

DELÅRSRAPPORT – 1. KVARTAL 2009

Omsætning	EBITDA	Resultat efter skat
15.616 mio. kr.	2.653 mio. kr.	718 mio. kr.

Fornuftigt resultat trods økonomisk recession

Bestyrelsen for DONG Energy A/S har i dag godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2009, som viser følgende udvikling sammenholdt med resultatet for 1. kvartal 2008:

- Omsætningen steg med 4% til 15.616 mio. kr., primært som følge af højere gasproduktion fra Ormen Lange feltet. Dette blev dog delvist modsvaret af væsentlig lavere olie- og gaspriser samt lavere elpriser
- EBITDA faldt med 17% til 2.653 mio. kr., hvoraf en væsentlig del skyldes tidsforskydningseffekter i forbindelse med de kraftige udsving i markedspriserne på især olie, gas og kul
- Resultat efter skat blev 718 mio. kr. mod 1.252 mio. kr.
- Der blev investeret for 2,9 mia. kr. i nye aktiviteter og eksisterende anlæg, herunder i et gasfyret kraftværksprojekt i Wales. Derudover blev der indgået aftale om køb af en polsk vindmøllepark

Efter kvartalets afslutning er der købt en ejerandel på 50% af et gasfyret kraftværksprojekt i Holland, samt truffet investeringsbeslutning om havmølleparkerne Walney II og London Array i Storbritannien.

I lyset af den økonomiske recession gennemføres omkostningsreduktioner med en effekt på 350 mio. kr. i 2009 – med stigende effekt i 2010-2011.

”Finanskrisen og den økonomiske recession påvirker DONG Energy’s indtjening gennem faldende priser og lavere efterspørgsel efter el og gas. Det er glædeligt, at vi trods et fortsat meget vanskeligt økonomisk klima kan fastholde vores forventninger til resultatet for 2009 og, at vi samtidig har gennemført betydelige investeringer til styrkelse af DONG Energy”, siger koncernchef Anders Eldrup.

Uændrede forventninger til 2009

EBITDA og resultat efter skat for 2009 forventes som tidligere udmeldt at falde væsentligt i forhold til 2008, hvor EBITDA var 13,6 mia. kr. og resultat efter skat var 4,8 mia. kr.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.	3 mdr. 2009	3 mdr. 2008	2008
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning:	15.616	15.080	60.777
Exploration & Production	1.843	1.696	7.114
Generation	3.921	3.343	15.298
Energy Markets	10.253	9.736	38.087
Sales & Distribution	4.287	4.657	15.595
Øvrige (inkl. elimineringer)	(4.688)	(4.352)	(15.317)
EBITDA:	2.653	3.186	13.622
Exploration & Production	1.212	1.223	4.053
Generation	487	815	3.155
Energy Markets	399	511	5.082
Sales & Distribution	748	726	1.827
Øvrige (inkl. elimineringer)	(193)	(89)	(495)
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskot	2.456	2.949	12.876
EBIT	1.702	2.173	8.004
Finansielle poster, netto	(424)	(135)	(1.134)
Periodens resultat	718	1.252	4.815
BALANCE			
Aktiver	113.271	94.784	106.085
Tilgang i materielle aktiver	2.469	1.960	9.853
Rentebærende aktiver	5.506	4.290	2.794
Rentebærende gæld	21.138	18.313	18.047
Nettorentebærende gæld	15.632	14.023	15.253
Egenkapital	47.685	43.254	46.190
Investeret kapital	63.317	57.277	61.443
PENGESTRØMME			
Funds From Operation (FFO)	2.678	3.050	11.165
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.488	2.833	10.379
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3.091)	(2.114)	(8.629)
Frie pengestrømme til egenkapital (med opkøb/frasalg)	397	719	1.750
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalg)	715	719	430
NØGLETAL			
EBITDA margin	%	17	21
EBIT margin (overskudsgrad)	%	11	14
Finansiell gearing	x	0,33	0,32
Nettorentebærende gæld + hybridkapital / EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskot	x	n.a.	n.a.
Antal aktier, ultimo	1.000	293.710	293.710
Antal aktier, gennemsnit	1.000	293.710	293.710
Resultat pr. aktie	kr.	2	4
Foreslået udbytte pr. aktie	kr.	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	kr.	12	10
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalg) pr. aktie	kr.	2	2

For definitioner af hoved- og nøgletal henvises til årsrapporten for 2008 side 136.

LEDELSESBERETNING FOR 1. KVARTAL 2009

Indhold	Side
Begivenheder siden offentliggørelse af årsrapporten for 2008	3
Udvikling i markedspriserne	5
Finansielle resultater	7
Forventninger til resultatet for 2009	10
Segmentresultater	12
Regnskab for koncernen	18
Telekonference og kontaktinformation	29

BEGIVENHEDER SIDEN OFFENTLIGGØRELSE AF ÅRSRAPPORTEN FOR 2008

>>Gasfyret kraftværk i Wales

DONG Energy har købt det gasfyrede kraftværksprojekt Severn samt ingeniørvirksomheden Carron Engineering & Construction af Welsh Power Group.

Kraftværket, som er beliggende i det sydlige Wales, er under opførelse og forventes at blive taget i brug ved udgangen af 2010. Værket vil få en kapacitet på brutto 850 MW og forventes ved idriftsættelsen at blive et af de mest effektive gasfyrede kraftværker i Storbritannien. Det samlede budget til opførelsen af kraftværket er knap 5 mia. kr. (inkl. DONG Energy's købesum).

>>Udbygningsplan og øget ejerandel i Oselvar

Som operatør på det norske olie- og gasfelt Oselvar har DONG E&P Norge sammen med licenspartnerne udarbejdet og indsendt udbygningsplan til de norske myndigheder.

Parallelt hermed har DONG E&P Norge købt Winthershall's ejerandel på 15%, som bringer DONG Energy's ejerandel op på 55%. DONG Energy's andel af investeringen udgør herefter 2,3 mia. kr.

Såfremt myndighederne godkender udbygningen medio maj 2009, forventes Oselvar at begynde produktion i 4. kvartal 2011.

>>Vindmøllepark i Polen

DONG Energy har købt det polske onshore vindmølleprojekt Karcino, der vil få en kapacitet på op til 51 MW. Parken forventes i drift i 2010 og det samlede budget til opførelsen er 600 mio. kr. inkl. DONG Energy's kontante købesum for aktierne (foreløbigt opgjort til 38 mio. kr.).

>>Flere havmølleparker i Storbritannien

DONG Energy har besluttet at opføre havmølleparken Walney II i det irske hav, som bliver søsterpark til Walney I, hvor planlægningsarbejdet er færdiggjort. Den forventede samlede investering i Walney I og II er 9,7 mia. kr. DONG Energy arbejder nu videre med

at få det endelige aftalegrundlag med leverandører til projekterne på plads.

Parkerne bestående af i alt 102 møller vil til sammen få en kapacitet på 367 MW, svarende til 250.000 husstandes årlige elforbrug. Walney I er planlagt til at stå færdig i starten af 2011. Walney II forventes at stå færdig i 2012.

Herudover har partnerne bag havmølleparken London Array, som udover DONG Energy består af E.ON og Masdar, besluttet at opføre første fase af London Array, der ligger ud for Themsens udmunding.

Første fase af London Array har en kapacitet på 630 MW, og havmølleparken forventes at producere den første strøm i 2012. DONG Energy's ejerandel af London Array udgør 50%, mens E.ON og Masdar ejer henholdsvis 30% og 20%. Partnerkredsens forventede samlede investering i første fase forventes at udgøre 16,4 mia. kr. For dette projekt arbejdes der ligeledes hen i mod at få aftalegrundlaget bragt endeligt på plads.

Den engelske regering udmeldte i april, at støtten til offshore projekter vil blive øget fra 1,5 ROC til 2 ROC. De nærmere vilkår for tildelingen af den øgede støtte, og hermed hvilke projekter der i givet fald kvalificerer sig til at opnå denne, er endnu ikke endeligt afklarede, men DONG Energy forventer, at flere af selskabets projekter vil blive omfattet af det forbedrede regime.

>>Ejerandel i gasfyret kraftværksprojekt i Holland

DONG Energy har købt en 50% ejerandel i et gasfyret kraftværksprojekt i Holland, Enecogen. Den anden partner i projektet er Eneco B.V. (Eneco), der er Hollands tredjestørste forsyningsselskab. I forbindelse med DONG Energy's investering i Enecogen udtræder International Power som projektpartner efter gensidig aftale.

Kraftværket på brutto 870 MW bliver opført ved havnen i Rotterdam. Enecogen har indgået kontrakt med Siemens om opførelse af kraftværket, der forventes idriftsat inden udgangen af 2011. DONG Energy's investering udgør 2,5 mia. kr. (inkl. køb af ejerandelen på 50%).

>>Obligationsudstedelse på 1 mia. EUR

DONG Energy har udstedt to benchmark eurobond obligationer på hver 500 mio. EUR, med henholdsvis 5 års og 10 års løbetid til rentesatser på henholdsvis 4,9% og 6,5%. Transaktionen blev overtaget ca. 8 gange.

>>Fibernet aktiviteter justeres

DONG Energy har startet en proces, der kan udbrede fibernettets store potentiale. Dette skal ske via en dialog med udvalgte danske og udenlandske virksomheder, der tilbyder ydelser inden for tele-

kommunikation, mobil- og internet. Resultatet kan blive, at DONG Energy indgår partnerskab eller finder en køber til fiberaktiviteterne.

UDVIKLING I MARKEDSPRISERNE

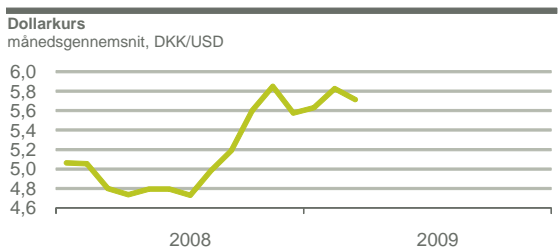
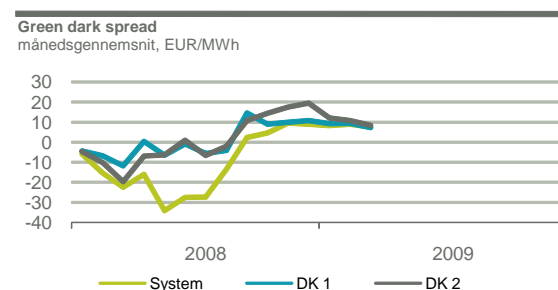
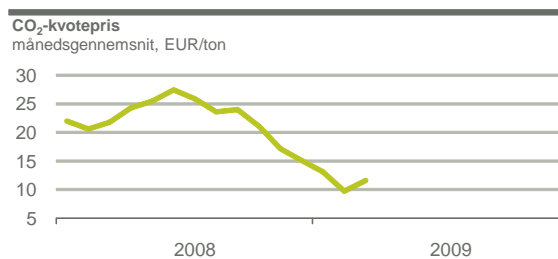
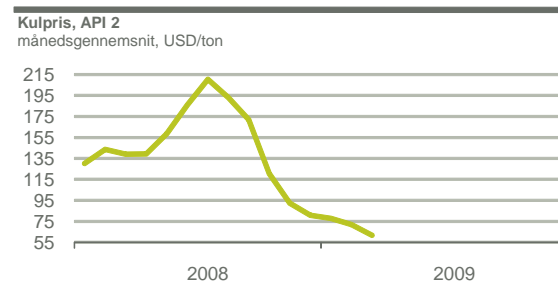
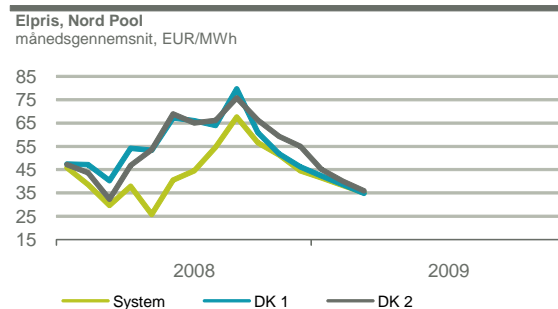
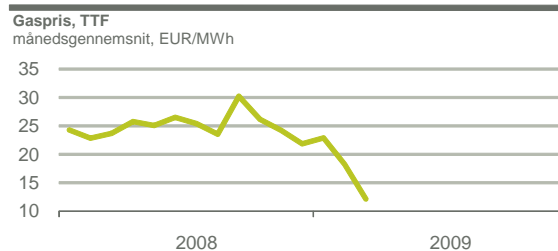
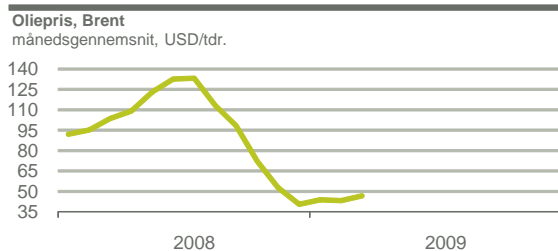
Udviklingen i indtjeningen i DONG Energy's fire forretningsområder er især påvirket af udviklingen i markedspriserne på olie, gas, el, kul, CO₂-kvoter og dollarkursen.

Markedsprisen for olie er siden højdepunktet i sommermånederne 2008 faldet markant. Den gennemsnitlige oliepris var i 1. kvartal 2009 på 44 USD/tdr. mod 97 USD/tdr. i 1. kvartal 2008, mens den gennemsnitlige gaspris på den hollandske gasbørs TTF udgjorde 18 EUR/MWh, 25% lavere end i 1. kvartal 2008. Dollarkursen var i gennemsnit 5,7 DKK/USD, 15% højere end i 1. kvartal 2008.

Nord Pool systemprisen var på niveau med 1. kvartal 2008 og udgjorde i gennemsnit 38 EUR/MWh. Den gennemsnitlige elpris i de to danske prisområder var 8% lavere end i 1. kvartal 2008.

Faldet i de danske elpriser blev dog mere end modsvaret af faldet i kulprisen på 49% og af, at prisen på CO₂-kvoter i gennemsnit var 47% lavere end i 1. kvartal 2008. Samlet gav dette et væsentligt styrket green dark spread. Gennemsnittet for de to danske prisområder udgjorde 10 EUR/MWh mod et tilsvarende negativt green dark spread i 1. kvartal 2008. Årsagen hertil var blandt andet en lav hydrobalance for vandkraftanlæggene i Norge og Sverige, som i 1. kvartal 2009 har ligget under normalen. Det medførte, at den termiske elproduktion var prissættende i langt flere timer end i 1. kvartal 2008.

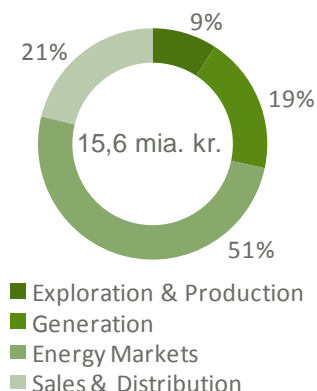
Faldet i efterspørgslen efter el har medført en ændring i prismønstrene i Nord Pool. Normalt er der stor forskel mellem prismønstrene i det hydrobaserede Nord Pool og det termisk baserede Tyskland. I 2009 er der set priser, der er meget tæt på hinanden, og overudbuddet af el har betydet, at peak-tillæggene har været meget små. Denne effekt rammer Generations indtjening negativt.



Markedspriser	1. kvartal		
	2009	2008	Δ%
Oliepris, Brent (USD/tdr.)	44,4	96,8	-54%
Gaspris, TTF (EUR/MWh)	17,7	23,6	-25%
Elpris, Nord Pool system (EUR/MWh)	38,2	38,0	1%
Elpris, Nord Pool DK 1 (EUR/MWh)	38,6	44,9	-14%
Elpris, Nord Pool DK 2 (EUR/MWh)	40,4	41,0	-2%
Kulpris, API 2 (USD/ton)	70,7	137,7	-49%
CO ₂ -kvotepris, (EUR/ton)	11,5	21,4	-47%
Green dark spread ¹⁾ , system (EUR/MWh)	8,2	-14,5	n/a
Green dark spread ¹⁾ , DK (gns.) (EUR/MWh)	9,5	-9,6	n/a
Dollarkurs, (DKK/USD)	5,7	5,0	15%

1) Green dark spread er et udtryk for dækningsbidraget pr. produceret MWh el på et kulfyret kraftværk med en given effektivitet. Det opgøres som forskellen mellem markedsprisen på el og omkostningen for det kul (inklusive tilhørende fragtomkostninger) og de CO₂-kvoter, der anvendes til elproduktion. Green dark spread er bestemmende for størrelsen af elproduktionen. Der er forudsat en nettovirkningsgrad på 39%, et energiindhold på 25,12 GJ/ton for kul og en CO₂ emissionsfaktor for kul på 95 kg/GJ.

Omsætning 3 måneder 2009



OMSÆTNING

Koncernens omsætning udgjorde 15.616 mio. kr. for 1. kvartal 2009 mod 15.080 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Den marginale stigning dækker over to modsatrettede effekter. Produktionen af gas og el var væsentlig højere end i 1. kvartal 2008, mens olie- og gaspriserne var væsentlig lavere.

Gasproduktionen steg 96% i forhold til samme periode 2008 og udgjorde 3,6 mio. boe. Stigningen kom hovedsageligt fra Ormen Lange gasfeltet og skyldes idriftsættelse af flere produktionsbrønde. Feltet gik i produktion i oktober 2007.

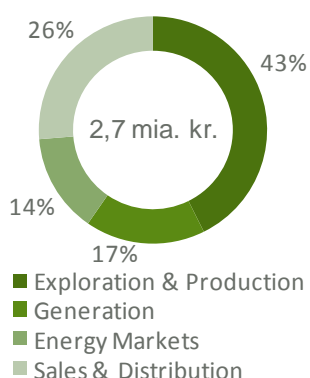
Elproduktionen steg med 19% til 5.824 GWh. Den termiske produktion steg som følge af højere green dark spreads. Stigningen blev delvist modsvaret af et fald i den vedvarende produktion som følge af mindre vind.

Salget af gas (eksklusiv eget forbrug på kraftværkerne) faldt med 2% til 31.898 GWh. Faldet kan i stort omfang henføres til lavere efterspørgsel efter gas som følge af den økonomiske recession. Priserne på gas er faldet henover kvartalet og de lave priser på gasbørserne har medført, at store engroskunder har reduceret aftaget fra DONG Energy og i stedet købt gas på børserne.

Prissikring havde en positiv effekt på 303 mio. kr. i 1. kvartal 2009 mod en negativ effekt på 225 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Sikring af olie- og elpriser påvirkede positivt, mens sikring af kulpriser bidrog negativt i 1. kvartal 2009.

DRIFTSRESULTAT (EBITDA)

EBITDA 3 måneder 2009



EBITDA udgjorde 2.653 mio. kr. mod 3.186 mio. kr. i 1. kvartal 2008. En væsentlig del af faldet skyldes tidsforskydningseffekter i forbindelse med de kraftige udsving i markedspriserne på især olie, gas og kul, hvor de stigende priser i en stor del af 2008 har medført store negative effekter fra timelag og FIFO-lagerprincippet for kul i 1. kvartal 2009.

Faldet på 533 mio. kr. fordelte sig således mellem forretningsområderne:

- I Exploration & Production udgjorde EBITDA 1.212 mio. kr., som var på niveau med 1. kvartal 2008. Øget produktion blev modsvaret af lavere olie- og gaspriser samt højere driftsomkostninger som følge af aktivitetsudvidelser (flere brønde i produktion)

- I Generation faldt EBITDA med 328 mio. kr. til 487 mio. kr., hovedsagligt på grund af lavere dækningsbidrag ved termisk elproduktion som følge af FIFO-lagerprincippet for kul og lavere peak-tillæg, dog delvist modsvaret af højere elproduktion
- I Energy Markets faldt EBITDA med 112 mio. kr. til 399 mio. kr. som følge af negativ timelag-effekt drevet af faldende oliepriser, men blev positivt påvirket af forward salg af gas til priser væsentligt over det aktuelle markedsprisniveau
- I Sales & Distribution steg EBITDA med 22 mio. kr. til 748 mio. kr., primært som følge af øget indtjening fra gasdistribution som følge af højere tariffer på grund af regulatorisk underdækning i tidligere år, samt koldere vejr end i 1. kvartal 2008.

AFSKRIVNINGER OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)

EBIT for 1. kvartal 2009 faldt med 471 mio. kr. til 1.702 mio. kr., hvoraf faldet i EBITDA udgjorde 533 mio. kr. Afskrivningerne faldt med 62 mio. kr. til 951 mio. kr., hovedsageligt som følge af nedskrivninger i 2008, der har reduceret afskrivningsgrundlaget.

AVANCE VED SALG AF VIRKSOMHEDER

Salget af Frederiksberg Forsyning og Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab til Frederiksberg Kommune blev gennemført i 1. kvartal 2009 med en avance på 31 mio. kr.

ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER

Resultat efter skat fra associerede virksomheder bidrog netto med 13 mio. kr. mod 30 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Vandkraftaktiviteterne i Norge gav et lavere, men positivt resultat.

FINANSIELLE POSTER

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 424 mio. kr. mod 135 mio. kr. i 1. kvartal 2008.

Finansielle poster mio. kr.	3 mdr. 2009	3 mdr. 2008	Afvigelse
Renteomkostninger, netto	(186)	(181)	(5)
Rentelement af retableringsforpligtelser	(44)	(45)	1
Udbytte fra kapitalandele	1	0	1
Øvrige	(195)	91	(286)
Finansielle poster, netto	(424)	(135)	(289)

Nettorenteomkostningerne steg marginalt til 186 mio. kr. mod 181 mio. kr. i 1. kvartal 2008 afledt af en stigning i den gennemsnitlige

>> Stigning i finansielle omkostninger på 289 mio. kr.

netto rentebærende gæld fra godt 14 mia. kr. i 1. kvartal 2008 til godt 15 mia. kr. i 1. kvartal 2009.

Renteelement af retableringsforpligtelser udgjorde 44 mio. kr., hvilket var på niveau med 1. kvartal 2008. Øvrige finansielle poster udgjorde en omkostning på 195 mio. kr. mod en indtægt på 91 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Omkostningen i 1. kvartal 2009 skyldes primært realiserede valutakurstab.

SELSKABSSKAT

Skat af periodens resultat udgjorde en omkostning på 604 mio. kr. mod 816 mio. kr. i 1. kvartal 2008. Skatteprocenten var 47% mod 40% i 1. kvartal 2008, korrigeret for skattefri avance ved salg af virksomheder og at associerede selskaber indregnes efter skat. Skattesatsen steg primært som følge af, at indtjeningen i Norge, hvor kulbrinteindkomst beskattes med i alt 78%, udgjorde en større andel af den samlede indtjening i 1. kvartal 2009 end i samme periode 2008.

PERIODENS RESULTAT

>> *Periodens resultat faldt med 534 mio. kr.*

Periodens resultat faldt med 43% og udgjorde 718 mio. kr. mod 1.252 mio. kr. i 1. kvartal 2008 som følge af det lavere EBIT og højere finansielle omkostninger.

PENGESTRØMME

Pengestrømme fra driftsaktivitet steg med 655 mio. kr. til 3.488 mio. kr. i 1. kvartal 2009 mod 2.833 mio. kr. i samme periode 2008.

Ændring i driftskapital samt posten øvrige korrektioner bidrog positivt til pengestrømmene i forhold til 1. kvartal 2008, mens EBITDA, skattebetalinger og finansielle poster (valutakurstab i 1. kvartal 2009 mod gevinst i 1. kvartal 2008) bidrog negativt i forhold til 1. kvartal 2008.

Den væsentligste årsag til det positive bidrag fra ændring i driftskapital i 1. kvartal 2009 var reduktion af Energy Markets' gaslagerbeholdning henover vintersæsonen. Øvrige korrektioner bidrog mere positivt end i 1. kvartal 2008 og vedrørte primært tilbageførsel af markedsværdiregulering af ineffektiv kulprissikring og tidsværdi af olieoptioner, der indgik i EBITDA, men som ikke havde likviditetseffekt.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -3.091 mio. kr. mod -2.114 mio. kr. i 1. kvartal 2008. De væsentligste investeringer i 1. kvartal 2009 var:

- Udbygningen af havmølleparkerne ved Gunfleet Sands (466 mio. kr.) og Horns Rev 2 (236 mio. kr.)
- Akkvisitionen og konstruktion af det gasfyrede kraftværk Severn i Wales (772 mio. kr. efter modregning af overtagne likvider og gæld)
- Fortsat udbygning af det norske gasfelt Ormen Lange (186 mio. kr.) og det danske felt Nini Øst (150 mio. kr.).

BALANCE OG KAPITALSTRUKTUR

Balancesummen steg fra 106.085 mio. kr. ved udgangen af 2008 til 113.271 mio. kr. pr. 31. marts 2009. Stigningen på 7,2 mia. kr. skyldes primært højere materielle aktiver som følge af investeringsprogrammet, herunder købet af Severn, samt stigning i valutakurserne for GBP og NOK siden udgangen af 2008. Herudover steg tilgodehavender og forpligtelser vedrørende finansielle sikringsinstrumenter som følge af fortsat volatilitet i markedspriserne, der har øget markedsværdien af de afledte finansielle instrumenter. Nettoeksponeringen er dog ikke øget væsentligt.

Den nettorentebærende gæld steg marginalt til 15.632 mio. kr. fra 15.253 mio. kr. ved udgangen af 2008.

Egenkapitalen udgjorde 47.685 mio. kr. pr. 31. marts 2009 mod 46.190 mio. kr. ved udgangen af 2008. Stigningen skyldes periodens resultat samt en reduktion af den negative reserve for valutakursreguleringer vedrørende investering i dattervirksomheder.

FORVENTNINGER TIL RESULTATET FOR 2009

Eksterne forudsætninger

DONG Energy's finansielle resultater påvirkes i væsentlig grad af udviklingen i en række markedspriser, herunder olie, gas, el, kul, CO₂-kvoter og dollarkursen. Forventningerne til resultatet for 2009 er baseret på de gennemsnitlige markedspriser i tabellen.

Markedspriser	Aktuel	Forventet i	
	forventning, 19. maj 2009 (resten af året)	årsrapport 2008, 6. marts 2009	Realiseret 12 måneder 2008
Oliepris, Brent (USD/tdr.)	50	40	97
Gaspris, TTF (EUR/MWh)	13	13	25
Elpris, Nord Pool system (EUR/MWh)	33	n/a	45
Elpris, Nord Pool DK (gns.) (EUR/MWh)	42	48	57
Elpris, EEX (EUR/MWh)	47	n/a	66
Kulpris, API 2 (USD/ton)	77	77	147
CO ₂ -kvotepri, (EUR/ton)	13	13	22
Green Dark Spread DK (gns.), (EUR/MWh)	10	16	0
Dollarkurs, (DKK/USD)	5,5	5,5	5,1

En væsentlig del af oliepriseeksponeringen i 2009 er allerede prissikret. Dette betyder, at afvigelser i forhold til det forudsatte olieprisniveau på 50 USD/tdr. kun vil have begrænset effekt på det finansielle resultat. Tilsvarende er en stor del af det forventede kulforbrug for den resterende del af året allerede indkøbt til priser over 77 USD/ton.

I forhold til forventningerne bag udmeldingen i årsrapporten forventes den faldende efterspørgsel efter el og de faldende elpriser som følge af den økonomiske recession at påvirke resultatet i Generation negativt.

Denne negative effekt modsvares dog af en positiv effekt i Energy Markets. Den faldende efterspørgsel efter gas og de lave gaspriser giver en væsentlig optimeringsgevinst, idet optionaliteten i visse gaskøbskontrakter gør det muligt at reducere købet på de olieindekserede kontrakter og delvist erstatte købet med billigere gas fra gasbørser, hvilket giver et højere dækningsbidrag. Dette betyder samtidig, at den oprindeligt forventede negative timelag-effekt på 2,2 mia. kr. reduceres væsentligt. Uden de gunstige optioner i købskontrakterne havde timelag-effekten svaret til det tidligere udmeldte.

Øvrige forudsætninger

Herudover er der iværksat et omkostningsreduktionsprogram som forventes at få effekt allerede fra 2009. Disse tiltag kommer oven i de allerede planlagte tiltag vedrørende effektivisering af processer og øvrige omkostningsreduktioner, jævnfør omtalen heraf i årsrapporten for 2008. Samlet forventes den reducerede resultatforventning for Generation, den øgede resultatforventning for Energy Markets og effekten af omkostningsreduktionsprogrammet at have en neutral effekt på koncernens forventninger til resultatet for 2009.

Hvor der tidligere forventedes et investeringsniveau på omkring 20 mia. kr. årligt forventes der nu på baggrund af finanskrisen, at nettoinvesteringerne i 2010 og 2011 vil være i niveauet 15-20 mia. kr. årligt, mens 2009 fortsat forventes i niveauet 20 mia. kr.

>> Fortsat forventning om væsentligt fald i EBITDA og resultat efter skat for 2009 i forhold til 2008

Uændrede forventninger til resultatet for 2009

På basis af de ovenfor skitserede råvarepriser, dollarkurs og andre forudsætninger, forventes EBITDA og resultat efter skat for 2009 at falde væsentligt i forhold til 2008.

SEGMENTRESULTATER

EXPLORATION & PRODUCTION

Hovedtal, Exploration & Production mio. kr.	3 mdr. 2009	3 mdr. 2008
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	5,9	4,4
- olieproduktion (mio. boe)	2,3	2,6
- gasproduktion (mio. boe)	3,6	1,8
Nettoomsætning	1.843	1.696
- koncernekstern	1.071	1.277
- koncernintern	772	419
EBITDA	1.212	1.223
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskatt	1.015	986
EBIT	919	942
Investeringer	540	652

Produktion

Olie- og gasproduktionen steg med 34% til 5,9 mio. boe i 1. kvartal 2009 mod 4,4 mio. boe i samme periode 2008, fordelt med et mindre fald på 10% for olieproduktionen og en fordobling af gasproduktionen. Stigningen kom primært fra Ormen Lange gasfeltet, der fik nye produktionsbrønde i drift i 4. kvartal 2008. Gasproduktionen, omregnet til boe, udgjorde 61% af den samlede produktion mod 42% i 1. kvartal 2008.

Produktionen var fordelt med 23% fra de danske felter og 77% fra de norske felter i 1. kvartal 2009.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 1. kvartal 2009 udgjorde 1.843 mio. kr. mod 1.696 mio. kr. i samme periode 2008. Stigningen skyldes højere produktion samt en positiv effekt fra prissikring, delvist modsvaret af lavere olie- og gaspriser.

Driftsresultat

EBITDA udgjorde 1.212 mio. kr. i 1. kvartal 2009 og var på niveau med samme periode 2008, idet den øgede produktion blev modsvaret af lavere olie- og gaspriser samt højere driftsomkostninger som følge af aktivitetsudvidelser (flere brønde i produktion).

EBIT udgjorde 919 mio. kr. i 1. kvartal 2009, ligeledes på niveau med samme periode 2008.

Investeringer/efterforskning

Investeringerne i 1. kvartal 2009 udgjorde 540 mio. kr. mod 652 mio. kr. i samme periode 2008 og vedrørte hovedsageligt udvikling af producerende olie- og gasfelter. De væsentligste investeringer i 1. kvartal 2009 vedrørte fortsat udbygning på det norske gasfelt Ormen Lange (186 mio. kr.) og det danske felt Nini Øst (150 mio. kr.).

GENERATION

Hovedtal, Generation mio. kr.	3 mdr. 2009	3 mdr. 2008
Elproduktion (GWh)	5.824	4.878
- termisk (GWh)	5.173	4.019
- vedvarende (GWh)	651	859
Varmeproduktion (TJ)	20.551	18.188
Nettoomsætning*	3.921	3.343
- termisk el	2.547	1.988
- termisk varme	811	813
- vedvarende energi	323	404
- andet	240	138
EBITDA	487	815
- heraf vedvarende energi	188	267
EBIT	168	449
Investeringer	1.791	833

* Koncernintern omsætning udgjorde 732 mio. kr. i 2009 og 414 mio. kr. i 2008.

Produktion

Elproduktionen steg med 19% til 5.824 GWh i 1. kvartal 2009 mod 4.878 GWh i samme periode 2008. Den termiske produktion steg som følge af højere green dark spreads, mens den vedvarende produktion faldt som følge af mindre vind end i samme periode 2008.

Varmeproduktionen steg med 13% til 20.551 TJ i 1. kvartal 2009 mod 18.188 TJ i samme periode 2008, primært som følge af, at Amagerværket, ejet af Vattenfall, ikke producerede den normale varmemængde i kvartalet.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med 17% til 3.921 mio. kr. i 1. kvartal 2009 mod 3.342 mio. kr. i samme periode 2008, primært drevet af en stigning i den termiske elproduktion på 31%, der kun delvist blev modsvaret af lavere elpriser og lavere peak-tillæg.

Driftsresultat

EBITDA faldt med 40% til 487 mio. kr. i 1. kvartal 2009 mod 815 mio. kr. i samme periode 2008. Faldet skyldes hovedsagligt et lavere dækningsbidrag ved termisk elproduktion, idet de gennemsnitlige brændselsomkostninger pr. produceret GWh steg som følge af FIFO-lagerprincippet for kul. Den regnskabsmæssigt realiserede kulpris i 1. kvartal 2009 udgjorde i gennemsnit 137 USD/ton mod 97 USD/ton i samme periode 2008. Derudover var værdien af gratis tildelte CO₂-kvoter lavere som følge af den lavere CO₂-kvotepris.

EBITDA fra vedvarende energi faldt med 30% til 188 mio. kr. i 1. kvartal 2009 og udgjorde 39% af Generations samlede EBITDA. Faldet skyldes den lavere produktion og lavere elpriser.

Prissikringer påvirkede positivt med 0,6 mia. kr. i 1. kvartal 2009 mod 0,3 mia. kr. i samme periode 2008.

EBIT udgjorde 168 mio. kr. i 1. kvartal 2009 mod 449 mio. kr. i samme periode 2008. Reduktionen i EBITDA på 328 mio. kr. blev delvist modsvaret af, at afskrivningerne faldt med 47 mio. kr.

Investeringer

Investeringerne i 1. kvartal 2009 udgjorde 1.791 mio. kr. mod 833 mio. kr. i samme periode 2008. Investeringerne i 1. kvartal 2009 vedrørte hovedsageligt akquisition og videre konstruktion af det gasfyrede kraftværk Severn i Wales (772 mio. kr.), havmølleparkerne ved Gunfleet Sands (466 mio. kr.) og Horns Rev 2 (236 mio. kr.). Investeringer i levetidsforlængelser og vedligeholdelsesinvesteringer på de danske kraftværker udgjorde 150 mio. kr.

ENERGY MARKETS

Hovedtal, Energy Markets mio. kr.	3 mdr. 2009	3 mdr. 2008
Gassalg (GWh)	34.055	37.197
Elsalg (GWh)	3.094	3.082
Nettoomsætning	10.253	9.736
- koncernekstern	7.528	6.350
- koncernintern	2.725	3.386
EBITDA	399	511
EBIT	281	426
Investeringer	44	20

Salg

Salget af gas faldt med 8% i 1. kvartal 2009 og udgjorde 34.055 GWh mod 37.197 GWh i samme periode 2008. Faldet kan i stort omfang henføres til faldende efterspørgsel fra industri- og engros-

kunder. Store engroskunder reducerede aftaget fra DONG Energy og købte i stedet gas på gasbørser. Herudover faldt salget til egne kraftværker.

Salget på den britiske gasbørs NBP steg, da en stor del af den øgede produktion fra Ormen Lange sælges på NBP.

Optionaliteten i visse gaskøbskontrakter har betydet, at DONG Energy's eksterne gaskøb fra de olieindekserede DUC-kontrakter blev reduceret som følge af lave gasbørspriser. Salget af gas på den hollandske gasbørs TTF var derfor lavere end i 1. kvartal 2008.

Elsalget for 1. kvartal 2009 var 3.094 GWh, som var på niveau med samme periode 2008.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen steg med 5% til 10.253 mio. kr. i 1. kvartal 2009 mod 9.736 mio. kr. i samme periode 2008. Stigningen skyldes, dels forward salg af gas foretaget i 2008 med levering i 2009 til priser væsentlig over det aktuelle markedspriseniveau samt, at prissikringer påvirkede positivt i 1. kvartal 2009 mod negativt i samme periode 2008. Disse positive effekter blev delvist modsvaret af lavere solgte mængder og generelt lavere salgspriser.

Driftsresultat

EBITDA for 1. kvartal 2009 udgjorde 399 mio. kr. mod 511 mio. kr. i samme periode 2008. Det lavere EBITDA skyldes, at vareforbruget steg mere end omsætningen som følge af negativ timelag-effekt. Den negative timelag-effekt opstår, da ændringer i olieprisen og dollarkursen slår hurtigt igennem på salgspriserne på gas, mens indkøbspriserne reguleres med op til halvandet års forsinkelse. De faldende oliepriser gav en negativ timelag-effekt i 1. kvartal 2009 mod en positiv effekt i 1. kvartal 2008.

EBIT for 1. kvartal 2009 faldt med 145 mio. kr. til 281 mio. kr. Faldet kan henføres til det lavere EBITDA på 112 mio. kr. samt stigning i afskrivninger på 33 mio. kr. som følge af ændret afskrivningsprofil på gasrørledningerne i Nordsøen.

Investeringer

Investeringerne i 1. kvartal 2009 udgjorde 44 mio. kr. mod 20 mio. kr. i samme periode 2008. Investeringerne i 1. kvartal 2009 vedrørte hovedsageligt infrastrukturaktiviteter i Tyskland (30 mio. kr.).

SALES & DISTRIBUTION

Hovedtal, Sales & Distribution mio. kr.	3 mdr. 2009	3 mdr. 2008
Gassalg (GWh)	7.598	7.796
Gasdistribution (GWh)	3.934	3.744
Elsalg (GWh)	2.415	2.316
Eldistribution (GWh)	2.543	2.536
Olietransport, Danmark (mio. tdr.)	22	23
Nettoomsætning	4.287	4.657
- koncernekstern	4.194	4.407
- koncerntern	93	250
EBITDA	748	726
EBIT	531	457
Investeringer	356	435

Salg og distribuerede mængder

Salget af gas faldt med 3% til 7.598 GWh i 1. kvartal 2009 mod 7.796 GWh i samme periode 2008 som følge af den generelt lavere gasefterspørgsel fra industrikunderne.

Salget af el steg med 4% til 2.415 GWh i 1. kvartal 2009 mod 2.316 GWh i samme periode 2008 som følge af det koldere vejr i 2009.

Distributionen af gas steg med 5% til 3.934 GWh som følge af det koldere vejr, mens distribution af el var på niveau med samme periode 2008.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen faldt med 8% til 4.287 mio. kr. i 1. kvartal 2009 mod 4.657 mio. kr. i samme periode 2008. Faldet skyldes primært lavere gassalg, lavere gas- og elpriser samt frasalget af 132 kV eltransmissionsnettet i juni 2008. Der var derimod et positivt bidrag fra gasdistribution som følge af højere tariffer på grund af regulatorisk underdækning i tidligere år, samt flere distribuerede gasmængder.

Driftsresultat

EBITDA steg med 3% til 748 mio. kr. i 1. kvartal 2009 mod 726 mio. kr. i samme periode 2008. Stigningen skyldes primært de højere gasdistributionstariffer og flere distribuerede gasmængder, højere marginer ved salg af el samt lavere drifts- og vedligeholdelsesomkostninger.

EBIT steg med 74 mio. kr. til 531 mio. kr. i 1. kvartal 2009, hvoraf stigningen i EBITDA udgjorde 22 mio. kr. Afskrivningerne faldt med

52 mio. kr. som følge af nedskrivninger i 2008, der har reduceret afskrivningsgrundlaget.

Investeringer

Investeringerne i 1. kvartal 2009 udgjorde 356 mio. kr. mod 435 mio. kr. i samme periode 2008. Investeringerne i 1. kvartal 2009 vedrørte hovedsageligt nedgravning af elkabler i Nordsjælland (100 mio. kr.), øvrige investeringer i eldistributionsnettet (88 mio. kr.) samt etablering af fibernet i Nordsjælland (61 mio. kr.).

SAMMENDRAGET KONSOLIDERET DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 31. MARTS 2009

Indhold	Side
Ledelsespåtegning	19
Konsolideret resultatopgørelse	20
Konsolideret totalindkomstopgørelse	20
Konsolideret balance	21
Konsolideret egenkapitalopgørelse	23
Konsolideret pengestrømsopgørelse	23
Noter:	
1. Anvendt regnskabspraksis	24
2. Tilpasninger vedrørende tidligere perioder	24
3. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	25
4. Afstemning af resultatmål	25
5. Køb af virksomheder	25
6. Salg af virksomheder	26
7. Materielle aktiver	26
8. Låneforhold	27
9. Skat af periodens resultat	27
10. Hensatte forpligtelser	27
11. Eventualaktiver og eventualforpligtelser	27
12. Transaktioner med nærtstående parter	28
13. Begivenheder efter periodens udløb	28

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

Delårsrapporten er ikke revideret.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt den sammendragne konsoliderede delårsrapport for DONG Energy A/S for perioden 1. januar - 31. marts 2009.

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

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. marts 2009.

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

Skærbæk, den 19. maj 2009

Direktion:

Anders Eldrup
Adm. direktør

Carsten Krogsgaard Thomsen
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse:

Fritz H. Schur
Formand

Lars Nørby Johansen
Næstformand

Hanne Steen Andersen*

Jakob Brogaard

Poul Dreyer*

Jørgen Peter Jensen*

Jens Kampmann

Poul Arne Nielsen

Kresten Philipsen

Jens Nybo Sørensen*

Lars Rebien Sørensen

* Medarbejdervalgt

KONSOLIDERET RESULTATOPGØRELSE

mio. kr.	Note	3 mdr. 2009	3 mdr. 2008	2008
Nettoomsætning		15.616	15.080	60.777
Produktionsomkostninger		(13.404)	(12.470)	(50.334)
Bruttoresultat		2.212	2.610	10.443
Salg og marketing		(70)	(86)	(428)
Ledelse og administration		(463)	(347)	(2.060)
Andre driftsindtægter		27	5	82
Andre driftsomkostninger		(4)	(9)	(33)
Resultat af primær drift (EBIT)	4	1.702	2.173	8.004
Avance ved salg af virksomheder	5	31	0	917
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		13	30	(48)
Finansielle indtægter		731	411	2.746
Finansielle omkostninger		(1.155)	(546)	(3.880)
Resultat før skat		1.322	2.068	7.739
Skat af periodens resultat	9	(604)	(816)	(2.924)
Periodens resultat		718	1.252	4.815
Periodens resultat fordeles således:				
Aktionærer i DONG Energy A/S		632	1.179	4.433
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S (korrigeret for skatte)		86	72	334
Minoritetsinteresser		0	1	48
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) á 10 kr. i hele kr.		2	4	15

KONSOLIDERET TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

mio. kr.	3 mdr. 2009	3 mdr. 2008
Periodens resultat	718	1.252
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	23	(106)
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og egenkapitallignende lån mv.	774	(162)
Skat af egenkapitalposter	(23)	59
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	774	(209)
Totalindkomst i alt	1.492	1.043

KONSOLIDERET BALANCE

Aktiver		31/3 2009	31/12 2008	31/3 2008
mio. kr.	Note			
Goodwill		447	447	322
Rettigheder		2.171	1.867	2.031
Færdiggjorte udviklingsprojekter		209	218	290
Udviklingsprojekter under udførelse		227	189	116
Immaterielle aktiver		3.054	2.721	2.759
Grunde og bygninger		2.949	2.949	2.983
Produktionsanlæg		41.955	40.646	42.563
Efterforskningsaktiver		2.604	2.784	2.166
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		222	216	306
Materielle aktiver under udførelse		10.614	7.400	6.621
Materielle aktiver	7	58.344	53.995	54.639
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.427	3.306	3.922
Andre kapitalandele		152	85	35
Udskudt skat		13	13	15
Tilgodehavender		2.002	1.980	775
Andre langfristede aktiver		5.594	5.384	4.747
Langfristede aktiver		66.992	62.100	62.145
Varebeholdninger		1.893	3.918	2.096
Tilgodehavender		39.020	36.073	22.105
Selskabsskat		7	11	241
Værdipapirer		926	753	131
Likvide beholdninger		4.433	3.043	5.530
Aktiver bestemt for salg		0	187	2.536
Kortfristede aktiver		46.279	43.985	32.639
Aktiver		113.271	106.085	94.784

KONSOLIDERET BALANCE (FORTSAT)

Passiver		31/3 2009	31/12 2008	31/3 2008
mio. kr.	Note			
Aktiekapital		2.937	2.937	2.937
Reserve for sikringstransaktioner		2.621	2.594	(468)
Reserve for valutakursreguleringer		(1.166)	(1.892)	(64)
Overført resultat		33.185	32.490	31.245
Foreslået udbytte		1.970	1.926	1.469
Egenkapital tilhørende aktionærene i DONG Energy A/S		39.547	38.055	35.119
Hybridkapital		8.088	8.088	8.088
Minoritetsinteresser		50	47	47
Egenkapital		47.685	46.190	43.254
Udskudt skat		5.406	5.461	5.116
Pensionsforpligtelser		39	38	41
Hensatte forpligtelser	10	5.881	5.466	5.578
Obligationslån		7.728	7.734	7.920
Kreditinstitutter		12.546	9.277	6.661
Andre gældsforpligtelser		1.616	1.624	1.202
Langfristede forpligtelser		33.216	29.600	26.518
Hensatte forpligtelser		295	229	294
Obligationslån		0	160	0
Kreditinstitutter		961	1.952	3.677
Andre gældsforpligtelser		30.228	27.447	20.456
Selskabsskat		886	420	28
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		0	87	557
Kortfristede forpligtelser		32.370	30.295	25.012
Forpligtelser		65.586	59.895	51.530
Passiver		113.271	106.085	94.784

KONSOLIDERET EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	3 mdr. 2009	3 mdr. 2008
Egenkapital ved periodens begyndelse	46.190	42.211
Totalindkomst for perioden	1.492	1.043
Indbetalt fra minoritetsaktionærer	3	0
Egenkapitalbevægelser i perioden	1.495	1.043
Egenkapital ved periodens slutning	47.685	43.254

KONSOLIDERET PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.	Note	3 mdr. 2009	3 mdr. 2008
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		2.653	3.186
Øvrige korrektioner		824	143
Ændring i driftskapital		819	(238)
Renteindbetalinger og lignende		851	453
Renteudbetalinger og lignende		(1.245)	(546)
Betalt selskabsskat		(414)	(165)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		3.488	2.833
Køb af immaterielle aktiver		(37)	(46)
Køb af efterforskningsaktiver		(44)	(33)
Køb af øvrige materielle aktiver		(2.401)	(1.926)
Salg af immaterielle og materielle aktiver		2	1
Køb af virksomheder	5	(385)	0
Salg af virksomheder	6	68	0
Ændring i øvrige langfristede aktiver		22	(88)
Køb af værdipapirer		(325)	0
Modtagne udbytter		9	(22)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(3.091)	(2.114)
Provenu ved optagelse af lån	8	2.167	79
Afdrag på lån		(243)	(183)
Indbetalt fra minoritetsaktionærer		3	(1)
Ændring i øvrige langfristede gældsforpligtelser		(10)	1.151
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		1.917	1.047
Periodens pengestrømme		2.314	1.766
Likvider ved periodens begyndelse		2.369	1.780
Likvide beholdninger vedrørende aktiver bestemt for salg mv.		63	5
Valutakursregulering af likvider		(10)	(1)
Likvider ved periodens slutning		4.736	3.550

NOTER

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 yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber.

Anvendt regnskabspraksis er, bortset fra nedenstående, uændret i forhold til årsrapporten 2008, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, herunder definitionerne på de angivne nøgletal, der er beregnet i overensstemmelse med definitionerne i Den Danske Finansanalytikers vejledning "Anbefalinger & Nøgletal 2005", medmindre andet er angivet.

Årsrapporten kan downloades på selskabets hjemmeside 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 2009 implementeret IAS 1 (ajourført 2007) Presentation of Financial Statements, IAS 23 (ajourført 2007) Borrowing Costs, IFRS 2 Share-Based Payment: Vesting Conditions and Cancellations, amendments to IAS 32 and IAS 1, amendments to IAS 39, amendments to IFRS 1 and IAS 27 og dele af Improvements to IFRS's, May 2008. I 2009 er IFRIC 15 Agreement for the Construction of Real Estate, IFRIC 16 Hedges of Net Investment in a Foreign Operation og IFRIC 17 Distribution of Non-cash Assets to Owners godkendt med en anden ikrafttrædelsesdato i EU end de tilsvarende IFRIC som udstedt af IASB. DONG Energy A/S har derfor førtidsimplementeret disse pr. 1. januar 2009, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

Ud over IAS 23 har de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling samt afgivne noteoplysninger. Implementeringen af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i regnskabsopstillingen.

IAS 23 kræver, at låneomkostninger fra både specifik og generel låntagning vedrørende opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, indregnes i kostprisen for sådanne aktiver. Standarden har primært betydning for opførelsen af planlagte investeringsprojekter herunder vindmølleparker, kraftværker samt efterforskningsaktiver og produktionsanlæg indenfor olie- og gasaktiviteten. Der er i perioden 1. januar – 31. marts 2009 aktiveret 20 mio. kr. vedrørende opførelsen af et gasfyret kraftværk i Wales.

2. TILPASNINGER VEDRØRENDE TIDLIGERE PERIODER

Som oplyst i årsrapporten for 2008 er der foretaget tilpasninger til den godkendte og offentliggjorte årsrapport for 2007 i henhold til IAS 8. Som følge heraf er der foretaget nedenstående konsekvensrettelser i perioden 1. januar – 31. marts 2008.

Der er foretaget reklassifikation af driftsomkostninger i resultatopgørelsen. Reklassifikationen har øget produktionsomkostninger med 49 mio. kr. og mindsket salg og marketing samt ledelse og administration med henholdsvis 45 mio. kr. og 4 mio. kr. Reklassifikationen har ingen påvirkning på resultat, egenkapital, periodens pengestrømme eller resultat pr. aktie.

3. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er DONG Energy koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. En oversigt over skøn og dertil hørende vurderinger, som ledelsen i DONG Energy anser som særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, fremgår af note 2 i årsrapporten for 2008, hvortil der henvises.

4. AFSTEMNING AF RESULTATMÅL

mio. kr.	3 mdr. 2009	3 mdr. 2008	2008
EBIT rapporteringspligtige segmenter i alt	1.899	2.274	8.555
Øvrige driftssegmenter	(197)	(101)	(551)
EBIT i alt	1.702	2.173	8.004
Avance ved salg af virksomheder	31	0	917
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	13	30	(48)
Finansielle indtægter	731	411	2.746
Finansielle omkostninger	(1.155)	(546)	(3.880)
Resultat før skat, jf. resultatopgørelse	1.322	2.068	7.739

5. KØB AF VIRKSOMHEDER

DONG Energy har 6. marts 2009 erhvervet 100% af aktierne i henholdsvis et gasfyret kraftværksprojekt i Wales samt ingeniørvirksomheden Carron Engineering & Construction Limited i Nordengland, der begge regnskabsmæssigt er behandlet efter overtagelsesmetoden. Købet af virksomhederne er i overensstemmelse med koncernens strategi om at udvikle porteføljen inden for elproduktion og komplimenterer koncernens eksisterende britiske vind- og gasaktiviteter.

Købesummen for virksomhederne udgør 418 mio. kr. inklusiv afholdte direkte købsomkostninger på 2 mio. kr. Indregnet resultatandel i perioden 6. marts – 31. marts 2009 udgør -1 mio. kr.

mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi før overtagelsen	Foreløbig dagsværdi på overtagelses- tidspunktet
Immaterielle aktiver	(1)	(314)
Materielle aktiver	(1.749)	(1.555)
Andre langfristede aktiver	(10)	(10)
Tilgodehavender	(64)	(58)
Likvide beholdninger	(467)	(467)
Langfristede forpligtelser	343	343
Kortfristede forpligtelser	1.365	1.643
Nettoaktiver	(583)	(418)
Overtaget koncernintern gæld		(434)
Overtagne likvide beholdninger		467
Kontant kostpris	0	(385)

Note: Købene vises samlet, idet købene er gennemført gennem indbyrdes afhængige forhandlinger og aftaler mv.

Værdiansættelsen af enkelte skønnede dagsværdier er ikke afsluttet, og der kan derfor komme reguleringer til de foreløbigt indregnede dagsværdier. Ændringer i åbningsbalancen foretages i overensstemmelse med bestemmelserne i IFRS.

Estimeret omsætning og resultat for perioden 1. januar – 31. marts 2009, opgjort som om virksomhederne var overtaget 1. januar 2009, udgør henholdsvis 9 mio. kr. og 0 mio. kr.

6. SALG AF VIRKSOMHEDER

Den 22. marts 2009 blev solgt af Frederiksberg Forsyning A/S og Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab A/S endelig afsluttet, og den regnskabsmæssige gevinst ved salget blev opgjort til 31 mio. kr. Aktiviteterne har indtil gennemførelsen af salget været klassificeret som aktiver bestemt for salg. I forbindelse med salget er der modtaget betaling på 68 mio. kr. fratrukket salgsomkostninger.

Salg af virksomheder i perioden 1. januar – 31. marts 2009 kan summeres således:

mio. kr.	31/3 2009	31/3 2008
Materielle aktiver	154	0
Kortfristede aktiver	35	0
Langfristede forpligtelser	(11)	0
Kortfristede forpligtelser	(141)	0
Avance ved salg af virksomheder	31	0
Salg af virksomheder	68	0

Der er ikke foretaget salg af virksomheder i perioden 1. januar – 31. marts 2008.

7. MATERIELLE AKTIVER

I perioden 1. januar – 31. marts 2009 anskaffede koncernen materielle aktiver for i alt 2.469 mio. kr. Anskaffelserne vedrører primært udvikling af producerende olie- og gasfelter, køb og konstruktion af kraftværk, opførelse af vindmølleparker samt nedgravning af kabler.

Der er ikke solgt materielle aktiver for væsentlige beløb i perioden 1. januar – 31. marts 2009.

Koncernen har i perioden 1. januar – 31. marts 2009 påtaget sig kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver for 20,1 mia. kr. Forpligtelserne vedrører primært investeringer i kraftværker og vindmøller, herunder en indgået aftale med Siemens Energy Sector om levering af op til 500 offshore vindmøller.

8. LÅNEFORHOLD

DONG Energy har i marts 2009 optaget EURO lån på 1.863 mio. kr. med udløb i 2018 og variabel rentesats. I januar 2009 blev indfriet et lån på 160 mio. kr. som følge af forhøjelse af rentemarginalen på lånet.

9. SKAT AF PERIODENS RESULTAT

mio. kr.	3 mdr. 2009	3 mdr. 2008
Skat af periodens resultat	(604)	(816)
Skat af periodens resultat kan forklares således:		
Beregning 25% skat af resultat før skat	(330)	(517)
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25%	(15)	(19)
Særlig skat, kulbrinteskot	(197)	(237)
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	14	9
Ikke fradragsberettigede omkostninger	(72)	(50)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	3	7
Anvendelse af tidligere ikke indregnede skatteaktiver	14	0
Ikke indregnede underskud	(20)	(9)
Regulering af skat vedrørende tidligere år i øvrigt	(1)	0
Skat af periodens resultat	(604)	(816)
Effektiv skatteprocent	46	39

Skat af resultatet for 1. januar – 31. marts 2009 blev 604 mio. kr. mod 816 mio. kr. i samme periode 2008. Den effektive skatteprocent blev 46% i perioden 1. januar – 31. marts 2009 mod 39% i samme periode 2008. Den høje effektive skatteprocent i perioden 1. januar – 31. marts 2009 skyldes primært at periodens resultat før skat i Norge, hvor kulbrinteskatten udgør 50%, udgør en større andel af resultat før skat i perioden for DONG Energy koncernen, samt forholdet mellem ikke-fradragsberettigede omkostninger og resultat før skat i perioden. Den høje effektive skatteprocent i perioden 1. januar – 31. marts 2008 skyldes primært udgifter vedrørende kulbrinteskatteordningen i Norge.

10. HENSATTE FORPLIGTELSE

Der er ikke sket væsentlige ændringer i hensatte forpligtelser siden årsrapporten for 2008. For en nærmere beskrivelse af hensatte forpligtelser henvises til note 25 i årsrapporten for 2008.

11. EVENTUALAKTIVER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

Der er ikke sket væsentlige ændringer i eventualaktiver eller i eventualforpligtelser siden årsrapporten for 2008. Der henvises til note 36 i årsrapporten for 2008.

12. 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 perioden 1. januar – 31. marts 2009 har DONG Oil Pipe A/S betalt 287 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 perioden 1. januar – 31. marts 2009 har DONG E&P A/S betalt 16 mio. kr. i dispensationsafgift til Den Danske Stat.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder udgør 528 mio. kr. pr. 31. marts 2009 og gæld hertil udgør 153 mio. kr.

Derudover har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter i perioden 1. januar – 31. marts 2009. Der henvises i øvrigt til note 38 i årsrapporten for 2008.

13. BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

Flere havmølleparker i Storbritannien

DONG Energy har besluttet at opføre havmølleparken Walney II i det irske hav, som bliver søsterpark til Walney I, hvor planlægningsarbejdet er færdiggjort. Den forventede samlede investering i Walney I og II er 9,7 mia. kr. DONG Energy arbejder nu videre med at få det endelige aftalegrundlag med leverandører til projekterne på plads.

Parkerne bestående af i alt 102 møller vil tilsammen få en kapacitet på 367 MW, svarende til 250.000 husstandes årlige elforbrug. Walney I er planlagt til at stå færdig i starten af 2011. Walney II forventes at stå færdig i 2012.

Herudover har partnerne bag havmølleparken London Array, som udover DONG Energy består af E.ON og Masdar, besluttet at opføre første fase af London Array, der ligger ud for Themsens udmunding.

Første fase af London Array har en kapacitet på 630 MW, og hav-mølleparken forventes at producere den første strøm i 2012. DONG Energy's ejerandel af London Array udgør 50%, mens E.ON og Masdar ejer henholdsvis 30% og 20%. Partnerkredsens forventede samlede investering i første fase forventes at udgøre 16,4 mia. kr. For dette projekt arbejdes der ligeledes med at få aftalegrundlaget bragt endeligt på plads.

Den engelske regering udmeldte i april, at støtten til offshore projekter vil blive øget fra 1,5 ROC til 2 ROC. De nærmere vilkår for tildelingen af den øgede støtte, og hermed hvilke projekter der i givet fald kvalificerer sig til at opnå denne, er endnu ikke endeligt afklarede, men DONG Energy forventer, at flere af selskabets projekter vil blive omfattet af det forbedrede regime.

Ejerandel i gasfyret kraftværksprojekt i Holland

DONG Energy har købt en 50% ejerandel i et gasfyret kraftværksprojekt i Holland, Enecogen. Den anden partner i projektet er Eneco B.V. (Eneco), der er Hollands tredjestørste forsyningsselskab. I forbindelse med DONG Energy's investering i Enecogen udtræder International Power som projektpartner efter gensidig aftale.

Kraftværket på brutto 870 MW bliver opført ved havnen i Rotterdam. Enecogen har indgået kontrakt med Siemens om opførelse af kraftværket, der forventes idriftsat inden udgangen af 2011. DONG Energy's investering udgør 2,5 mia. kr. (inkl. køb af ejerandel).

Obligationsudstedelse på 1 mia. EUR

DONG Energy har udstedt to benchmark eurobond obligationer på hver 500 mio. EUR, med henholdsvis 5 års og 10 års løbetid til rentesatser på henholdsvis 4,9% og 6,5%. Transaktionen blev overtegnet ca. 8 gange.

Fibernet aktiviteter justeres

DONG Energy har startet en proces, der kan udbrede fibernetnets store potentiale. Dette skal ske via en dialog med udvalgte danske og udenlandske virksomheder, der tilbyder ydelser inden for telekommunikation, mobil- og internet. Resultatet kan blive, at DONG Energy indgår partnerskab eller finder en køber til fiberaktiviteterne.

Udsagn om fremtiden

Delårsrapporten indeholder udsagn om fremtidige forhold herunder om de finansielle forventninger til 2009. Disse udsagn er i deres natur usikre og forbundet med risici. Mange faktorer kan bevirke, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne. Eksempler på sådanne faktorer omfatter, men er ikke begrænset til, ændringer i temperatur og nedbørsmængder, udviklingen på olie-, gas-, el-, kul-, CO₂-, valuta-, og rentemarkederne, ændringer i lovgivning, regulering eller standarder, forandring af konkurrencesituationen på DONG Energy's markeder og leveringssikkerhed.

TELEKONFERENCE

Telefonkonference for analytikere afholdes

tirsdag den 19. maj kl. 10.30:

DK +45 3271 4573

UK +44 (0)20 3023 4423

Præsentationen til denne telekonference kan fra kl. 9.30

downloades fra DONG Energy's hjemmeside på følgende adresse:

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

Yderligere information:

Louise Münter
Media Relations
Telefon: 99 55 96 62

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 5.500 medarbejdere og omsatte for over 60 mia. kr. (ca. EUR 8,2 mia.) i 2008.

For yderligere information, se www.dongenergy.com