

# DELÅRSRAPPORT – 1. KVARTAL 2010

Omsætning	EBITDA	Resultat efter skat
<b>16.203</b> mio. kr.	<b>4.343</b> mio. kr.	<b>2.013</b> mio. kr.

## Tilfredsstillende resultat trods et fortsat vanskeligt marked

Bestyrelsen for DONG Energy A/S har i dag godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2010, som viser følgende udvikling sammenholdt med resultatet for 1. kvartal 2009:

- Omsætningen steg med 587 mio. kr. til 16.203 mio. kr. især på grund af høje elpriser i Østdanmark som følge af koldt vejr. Højere oliepriser blev delvist modsvaret af lavere gaspriser. Elproduktion fra nye vindparker bidrog positivt
- EBITDA steg med 1.690 mio. kr. til 4.343 mio. kr. som følge af højere omsætning. Derudover var der en positiv effekt fra tidsforskydningseffekter relateret til de kraftige udsving i markedspriserne på olie, gas og kul
- Resultat efter skat blev 2.013 mio. kr. mod 718 mio. kr.
- Pengestrømme fra driftsaktivitet steg med 0,5 mia. kr. til 3,9 mia. kr. drevet af det højere EBITDA
- Der blev investeret for 2,8 mia. kr. i nye aktiviteter og eksisterende anlæg, herunder i vindmølleparker, gasfyrede kraftværksprojekter i Storbritannien og Holland samt i gas- og oliefelter.

”Årets første kvartal udviste et tilfredsstillende resultat, der blandt andet var påvirket af højere efterspørgsel på grund af det koldere vejr, samt høje elpriser. De nye vindparker, der blev taget i brug i slutningen af 2009, bidrog også positivt til resultatet. Den økonomiske krise påvirker imidlertid fortsat DONG Energy's indtjening, idet efterspørgslen efter gas og el stadig er lavere end hidtil”, siger koncernchef Anders Eldrup.

### Forventninger til 2010

EBITDA for 2010 forventes fortsat at blive væsentligt bedre end i 2009, svarende til udmeldingen i årsrapporten.

## KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	2009	
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
<b>Nettoomsætning:</b>	<b>16.203</b>	<b>15.616</b>	<b>49.262</b>	
Exploration & Production	1.850	1.843	6.579	
Generation	4.915	3.921	12.441	
Energy Markets	9.286	10.253	28.201	
Sales & Distribution	4.687	4.287	13.386	
Andre aktiviteter/elimineringer	(4.535)	(4.688)	(11.345)	
<b>EBITDA:</b>	<b>4.343</b>	<b>2.653</b>	<b>8.840</b>	
Exploration & Production	1.076	1.212	3.427	
Generation	1.787	487	915	
Energy Markets	962	399	2.046	
Sales & Distribution	701	748	2.239	
Andre aktiviteter/elimineringer	(183)	(193)	213	
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskot	4.184	2.456	8.371	
EBIT	3.028	1.702	3.757	
Finansielle poster, netto	(272)	(424)	(1.362)	
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.013</b>	<b>718</b>	<b>1.138</b>	
<b>BALANCE</b>				
Aktiver	123.116	113.454	120.552	
Tilgang i materielle aktiver	3.029	2.469	16.530	
Rentebærende aktiver	9.129	5.506	7.510	
Rentebærende gæld	34.539	21.424	34.440	
Rentebærende nettogæld	25.410	15.918	26.930	
Egenkapital	47.050	47.685	44.808	
Investeret kapital	72.460	63.603	71.737	
<b>PENGESTRØMME</b>				
Funds From Operation (FFO)	4.162	2.678	7.402	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.941	3.488	9.468	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(16)	(3.091)	(21.199)	
Bruttoinvesteringer	2.782	2.832	17.937	
Frie pengestrømme til egenkapital (med opkøb/frasalg)	3.925	397	(11.731)	
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalg)	3.772	715	(10.623)	
<b>NØGLETAL</b>				
EBITDA margin	%	27	17	18
EBIT margin (overskudsgrad)	%	19	11	8
Finansiell gearing	x	0,54	0,33	0,60
Rentebærende nettogæld + hybridkapital / EBITDA				
korrigeret for særlig kulbrinteskot	x	n.a.	n.a.	4,2
Justeret nettogæld / Pengestrømme fra driftsaktivitet	x	n.a.	n.a.	3,3
Antal aktier, ultimo	1.000	293.710	293.710	293.710
Antal aktier, gennemsnit	1.000	293.710	293.710	293.710
Resultat pr. aktie	kr.	6,98	2,54	2,73
Foreslået udbytte pr. aktie	kr.	n.a.	n.a.	1,64
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	kr.	13,42	11,88	32,24
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalg) pr. aktie	kr.	12,84	2,43	(36,17)

For definitioner af hoved- og nøgletal henvises til årsrapporten for 2009, side 153.

---

Indhold	Side
Ledelsesberetning:	3
Væsentlige begivenheder	3
Markedsforhold og markedspriser	4
Koncernens resultater	7
Forventninger til resultatet for 2010	11
Segmenternes resultater	12
Ledelsespåtegning	16
Delårsregnskab	17
Telekonference og kontaktinformation	24

---

## LEDELSESBERETNING – 1. KVARTAL 2010

### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 1. KVARTAL 2010

- >>Siri producerer igen*      Produktionen på Siri-feltet blev genoptaget 24. januar, og dermed kunne produktionen fra de tilstødende felter, Nini, Cecilie og Stine også genoptages. Der arbejdes på en permanent udbedring af skaderne.
- >>Prøveboring af Svanefeltet*      Sammen med licenspartnerne Bayerngas (30% ejerskab) og Nord-søfonden (20% ejerskab) er det besluttet at foretage prøveboring af Svanefeltet. På grund af reservoirets dybde er boringen teknisk udfordrende. Omkostningerne er derfor behæftet med usikkerhed og forventes at udgøre 0,6-0,9 mia. kr., hvoraf DONG Energy's andel udgør 50%. Den detaljerede planlægning af prøveboringen vil ske i 2010.
- >>Salg af aktier i Swedegas AB gennemført*      Salget af andelen på 20,4% af aktierne i Swedegas AB til EQT blev gennemført 4. februar efter de svenske konkurrencemyndigheders godkendelse af transaktionen.
- >>Havmølleprojekt Lincs i Storbritannien*      DONG Energy og Siemens Project Ventures (SPV) har via en joint venture-aftale købt 50% af havmølleprojektet Lincs fra Centrica. Transaktionen blev gennemført 5. februar med en betaling på 50% af de afholdte udviklingsomkostninger på omkring GBP 50 mio. DONG Energy's andel af anlægsinvesteringen på 25% forventes at udgøre 1,6 mia. kr.
- >>Første olie fra Nini Øst-feltet*      Den første olie blev produceret fra Nini Øst-feltet 24. februar. DONG Energy er operatør på Nini-licensen og har en ejerandel på 40%.
- >>Levering af LNG fra Iberdrola*      DONG Energy og spanske Iberdrola har indgået aftale om de kommercielle betingelser for, at Iberdrola fra slutningen af 2011 og

10 år frem årligt skal levere LNG svarende til ca. 1 mia. m<sup>3</sup> (12 TWh) naturgas. Aftalen vil kunne forlænges i fem år og forventes underskrevet medio 2010.

>>Udbygning af Laggan og Tormore gasfelterne

DONG Energy har sammen med partneren Total (operatør) besluttet at udbygge gasfelterne Laggan og Tormore, der befinder sig i regionen vest for Shetlandsøerne i Storbritannien. DONG Energy ejer 20% og andelen af den samlede investering i felterne og tilhørende infrastruktur forventes at udgøre 4,3 mia. kr. Felterne skønnes at have samlede gasreserver, der kan indvindes, på 28 mia. m<sup>3</sup>. Den første gas fra felterne forventes i 2014.

>>Udstedelse af obligationer i britiske pund

DONG Energy udstedte 26. marts obligationer i britiske pund med en løbetid på 30 år. Udstedelsen udgjorde GBP 500 mio. med en kuponrente på 5,75% og skete under DONG Energy's eksisterende obligationsprogram (EMTN program). Afregning skete 9. april og påvirkede dermed ikke regnskabet for 1. kvartal.

### BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

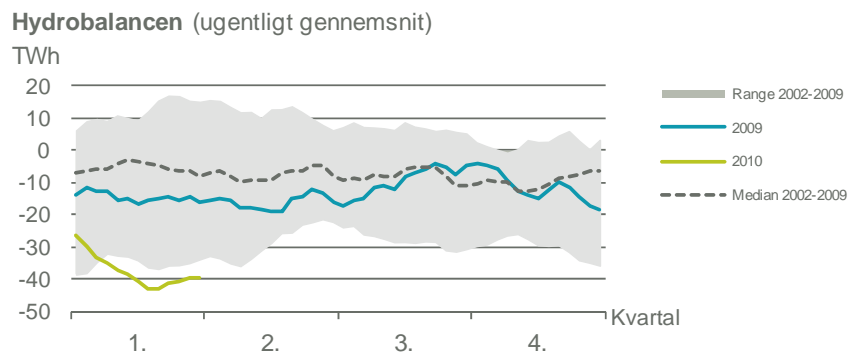
>>Bud på retten til at opføre Anholt havmøllepark

DONG Energy indgav 7. april et bindende bud til Energistyrelsen på retten til at opføre en 400 MW stor havmøllepark ved Anholt i Kattegat. Hvis DONG Energy får tildelt koncessionen forventes den samlede investering at udgøre op til 10 mia. kr. Parken forventes at levere den første strøm i 2012 og stå færdig i 2013. Parken vil kunne levere CO<sub>2</sub>-fri strøm svarende til 400.000 danske husstandes årlige forbrug.

### MARKEDSFORHOLD

>>Historisk lav hydrobalance

Meget kolde temperaturer, lav vandstand i de norske og svenske magasiner samt atomkraftværker ude af drift i Sverige resulterede i stigende produktion af el i Danmark i 1. kvartal 2010. Efterspørgslen efter el er dog fortsat negativt påvirket af mindre aktivitet i industrien som følge af den økonomiske krise. Hydrobalancen (mængden i de norske og svenske reservoirer af vand og sne i forhold til normalen) faldt uge for uge og nåede i begyndelsen af marts et historisk lavpunkt. Derimod var det termisk baserede el-system i Tyskland ikke i nær samme grad påvirket af disse faktorer.



>> Lav temperatur øgede efterspørgslen efter gas i starten af kvartalet

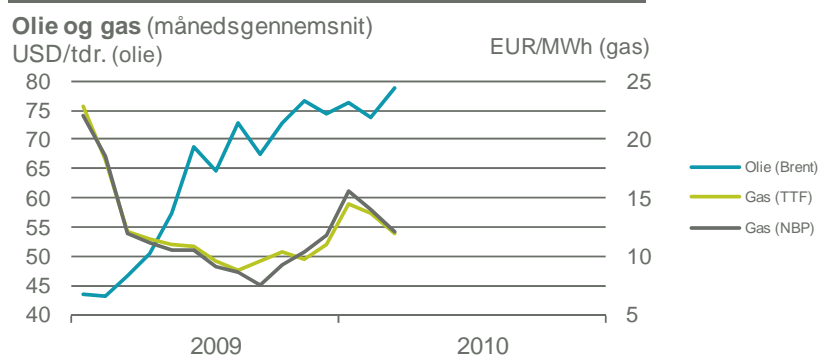
Efterspørgsel efter gas i Nordeuropa, som i 2009 var meget lav som følge af lavere produktion i industrien, blev i starten af 1. kvartal 2010 positivt påvirket af koldere vejr. Efterfølgende temperaturstigninger fik imidlertid efterspørgslen tilbage på det lave niveau, en del under gennemsnittet for sæsonen i de senere år.

Oliemarkedet var fortsat påvirket af udviklingen i den globale økonomi mere end den aktuelle udbuds- og efterspørgselsituation. Usikkerhed om hvilken retning den globale økonomi vil tage har betydet fortsat store daglige udsving i oliepriserne.

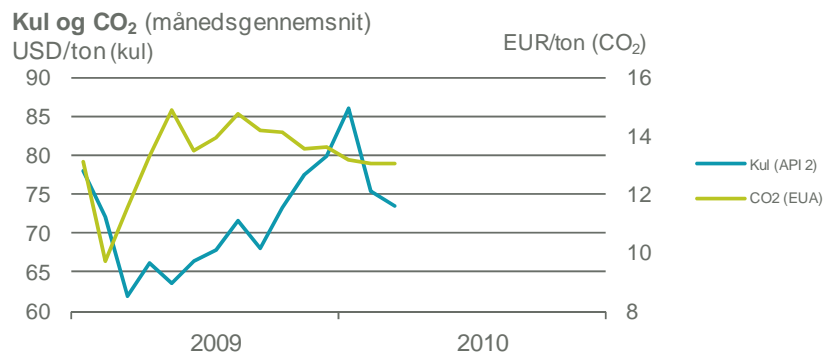
### MARKEDSPRISER

>> Lavere gaspriser og højere oliepriser

I foråret 2009 opstod der en dekobling mellem priserne på gas og olie, som er fortsat i 2010. Mens gaspriserne er forblevet relativt lave, har oliepriserne været stigende. De lave gaspriser skyldes et strukturelt overudbud af gas i Europa. Den gennemsnitlige gaspris på den hollandske gasbørs TTF udgjorde 13 EUR/MWh i 1. kvartal, 24% lavere end samme periode 2009. I 1. kvartal var den gennemsnitlige oliepris 76 USD/tdr. mod 44 USD/tdr. i samme periode 2009, svarende til en stigning på 72%.

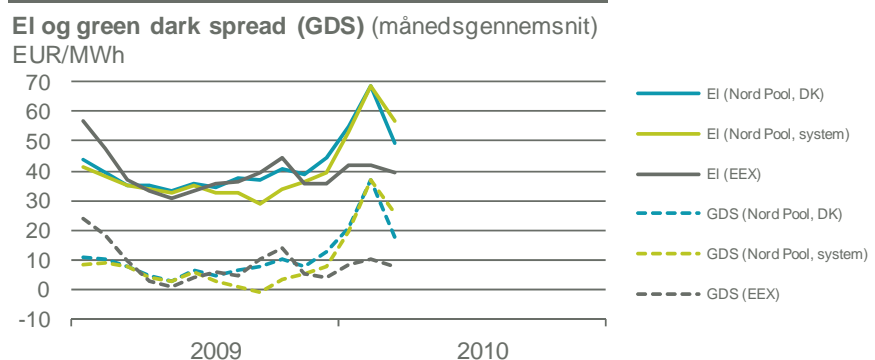


Den gennemsnitlige kulpris lå med 78 USD/ton 11% højere end 1. kvartal 2009 på grund af øget asiatisk efterspørgsel. CO<sub>2</sub>-prisen lå i gennemsnit 14% højere end i 1. kvartal 2009.

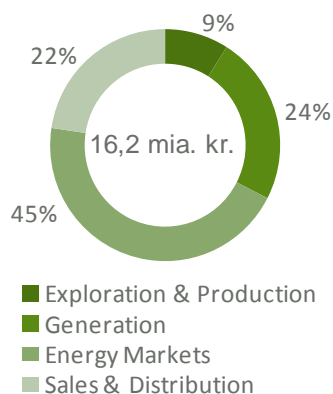


Især vejr-situationen resulterede i et opadgående pres på Nord Pool systemprisen, som i gennemsnit udgjorde 60 EUR/MWh i 1. kvartal 2010, 56% højere end i samme periode 2009. Den gennemsnitlige elpris i de to danske prisområder steg med 46% i forhold til 1. kvartal 2009 og lå tæt på systemprisen. Stigningen var væsentlig større i Østdanmark end i Vestdanmark som følge af begrænsninger i kapaciteten for transmission mellem Østdanmark og Sverige. Den tyske EEX elpris udgjorde 41 EUR/MWh i 1. kvartal og lå dermed væsentligt lavere end de nordiske elpriser.

Samlet resulterede priserne på el, kul og CO<sub>2</sub> i relativt høje green dark spreads i kvartalet, især for Nord Pool system og i Østdanmark, da priserne på brændsel og CO<sub>2</sub> steg relativt mindre end elpriserne. Det gennemsnitlige green dark spread for de to danske prisområder udgjorde 25 EUR/MWh mod 9 EUR/MWh i 1. kvartal 2009. I Tyskland var green dark spread baseret på EEX elprisen derimod halveret i forhold til samme periode 2009 og lå i gennemsnit på 9 EUR/MWh i 1. kvartal 2010. Både elpriser og green dark spreads faldt tilbage til et lavere niveau efter kvartalets udgang som følge af højere temperaturer og deraf faldende efterspørgsel.



## Omsætning 1. kvartal 2010



## OMSÆTNING

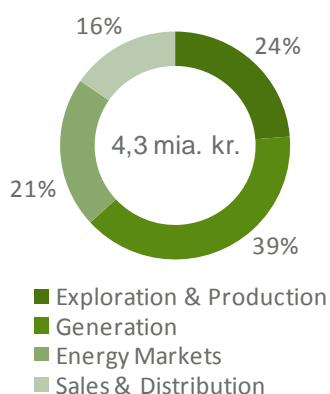
Omsætningen udgjorde 16.203 mio. kr. mod 15.616 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Stigningen på 4% skyldes højere elpriser samt højere oliepriser, delvist modsvaret af lavere gaspriser. Herudover steg gasproduktionen med 13% og kom fra de norske gasfelter Ormen Lange og Alve.

Elproduktionen steg med 11% i forhold til 1. kvartal 2009 og udgjorde 6,4 TWh. Den termiske elproduktion steg med 4% som følge af højere green dark spreads, der var afledt af koldere temperaturer og lave nedbørsmængder i Norden. Produktion fra vedvarende energi steg med 59% som følge af nye vindparker.

Salget af gas (eksklusive eget forbrug på kraftværkerne) steg med 24% til 39,5 TWh mod 31,9 TWh i 1. kvartal 2009. Stigningen kan blandt andet henføres til lavere temperaturer i starten af kvartalet. Herudover var salget på børserne i Tyskland, Storbritannien og Holland højere end i 1. kvartal 2009. Gassalgsspriserne var lavere end i 1. kvartal 2009, hvilket reducerede omsætningen på trods af de højere salgsmængder.

Prissikring påvirkede negativt med 408 mio. kr. i 1. kvartal 2010 mod en positiv påvirkning på 303 mio. kr. i samme periode 2009. Det var primært sikring af elpriser, der resulterede i den negative effekt i indeværende kvartal som følge af de højere markedspriser.

## EBITDA 1. kvartal 2010



## EBITDA

EBITDA udgjorde 4.343 mio. kr. mod 2.653 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Stigningen på 64% skyldes udover den højere omsætning primært tidsforskydningseffekter i forbindelse med udviklingen i markedspriserne på olie, gas og kul. Prisudviklingen har medført, at de store negative effekter fra timelag i gaskontrakter og FIFO-lagerprincippet for kul i 1. kvartal 2009 blev vendt til neutrale til positive effekter i indeværende kvartal.

Stigningen på 1.690 mio. kr. fordelte sig således mellem forretningsområderne:

- I Exploration & Production faldt EBITDA med 136 mio. kr. til 1.076 mio. kr. Omsætningen var på niveau med 1. kvartal 2009, men højere driftsomkostninger til udbedring af skaderne på Siri platformen påvirkede negativt
- I Generation steg EBITDA med 1.300 mio. kr. til 1.787 mio. kr. på grund af øget produktion fra kraftværker og vedvarende

energi, højere elpriser samt lavere brændselsomkostninger, delvist modsvaret af negativ effekt fra elprissikringer. Både lavere gaspriser samt effekt af FIFO-lagerprincippet for kul medførte reducerede brændselsomkostninger

- I Energy Markets steg EBITDA med 563 mio. kr. til 962 mio. kr. hovedsageligt som følge af en mindre negativ resultatpåvirkning fra timelag-effekten (dyrere gaskøb i 1. kvartal 2009 foranlediget af de høje oliepriser i 2008)
- I Sales & Distribution faldt EBITDA med 47 mio. kr. til 701 mio. kr., primært som følge af lavere nettatariffer samt højere nettab for eldistributionen.

### AFSKRIVNINGER OG EBIT

>>Ibrugtagning af nye aktiver øgede afskrivningerne

EBIT udgjorde 3.028 mio. kr. mod 1.702 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Stigningen på 1.326 mio. kr. skyldes stigningen i EBITDA på 1.690 mio. kr. delvist modsvaret af højere afskrivninger som følge af ibrugtagning af nye aktiver.

### RESULTAT VED SALG AF VIRKSOMHEDER

Salget af aktieposten i Swedegas blev gennemført i 1. kvartal 2010 med en avance på 187 mio. kr.

### ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Resultat fra associerede virksomheder udgjorde 19 mio. kr. efter skat mod 13 mio. kr. i 1. kvartal 2009 og kom primært fra vandkraftanlæg i Norge.

### FINANSIELLE POSTER

>>Fald i finansielle poster på 152 mio. kr.

De finansielle poster udgjorde en nettoomkostning på 272 mio. kr. mod 424 mio. kr. i 1. kvartal 2009.

Finansielle poster mio. kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	Afvigelse
Renteomkostninger, netto	(276)	(186)	(90)
Renteelement af retableringsforpligtelser	(45)	(44)	(1)
Øvrige	49	(194)	243
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(272)</b>	<b>(424)</b>	<b>152</b>

Nettorenteomkostningerne steg med 90 mio. kr. til 276 mio. kr. som følge af en stigning i den gennemsnitlige rentebærende nettogæld fra 16 mia. kr. i 1. kvartal 2009 til 26 mia. kr. i 1. kvartal 2010. Herudover blev der aktiveret renteomkostninger på anlægsprojekter under opførelse med 83 mio. kr. i kvartalet.

Renteelement af retableringsforpligtelser udgjorde 45 mio. kr., hvilket var på niveau med 1. kvartal 2009. Øvrige finansielle poster udgjorde en indtægt på 49 mio. kr. mod en omkostning på 194 mio. kr. i samme periode 2009, og vedrørte primært valutakursreguleringer på tilgodehavender og leverandørgæld.

### SELSKABSSKAT

>>Skatteprocenten reduceret som følge af relativt lavere indtjening i Norge

Skat af periodens resultat udgjorde en omkostning på 949 mio. kr. mod 604 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Skatteprocenten var 34% mod 47% i 1. kvartal 2009, korrigeret for skattefri avance ved salg af virksomheder og at associerede selskaber indregnes efter skat. Faldet i skattesatsen skyldes primært, at indtjeningen i Norge, hvor kulbrinteindkomst beskattes med 78%, udgjorde en mindre andel af den samlede indtjening i 1. kvartal 2010 end i samme periode 2009.

### PERIODENS RESULTAT

>>Periodens resultat blev mere end fordoblet

Periodens resultat steg med 1.295 mio. kr. til 2.013 mio. kr. i 1. kvartal 2010 som følge af det højere EBIT og lavere finansielle omkostninger.

### PENGESTRØMME

>>Stigning i pengestrømme fra driftsaktivitet lavere end stigning i EBITDA

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 3.941 mio. kr. mod 3.488 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Stigningen på 453 mio. kr. var lavere end stigningen i EBITDA på 1.690 mio. kr. og skyldes primært en nettobinding i driftskapital på 220 mio. kr. i 1. kvartal 2010 mod en frigivelse på 824 mio. kr. i samme periode 2009, samt at poster, der indgår i EBITDA uden pengestrømmeeffekt bidrog 681 mio. kr. mindre positivt end i samme periode 2009. I modsat retning trak lavere skattebetalinger og lavere finansielle poster.

Nettobindingen i driftskapital i 1. kvartal 2010 dækker over en sæsonbetinget stigning i tilgodehavender fra salg samt lavere leverandørgæld og øvrig gæld end ved udgangen af 2009, delvist modsvaret af en reduktion af kul- og gaslagre.

>>Fortsat stor investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -16 mio. kr. mod -3.091 mio. kr. i 1. kvartal 2009. Heraf vedrørte -2.782 mio. kr. i 1. kvartal 2010 henholdsvis -2.832 mio. kr. i 1. kvartal 2009 nye aktiviteter, udvidelse af hidtidige aktivitetsområder og effektivisering og fornyelse af eksisterende anlæg. Salg af virksomheder for 263 mio. kr. og værdipapirer for 2.546 mio. kr. (påvirker ikke koncernens rentebærende nettogæld) i 1. kvartal 2010 påvirkede pengestrømme fra investeringsaktivitet positivt. De væsentligste bruttoinvesteringer i 1. kvartal 2010 var:

- Udbygning af vindaktiviteter (992 mio. kr.), herunder de britiske havmølleparker Walney (359 mio. kr.), London Array (247 mio. kr.) og Gunfleet Sands (217 mio. kr.)
- Termiske aktiviteter (815 mio. kr.), herunder konstruktion af de gasfyrede kraftværker Severn i Storbritannien (323 mio. kr.) og Enecogen i Holland (165 mio. kr.)
- Udbygning af gas- og oliefelter samt infrastruktur (677 mio. kr.), herunder det norske gasfelt Oselvar (287 mio. kr.) og det danske felt Syd Arne (116 mio. kr.)
- Nedgravning af elkabler i Nordsjælland og øvrige investeringer i eldistributionsnettet (128 mio. kr.)
- Udbygning og samling af koncernens kontorfaciliteter i Vangede (57 mio. kr.).

## BALANCE

>> *Investeringer og tilgodehavender øgede balancesum*

Balancesummen steg med 2,5 mia. kr. fra udgangen af 2009 til 123,1 mia. kr. pr. 31. marts 2010. Stigningen skyldes primært højere materielle anlægsaktiver samt en sæsonbetinget stigning i tilgodehavender fra salg.

>> *Nettogæld reduceret med 1,5 mia. kr.*

Den rentebærende nettogæld faldt med 1,5 mia. kr. fra udgangen af 2009 til 25,4 mia. kr. pr. 31. marts 2010 som følge af, at pengestrømme fra driftsaktivitet oversteg pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Egenkapitalen steg med 2,2 mia. kr. fra udgangen af 2009 til 47,1 mia. kr. pr. 31. marts 2010. Stigningen skyldes periodens resultat samt en forøgelse af reserven for valutakursreguleringer vedrørende investering i dattervirksomheder. Sidstnævnte skyldes primært stigningen i NOK og GBP overfor DKK siden årsskiftet.

## FORVENTNINGER TIL RESULTATET FOR 2010

### Eksterne forudsætninger

DONG Energy's finansielle resultater påvirkes i væsentlig grad af udviklingen i en række markedspriser, herunder olie, gas, el, kul, CO<sub>2</sub> og dollarkursen. Forventningerne til resultatet for 2010 er baseret på de gennemsnitlige markedspriser i tabellen.

Markedspriser	Aktuel forventning, 20. maj. 2010 (resten af året)	Forventet i årsrapport 2009, 11. marts 2010	Realiseret, 12 måneder 2009 (månedsgennemsnit)
Oliepris, Brent (USD/tdr.)	80	81	62
Gaspris, TTF (EUR/MWh)	13	14	12
Gaspris, NBP (EUR/MWh)	13	n/a	12
Elpris, Nord Pool system (EUR/MWh)	41	41	35
Elpris, Nord Pool DK (gns.) (EUR/MWh)	46	46	38
Elpris, EEX (EUR/MWh)	44	44	39
Kulpris, API 2 (USD/ton)	80	87	70
CO <sub>2</sub> , EUA (EUR/ton)	13	13	13
Green dark spread DK (gns.), (EUR/MWh)	14	12	8
Dollarkurs, (DKK/USD)	5,1	5,3	5,4

En stor del af eksponeringen over for markedspriser i 2010 er prisikret, så eventuelle afvigelser fra de forudsatte priser ikke får fuld effekt på det finansielle resultat. Se nærmere i årsrapporten for 2009.

### Forventninger til EBITDA for 2010

>> EBITDA forventes fortsat væsentligt bedre end i 2009

På basis af de ovenfor skitserede markedspriser samt de i årsrapporten for 2009 beskrevne forventninger til tidsmæssige forskydninger og øvrige forudsætninger, forventes EBITDA fortsat at blive væsentligt bedre end i 2009, svarende til udmeldingen i årsrapporten.

### Forventninger til nettoinvesteringer i 2010 og 2011

Det tidligere udmeldte niveau for nettoinvesteringer på 10 mia. kr. i 2010 og 10-15 mia. kr. i 2011 fastholdes.

### Forventninger til kapitalstruktur

DONG Energy forventer fortsat at være i overensstemmelse med sit kapitalstruktur mål om, at justeret nettogæld skal svare til omkring tre gange pengestrømme fra driftsaktivitet i 2010."

## EXPLORATION & PRODUCTION

Hovedtal mio. kr.	1. kvrt. 2010	1. kvrt. 2009
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	6,4	5,9
- olie (mio. boe)	2,4	2,3
- gas (mio. boe)	4,0	3,6
Nettoomsætning	1.850	1.843
- koncernekstern	1.225	1.071
- koncernintern	625	772
EBITDA	1.076	1.212
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskate	918	1.015
EBIT	598	919
Pengestrømme fra driftsaktivitet	557	(27)
Bruttoinvesteringer	677	540

### >>Højere produktion

Gas- og olieproduktionen steg med 9% til 6,4 mio. boe i forhold til året før. Den øgede gasproduktion kom primært fra de norske gasfelter Ormen Lange og Alve, hvor sidstnævnte indledte produktion i marts sidste år. Gasproduktionen, omregnet til boe, udgjorde 63% af den samlede produktion mod 61% i 1. kvartal 2009.

Produktionen var fordelt med 19% fra de danske felter og 81% fra de norske felter.

### >>Nettoomsætning på niveau med året før

Nettoomsætningen udgjorde 1.850 mio. kr., hvilket var på niveau med året før. Den øgede produktion samt højere oliepriser påvirkede omsætningen positivt, men blev delvist opvejet af lavere gaspriser samt negativ effekt fra olieprissikringer i 1. kvartal 2010 mod en positiv effekt i samme periode året før.

### >>EBITDA lavere end sidste år

EBITDA faldt med 136 mio. kr. til 1.076 mio. kr. i 1. kvartal 2010 som følge af højere driftsomkostninger, der primært var forårsaget af udbedring af skaderne på Siri-feltet, der opstod i 3. kvartal 2009.

EBIT faldt med 321 mio. kr., hvilket ud over faldet i EBITDA skyldes højere afskrivninger som følge af højere produktion og produktionsstart på Nini Øst i 1. kvartal 2010 og Alve i marts 2009.

Investeringerne udgjorde 677 mio. kr. mod 540 mio. kr. i 1. kvartal 2009 og vedrørte hovedsageligt udvikling af producerende gas- og olie-felter. De væsentligste investeringer i 1. kvartal 2010 var udbygning af det norske felt Oselvar (287 mio. kr.), det danske felt Syd Arne (116 mio. kr.) samt fortsat udbygning af det norske gasfelt Ormen Lange (64 mio. kr.).

## GENERATION

Hovedtal mio. kr.	1. kvrt. 2010	1. kvrt. 2009
Elproduktion (GWh)	6.436	5.824
- termisk (GWh)	5.399	5.173
- vedvarende (GWh)	1.037	651
Varmeproduktion (TJ)	22.629	20.551
- termisk (TJ)	22.590	20.512
- vedvarende (TJ)	39	39
Nettoomsætning*	4.915	3.921
- termisk el	2.866	2.547
- termisk varme	1.003	811
- vedvarende energi	710	323
- andet	336	240
EBITDA	1.787	487
- heraf vedvarende energi	475	188
EBIT	1.346	168
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.926	510
Bruttoinvesteringer	1.807	1.733

\* Koncernintern omsætning udgjorde 113 mio. kr. i 2010 og 732 mio. kr. i 2009.

>>Øget produktion af el og varme

Elproduktionen steg med 11% til 6,4 TWh mod 5,8 TWh i 1. kvartal 2009. Den termiske elproduktion steg med 4% som følge af højere green dark spreads, der var afledt af koldere temperaturer og lave nedbørsmængder i Norden. Dette mere end opvejede, at efterspørgslen fortsat var negativt påvirket af den økonomiske krise. Produktion fra vedvarende energi steg med 59% som følge af nye vindparker, herunder især fra Horns Rev 2 i Danmark og Gunfleet Sands i Storbritannien.

Varmeproduktionen steg med 10% til 22,6 PJ i 1. kvartal 2010 som følge af koldere temperaturer.

>>25% højere nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med 994 mio. kr. til 4.915 mio. kr. i 1. kvartal 2010, som udover den øgede elproduktion skyldes væsentligt højere elpriser, især i Østdanmark, der delvist blev modsvaret af negativ effekt fra elprissikringer.

>>Markant øget EBIT-DA

EBITDA blev forøget med 1.300 mio. kr. til 1.787 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Den markante stigning skyldes hovedsageligt et højere dækningsbidrag ved termisk elproduktion som følge af både højere elpriser og lavere brændselsomkostninger. De gennemsnitlige brændselsomkostninger pr. produceret GWh var lavere, delvis på grund af lavere markedspriser på gas og dels som følge af, at forbruget af kul indregnes efter FIFO-lagerprincippet. Den regnskabsmæssigt realiserede kulpris (eksklusive prissikring) udgjorde i gennemsnit 101 USD/ton mod 116 USD/ton i 1. kvartal 2009.

EBITDA fra vedvarende energi var også væsentligt højere end i 1. kvartal 2009 og udgjorde 475 mio. kr. Forbedringen skyldes ibrugtagning af nye vindparker og højere elpriser.

Prissikringer havde en lille negativ påvirkning i 1. kvartal 2010 mod en positiv påvirkning på 0,6 mia. kr. i samme periode 2009.

EBIT udgjorde 1.346 mio. kr. mod 168 mio. kr. i samme periode året før. Stigningen kan primært henføres til det øgede EBITDA delvist modsvaret af højere afskrivninger.

Investeringerne udgjorde 1.807 mio. kr. mod 1.733 mio. kr. i 1. kvartal 2009 og vedrørte hovedsageligt konstruktion af det gasfyrede kraftværk Severn i Storbritannien (323 mio. kr.) samt havmølleparkeerne Walney (359 mio. kr.), London Array (247 mio. kr.) og Gunfleet Sands (217 mio. kr.) i Storbritannien. Vedligeholdelse og investeringer i levetidsforlængelser på de danske kraftværker udgjorde 122 mio. kr.

## ENERGY MARKETS

Hovedtal mio. kr.	1. kvrt. 2010	1. kvrt. 2009
Naturgassalg (GWh)	43.515	34.055
Elsalg (GWh)	2.868	2.970
Nettoomsætning	9.286	10.253
- koncernekstern	5.682	7.528
- koncernintern	3.604	2.725
EBITDA	962	399
EBIT	820	281
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.025	2.828
Bruttoinvesteringer	64	42

### >>Højere gassalg

Gassalget steg med 28% til 43,5 TWh mod 34,1 TWh i 1. kvartal 2009. Koldere temperaturer og lavere gaspriser medførte højere salg i Danmark, herunder til egne kraftværker. Herudover var det udenlandske salg højere, primært til tyske Stadtwerke og på børser i Tyskland, Storbritannien og Holland.

Elsalget udgjorde 2,9 TWh og var nogenlunde på niveau med 1. kvartal 2009.

### >>9% lavere nettoomsætning

Nettoomsætningen faldt med 967 mio. kr. til 9.286 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Lavere salgspriser på gas reducerede omsætningen, men blev delvist modsvaret af flere solgte mængder delvis som følge af den koldere vinter i 2010. Desuden påvirkede forwardsalg på gasbørser positivt.

### >>EBITDA mere end fordoblet

EBITDA steg med 563 mio. kr. til 962 mio. kr. mod 399 mio. kr. i 1. kvartal 2009 hovedsageligt som følge af en mindre negativ resultat-

påvirkning fra timelag-effekten (dyrere gaskøb i 1. kvartal 2009 som følge af de høje oliepriser i 2008).

EBIT steg med 539 mio. kr. til 820 mio. kr. i 1. kvartal 2010 som følge af det højere EBITDA.

Investeringerne udgjorde 64 mio. kr. mod 42 mio. kr. i 1. kvartal 2009 og vedrørte hovedsageligt infrastrukturaktiviteter i Tyskland.

## SALES & DISTRIBUTION

Hovedtal mio. kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009
Naturngassalg (GWh)	9.594	7.598
Naturngasdistribution (GWh)	4.277	3.934
Elsalg (GWh)	2.283	2.415
Eldistribution (GWh)	2.571	2.543
Olietransport, Danmark (mio. tdr.)	20	22
Nettoomsætning	4.687	4.287
- koncernekstern	4.572	4.194
- koncernintern	115	93
EBITDA	701	748
EBIT	475	531
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(483)	(335)
Bruttoinvesteringer	128	293

>>Højere salg af gas

Gassalget udgjorde 9,6 TWh svarende til en stigning på 26% i forhold til 1. kvartal 2009, mens elsalget faldt med 5% til 2,3 TWh i 1. kvartal 2010. Distributionen af gas og el var henholdsvis 9% og 1% højere end 1. kvartal 2009, mens transport i olierøret faldt med 9% til 20 mio. tdr. Det koldere vejr var den primære årsag til det højere salg og stigningen i distribuerede mængder.

>>9% højere nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med 400 mio. kr. og udgjorde 4.687 mio. kr. i 1. kvartal 2010 som følge af højere solgte mængder og højere elpriser delvist modsvaret af lavere gaspriser.

>>EBITDA faldt 6%

EBITDA faldt med 47 mio. kr. til 701 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Faldet skyldes lavere nettatariffer samt højere nettab for eldistribution, der delvist blev opvejet af flere solgte og distribuerede gasmængder samt højere tariffer for distribution af gas som følge af opkrævning af underdækning vedrørende årene 2005-2007.

EBIT faldt med 56 mio. kr. til 475 mio. kr. som følge af det lavere EBITDA.

Investeringerne udgjorde 128 mio. kr. mod 293 mio. kr. i 1. kvartal 2009 og vedrørte hovedsageligt investeringer i eldistributionsnettet (59 mio. kr.) og nedgravning af elkabler i Nordsjælland (34 mio. kr.).

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for DONG Energy A/S for perioden 1. januar - 31. marts 2010.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2010.

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

Skærbæk, den 20. maj 2010

## 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\*

Jørn Peter Jensen

Jens Kampmann

Poul Arne Nielsen

Kresten Philipsen

Jens Nybo Sørensen\*

Lars Rebien Sørensen

\* Medarbejdervalgt

## RESULTATOPGØRELSE

mio. kr.	Note	1. kv. 2010	1. kv. 2009	2009
Nettoomsætning		16.203	15.616	49.262
Produktionsomkostninger		(12.702)	(13.404)	(43.345)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>3.501</b>	<b>2.212</b>	<b>5.917</b>
Salg og marketing		(104)	(70)	(428)
Ledelse og administration		(388)	(463)	(1.930)
Andre driftsindtægter		24	27	241
Andre driftsomkostninger		(5)	(4)	(43)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>3</b>	<b>3.028</b>	<b>1.702</b>	<b>3.757</b>
Resultat ved salg af virksomheder	5	187	31	(62)
Resultatandele i associerede virksomheder		19	13	74
Finansielle indtægter		665	731	2.662
Finansielle omkostninger		(937)	(1.155)	(4.024)
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.962</b>	<b>1.322</b>	<b>2.407</b>
Skat af periodens resultat	7	(949)	(604)	(1.269)
<b>Periodens resultat</b>		<b>2.013</b>	<b>718</b>	<b>1.138</b>
Periodens resultat fordeles således:				
Aktionærer i DONG Energy A/S		2.049	747	802
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S (korrigeret for skatteeffekt)		(29)	(29)	340
Minoritetsinteresser		(7)	0	(4)
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) á 10 kr. i hele kr.		6,98	2,54	2,73

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

mio. kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	2009
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.013</b>	<b>718</b>	<b>1.138</b>
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	(348)	23	(2.582)
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og egenkapitallignende lån mv.	493	774	1.322
Skat af anden totalindkomst	88	(23)	677
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>233</b>	<b>774</b>	<b>(583)</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.246</b>	<b>1.492</b>	<b>555</b>

## BALANCE

Aktiver				
mio. kr.	Note	31/3 2010	31/12 2009	31/3 2009
Goodwill		663	663	447
Rettigheder		2.054	2.100	2.170
Færdiggjorte udviklingsprojekter		230	245	209
Udviklingsprojekter under udførelse		175	144	227
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>3.122</b>	<b>3.152</b>	<b>3.053</b>
Grunde og bygninger		2.995	3.013	2.949
Produktionsanlæg		53.511	50.827	41.955
Efterforskningsaktiver		2.983	2.997	2.604
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		249	267	222
Materielle aktiver under udførelse		12.992	13.026	10.692
<b>Materielle aktiver</b>	<b>6</b>	<b>72.730</b>	<b>70.130</b>	<b>58.422</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.816	3.605	3.427
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.431	1.374	152
Udskudt skat		344	281	116
Tilgodehavender		3.592	3.596	2.002
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>9.183</b>	<b>8.856</b>	<b>5.697</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>85.035</b>	<b>82.138</b>	<b>67.172</b>
Varebeholdninger		1.810	3.064	1.893
Tilgodehavender		29.229	27.783	39.023
Selskabsskat		0	422	7
Værdipapirer		1.447	2.570	926
Likvide beholdninger		5.595	4.499	4.433
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>38.081</b>	<b>38.338</b>	<b>46.282</b>
<b>Aktiver bestemt for salg</b>		<b>0</b>	<b>76</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>		<b>123.116</b>	<b>120.552</b>	<b>113.454</b>

## BALANCE

Passiver				
mio. kr.	Note	31/3 2010	31/12 2009	31/3 2009
Aktiekapital		2.937	2.937	2.937
Reserver		10.024	9.256	10.703
Overført resultat		25.424	23.944	23.937
Foreslået udbytte		481	481	1.970
<b>Egenkapital tilhørende aktionærerne i DONG Energy A/S</b>		<b>38.866</b>	<b>36.618</b>	<b>39.547</b>
Hybridkapital		8.088	8.088	8.088
Minoritetsinteresser		96	102	50
<b>Egenkapital</b>		<b>47.050</b>	<b>44.808</b>	<b>47.685</b>
Udskudt skat		7.089	6.666	5.406
Pensionsforpligtelser		22	21	39
Hensatte forpligtelser	8	7.820	7.260	5.881
Obligationslån		22.556	22.549	7.728
Kreditinstitutter		10.686	10.859	12.831
Andre gældsforpligtelser		1.936	1.970	1.616
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>50.109</b>	<b>49.325</b>	<b>33.501</b>
Hensatte forpligtelser		276	212	295
Kreditinstitutter		626	1.798	961
Andre gældsforpligtelser		24.948	24.370	30.126
Selskabsskat		107	39	886
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>25.957</b>	<b>26.419</b>	<b>32.268</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>76.066</b>	<b>75.744</b>	<b>65.769</b>
<b>Passiver</b>		<b>123.116</b>	<b>120.552</b>	<b>113.454</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	1. kvrt. 2010	1. kvrt. 2009
<b>Egenkapital ved periodens begyndelse</b>	<b>44.808</b>	<b>46.190</b>
Totalindkomst for perioden	2.246	1.492
Tilgang af minoritetsinteresser	0	3
Betalt udbytte til minoritetsinteresser	(4)	0
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>	<b>2.242</b>	<b>1.495</b>
<b>Egenkapital ved periodens slutning</b>	<b>47.050</b>	<b>47.685</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.	Note	1. kvrt. 2010	1. kvrt. 2009
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		4.343	2.653
Øvrige korrektioner		143	824
Ændring i driftskapital		(220)	819
Renteindbetalinger og lignende		766	851
Renteudbetalinger og lignende		(979)	(1.245)
Betalt selskabsskat		(112)	(414)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>3.941</b>	<b>3.488</b>
Køb af immaterielle aktiver		(33)	(37)
Køb af efterforskningsaktiver		(22)	(44)
Køb af øvrige materielle aktiver		(2.601)	(2.401)
Salg af immaterielle og materielle aktiver		2	2
Køb af virksomheder		0	(385)
Salg af virksomheder	5	263	68
Ændring i øvrige langfristede aktiver		(171)	22
Køb og salg af værdipapirer		2.546	(325)
Modtagne udbytter samt kapitaludlodning		0	9
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(16)</b>	<b>(3.091)</b>
Provenu ved optagelse af lån		215	2.167
Afdrag på lån		(121)	(243)
Indbetalt fra minoritetsaktionærer		0	3
Ændring i øvrige langfristede gældsforpligtelser		(12)	(10)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>82</b>	<b>1.917</b>
<b>Periodens pengestrømme</b>		<b>4.007</b>	<b>2.314</b>
Likvider ved periodens begyndelse		2.915	2.369
Likvide beholdninger vedrørende aktiver bestemt for salg mv.		0	63
Valutakursregulering af likvider		96	(10)
<b>Likvider ved periodens slutning</b>		<b>7.018</b>	<b>4.736</b>

## Oversigt over noter

Side

21

---

1. Anvendt regnskabspraksis	
2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	21
3. Afstemning af resultatmål	22
4. Køb af virksomheder	22
5. Salg af virksomheder	22
6. Materielle anlægsaktiver	22
7. Skat af periodens resultat	23
8. Hensatte forpligtelser	23
9. Eventualaktiver og eventualforpligtelser	23
10. Transaktioner med nærtstående parter	23

---

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Den sammendragne delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU, og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber. Der er ikke udarbejdet delårsregnskab for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet 2009, hvortil der henvises. Koncernregnskabet og årsregnskabet for 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Den Danske Finansanalytikeres vejledning "Anbefalinger & Nøgletal 2005", medmindre andet er angivet.

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

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

### *Ændring i anvendt regnskabspraksis*

DONG Energy A/S har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret IFRS 3 Business Combinations, IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements, Amendment to IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement: Eligible Hedged Items, Amendments to IAS 32 Financial Instruments: Presentation: Classification of Rights Issues, dele af Improvements to IFRSs May 2008, Amendment to IFRIC 9 and IAS 39 Embedded Derivatives, IFRIC 17 Distributions of Non-Cash Assets to Owners samt dele af Improvements to IFRS April 2009.

Af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er det kun IFRS 3 og IAS 27 som påvirker indregning og måling, og disse har ikke haft indvirkning på delårsrapporten for 1. kvartal 2010.

## 2. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er DONG Energy koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. En oversigt over skøn og dertil hørende vurderinger, som ledelsen i DONG Energy anser som særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, fremgår af note 2 i årsrapporten for 2009, hvortil der henvises.

### 3. AFSTEMNING AF RESULTATMÅL

mio. kr.	1. kv. 2010	1. kv. 2009	2009
<b>EBITDA</b>			
Exploration & Production	1.076	1.212	3.427
Generation	1.787	487	915
Energy Markets	962	399	2.046
Sales & Distribution	701	748	2.239
<b>EBITDA, rapporteringspligtige segmenter i alt</b>	<b>4.526</b>	<b>2.846</b>	<b>8.627</b>
Af- og nedskrivninger for rapporteringspligtige segmenter eksklusiv købte CO <sub>2</sub> -kvoter	(1.287)	(947)	(5.009)
<b>EBIT, rapporteringspligtige segmenter i alt</b>	<b>3.239</b>	<b>1.899</b>	<b>3.618</b>
EBIT andre aktiviteter/elimineringer	(211)	(197)	139
<b>EBIT i alt</b>	<b>3.028</b>	<b>1.702</b>	<b>3.757</b>
Resultat ved salg af virksomheder	187	31	(62)
Resultatandele i associerede virksomheder	19	13	74
Finansielle indtægter	665	731	2.662
Finansielle omkostninger	(937)	(1.155)	(4.024)
<b>Resultat før skat, jf. resultatopgørelse</b>	<b>2.962</b>	<b>1.322</b>	<b>2.407</b>

### 4. KØB AF VIRKSOMHEDER

Der er ikke foretaget virksomhedssammenslutninger eller ændringer til tidligere foretagne virksomhedssammenslutninger i 1. kvartal 2010.

### 5. SALG AF VIRKSOMHEDER

Den 4. februar 2010 blev salget af Swedegas AB gennemført efter de svenske konkurrencemyndigheders godkendelse af transaktionen. Den regnskabsmæssige gevinst ved salget er opgjort til 187 mio. kr. Aktiviteten har siden 4. kvartal 2009 været klassificeret som aktiver bestemt for salg.

Salg af virksomheder i 1. kvartal 2009 omfatter Frederiksberg Forsyning A/S og Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab A/S.

mio. kr.	31/3 2010	31/3 2009
Materielle aktiver	0	154
Andre langfristede aktiver	76	0
Kortfristede aktiver	0	35
Langfristede forpligtelser	0	(11)
Kortfristede forpligtelser	0	(141)
Resultat ved salg af virksomheder	187	31
<b>Salg af virksomheder</b>	<b>263</b>	<b>68</b>

### 6. MATERIELLE AKTIVER

I 1. kvartal 2010 anskaffede koncernen materielle aktiver for i alt 3.029 mio. kr. Anskaffelserne vedrørte primært udvikling af producerende olie- og gasfelter samt opførelse af kraftværker og vindmølleparker.

Der er ikke solgt materielle aktiver for væsentlige beløb i 1. kvartal 2010.

Koncernen har i 1. kvartal 2010 påtaget sig kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver for 152 mio. kr. Pr. 31. marts 2010 udgjorde koncernens kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver 22,2 mia. kr. Forpligtelserne vedrører primært investeringer i kraftværker og vindmøller og fald i den samlede forpligtelse pr. 31. marts 2010 kan ligeledes tilskrives udvikling i opførelsen af kraftværker og vindmølleparker i 1. kvartal 2010.

## 7. SKAT AF PERIODENS RESULTAT

mio. kr.	1. kvrt. 2010	1. kvrt. 2009
Beregning 25% skat af resultat før skat	(742)	(330)
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25%	(13)	(15)
Særlig skat, kulbrinteskot	(158)	(197)
<b>Skatteeffekt af:</b>		
Ikke skattepligtige indtægter	58	14
Ikke fradragsberettigede omkostninger	(69)	(72)
Resultatandele i associerede virksomheder	0	3
Ikke indregnede underskud	(23)	(20)
Regulering af skat vedrørende tidligere år i øvrigt	(2)	13
<b>Skat af periodens resultat</b>	<b>(949)</b>	<b>(604)</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>32</b>	<b>46</b>

Skat af resultatet for 1. kvartal 2010 blev -949 mio. kr. mod -604 mio. kr. i samme periode i 2009. Den effektive skatteprocent blev 32% i 1. kvartal 2010 mod 46% i samme periode i 2009. Indtjeningen i Norge, hvor kulbrinteskatten udgør 50% oven i selskabsskatten på 28%, har i 1. kvartal 2010 påvirket koncernskatteprocenten med 5% mod 15% i samme periode i 2009. Ikke fradragsberettigede omkostninger har i 1. kvartal 2010 påvirket koncernskatteprocenten med 2% mod 5% i samme periode i 2009.

## 8. HENSATTE FORPLIGTELSER

Der er ikke sket væsentlige ændringer i hensatte forpligtelser siden årsrapporten for 2009. For en nærmere beskrivelse af hensatte forpligtelser henvises til note 24 i årsrapporten for 2009.

## 9. EVENTUALAKTIVER OG EVENTUALFORPLIGTELSER

Der er ikke sket væsentlige ændringer i eventualaktiver eller i eventualforpligtelser siden årsrapporten for 2009. Der henvises til note 37 i årsrapporten for 2009.

## 10. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

I henhold til rørledningsloven skal DONG Oil Pipe A/S betale en afgift til Den Danske Stat på 95% af sin fortjeneste. I 1. kvartal 2010 har DONG Oil Pipe A/S betalt 382 mio. kr. i afgift til Den Danske Stat. Flere af DONG E&P A/S's danske felter er ikke tilsluttet DONG Oil Pipe A/S' rørledning, og DONG E&P A/S betaler som følge heraf dispensationsafgift til Den Danske Stat. I 1. kvartal 2010 har DONG E&P A/S betalt 22 mio. kr. i dispensationsafgift til Den Danske Stat.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder udgjorde 565 mio. kr. pr. 31. marts 2010 og gæld til associerede virksomheder udgjorde 44 mio. kr.

Derudover har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter i 1. kvartal 2010. Der henvises i øvrigt til note 38 i årsrapporten for 2009.

# TELEFONKONFERENCE

Telefonkonference for investorer og analytikere

afholdes torsdag den 20. maj kl. 11.00:

DK +45 3271 4767

International +44 (0) 207 509 5139

Præsentationsmateriale til denne telekonference vil være tilgængeligt før selve præsentationen på følgende adresse:

<http://www.dongenergy.com/DA/Investor/praesentationer/>

## Yderligere information:

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

Morten Hultberg Buchgreitz  
*Investor Relations*  
Telefon: 99 55 96 86

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 omkring 6.000 medarbejdere og omsatte for knap 50 mia. kr. (EUR 6,6 mia.) i 2009.

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

## *Udsagn om fremtiden*

Delårsrapporten indeholder udsagn om fremtidige forhold herunder om de finansielle forventninger til 2010. Disse udsagn er i deres natur usikre og forbundet med risici. Mange faktorer kan bevirke, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne. Eksempler på sådanne faktorer omfatter, men er ikke begrænset til, ændringer i temperatur og nedbørsmængder, udviklingen på olie-, gas-, el-, kul-, CO<sub>2</sub>-, valuta-, og rentemarkederne, ændringer i lovgivning, regulering eller standarder, forandring af konkurrencesituationen på DONG Energy's markeder og leveringssikkerhed.

## *Sprog*

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