	260
Ultimo året	8	285

Aflønning til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere udgør:

t. kr.	2007				
	Gager	Bonus <sup>1</sup>	Pension	Fratrædelses- godtgørelse	I alt
<b>Moderselskabets bestyrelse:</b>					
Formand	(406)	0	0	0	(406)
Næstformand	(244)	0	0	0	(244)
Øvrige medlemmer <sup>2</sup>	(1.650)	0	0	0	(1.650)
<b>Revisions- og risikokomité</b>					
Formand	(88)	0	0	0	(88)
Øvrige medlemmer <sup>3</sup>	(144)	0	0	0	(144)
<b>Vederlagskomité:</b>					
Formand	(50)	0	0	0	(50)
Øvrigt medlem	(25)	0	0	0	(25)
<b>Direktion i moderselskabet</b>					
Adm. direktør	(4.388)	(1.272)	(1)	0	(5.661)
Koncernøkonomidirektør	(3.529)	(1.386)	(1)	0	(4.916)
<b>I alt</b>	<b>(10.524)</b>	<b>(2.658)</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>(13.184)</b>

<sup>1</sup> Heraf var 1,4 mio. kr. ikke udbetalt pr. 31. december 2007

<sup>2</sup> Årshonorar udgjorde 150 t. kr. pr. medlem i 2007

<sup>3</sup> Årshonorar udgjorde 44 t. kr. pr. medlem i 2007

t. kr.	2006				
	Gager	Bonus <sup>1</sup>	Pension	Fratrædelses- godtgørelse	I alt
<b>Moderselskabets bestyrelse:</b>					
Formand	(338)	0	0	0	(338)
Næstformand	(219)	0	0	0	(219)
Øvrige medlemmer <sup>2</sup>	(1.231)	0	0	0	(1.231)
<b>Revisions- og risikokomité:</b>					
Formand	(38)	0	0	0	(38)
Øvrige medlemmer <sup>3</sup>	(56)	0	0	0	(56)
<b>Vederlagskomité:</b>					
Formand	(38)	0	0	0	(38)
Øvrigt medlem	(19)	0	0	0	(19)
<b>Direktion og andre ledende medarbejdere i moderselskabet</b>					
Adm. direktør	(4.092)	(500)	0	0	(4.592)
Andre ledende medarbejdere i moderselskabet	(2.900)	(400)	0	0	(3.300)
<b>I alt</b>	<b>(8.931)</b>	<b>(900)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9.831)</b>

<sup>1</sup> Heraf var 0,9 mio. kr. ikke udbetalt pr. 31. december 2006

<sup>2</sup> Årshonorar udgjorde 144 t.kr. pr. medlem i 2006

<sup>3</sup> Årshonorar udgjorde 25 t.kr. pr. medlem i 2006

Direktion udgjorde pr. 31. december 2007 af i alt 2 personer (2006: 1 person).

Der er etableret bonusprogram for direktionen. I den Adm. direktørs ansættelseskontrakt indgår fratrædelsesordning,

som ved fratræden efter opsigelse fra selskabets side medfører udbetaling af gage svarende til 33 ½ måneder (2006: 24 måneder). For koncernøkonomidirektøren medfører fratræden efter opsigelse fra selskabets side udbetaling af gage i 24 måneder (2006: 24 måneder).

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

# 05

## Af- og nedskrivninger

mio. kr.	2007	2006
Af- og nedskrivninger artsopdelt:		
Afskrivning af immaterielle aktiver	0	(64)
Afskrivning af materielle aktiver	(14)	(19)
<b>Afskrivninger</b>	<b>(14)</b>	<b>(83)</b>
<b>Nedskrivninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger funktionsopdelt:		
Produktionsomkostninger	(14)	(83)
Ledelse og administration	0	0
<b>Af- og nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>(14)</b>	<b>(83)</b>

# 06

## Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

mio. kr.	2007	2006
Lovpligtig revision	(2)	(2)
Andre erklæringsopgaver og relaterede ydelser <sup>1</sup>	(15)	0
Øvrige ydelser	(6)	(13)
<b>Samlet honorar til KPMG</b>	<b>(23)</b>	<b>(15)</b>
Revision	(1)	(1)
Andre erklæringsopgaver og relaterede ydelser <sup>1</sup>	(2)	0
Øvrige ydelser	0	(6)
<b>Samlet honorar til Deloitte</b>	<b>(3)</b>	<b>(7)</b>

<sup>1</sup> Posten er i 2007 påvirket af forberedelser i forbindelse med børsnoteringen.

## 07

## Andre driftsindtægter

mio. kr.	2007	2006
Andre indtægter	33	0
Gevinster ved salg af immaterielle og materielle aktiver	13	0
<b>Andre driftsindtægter</b>	<b>46</b>	<b>0</b>

## 08

## Finansielle indtægter

mio. kr.	2007	2006
Renteindtægter fra likvide beholdninger mv.	301	127
Renteindtægter fra dattervirksomheder	1.457	750
Renteindtægter fra værdipapirer til dagsværdi	2	3
Valutakursgevinster	1.027	567
Udbytter	6.158	2.850
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	5.982	4.430
Realiseret gevinst ved salg af aktier disponible for salg	0	818
Øvrige finansielle indtægter	0	2
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>14.927</b>	<b>9.547</b>

## 09

## Finansielle omkostninger

mio. kr.	2007	2006
Renteomkostninger vedrørende gældsforpligtelser	(922)	(606)
Renteomkostninger til dattervirksomheder	(141)	(124)
Valutakurstab	(873)	(790)
Kurstab fra værdipapirer til dagsværdi	(1)	(2)
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(6.027)	(4.475)
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>(7.964)</b>	<b>(5.997)</b>
Valutakursreguleringer er i årets resultat i alt indregnet med (nettotab):	154	(223)

## NOTER TIL BALANCEN

## 10

## Skat af årets resultat

mio. kr.	2007	2006
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	(183)	140
Skat af egenkapitalbevægelser	120	90
Effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28 til 25% på egenkapitalen	(4)	0
<b>Årets skat</b>	<b>(67)</b>	<b>230</b>
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat	0	0
Sambeskatningsbidrag	0	195
Udskudt skat	(183)	(56)
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	131	16
Effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	1	0
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år i øvrigt	(132)	(15)
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>(183)</b>	<b>140</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregning 25% (2006: 28%) skat af resultat før skat	(1.688)	(1.362)
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	1.551	1.523
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	(48)	(22)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1	1
Effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	1	0
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>(183)</b>	<b>140</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>

## 11

## Immaterielle aktiver

mio. kr.	Færdiggjorte udviklings- projekter	Udviklings- projekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2007	318	32	350
Tilgang i året	0	0	0
Afgang i året	(318)	(32)	(350)
<b>Kostpris 31. december 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	(291)	0	(291)
Årets afskrivninger	0	0	0
Afgang i året	291	0	291
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kostpris 1. januar 2006	294	21	315
Tilgang	0	35	35
Afgang	0	0	0
Overført	24	(24)	0
<b>Kostpris 31. december 2006</b>	<b>318</b>	<b>32</b>	<b>350</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(227)	0	(227)
Årets afskrivninger	(64)	0	(64)
Afgang i året	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2006</b>	<b>(291)</b>	<b>0</b>	<b>(291)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>27</b>	<b>32</b>	<b>59</b>
Afskrives over	-	-	-



## NOTER TIL BALANCEN

## 12

## Materielle aktiver

mio. kr.	Grunde og bygninger	Investerings-ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2007	269	88	10	15	382
Tilgang i året	0	0	0	0	0
Afgang i året	(269)	0	(10)	(1)	(280)
Overført	0	0	14	(14)	0
<b>Kostpris 31. december 2007</b>	<b>0</b>	<b>88</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>102</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2007	(134)	(29)	(9)	0	(172)
Afskrivninger vedrørende afgang	143	0	9	0	152
Årets afskrivninger	(9)	(4)	(1)	0	(14)
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2007</b>	<b>0</b>	<b>(33)</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>(34)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2007</b>	<b>0</b>	<b>55</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>68</b>
Afskrives over	20 år	20 år	3-5 år	-	

mio. kr.	Grunde og bygninger	Investerings-ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2006	269	88	9	0	366
Tilgang i året	0	0	0	16	16
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overført	0	0	1	(1)	0
<b>Kostpris 31. december 2006</b>	<b>269</b>	<b>88</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>382</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2006	(124)	(21)	(8)	0	(153)
Afskrivninger vedrørende afgang	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	(10)	(8)	(1)	0	(19)
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2006</b>	<b>(134)</b>	<b>(29)</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>	<b>(172)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2006</b>	<b>135</b>	<b>59</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>210</b>
Afskrives over	20 år	20 år	3-5 år	-	

Dagsværdien af investeringsejendomme udgør 55 mio. kr. (2006: 73 mio. kr.). Opgørelsen af dagsværdien er baseret på en kapitalværdiberegning. Kapitalværdien er opgjort som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme for ejendommene. Nettopengestrømmene er opgjort på baggrund af budgetter for perioden 2008-2026. Der er anvendt en diskonteringsrate før skat på 7%. Der er ikke benyttet eksterne vurderingsmænd ved opgørelse af dagsværdien.

Årets lejeindtægter fra investeringsejendomme på i alt 7 mio. kr. (2006: 12 mio. kr.) indgår i resultatopgørelsen under

Omsætning. Omkostninger til drift og vedligeholdelse af investeringsejendomme på i alt 0 mio. kr. (2006: 5 mio. kr.) indgår i resultatopgørelsen under Produktionsomkostninger. Investeringsejendomme har været udlejet hele året til dattervirksomheder.

Der er ikke pr. 31. december 2007 tinglyst pantebreve eller andre begrænsninger i anvendelsen af investeringsejendomme.

# 13

## Andre langfristede aktiver

mio. kr.	Kapitalandele i dattervirksomheder		Kapitalandele i associerede virksomheder		Andre kapitalandele	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Kostpris 1. januar	34.009	3.929	175	375	0	904
Tilgang i året	6.667	19.578	0	10.883	0	0
Overført	0	10.883	0	(10.883)	0	0
Udbytter	(14.890)	(276)	0	0	0	0
Afgang i året	(8)	(105)	0	(200)	0	(904)
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>25.778</b>	<b>34.009</b>	<b>175</b>	<b>175</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Værdireguleringer 1. januar	0	0	(69)	(234)	0	468
Afgang i året	0	0	0	165	0	(468)
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(69)</b>	<b>(69)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>25.778</b>	<b>34.009</b>	<b>106</b>	<b>106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

DONG Energy A/S har i årets løb erhvervet aktier i følgende selskaber:

### 2007:

DONG Energy Sales & Distribution A/S, DONG Energy Infrastruktur Holding GmbH.

### 2006:

DONG Energy Leitung E GmbH, DONG Energy Power A/S, DONG Energy Speicher E GmbH, Energi E2 A/S, Frederiksberg Elforsyning A/S, Frederiksberg Elnet A/S, Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab A/S, KE Drift A/S, VICH 7443 A/S og DONG Energy Oil & Gas A/S (tidligere VICH 7444 A/S).

Der henvises til virksomhedsoversigten i note 30.

## NOTER TIL BALANCEN

## 13

## Andre langfristede aktiver

**Associerede virksomheder:**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i moderselskabets balance til kostpris.

**2007**

DONG Energy's andel

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Årets resultat	Egenkapital
Swedegas AB <sup>1</sup>	Stockholm, Sverige	20%	177	52	786	434	11	72
<b>I alt Moderselskabet</b>							<b>11</b>	<b>72</b>

**2006**

DONG Energy's andel

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Omsætning	Årets resultat	Aktiver	Forpligtelser	Årets resultat	Egenkapital
Swedegas AB <sup>1</sup>	Stockholm, Sverige	20%	181	(10)	843	487	(2)	73
<b>I alt Moderselskabet</b>							<b>(2)</b>	<b>73</b>

<sup>1</sup> Tidligere Nova Naturgas AB

## 14

## Tilgodehavender

mio. kr.	2007	2006
----------	------	------

**Tilgodehavender sammensætter sig således:**

Lån til dattervirksomheder	17.002	9.314
Andre tilgodehavender	0	345

<b>Langfristede tilgodehavender 31. december</b>	<b>17.002</b>	<b>9.659</b>
--	---------------	--------------

Tilgodehavender fra salg	0	10
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	13.477	12.357
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	3.623	4.618
Tilgodehavender fra salg af aktiviteter	0	1.458
Deposita	10	1
Øvrige tilgodehavender	214	35
Periodeafgrænsningsposter	20	27

<b>Kortfristede tilgodehavender 31. december</b>	<b>17.344</b>	<b>18.506</b>
--	---------------	---------------

Tilgodehavender bortset fra dagsværdi af afledte finansielle instrumenter og deposita, forfalder til betaling inden 1 år efter regnskabsårets udløb. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender skønnes at svare til dagsværdien. Tilgodehavender

hos dattervirksomheder vedrører løbende kreditfaciliteter, der stilles til rådighed for dattervirksomheder, sambeskatningsbidrag mv. Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger.

# 15

## Egenkapital

mio. kr.	2007	2006
Aktiekapital:		
Ved årets begyndelse	2.937	2.144
Kapitalforhøjelse ved apportindskud	0	793
<b>Aktiekapital 31. december</b>	<b>2.937</b>	<b>2.937</b>

Selskabets aktiekapital er 2.937 mio. kr. fordelt på aktier á 1.000 kr. Aktiestykstørrelsen er i 2008 ændret til 10 kr. pr. styk.

Der har ikke været kapitalforhøjelser eller kapitalnedsættelser i årene 2003 - 2005.

Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmerets begrænsninger. Aktierne er fuldt indbetalte.

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer af vedtægterne eller om DONG Energy A/S' opløsning kræves mindst 2/3 af de afgivne stemmer samt af den stemmeberettigede aktiekapital repræsenteret på generalforsamlingen. Enhver beslutning om en vedtægtsændring, der indskrænker aktionærernes rettigheder, skal vedtages af mindst 9/10 af de afgivne stemmer og af den stemmeberettigede aktiekapital, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

Der er i året udbetalt 1.967 mio. kr. i udbytte til aktionærer.

### Hybridkapital

Hybridkapital på 8.088 mio. kr. omfatter den i juni 2005 gennemførte udstedelse af EUR-obligationer (hybridkapital) på det europæiske kapitalmarked. Lånets hovedstol udgør 1,1 mia. EUR hvortil knytter sig en række særlige vilkår. Udstedelsen havde til formål at styrke DONG Energy A/S' kapitalgrundlag samt finansiere DONGs investeringer og opkøb.

Obligationerne er efterstillet øvrige kreditorer og har en løbetid på 1000 år. Kuponrenten i de første ti år er fast på 5,5% p.a., hvorefter renten bliver variabel med et tillæg. Rente afregnes årligt medio året. DONG Energy A/S har mulighed for at undlade eller udskyde rentebetaling til obligationsejerne. Udskudte rentebetalinger forfalder dog, hvis DONG Energy A/S foretager udlodning til sine aktionærer. Provenuet fra udstedelse af hybridkapitalen udgjorde 8.111 mio. kr. (1,1 mia. EUR). DONG Energy har ikke hidtil anvendt muligheden for at udskyde rentebetalinger.

## NOTER TIL BALANCEN

## 16

## Udskudt skat

mio. kr.	2007	2006
Udskudt skat 1. januar	297	226
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	184	56
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	137	15
Effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	(5)	0
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	(116)	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>497</b>	<b>297</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Udskudt skat (aktiver)	0	0
Udskudt skat (forpligtelser)	497	297
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>497</b>	<b>297</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle aktiver	0	16
Materielle aktiver	36	12
Andre langfristede aktiver	0	20
Kortfristede aktiver	5	1
Kortfristede forpligtelser	0	(1)
Genbeskatning	911	249
Underskud	(455)	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>497</b>	<b>297</b>
<b>Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen, vedrører:</b>		
Midlertidige forskelle vedrørende kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	0	17

**Ændring i midlertidige forskelle i årets løb****2007**

mio. kr.	Balance 1. januar	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen <sup>1</sup>	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	16	(16)	0	0
Materielle aktiver	12	24	0	36
Andre langfristede aktiver	20	(20)	0	0
Kortfristede aktiver	1	4	0	5
Kortfristede forpligtelser	(1)	1	0	0
Genbeskatning	249	662	0	911
Underskud	0	(339)	(116)	(455)
	297	316	(116)	497

**2006**

mio. kr.	Balance 1. januar	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egenkapitalen	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	24	(8)	0	16
Materielle aktiver	16	(4)	0	12
Andre langfristede aktiver	102	(82)	0	20
Kortfristede aktiver	0	1	0	1
Kortfristede forpligtelser	(4)	3	0	(1)
Genbeskatning	88	161	0	249
	226	71	0	297

<sup>1</sup> Inklusiv effekt af nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25% i 2007.

## NOTER TIL BALANCEN

## 17

## Kort- og langfristede lån

Kort- og langfristede lån sammensætter sig som følger:

mio. kr.	2007	2006
Obligationslån	7.923	7.689
Gæld til realkreditinstitutter	0	163
Kreditinstitutter i øvrigt	4.857	4.583
Andre gældsforpligtelser	0	6.807
<b>Langfristede lån 31. december</b>	<b>12.780</b>	<b>19.242</b>
Obligationslån	0	1.795
Kreditinstitutter i øvrigt	1.463	1.490
<b>Kortfristede lån 31. december</b>	<b>1.463</b>	<b>3.285</b>
<b>Kort- og langfristede lån 31. december</b>	<b>14.243</b>	<b>22.527</b>
Dagsværdi	14.257	22.615
Nominel værdi	14.264	22.452

**Forfaldstidspunkter**

Forfaldstidspunkter for kort- og langfristede lån forventes at blive:

**2007**

mio. kr.	Indenfor 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	Efter 5 år	I alt
Obligationslån	0	0	160	4.047	3.716	0	7.923
Kreditinstitutter i øvrigt	1.463	449	102	75	927	3.304	6.320
<b>Kort- og langfristede lån 31. december</b>	<b>1.463</b>	<b>449</b>	<b>262</b>	<b>4.122</b>	<b>4.643</b>	<b>3.304</b>	<b>14.243</b>

**2006**

mio. kr.	Indenfor 1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	Efter 5 år	I alt
Obligationslån	1.795	0	0	160	3.815	3.714	9.484
Gæld til realkreditinstitutter	0	0	0	0	0	163	163
Kreditinstitutter iøvrigt	1.490	1.364	425	67	408	2.319	6.073
Andre gældsforpligtelser	0	0	6.807	0	0	0	6.807
<b>Kort- og langfristede lån 31. december</b>	<b>3.285</b>	<b>1.364</b>	<b>7.232</b>	<b>227</b>	<b>4.223</b>	<b>6.196</b>	<b>22.527</b>

Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger.

Der er ikke knyttet usædvanlige krav eller betingelser til selskabets finansieringsaftaler, bortset fra de betingelser der fremgår af Note 26 til Koncernregnskabet.

# 18

## Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

mio. kr.	2007	2006
Tilgodehavende selskabsskat 1. januar	230	79
Reguleringer aktuel skat vedrørende tidligere år	131	16
Reguleringer aktuel skat vedrørende tidligere år, sambeskattede selskaber	95	12
Betalinger vedrørende tidligere år	(456)	(37)
Årets aktuelle skat	0	0
Årets skat på egenkapitalen	0	90
Årets aktuelle skat fra sambeskattede selskaber incl. årets skat på egenkapitalen	0	(2.016)
Aktuel skat fra ikke konsoliderede selskaber	0	(5)
Betalinger vedrørende året	357	2.091
<b>Tilgodehavende selskabsskat 31. december</b>	<b>357</b>	<b>230</b>

# 19

## Andre gældsforpligtelser

mio. kr.	2007	2006
Gæld til leverandører	59	108
Gæld til dattervirksomheder	5.927	1.659
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	3.819	4.762
Moms og afgifter	2	11
Skyldige købesummer	82	82
Øvrige gældsforpligtelser	284	523
<b>Andre gældsforpligtelser</b>	<b>10.173</b>	<b>7.145</b>

Andre gældsforpligtelser bortset fra dagsværdi af afledte finansielle instrumenter forfalder inden 1 år efter regnskabsårets udløb.



## NOTER TIL PENGESTRØMSOPGØRELSE

# 20

Pengestrømme fra primær drift

mio. kr.	2007	2006
Resultat af primær drift	(243)	(88)
Af- og nedskrivninger	14	83
Resultat af primær drift før afskrivninger (EBITDA)	(229)	(5)
Øvrige korrektioner	785	(129)
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>556</b>	<b>(134)</b>
Ændring i tilgodehavender fra salg	514	(514)
Ændring i øvrige tilgodehavender	(195)	173
Ændring i leverandørgæld	(168)	367
Ændring i anden gæld mv.	(262)	533
<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>(111)</b>	<b>559</b>
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>445</b>	<b>425</b>

# 21

Køb af virksomheder

mio. kr.	2007	2006
Køb af dattervirksomheder	6.516	19.578
Udstedelse af gældsbev.	0	(6.675)
Betalinger vedrørende tidligere år	6.675	0
<b>Kontant købesum dattervirksomheder</b>	<b>13.191</b>	<b>12.903</b>
Køb af associerede virksomheder	0	10.883
Heraf vederlagt i aktier	0	(10.041)
<b>Kontant købesum associerede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>842</b>

## 22 | Salg af virksomheder

mio. kr.	2007	2006
Regnskabsmæssig værdi for solgte virksomheder	3	91
Avance ved salg af virksomhed	27	1.402
Salgssum	30	1.493
Heraf tilgodehavender	0	(1.458)
Modtaget vedrørende tidligere års salg	1.458	0
Kontant salgssum	1.488	35

## 23 | Likvider

mio. kr.	2007	2006
Likvider 31. december omfatter:		
Værdipapirer med begrænset kursrisiko, som indgår i den løbende likviditetsstyring	34	51
Likvide beholdninger, der frit kan disponeres over	1.968	623
Kassekreditter	(242)	(316)
<b>Likvider 31. december</b>	<b>1.760</b>	<b>358</b>
Likvide beholdninger 31. december kan specificeres i følgende balanceposter:		
Likvide beholdninger der frit kan disponeres over	1.968	623
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>	<b>1.968</b>	<b>623</b>
Kreditinstitutter 31. december kan specificeres som følgende:		
Kassekreditter	(242)	(316)
Øvrige kreditinstitutter	(1.221)	(1.174)
<b>Kreditinstitutter 31. december</b>	<b>(1.463)</b>	<b>(1.490)</b>

## NOTER UDEN HENVISNING

## 24

## Valutarisici, renterisici samt råvarepriserisici mv.

Som led i den finansielle styring foretager DONG Energy A/S sikring af risici vedrørende valuta og rente. Sikring foretages helt eller delvist af indregnede aktiver og forpligtelser (sikring af dagsværdi) og fremtidige transaktioner (sikring af pengestrømme) i overensstemmelse med de fastsatte rammer i den af DONG Energy implementerede finansielle risikopolitik. Som sikringsinstrumenter anvendes afledte finansielle instrumenter såsom terminsforetninger, swaps og optioner.

Endvidere fungerer moderselskabet som koncernens interne bank i relation til valuta-, rente- og likviditetsstyring samt indgåelse af visse råvarerelaterede kontrakter. I enkelte tilfælde har selskabet indgået kontrakter til afdækning af risici i dat-tervirksomheder.

Der henvises til note 34 til koncernregnskabet.

**Valutarisici**

Indregnede aktiver og forpligtelser

mio. kr.	Tilgodehavender		Gældsforpligtelser		Valutaterminskontrakter og valutaswaps		Nettoposition	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
EUR	253	2.296	(9.476)	(13.951)	3.728	3.707	(5.495)	(7.948)
USD	2.343	458	(4.065)	(2.645)	2.338	1.812	616	(375)
GBP	2.440	1.463	(774)	(1.478)	(2.130)	(689)	(464)	(704)
SEK	80	106	(39)	(188)	0	0	41	(82)
NOK	4.829	2.733	0	(68)	(4.463)	(2.139)	366	526
Øvrige	353	1	0	(7)	(383)	0	(30)	(6)
	10.298	7.057	(14.354)	(18.337)	(910)	2.691	(4.966)	(8.589)

Pr. 31. december 2007 udgør urealiserede værdireguleringer på afledte finansielle instrumenter til valutasikring af indregnede aktiver og forpligtelser i alt -196 mio. kr. (31. december 2006: -157 mio. kr.), der er indregnet i moderselskabets resultatopgørelse.

**Følsomhedsanalyse**

Selskabets væsentligste valutarisici knytter sig til USD, GBP og NOK. Selskabet opgør og styrer ligeledes valutarisikoen overfor EUR, men da prisudsving mellem DKK og EUR er små, er risikoen ikke vurderet væsentlig.

En stigning i valutakursen for USD på 10% i forhold til balancedagens valutakurs ville alt andet lige have haft en positiv indvirkning på resultat og egenkapital på 62 mio. kr. (2006: -38 mio. kr.) Et fald i valutakursen ville alt andet lige have haft en tilsvarende modsatrettet påvirkning.

En stigning i valutakursen for GBP på 10% i forhold til balancedagens valutakurs ville alt andet lige have haft en negativ indvirkning på resultat og egenkapital på 46 mio. kr. (2006: -70 mio. kr.) Et fald i valutakursen ville alt andet lige have haft en tilsvarende modsatrettet påvirkning.

En stigning i valutakursen for NOK på 10% i forhold til balancedagens valutakurs ville alt andet lige have haft en positiv indvirkning på resultat og egenkapital på 37 mio. kr. (2006: 53 mio. kr.) Et fald i valutakursen ville alt andet lige have haft en tilsvarende modsatrettet påvirkning.

**Renterisici**

Renterisici er risikoen for, at udefra kommende ændringer i aftalte rentesatser medfører forøgede renteomkostninger eller reducerede renteindtægter for selskabet. For en analyse af selskabets rentefølsomhed henvises til note 34 i koncernregnskabet.

**Rentesikring**

Selskabet foretager som led i sin finansielle styring renteomlægning af lån fra variabel rente til fast rente eller omvendt ved hjælp af renteswaps.

For renteswaps, der omlægger variabelt forrentede lån til fast rente (sikring af pengestrømme), udgør værdireguleringer indregnet direkte i egenkapitalen pr. 31. december 2007 i alt 118 mio. kr. (31. december 2006: 47 mio. kr.).

**25**

## Kreditrisici

Kreditrisici er risikoen for, at et regnskabsmæssigt tab realiseres, såfremt en part i en aftale ikke kan opfylde sine kontraktlige forpligtelser.

Selskabets kreditrisiko omfatter primært tilgodehavender hos finansielle modparter. For generelt at mindske risikoen foretages løbende kreditvurderinger af samarbejdspartnere.

De beløb, som de nævnte poster er opført med i balancen, svarer til selskabets maksimale kreditrisiko. Tab på tilgodeha-

vender vedrørende enkelte samarbejdspartnere har historisk været lave. Der vurderes ikke at være særlige koncentrationer af kreditrisici.

Selskabets kreditrisiko i forbindelse med indgåelse af afledte finansielle instrumenter er begrænset ved, at disse primært er indgået med større internationale pengeinstitutter eller andre modparter med høj kreditværdighed.

**26**

## Operationel leasing

Uopsigelige operationelle leasingydelser er som følger:

<b>mio. kr.</b>	2007	2006
0 - 1 år	52	12
1 - 5 år	81	15
> 5 år	0	0
	133	27

Operationelle leasingkontrakter omfatter leasing af ejendomme og biler. Selskabet indgår kontrakterne på vegne af koncernens

virksomheder. Aftalerne løber over en periode på 5 år. Der er ingen væsentlige begrænsninger i aftalerne.

<b>mio. kr.</b>	2007	2006
Operationelle leasingydelser indregnet i moderselskabets resultatopgørelse udgør	27	3

## NOTER UDEN HENVISNING

## 27

## Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

**Eventualforpligtelser**

DONG Energy er gennem deltagelsen i samarbejdet med Oil Insurance Limited (OIL) underlagt bestemmelser, der medfører betaling af udtrædelsespræmie (Avoided Premium Surcharge - APS) ved opsigelse eller reduktion af forsikringsforholdet. Den bagudrettede regulering hensættes i regnskabet. Den fremadrettede præmie forventes ikke at overstige 2,5 mio. USD.

**Garantier**

DONG Energy A/S har stillet garanti i forbindelse med datterselskaber og deltagelse i joint ventures i produktion og efterforskning efter olie og naturgas, opførelse og drift af vindmølleparker, geotermiske anlæg og naturgasanlæg.

DONG Energy A/S har stillet moderselskabsgaranti for DONG E&P Norges forpligtelser ved kvalifikation som shipper i Gasled og ved etablering af naturgasledning.

DONG Energy A/S indestår som selvskyldner for bankmellemværender i datterselskaber for op til 3.933 mio. kr.

Herudover har DONG Energy A/S stillet garanti i en række forhold som led i holdingaktiviteter, der hverken samlet eller enkeltvis har betydning for selskabets økonomiske stilling.

**Retssager**

Et antal tidligere aktionærer i DONG Energy Power A/S (tidl. Elsam A/S) har anlagt retssag mod blandt andet DONG Energy A/S med påstand om, at aktier i DONG Energy Power A/S skal bringes i forkøbsret, subsidiært betaling af et erstatningsbeløb som er opgjort til ca. 800 mio. kr. Der er ikke foretaget hensættelse til eventuel erstatning i årsrapporten. Sagen behandles i Vestre Landsret ultimo august 2008.

Herudover er DONG Energy A/S part i en række retssager og juridiske tvister, der hverken samlet eller enkeltvis har betydning for selskabets økonomiske stilling.

## 28

## Transaktioner med nærtstående parter

Der henvises til note 40 i koncernregnskabet.

**Dattervirksomheder**

Moderselskabets samhandel med dattervirksomheder omfatter:

mio. kr.	2007	2006
Lejeindtægter og tjenesteydelser	51	442
Køb af varer og tjenesteydelser	(39)	(4)
Renter (nettoindtægt)	1.316	626

Moderselskabets kapitaltransaktioner og mellemværender med dattervirksomheder pr. 31. december omfatter:

mio. kr.	2007	2006
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	30.479	21.671
Gæld til dattervirksomheder	(5.927)	(1.659)
Udbytte fra dattervirksomheder	21.046	3.161
Udbytte fra associerede virksomheder	8	15

## 29

## Ny regnskabsregulering

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

## NOTER UDEN HENVISNING

30

Virksomhedsoversigt

Navn	Hjemsted	Ejerandel
<b>Dattervirksomheder</b>		
DONG E&P A/S	Fredericia, Danmark	100%
DONG EI A/S	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Infrastruktur Holding GmbH	Kiel, Tyskland	100%
DONG Energy Oil & Gas A/S	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Pipelines GmbH	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Power A/S	Fredericia, Danmark	57% <sup>1</sup>
DONG Energy Sales & Distribution A/S	Fredericia, Danmark	100%
DONG Gas Distribution A/S	Fredericia, Danmark	100%
DONG Insurance A/S	Fredericia, Danmark	100%
DONG Naturgas A/S	Fredericia, Danmark	100%
DONG Oil Pipe A/S	Fredericia, Danmark	100%
DONG Storage A/S	Fredericia, Danmark	100%
DONG Sverige Distribution AB	Göteborg, Sverige	100%
DONG VE A/S	Fredericia, Danmark	100%
Energi E2 A/S	Fredericia, Danmark	30% <sup>2</sup>
Frederiksberg Forsyning A/S	Frederiksberg, Danmark	100%
Frederiksberg Elnet A/S	Frederiksberg, Danmark	100%
Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab A/S	Frederiksberg, Danmark	100%
VICH 7443 A/S	Fredericia, Danmark	100%
<b>Associerede virksomheder</b>		
Swedegas AB (tidligere Nova Naturgas AB)	Göteborg, Sverige	20%

<sup>1</sup> Den resterende del af selskabet ejes af EGJ EI A/S

<sup>2</sup> Den resterende del af selskabet ejes af DONG Energy Sales & Distribution A/S

## SELSKABSOPLYSNINGER PR. 31. DECEMBER 2007

### AKTIONÆRER

Den Danske Stat ved Finansministeriet 72,98%  
SEAS-NVE Holding A/S 10,88%  
Syd Energi Net A/S 6,95%  
Foreningen Energi Horsens 2,47%  
Østjysk Energi S/I 2,11%  
Energi Horsens Net Holding A/S 1,83%  
Nyfors Entreprise A/S 1,16%  
Galten Elværk Net A/S 0,91%  
Nyborg Elnet A/S 0,61  
GEV Net A/S 0,10%



### BESTYRELSE\*

**Fritz H. Schur** (formand),  
f. 1951. Indtrådt 2005 som formand, genvalgt 2007. Udløb af valgperiode 2008. Formand for Vederlagskomité.  
Øvrige ledelseshverv:  
Adm. direktør: F. Schur og Co. A/S og Fritz Schur A/S  
Formand: Post Danmark A/S, F. Uhrenholt Holding A/S, FSX A/S, PSF af 01.09.1985 A/S, Extrufix Finans A/S og FSC A/S  
Næstformand: Brd. Klee A/S og Fritz Schur Teknik A/S  
Bestyrelsesmedlem: F. Schur og Co. A/S, Fritz Schur A/S, SAS AB (Sverige) og DE POST NV/LA POSTE SA (Belgien)

**Lars Nørby Johansen** (næstformand),  
f. 1949. Indtrådt 1997, genvalgt 1998, 2000, næstformand 2001, 2003, 2005, 2006, 2007. Udløb af valgperiode 2008. Formand for Revisions- og Risikokomité. Medlem af Vederlagskomité.  
Øvrige ledelseshverv:  
Formand: Falck Holding A/S, Falck Danmark A/S, Falck A/S, Georg Jensen A/S, William Demant Holding A/S, Oticon A/S, Stig Jørgensen & Partners A/S og CAT Invest I A/S  
Bestyrelsesmedlem: Stig Jørgensen & Partners – BI A/S og Stig Jørgensen & Partners – LO A/S

**Hanne Sten Andersen,\*\***  
f. 1960. Indtrådt 2007. Udløb af valgperiode 2011.

**Jakob Brogaard,**  
f. 1947. Indtrådt 2007. Udløb af valgperiode 2008. Medlem af Revisions- og Risikokomité.  
Øvrige ledelseshverv:  
Formand: Realkredit Danmark A/S  
Næstformand: LR Realkredit A/S  
Bestyrelsesmedlem: Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, Danica Pension I, Livsforsikringsaktieselskab og Danica Liv III, Livsforsikringsaktieselskab

**Poul Dreyer,\*\***  
f. 1964. Indtrådt 2007. Udløb af valgperiode 2011.

**Jørgen Peter Jensen,\*\***  
f. 1968. Indtrådt 2007. Udløb af valgperiode 2011.

**Jens Kampmann,**  
f. 1937. Indtrådt 2005, genvalgt 2007. Udløb af valgperiode 2008. Medlem af Revisions- og Risikokomité.  
Øvrige ledelseshverv:  
Formand: Sund og Bælt Holding A/S, Desmi A/S, Frydenholm A/S, Frydenholm Holding A/S, A/S Øresundsforbindelsen, AI Gruppen A/S, Special Waste Systems A/S, Dalum Holding A/S og A/S Storebæltsforbindelsen  
Næstformand: Genan Business & Development A/S og Genan A/S  
Bestyrelsesmedlem: Retrocom Holding A/S og Roulunds Tech A/S

**Asbjørn Fredrik Larsen,**  
f. 1936. Indtrådt 2003, genvalgt 2005, 2006, 2007. Udløb af valgperiode 2008. Medlem af Revisions- og Risikokomité.  
Øvrige ledelseshverv:  
Formand: Belships ASA (Norge)  
Næstformand: Saga Fjordbase AS (Norge)  
Bestyrelsesmedlem: FMC Technologies, Inc. (USA), Green Stream Network Oy (Finland) og Selvaag Gruppen AS (Norge)

**Poul Arne Nielsen,**  
f. 1944. Indtrådt 2006, genvalgt 2007. Udløb af valgperiode 2008. Øvrige ledelseshverv:  
Formand: SEAS-NVE Holding A/S, SEAS-NVE Strømmen A/S og Udgiverselskabet Dagbladet af 27.11.1962 A/S  
Næstformand: Østtrafik A/S  
Bestyrelsesmedlem: SAMPENSION A/S og Kommunernes Pensionsforsikring Aktieselskab

**Kresten Philipsen,**  
f. 1945. Indtrådt 2006, genvalgt 2007. Udløb af valgperiode 2008. Øvrige ledelseshverv:  
Formand: Sydbank A/S, Privathospitalet Kollund A/S, Dansk Retursystem A/S og Syd Energi Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem: DTL A/S, Netsam A/S, Det Danske Hedeselskab af 01.01.2002 A/S, Forsyning A/S, Dalgasgruppen A/S og A/S Plantningsselskabet Sønderjylland

**Jens Nybo Stilling Sørensen,\*\***  
f. 1968. Indtrådt 2007. Udløb af valgperiode 2011.

**Lars Rebie Sørensen,**  
f. 1954. Indtrådt 2007. Udløb af valgperiode 2008. Øvrige ledelseshverv:  
Adm. direktør: Novo Nordisk A/S  
Bestyrelsesmedlem: ZymoGenetics Inc. (USA) og Bertelsmann AG (Tyskland)

### KONCERNLEDELSE\*

**Anders Eldrup, \*\*\***  
f. 1948. Administrerende direktør siden 2001. Øvrige ledelseshverv:  
Ingen

**Carsten Krogsgaard Thomsen,\*\*\***  
f. 1957. Økonomidirektør siden 2002. Øvrige ledelseshverv:  
Næstformand: NNIT A/S

**Niels Bergh-Hansen**  
f. 1948. Medlem af koncernledelsen siden 2006. Øvrige ledelseshverv:  
Ingen

**Lars Clausen,**  
f. 1959. Medlem af koncernledelsen siden 2007. Øvrige ledelseshverv:  
Ingen

**Søren Gath Hansen,**  
f. 1954. Medlem af koncernledelsen siden 2002. Øvrige ledelseshverv:  
Ingen

**Kurt Bligaard Pedersen,**  
f. 1959. Medlem af koncernledelsen siden 2002. Øvrige ledelseshverv:  
Næstformand: BRF Kredit A/S og BRF Holding A/S

\* Øvrige ledelseshverv er kun angivet, hvor der er tale om poster i danske eller udenlandske aktieselskaber.

\*\* Medarbejdervalgt.

\*\*\* Registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som direktør.



## DONG Energy A/S

Årsrapport 2007

Design, produktion og tryk: Datagraf

Denne tryksag er produceret på et ISO 14001-miljøcertificeret og EMAS-registreret trykkeri.

Redaktionen er afsluttet den 11. marts 2008.





## DONG Energy A/S

Kraftværksvej 53  
Skærbæk  
7000 Fredericia  
Tlf. 99 55 11 11

[dongenergy@dongenergy.dk](mailto:dongenergy@dongenergy.dk)  
[www.dongenergy.com](http://www.dongenergy.com)

CVR nr. 36 21 37 28

**DONG**  
energy