

Ordinær generalforsamling 2008



Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar 2007 - 31. december 2007
2. Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om decharge for bestyrelse og direktion
4. Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport
5. Beslutning om at bemyndige bestyrelsen til - i perioden frem til den næste ordinære generalforsamling - at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital
6. Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærer
7. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2008
9. Valg af revisor
10. Eventuelt

2007 – Nøgletaloversigt

Det første helårsresultat for DONG Energy:

- ▶ Årets nettoomsætning blev DKK 41,6 mia.
- ▶ EBITDA blev på DKK 9,6 mia.
- ▶ Årets resultat efter skat blev DKK 3,3 mia.
- ▶ Foreslået udbytte på DKK 5 pr. aktie (i alt DKK 1,5 mia.) svarende til en payout ratio på 45%
- ▶ Kapitalstruktur på 2,4 og derved under det langsigtede kapitalstruktur target
- ▶ Fastholdt BBB+/Baa1-rating med Positive Outlook

Væsentlige begivenheder i 2007

Fortsat fokus på udvikling af gasproduktion

- Ormen Lange – påbegyndte produktion i oktober
- Overtagelse af ConocoPhillips' aktiviteter i Danmark, herunder Hejre- udviklingsfeltet
- Succesfuld efterforskning i Norge og Storbritannien

Frasalg af aktiviteter uden for vores strategiske fokus

- Spanske og portugisiske aktiviteter inden for vedvarende energi solgt til E.ON
- 132 kV solgt til Energinet.dk
- Salg af ejendomme i København og Nordsjælland

Betydelige investeringer i mere end 500 MW vedvarende energikilder



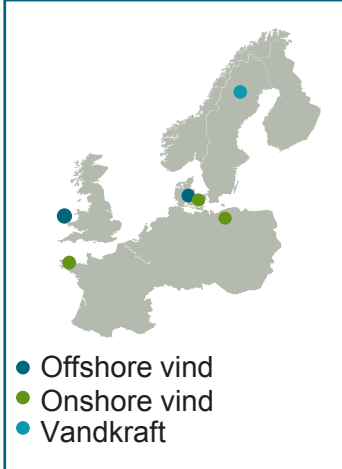
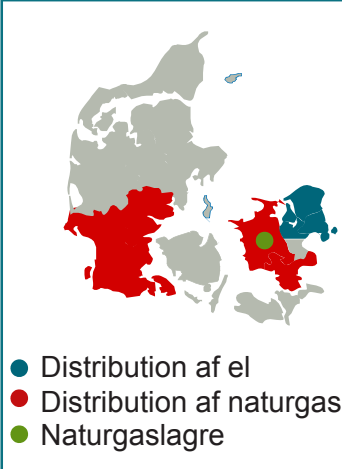
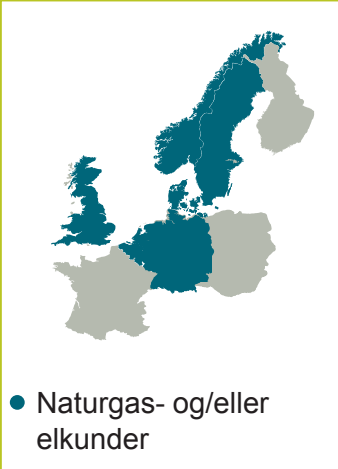
- Produktionsstart på Burbo Banks
- Horns Rev II – 209 MW
- Gunfleet Sands I og II – hhv. 108 MW og 65 MW
- Walney Island – 151 MW

Sikring af fremtidige gasleverancer

- Principaftale indgået med DUC-partnere om de fremtidige volumener fra DUC's gasfelter i Nordsøen
- Wingas / Wintershall
- LNG-terminal i Holland

Forberedelse til børsføring

Stærk tilstedeværelse på tværs af energiens værdikæde

2007	E&P	Generation	Distribution	Markets	
Omsætning ⁽¹⁾	DKK 4,9 mia. (11%)	DKK 12,3 mia. (27%)	DKK 4,5 mia. (10%)	DKK 24,6 mia. (52%)	
EBITDA ⁽¹⁾	DKK 2,4 mia. (24%)	DKK 3,7 mia. (37%)	DKK 1,6 mia. (17%)	DKK 2,2 mia. (22%)	
	 <p>● Fokusområder</p>	 <p>● Centrale kraftvarmeværker</p>	 <p>● Offshore vind ● Onshore vind ● Vandkraft</p>	 <p>● Distribution af el ● Distribution af naturgas ● Naturgaslagre</p>	 <p>● Naturgas- og/eller elkunder</p>

Nettoomsætning for regnskabsåret 2007: DKK 41,6 mia.

EBITDA for regnskabsåret 2007: DKK 9,6 mia.

Note: 1. Baseret på konsoliderede tal for regnskabsåret 2007, procentuel fordeling beregnet før eliminerings og andre ikke-allokerede poster

Fald i produktion af olie fra modne felter delvis opvejet af højere oliepriser og øget gasproduktion



Produktion

	2007	2006
Olie- og gasproduktion (mio. boe.)	11,3	13,8
- Olieproduktion (mio. tdr.)	9,1	12,1
- Gasproduktion (mio. boe.)	2,2	1,7
Transport af olie (mio. tdr.)	99,8	106,6

Finansiell udvikling

DKK mio.	2007	2006
Nettoomsætning	4.869	5.556
EBITDA	2.406	3.499
EBIT	1.544	2.437
Investeringer	4.848	2.150

- Olieproduktionen faldt med 25% i forhold til sidste år pga. naturligt faldende produktion fra modne felter
- Gasproduktionen steg med 29% som følge af produktionsopstart fra Ormen Lange i oktober
- Succesfuld efterforskning i Norge og Storbritannien
- Resultatet blev negativt påvirket af lavere olieproduktion
- Højere oliepriser og øget gasproduktion udlignede i nogen grad betydningen af faldende produktion
- Der blev foretaget mere end dobbelt så mange investeringer i forhold til 2006, primært vedrørende overtagelsen af ConocoPhillips' E&P-aktiviteter i Danmark

Varmere vejr og øget vandkraftproduktion i Norge og Sverige



Produktion

	2007	2006 ⁽¹⁾
Produktion af varmekraft (GWh)	19.903	13.200
- Termisk (GWh)	17.217	11.686
- Vedvarende energikilder (GWh)	2.686	1.514
Varmeproduktion (TJ)	46.092	17.165

- Produktionen påvirket af varmere vejr og øget produktion af vandkraft i Norge og Sverige
- 57% af al termisk produktion i Danmark blev produceret af DONG Energy

Finansiell udvikling

DKK mio.	2007	2006 ⁽¹⁾
Nettoomsætning	12.335	7.682
- Vedvarende energikilder	1.201	726
EBITDA	3.696	2.663
- Vedvarende energikilder	605	363
EBIT	1.376	1.485
Investeringer	3.840	1.770

- Negativ indvirkning fra lavere elpriser blev i nogen grad udlignet af kurssikring
- Investeringer i vedvarende energikilder udgjorde 71% af årets investeringer

Note 1. De overtagne selskaber Elsam, Energi E2, Nesa og elkraftaktiviteterne fra Københavns og Frederiksberg Kommuner er først fuldt konsolideret fra og med andet halvår 2006

Stabile pengestrømme fra reguleret infrastrukturposition

Driftsresultat

	2007	2006 ⁽¹⁾
Distribution af el (GWh)	9.292	5.116
Distribution af gas (mio. tdr.)	840	912
Gaslagerkapacitet (mio. m ³)	540	480

- Varmere vejr fik efterspørgslen på gas til at falde, hvilket medførte et faldende salg
- 13% stigning i gaslagerkapaciteten

Finansiell udvikling

DKK mio.	2007	2006 ⁽¹⁾
Nettoomsætning	4,510	2,560
EBITDA	1,636	1,012
EBIT	533	467
Investeringer	1,426	758

- Faldende resultat som følge af et lavere salg af gas samt salget af LI. Torup gaslageret
- Investeringerne vedrørte primært kabellægningsprojektet i Nordsjælland, andre investeringer i ledningsnettet samt i øget gaslagerkapacitet

Note 1. De overtagne selskaber Elsam, Energi E2, Nesa og elkraftaktiviteterne fra Københavns og Frederiksberg Kommuner er først fuldt konsolideret fra og med andet halvår 2006

Påvirket af varmere vejr og lave gaspriser

Salgstal

	2007	2006 ⁽¹⁾
Elsalg (GWh)	10.893	5.870
Gassalg (mio. m ³)	7.225	8.202

- Salget af gas faldt med 12% på grund af det varme vejr i første halvår af 2007
- 64% af salget skete til kunder uden for Danmark

Finansiell udvikling

DKK mio.	2007	2006 ⁽¹⁾
Nettoomsætning	24.583	23.306
EBITDA	2.214	1.792
EBIT	1.695	1.408
Investeringer	1.167	530

- Negativ indvirkning fra de lave gaspriser i første halvår af 2007
- Den negative indvirkning fra tidsmæssige forskydninger og allokeringen af gasindkøb blev delvis opvejet af højere oliepriser i andet halvår af 2007

Note 1. De overtagne selskaber Elsam, Energi E2, Nesa og elkraftaktiviteterne fra København og Frederiksberg Kommuner er først fuldt konsolideret fra og med andet halvår 2006

Udvalgte regnskabstal

DKK mio.	2007	2006 ⁽¹⁾	Ændring
Omsætning	41.625	36.564	14%
EBITDA	9.606	8.950	7%
EBIT	4.783	5.691	-16%
Resultat efter skat	3.259	5.039	-35%
Aktiver	89.710	99.255	-10%
Egenkapital	42.211	42.390	0%
Nettorentebærende gæld	14.792	17.779	-17%
Nettorentebærende gæld inklusiv hybridkapital	22.880	25.867	-12%
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	8.842	8.169	8%
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	(11.823)	(7.809)	51%
Funds from operations (FFO)	10.046	6.697	50%
EBITDA margin	23%	24%	
EBIT margin	11%	16%	
Nettogæld til EBITDA ⁽²⁾	2,4	3,0	
Finansiell gearing	0,35	0,42	

- Resultatet for 2007 er positivt påvirket af, at de opkøbte elselskaber er konsolideret fuldt ind i hele 2007
- Lavere el- og gaspriser reducerede resultatet
- Negativ påvirkning fra lavere olieproduktion

- Aktiver reduceret primært som følge af succesfuld frasalg af aktiviteter uden for vores strategiske fokus
- Nettorentebærende gæld lavere som følge af frasalg

- Pengestrømme fra investeringsaktivitet steget i 2007
- Signifikant stigning i FFO blandt andet grundet lavere skattebetaling

- Marginer påvirket af lavere indtjening i Generation og Markets og højere afskrivninger blandt andet relateret til afskrivninger af CO₂ certifikater
- Lavere gearing som følge af frasalg
- Kapitalstruktur under det langsigtede mål

Note: 1. De overtagne selskaber Elsam, Energi E2, Nesa og elkraftaktiviteterne fra Københavns og Frederiksberg Kommuner er først fuldt konsolideret fra og med andet halvår 2006
2. Nettorentebærende gæld inklusiv hybridkapital til EBITDA justeret for særlig kulbrinteskate

Forventninger til 2008

Råvarepriser

- Gennemsnitlig prisforudsætning anvendt for regnskabsåret 2008:
 - Olie: USD 80 pr. tønde
 - Naturgas (TTF): EUR 24 pr. MWh
 - El (Nord Pool): EUR 44 pr. MWh
 - Kul (API2): USD 129 pr. ton
 - CO₂-certifikater: EUR 19 pr. ton
 - USD-kurs: DKK 5,0

Ormen Lange og Burbo Banks

- Såvel Ormen Lange som Burbo Banks påbegyndte produktion i oktober 2007 og forventes at ville få en positiv indvirkning på resultatet for regnskabsåret 2008, da begge vil have været i drift i et helt år

132 kV transmissionsnet

- Salget af transmissionsnettet (132 kV) til Energinet.dk blev gennemført i 2007 og vil være endeligt afsluttet i 2008
- Nettet blev solgt for DKK 2,0 mia., og salget forventes at medføre en regnskabsmæssig fortjeneste efter skat på DKK 0,5 mia., som vil blive indregnet i resultatopgørelsen for 2008

Projektudvikling og forskning

- Omkostninger til forsknings- og udviklingsomkostninger forventes at udgøre DKK 750 mio. i 2008, opdelt som følger:
 - Forskningsomkostninger på DKK 350 mio. vedrørende CO₂-lagringsprojekter, bioetanol, forbedringer af offshore vindmøllefundamenter mv.
 - Udviklingsomkostninger på DKK 400 mio., hvoraf DKK 250 mio. vedrører Greifswald, mens resten vedrører vindmølleparkprojekter og andre projekter i Generation

Rentebærende gæld

- De forventede anlægsinvesteringer vil øge den rentebærende gæld (netto), og der forventes – i kombination med en forventet højere rente på nye lån, som optages – nettorentudgifter på omkring DKK 1 mia.⁽¹⁾ i det kommende regnskabsår

EBITDA og årets resultat efter skat forventes at være på niveau med 2007

Forslag til udbytte for 2007

Årets resultat efter skat⁽¹⁾	DKK	3.259 mio.
Fordelt som:		
Aktionærer i DONG Energy A/S	DKK	2.922 mio.
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S	DKK	331 mio.
Minoritetsinteresser	DKK	6 mio.
Foreslået udbytte på DKK 5,0 pr. aktie	DKK	1.469 mio.
Payout ratio		45%

(1) Årets resultat efter skat i moderselskabet, DONG Energy A/S, blev på DKK 6.564 mio.

Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar 2007 - 31. december 2007
2. Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om decharge for bestyrelse og direktion
4. Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport
5. Beslutning om at bemyndige bestyrelsen til - i perioden frem til den næste ordinære generalforsamling - at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital
6. Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærer
7. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2008
9. Valg af revisor
10. Eventuelt