

DELÅRSRAPPORT

FOR 1. KVARTAL 2008

Omsætning**15.080** mio.
kr.**EBITDA****3.186** mio.
kr.**Resultat efter skat****1.252** mio.
kr.

Bestyrelsen for DONG Energy A/S har i dag godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2008 med følgende hovedpunkter:

- Omsætningen for 1. kvartal 2008 udgjorde 15.080 mio. kr.
- EBITDA steg med 3% og udgjorde 3.186 mio. kr. mod 3.102 mio. kr. i 1. kvartal 2007, med følgende fordeling på DONG Energy's fire segmenter:
 - E&P 1.262 mio. kr. mod 473 mio. kr. i 1. kvartal 2007 svarende til en vækst på 167%. Stigningen skyldes væsentlig højere produktion samt højere olie- og gaspriser
 - Generation 803 mio. kr. mod 1.750 mio. kr. i 1. kvartal 2007 svarende til et fald på 54%. Nedgangen skyldes mindre positiv effekt af prissikringer samt lavere termisk produktion
 - Distribution 592 mio. kr. mod 444 mio. kr. i 1. kvartal 2007 svarende til en vækst på 33%. Stigningen skyldes primært lavere omkostninger i kvartalet
 - Markets 554 mio. kr. mod 499 mio. kr. i 1. kvartal 2007 svarende til en stigning på 11%. Stigningen skyldes primært højere gasafsætning
- Resultat efter skat blev 1.252 mio. kr. mod 1.255 mio. kr. i 1. kvartal 2007
- EBITDA og resultat efter skat for 2008 forventes fortsat at blive på niveau med 2007, som senest udmeldt i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten for 2007 den 11. marts 2008

”Det har været et tilfredsstillende første kvartal på niveau med samme kvartal sidste år - og vi er på rette spor til at levere det resultat for hele 2008, som vi har lovet.

Første kvartal bar præg af nye spændende forretningsinitiativer for DONG Energy. Vi har igangsat vores andengenerations bioethanolanlæg i Kalundborg og desuden kunne vi i marts annoncere vores elbilsprojekt, der har som mål, at tilbyde en elinfrastruktur, som vil kunne reducere udslippet af CO₂ fra den danske bilpark væsentligt. Endelig har vi afholdt vores gasrelease-auktion som er forløbet tilfredsstillende.” siger Anders Eldrup, Adm. direktør

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007	2007
Nettoomsætning	15.080	11.580	41.625
EBITDA¹	3.186	3.102	9.606
EBITDA margin (%)	21	27	23
EBIT	2.173	1.925	4.783
EBIT margin (overskudsgrad) (%)	14	17	11
Finansielle poster, netto	(135)	(180)	(740)
Periodens resultat	1.252	1.255	3.259
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskatt ²	2.949	3.103	9.584
Funds From Operation (FFO) ³	3.050	1.918	10.046
Frie pengestrømme til egenkapital (med opkøb/frasalg) ⁴	719	1.720	(2.981)
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalg) ⁵	719	1.888	641
Aktiver	94.784	95.579	89.710
Tilgang i materielle aktiver	1.960	1.628	11.151
Rentebærende aktiver ⁶	4.290	11.223	2.517
Rentebærende gæld ⁷	18.313	27.321	17.309
Nettorentebærende gæld	14.023	16.098	14.792
Egenkapital	43.254	43.740	42.211
Investeret kapital ⁸	57.277	59.838	57.003
Finansiell gearing ⁹	0,32	0,37	0,35
Antal aktier, ultimo ¹⁰	293.709.900	293.709.900	293.709.900
Antal aktier, gennemsnit ¹⁰	293.709.900	293.709.900	293.709.900
Resultat pr. aktie ¹⁰	4	4	10
Foreslået udbytte pr. aktie ¹⁰	0	0	5
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie ¹⁰	10	10	30
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalg) pr. aktie ¹⁰	2	6	2

Note 1 : Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat. EBITDA er fra og med 3. kvartal 2007 opgjort inklusiv afskrivninger på købte CO₂-kvoter, da købte CO₂-kvoter betragtes som vareforbrug. EBITDA for 1. kvartal 2007 er reduceret med 59 mio. kr. Der henvises til note 5

Note 2 : EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskatt, der følger af koncernens engagement inden for efterforskning og produktion af olie og gas

Note 3 : Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i driftskapital tillagt modtagne udbytter fra associerede virksomheder og andre kapitalandele fratrukket 50% af renterne på hybridkapitalen

Note 4 : Pengestrømme fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet

Note 5 : Pengestrømme fra driftsaktivitet og investeringsaktivitet, eksklusiv pengestrømme fra køb/salg af virksomheder. Købesummen for ConocoPhillips' aktiviteter i Danmark er medtaget som opkøb

Note 6 : Rentebærende aktiver er modregnet udnyttede kassekreditter

Note 7 : Rentebærende gæld er eksklusiv udnyttede kassekreditter

Note 8 : Egenkapital + nettorentebærende gæld

Note 9 : Nettorentebærende gæld divideret med egenkapital

Note 10 : Antal aktier og nøgletal pr. aktie er baseret på aktier á 10 kr. og er angivet i hele kr.

KONCERNRESULTAT OG FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

KONCERNRESULTAT FOR 1. KVARTAL

Omsætning

Omsætningen steg med 30% og udgjorde 15.080 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod 11.580 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Stigningen skyldes hovedsageligt højere salgspriser for olie, gas og el samt højere olie- og gasproduktion. Modsat medførte en lavere elproduktion en reduktion i omsætningen.

Den gennemsnitlige oliepris (Brent) var 96,8 USD/tdr. mod 57,8 USD/tdr. i 1. kvartal 2007, svarende til en stigning på 68%. Olie- og gasproduktionen var 64% højere end i 1. kvartal 2007, hovedsageligt som følge af produktion fra Ormen Lange gasfeltet, som gik i produktion i 4. kvartal 2007.

Elprisen (Nord Pool, system) udgjorde 38,0 EUR/MWh mod 26,7 EUR/MWh i 1. kvartal 2007, svarende til en stigning på 42%. Elpriserne i de to danske prisområder DK Vest og DK Øst var henholdsvis 70% og 50% højere. De højere elpriser blev dog mere end modsvaret af højere brændselspriser. Samlet gav dette et dækningsbidrag ved elproduktion, det såkaldte green dark spread, der faldt

fra 5,4 EUR/MWh i 1. kvartal 2007 til -14,5 EUR/MWh i 1. kvartal 2008. Det lave green dark spread medførte en reduktion i den termiske elproduktion på 926 GWh i forhold til 1. kvartal 2007 svarende til et fald på 19%. Herudover var der i 1. kvartal 2008 ca. 300 mio. kr. i positiv effekt af elprisafdækninger mod ca. 900 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Salget af naturgas steg med 522 mio. m³ til 3.060 mio. m³, hvilket især skyldes den særlige situation i 1. kvartal 2007, hvor det milde vejr kombineret med fyldte gaslagre mindskede efterspørgslen efter gas og medførte kraftigt reducerede gashubpriser. De lavere hubpriser medførte i 2007 faldende salg til store engroskunder og reducerede salget på gashubs. I 1. kvartal 2008 har gashubpriserne ligget på et væsentligt højere niveau på trods af mildt vejr. Det medførte dels at salget på gashubs var væsentligt større end i 1. kvartal 2007, dels at gassalget til engroskunder ikke blev reduceret på tilsvarende måde som i 1. kvartal 2007, hvor disse kunder kunne købe billigere på gashubs end via kontraktpriserne. Den gennemsnitlige pris på den hollandske gasbørs TTF var 23,6 EUR/MWh i 1. kvartal 2008 mod 11,1 EUR/MWh i 1. kvartal 2007.

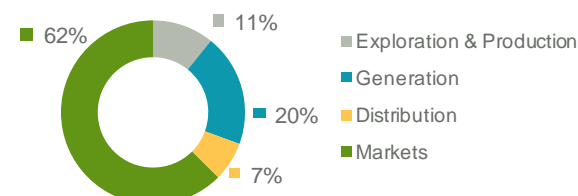
Driftsresultat

EBITDA for 1. kvartal 2008 steg med 84 mio. kr. og udgjorde 3.186 mio. kr. mod 3.102 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

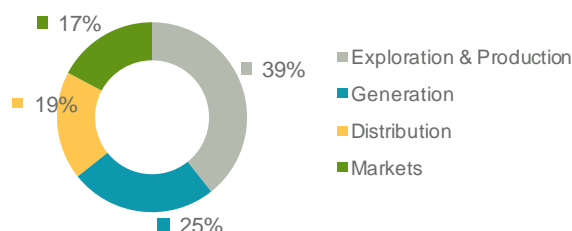
Der var væsentlige ændringer i segmenternes driftsresultater:

- I Exploration & Production steg EBITDA med 789 mio. kr. til 1.262 mio. kr. som følge af den højere omsætning, drevet af højere olie- og gaspriser samt produktion
- I Generation blev EBITDA mere end halveret og faldt med 947 mio. kr. til 803 mio. kr. som følge af faldet i omsætningen, samt de stigende brændselspriser, som beskrevet ovenfor
- I Distribution steg EBITDA med 148 mio. kr. til 592 mio. kr. som følge af højere gasdistributionstariffer og lavere kapacitetsomkostninger m.v.
- I Markets steg EBITDA med 55 mio. kr. til 554 mio. kr. primært som følge af højere gasafsætning.

Omsætningsfordeling - 1. kvartal 2008



EBITDA fordeling - 1. kvartal 2008



EBIT for 1. kvartal 2008 steg med 248 mio. kr., hvoraf faldende afskrivninger udgjorde 164 mio. kr., hovedsageligt som følge af bortfald af afskrivninger i Generation på 290 mio. kr. i relation til forbrug af de CO₂-kvoter, der blev optaget til markedsværdi i balancen i forbindelse med førstegangsindregningen af Elsam og Energi E2. Denne reduktion blev delvist modsvaret af højere afskrivninger på vindaktiver i Generation, som følge af idriftsættelse af nye vindparker i Storbritannien og Polen. Afskrivningerne i Exploration & Production steg med 87 mio. kr. som følge af højere produktion (unit of production afskrivninger).

Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 135 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod 180 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Heraf udgjorde nettorenteomkostninger 181 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod 174 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Renteomkostningerne steg på trods af, at den gennemsnitlige nettorentebærende gæld var 14 mia. kr. i 1. kvartal 2008 mod 17 mia. kr. i 1. kvartal 2007. Renteelement af retableringsforpligtelser udgjorde 45 mio. kr. i 1. kvartal 2008, en stigning på 19 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2007 grundet idriftsættelse af nye anlægsprojekter, herunder Ormen Lange, samt højere prisniveau på eksterne omkostninger. Øvrige finansielle poster, hovedsageligt valutakursreguleringer, udgjorde en gevinst på 91 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod en gevinst på 20 mio. kr. i 1. kvartal 2007.

Finansielle poster mio. kr.	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007	Afvigelse
Renteomkostninger, netto	(181)	(174)	(7)
Renteelement af retableringsforpligtelser	(45)	(26)	(19)
Udbytte fra kapitalandele	0	0	0
Øvrige	91	20	71
Finansielle poster, netto	(135)	(180)	45

Selskabsskat

Skat af periodens resultat udgjorde en udgift på 816 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod 517 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Skatteprocenten, korrigeret for at associerede selskaber indregnes efter skat, var 40% i 1. kvartal 2008 mod 30% i 1. kvartal 2007. Skattesatsen steg som følge af øget indtjening i Norge, hvor kulbrinteindkomst beskattes med i alt 78%.

Resultat efter skat

Periodens resultat efter skat var på niveau med 1. kvartal 2007 og udgjorde 1.252 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod 1.255 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Det højere EBIT og lavere negative finansielle poster blev modsvaret af den højere skatteprocent i 1. kvartal 2008 sammenholdt med 1. kvartal 2007.

Pengestrømme

Periodens pengestrømme fra driftsaktivitet faldt til 2.833 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod 2.961 mio. kr. i 1. kvartal 2007 på trods af en stigning i EBITDA. Faldet skyldes blandt andet en stigning i tilgodehavender fra salg som følge af stigende salgspriser delvist modsvaret af regulering for negativ effekt af afdækninger, der indgår i EBITDA, men som ikke har pengestrømseffekt. Herudover var der i 1. kvartal 2008 større rente- og skattebetalinger end i 1. kvartal 2007.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet var -2.114 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod -1.241 mio. kr. i 1. kvartal 2007. De væsentligste investeringer i 1. kvartal 2008 var investeringer i vindaktiviteter (-389 mio. kr.), termiske aktiviteter (-446 mio. kr.), udvikling af olie- og gasfelter samt infrastruktur (-652 mio. kr.), nedgravning af elkabler i Nordsjælland (-185 mio. kr.) samt etablering af fibernet og udendørsbelysning (-154 mio. kr.).

Egenkapital

Egenkapitalen var 43.254 mio. kr. pr. 31. marts 2008 mod 42.211 mio. kr. ultimo 2007. Stigningen skyldes tillæg af periodens resultat delvist modsvaret af værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Balance

Balancesummen var 94.784 mio. kr. pr. 31. marts 2008 mod 89.710 mio. kr. ultimo 2007. Stigningen skyldes primært stigende tilgodehavender fra salg som følge af højere salgspriser samt stigning i likvide beholdninger.

Den nettorentebærende gæld var 14.023 mio. kr. pr. 31. marts 2008 mod 14.792 mio. kr. ved udgangen af 2007. Reduktionen i den nettorentebærende gæld skyldes primært, at positive pengestrømme fra driftsaktivitet oversteg investeringerne i 1. kvartal.

FORVENTNINGER TIL 2008

Forudsætninger for forventninger til 2008

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

- Råolie (Brent): 90 USD/tdr.
- TTF gashub-pris: 24 EUR/MWh
- El (Nord Pool systempris): 44 EUR/MWh
- Kul (API 2): 129 USD/ton
- CO₂-kvoter: 19 EUR/ton og
- Dollarkurs: 4,75 DKK/USD

En væsentlig del af især olieprisindeksponeringen i 2008 er afdækket. Det betyder, at afvigelser i forhold til det forudsatte olieprisniveau på 90 USD/tdr. ikke vil få fuld økonomisk effekt på resultatet.

Forventninger til 2008

På basis af de ovenfor skitserede råvarepris-, valutakurs- og andre forudsætninger, fastholdes forventningen om, at EBITDA og resultat efter skat for 2008 forventes at blive på niveau med 2007.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

TELEKONFERENCE

Telefonkonference for analytikere afholdes kl. 15:00:

DK +45 3271 4573

UK +44 (0)20 3023 4423

Præsentationen til denne telekonference kan fra kl. 13.00 downloades fra DONG Energy's hjemmeside på følgende adresse: <http://www.dongenergy.com/DA/Investor/presentationer/>

DONG ENERGY'S SEGMENTER

EXPLORATION & PRODUCTION

Hovedtal, Exploration & Production mio. kr.	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	4,4	2,7
- olieproduktion (mio. boe)	2,6	2,5
- gasproduktion (mio. boe)	1,8	0,2
Olietransport, Danmark (mio. tdr.)	23,1	24,0
Nettoomsætning	1.830	1.067
EBITDA	1.262	473
EBIT	972	270
Investeringer	652	825

Produktion

Produktionen i 1. kvartal 2008 udgjorde 4,4 mio. boe mod 2,7 mio. boe i 1. kvartal 2007. Stigningen kan i al væsentlighed henføres til Ormen Lange gasfeltet, der gik i produktion i 4. kvartal 2007. Gasproduktionen (omregnet til tønder olieækvivalenter) udgjorde i 1. kvartal 2008 42% af den samlede produktion mod 9% i 1. kvartal 2007.

Produktionen i 1. kvartal 2008 var fordelt med 31% fra de danske felter og 69% fra de norske felter.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen i 1. kvartal 2008 udgjorde 1.830 mio. kr. mod 1.067 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Stigningen i forhold til 1. kvartal 2007 skyldes ovennævnte produktionsstigning samt den positive effekt af højere olie- og gaspriser.

Driftsresultat

I 1. kvartal 2008 realiseredes et EBITDA på 1.262 mio. kr. mod 473 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Det højere EBITDA kan henføres til den øgede omsætning samt omkostninger i 1. kvartal 2007 som ikke blev gentaget i 1. kvartal 2008 i tilknytning til forsøg med ny boreteknologi på Siri-feltet samt efterforskningsomkostninger vedrørende Cygnusboringen på norsk sokkel. Disse positive effekter blev delvist modsvaret af effekten af højere omkostninger som følge af højere produktion, herunder driftsomkostninger på Ormen Lange.

EBIT for 1. kvartal 2008 udgjorde 972 mio. kr. mod 270 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Det højere EBIT kan henføres til stigningen i EBITDA delvist modsvaret af, at afskrivningerne var 87 mio. kr. højere end i 1. kvartal 2007. De højere afskrivninger skyldes højere produktion.

Investeringer/efterforskning

Investeringerne i 1. kvartal 2008 udgjorde 652 mio. kr. mod 825 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Investeringerne i 1. kvartal 2008 vedrørte hovedsagelig udvikling af producerende olie- og gasfelter.

GENERATION

Hovedtal, Generation mio. kr.	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007
Elproduktion (GWh)	4.878	5.836
- termisk (GWh)	4.019	4.945
- vedvarende (GWh)	859	891
Varmeproduktion (TJ)	18.149	17.873
Nettoomsætning	3.342	3.699
- termisk el	1.988	2.555
- termisk varme	813	682
- vedvarende energi	404	388
- andet	137	74
EBITDA	803	1.750
- heraf vedvarende energi	267	238
EBIT	438	1.108
Investeringer	834	559

Produktion

Termisk elproduktion for 1. kvartal 2008 var 4.019 GWh mod 4.945 GWh i 1. kvartal 2007. Faldet skyldes, at dækningsbidraget ved elproduktion, det såkaldte green dark spread, var markant lavere. Nord Pool systemprisen var i gennemsnit 38,0 EUR/MWh, 42% højere end i 1. kvartal 2007. Den gennemsnitlige elpris i de to danske prisområder DK Vest og DK Øst var henholdsvis 70% og 50% højere end i 1. kvartal 2007. De højere elpriser blev dog mere end modsvaret af højere brændselspriser. Kulprisen var 97% højere end i 1. kvartal 2007 og prisen på CO₂-kvoter var 21,4 EUR/ton i 1. kvartal 2008 mod 2,0 EUR/ton i 1. kvartal 2007. Samlet gav dette et green dark spread, der faldt fra 5,4 EUR/MWh i 1. kvartal 2007 til -14,5 EUR/MWh i 1. kvartal 2008.

Elproduktionen fra vedvarende energi udgjorde 859 GWh i 1. kvartal 2008 mod 891 GWh i 1. kvartal 2007. Faldet skyldes bortfald af produktion fra de spanske og portugisiske aktiviteter, der blev frasolgt i andet halvår af 2007. Faldet blev delvist modsvaret af øget produktion fra Burbo Banks i Storbritannien og Lake Ostrowo i Polen, som gik i drift i andet halvår af 2007.

Varmeproduktionen i 1. kvartal 2008 udgjorde 18.149 TJ og var på niveau med 1. kvartal 2007 (17.873 TJ).

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 1. kvartal 2008 udgjorde 3.342 mio. kr. mod 3.699 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Faldet i omsætningen fra termisk el skyldes et markant lavere dækningsbidrag ved elproduktion med reduceret produktion til følge. Prissikringer påvirkede positivt med ca. 300 mio. kr., men ikke i samme omfang som i 1. kvartal 2007 (+900 mio. kr.), hvor en meget stor andel af produktionen var afdækket til væsentligt højere priser end spotprisen. Nettoomsætningen fra vedvarende energi var højere end i 1. kvartal 2007, hvilket hovedsageligt skyldes højere elpriser.

Driftsresultat

EBITDA i 1. kvartal 2008 udgjorde 803 mio. kr. mod 1.750 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Faldet på 947 mio. kr. skyldes hovedsageligt reduktionen i omsætningen på 357 mio. kr. samt højere brændselsomkostninger som følge af højere kul- og gaspriser delvist modsvaret af lavere forbrug af brændsler som følge af lavere produktion. EBITDA fra vedvarende energi i 1. kvartal 2008 steg med 12% og udgjorde 33% af Generations samlede EBITDA mod 14% i 1. kvartal 2007.

EBIT for 1. kvartal 2008 faldt med 670 mio. kr. til 438 mio. kr., hvoraf reduktionen i EBITDA udgjorde 947 mio. kr. Afskrivninger var 277 mio. kr. lavere hovedsageligt som følge af bortfald af afskrivninger på 290 mio. kr. i relation til forbrug af de CO₂-kvoter, der blev optaget til markedsværdi i balancen i forbindelse med førstegangsindregningen af Elsam og Energi E2. CO₂-kvoterne, der blev førstegangsindregnet i balancen, var fuldt afskrevet pr. 31. december 2007.

Investeringer

For 1. kvartal 2008 udgjorde investeringerne 834 mio. kr. mod 559 mio. kr. i 1. kvartal 2007. De væsentligste investeringer i 1. kvartal 2008 var:

- Horns Rev II havmøllepark (247 mio. kr.)
- Gasfyret kraftværk ved Mongstad i Norge (205 mio. kr.)
- Levetidsforlængelser og vedligeholdelsesinvesteringer på danske kraftværker (196 mio. kr.).

DISTRIBUTION

Hovedtal, Distribution mio. kr.	1. kv. 2008	1. kv. 2007
Eldistribution (GWh)	2.536	2.517
Naturgasdistribution (mio. m ³)	308	289
Nettoomsætning	1.174	1.164
EBITDA	592	444
EBIT	371	229
Investeringer	285	280

Afsætning

I 1. kvartal 2008 blev der distribueret 308 mio. m³ gas, hvilket var 19 mio. m³ mere end i 1. kvartal 2007. Stigningen kan henføres til lidt køligere vejr. Distributionen af el var 2.536 GWh i 1. kvartal 2008 mod 2.517 GWh i 1. kvartal 2007.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 1. kvartal 2008 var på niveau med 1. kvartal 2007 og udgjorde 1.174 mio. kr.

Driftsresultat

EBITDA for 1. kvartal 2008 var 592 mio. kr. mod 444 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Stigningen skyldes primært lavere kapacitetsomkostninger m.v.

EBIT for 1. kvartal 2008 steg med 142 mio. kr. som følge af stigningen i EBITDA. Afskrivninger i 1. kvartal 2008 var på niveau med 1. kvartal 2007.

Investeringer

Investeringerne i 1. kvartal 2008 udgjorde 285 mio. kr. mod 280 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Investeringerne i 1. kvartal 2008 vedrørte hovedsageligt nedgravning af elkabler i Nordsjælland (185 mio. kr.) samt øvrige investeringer i el-distributionsnettet (74 mio. kr.).

MARKETS

Hovedtal, Markets mio. kr.	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007
Elafsætning (GWh)	3.257	3.037
Naturgasafsætning (mio. m ³)	3.060	2.538
Nettoomsætning	10.577	6.549
EBITDA	554	499
EBIT	428	387
Investeringer	195	165

Afsætning

Salget af naturgas i 1. kvartal 2008 udgjorde 3.060 mio. m³ mod 2.538 mio. m³ i 1. kvartal 2007. Stigningen skyldes især den særlige situation i 1. kvartal 2007, hvor det milde vejr kombineret med fyldte gaslagre mindskede efterspørgslen efter gas og medførte kraftigt reducerede gashubpriser. De lavere hubpriser medførte faldende salg til store engroskunder og reduceret salg på gashubs. I 1. kvartal 2008 lå gashubpriserne på et væsentligt højere niveau på trods af mildt vejr. Det medførte dels at salget på gashubs var væsentligt større end i 1. kvartal 2007, dels at gas-salget til engroskunder ikke blev reduceret på tilsvarende måde som i 1. kvartal 2007, hvor disse kunder kunne købe billigere på gashubs end via kontraktpriserne. Gasprisen på TTF var i gennemsnit 23,6 EUR/MWh i 1. kvartal 2008 mod 11,1 EUR/MWh i 1. kvartal 2007.

Elsalget for 1. kvartal 2008 var 3.257 GWh mod 3.037 GWh i 1. kvartal 2007. Stigningen skyldes primært højere afsætning uden for Danmark.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen for 1. kvartal 2008 var 10.577 mio. kr. mod 6.549 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Stigningen skyldes primært øgede solgte gasmængder og højere gassalgspriser. De højere priser skyldes dels højere oliepriser som medførte stigning i de olieprisregulerede gaspriser, og dels stigning i gashubpriserne som beskrevet ovenfor.

Driftsresultat

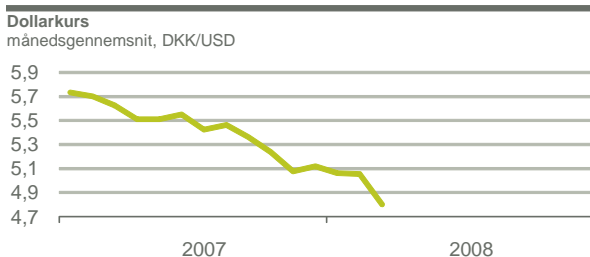
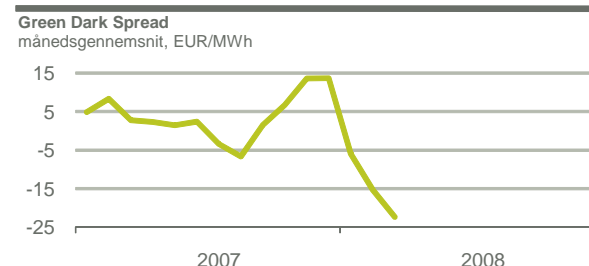
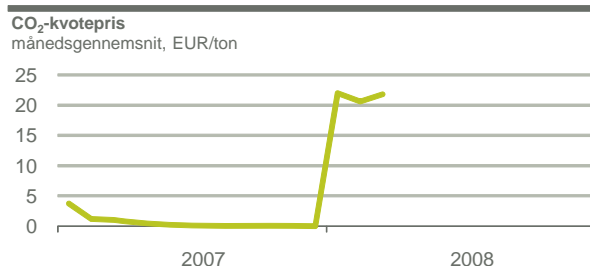
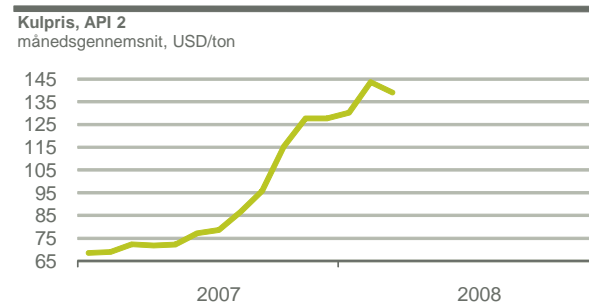
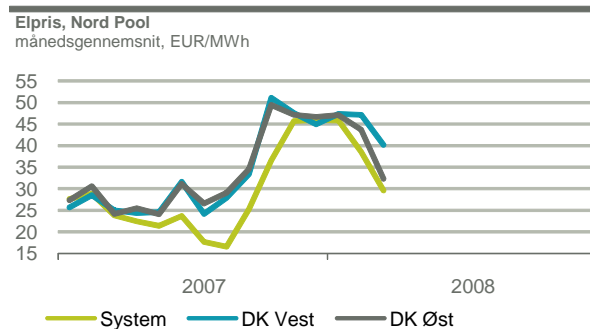
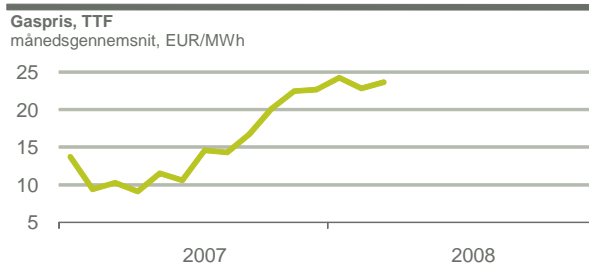
EBITDA for 1. kvartal 2008 udgjorde 554 mio. kr. mod 499 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Det højere EBITDA skyldes højere omsætning delvist modsvaret af højere omkostninger til køb af naturgas som følge af stigning i solgte mængder. Effekten af gaskøbsallokeringer (ca. -350 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod ca. -60 mio. kr. i 1. kvartal 2007) og timelag-effekt i gaskontrakter (ca. 290 mio. kr. i 1. kvartal 2008 mod ca. -100 mio. kr. i 1. kvartal 2007) påvirkede samlet med +100 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2007.

EBIT for 1. kvartal 2008 steg med 41 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2007. Stigningen kan henføres til 55 mio. kr. højere EBITDA modsvaret af 14 mio. kr. højere afskrivninger som følge af investeringer i fibernet.

Investeringer

Investeringerne i 1. kvartal 2008 udgjorde 195 mio. kr. mod 165 mio. kr. i 1. kvartal 2007. Investeringerne i 1. kvartal 2008 vedrørte hovedsageligt etablering af fibernet og udendørsbelysning i Nordsjælland og i Københavnsområdet (154 mio. kr.).

MARKEDSPRISER



Markedspriser	1. kvartal		
	2008	2007	Δ%
Oliepris, Brent (USD/tdr.)	96,8	57,8	68%
Gaspris, TTF ¹⁾ (EUR/MWh)	23,6	11,1	112%
Elpris, Nord Pool system (EUR/MWh)	38,0	26,7	42%
Elpris, Nord Pool DK Vest (EUR/MWh)	44,9	26,4	70%
Elpris, Nord Pool DK Øst (EUR/MWh)	41,0	27,3	50%
Kulpris, API 2 ²⁾ (USD/ton)	137,7	69,9	97%
CO ₂ -kvotepris, (EUR/ton)	21,4	2,0	958%
Green Dark Spread ³⁾ , (EUR/MWh)	-14,5	5,4	n/a
Dollarkurs, (DKK/USD)	5,0	5,7	-13%

Noter:

1) TTF: Title Transfer Facility, gasbørsen i Holland

2) API 2: Pris for kul leveret CIF til ARA (Amsterdam, Rotterdam og Antwerpen)

3) Green Dark Spread repræsenterer bidraget pr. MWh produceret på kulfyrede termiske produktionsanlæg og beregnes under hensyntagen til prisen på el (Nord Pool systempris) minus udgifter til kul (API 2) og CO₂-kvoter. Green Dark Spread er beregnet ud fra en forudsætning om en nettovirkningsgrad på 39%, et energiindhold på 25,12 GJ/ton for kul og en CO₂ emissionsfaktor for kul på 95 kg/GJ

SAMMENDRAGET KONSOLIDERET DELÅRSRAPPORT FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 31. MARTS 2008

Indholdsfortegnelse	Side
Ledelsespåtegning	12
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter:	
1. Anvendt regnskabspraksis	18
2. Tilpasninger til tidligere perioder	18
3. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	19
4. Segmentoplysninger	19
5. Af- og nedskrivninger indeholdt i resultat af primær drift (EBIT)	20
6. Materielle aktiver	20
7. Skat af periodens resultat	20
8. Hensatte forpligtelser	20
9. Eventualaktiver og eventualforpligtelser	21
10. Transaktioner med nærtstående parter	21
11. Begivenheder efter periodens udløb	21

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 2008.

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 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2008.

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 15. maj 2008

Direktion:

Anders Eldrup
Adm. direktør

Carsten Krogsgaard Thomsen
Koncernøkonomidirektør

Bestyrelse:

Fritz H. Schur
Formand

Lars Nørby Johansen
Næstformand

Hanne Steen Andersen*

Jakob Brogaard

Poul Dreyer*

Jørgen Peter Jensen*

Jens Kampmann

Poul Arne Nielsen

Kresten Philipsen

Jens Nybo Stilling Sørensen*

Lars Rebien Sørensen

* Medarbejdervalgt

KONSOLIDERET RESULTATOPGØRELSE

mio. kr.	Note	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007	2007
Nettoomsætning	4	15.080	11.580	41.625
Produktionsomkostninger		(12.421)	(8.944)	(33.917)
Bruttoresultat		2.659	2.636	7.708
Salg og marketing		(131)	(216)	(1.002)
Ledelse og administration		(351)	(518)	(2.241)
Andre driftsindtægter		5	34	395
Andre driftsomkostninger		(9)	(11)	(77)
Resultat af primær drift (EBIT)	4	2.173	1.925	4.783
Avance ved salg af virksomheder		0	0	29
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		30	27	(5)
Finansielle indtægter		411	255	1.478
Finansielle omkostninger		(546)	(435)	(2.218)
Resultat før skat		2.068	1.772	4.067
Skat af periodens resultat	7	(816)	(517)	(808)
Periodens resultat		1.252	1.255	3.259
Periodens resultat fordeles således:				
Aktionærer i DONG Energy A/S		1.167	1.186	2.915
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S		84	81	338
Minoritetsinteresser		1	(12)	6
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) á 10 kr. i hele kr.		4	4	10

KONSOLIDERET BALANCE

Aktiver		31/3 2008	31/12 2007	31/3 2007
mio. kr.	Note			
Goodwill		322	322	322
Rettigheder		2.031	2.037	3.299
Færdiggjorte udviklingsprojekter		290	186	123
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle aktiver		116	191	239
Immaterielle aktiver		2.759	2.736	3.983
Grunde og bygninger		2.983	2.834	2.943
Produktionsanlæg		42.563	43.487	31.042
Efterforskningsaktiver		2.166	2.103	366
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		306	321	282
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle aktiver		6.621	5.185	12.230
Materielle aktiver	6	54.639	53.930	46.863
Kapitalandele i associerede virksomheder		3.922	3.912	4.037
Andre kapitalandele		35	29	5
Udskudt skat		15	31	40
Tilgodehavender		775	651	1.117
Andre langfristede aktiver		4.747	4.623	5.199
Langfristede aktiver		62.145	61.289	56.045
Varebeholdninger		2.096	2.785	1.677
Tilgodehavender		22.105	19.649	18.553
Tilgodehavende selskabsskat		241	753	33
Værdipapirer		131	134	115
Likvide beholdninger		5.530	2.562	10.152
Aktiver bestemt for salg		2.536	2.538	9.004
Kortfristede aktiver		32.639	28.421	39.534
Aktiver		94.784	89.710	95.579

KONSOLIDERET BALANCE (FORTSAT)

Passiver		31/3 2008	31/12 2007	31/3 2007
mio. kr.	Note			
Aktiekapital		2.937	2.937	2.937
Reserve for sikringstransaktioner		(468)	(389)	796
Reserve for valutakursreguleringer		(64)	96	79
Overført resultat		31.245	29.964	29.846
Foreslået udbytte		1.469	1.469	1.967
Hybridkapital		8.088	8.088	8.088
Egenkapital tilhørende aktionærene i DONG Energy A/S		43.207	42.165	43.713
Minoritetsinteresser		47	46	27
Egenkapital		43.254	42.211	43.740
Udskudt skat		5.116	5.038	4.492
Pensioner		41	41	41
Hensatte forpligtelser	8	5.578	5.715	4.516
Obligationslån		7.920	7.923	7.929
Kreditinstitutter		6.661	6.780	6.375
Andre gældsforpligtelser		1.202	1.020	851
Langfristede forpligtelser		26.518	26.517	24.204
Hensatte forpligtelser		294	69	94
Obligationslån		0	0	1.795
Kreditinstitutter		3.677	2.512	2.703
Andre gældsforpligtelser		20.456	17.776	18.965
Skyldig selskabsskat		28	39	587
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		557	586	3.491
Kortfristede forpligtelser		25.012	20.982	27.635
Forpligtelser		51.530	47.499	51.839
Passiver		94.784	89.710	95.579

KONSOLIDERET EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	Note	1. kv. 2008	1. kv. 2007
Egenkapital ved periodens begyndelse		42.211	42.268
Reguleringer vedrørende tidligere perioder	2	0	122
Korrigeret egenkapital ved periodens begyndelse		42.211	42.390
Værdiregulering af sikringsinstrumenter efter skat		(78)	(13)
Valutakursregulering af egenkapitallignende lån efter skat		(8)	74
Skat vedrørende renter af hybridkapital		28	32
Valutakursreguleringer		(151)	2
Nettovinster indregnet direkte på egenkapitalen		(209)	95
Periodens resultat		1.252	1.255
Egenkapitalbevægelser i perioden		1.043	1.350
Egenkapital ved periodens slutning		43.254	43.740

KONSOLIDERET PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.	Note	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA) ¹		3.186	3.102
Øvrige korrektioner		584	(991)
Ændring i driftskapital		(238)	1.043
Renteindbetalinger og lignende		543	185
Renteudbetalinger og lignende		(1.077)	(417)
Betalt selskabsskat		(165)	39
Pengestrømme fra driftsaktivitet		2.833	2.961
Køb af immaterielle aktiver	6	(46)	(86)
Køb af efterforskningsaktiver	6	(33)	(92)
Køb af øvrige materielle aktiver	6	(1.926)	(1.491)
Salg af immaterielle og materielle aktiver	6	1	373
Køb af virksomheder		0	(168)
Ændring i øvrige langfristede aktiver		(88)	223
Modtagne udbytter		(22)	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(2.114)	(1.241)
Provenu ved optagelse af lån		79	833
Afdrag på lån		(183)	(1.317)
Ændring i andre langfristede gældsforpligtelser		1.151	(1)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		1.047	(485)
Periodens pengestrømme		1.766	1.235
Likvider ved periodens begyndelse		1.780	9.106
Likvide beholdninger vedrørende aktiver bestemt for salg		5	(144)
Valutakursregulering af likvider		(1)	0
Likvider ved periodens slutning		3.550	10.197

Note 1 : EBITDA er fra og med 3. kvartal 2007 opgjort inklusiv afskrivninger på købte CO₂-kvoter, da købte CO₂-kvoter betragtes som vareforbrug. EBITDA i pengestrømsopgørelsen for 1. kvartal 2007 er reduceret med 59 mio. kr. Der henvises til note 5.

NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2007, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2007 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 rekvireres på selskabets hjemmeside www.dongenergy.com.

Følgende nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2008:

- IFRIC 11, IFRS 2 – Koncerninterne transaktioner og egne aktier
- IFRIC 12, Koncessionsrettigheder (endnu ikke godkendt af EU)
- IFRIC 14, IAS 19 – Loft for opgørelse af pensionsordningers aktiver, minimumskrav til indbetalinger samt deres indbyrdes påvirkning (endnu ikke godkendt af EU)

Anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling.

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

2. TILPASNINGER TIL TIDLIGERE PERIODER

Som oplyst i årsrapporten for 2007 er der foretaget tilpasninger til den godkendte og offentliggjorte årsrapport for 2006 i henhold til IAS 8. Som konsekvens heraf er der foretaget nedenstående konsekvensrettelser i perioden 1. januar – 31. marts 2007.

Der er foretaget reklassifikation af indregning i nettoomsætning og produktionsomkostninger af visse afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring, ligesom der i balancen er foretaget reklassifikation af indregnede værdier af visse afledte finansielle instrumenter under andre tilgodehavender og anden gæld. Reklassifikationerne har ingen påvirkning på resultat, egenkapital og periodens pengestrømme, men har forøget nettoomsætning og produktionsomkostninger med 973 mio. kr., ligesom aktiver og forpligtelser pr. 31. marts 2007 er reduceret med 5.527 mio. kr.

Der er ligeledes foretaget tilpasning af periodisering vedrørende indregning i resultatopgørelsen af en afdækningskontrakt. Konsekvensrettelser i 1. kvartal 2007 medfører en reduktion af omsætningen i perioden 1. januar – 31. marts 2007 med 66 mio. kr. og resultat efter skat med 47 mio. kr. Effekten på egenkapitalen pr. 31. marts 2007 er en forøgelse med 90 mio. kr., og for perioden 1. januar – 31. marts 2007 en reduktion med 47 mio. kr. Der er ingen påvirkning på periodens pengestrømme.

Der er endvidere foretaget tilpasninger til sammenligningstallene for perioden 1. januar – 31. marts 2007 som følge af endelig fordeling af købesummer vedrørende overtagne virksomheder i 2006. Materielle anlægsaktiver er forøget med 443 mio. kr., kortfristede aktiver er formindsket med 1.011 mio. kr. Langfristede forpligtelser er formindsket med 132 mio. kr. og kortfristede forpligtelser er formindsket med 451 mio. kr. Egenkapitalen er formindsket med 15 mio. kr.

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 2007, hvortil der henvises.

4. SEGMENTOPLYSNINGER

mio. kr.	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007	2007
Nettoomsætning			
Exploration & Production	1.830	1.067	4.869
Generation	3.342	3.699	12.335
Distribution	1.174	1.164	4.510
Markets	10.577	6.549	24.583
Øvrige (inkl. elimineringer)	(1.843)	(899)	(4.672)
Nettoomsætning i alt	15.080	11.580	41.625
EBITDA¹⁾			
Exploration & Production	1.262	473	2.406
Generation	803	1.750	3.696
Distribution	592	444	1.636
Markets	554	499	2.213
Øvrige (inkl. elimineringer)	(25)	(64)	(345)
EBITDA i alt	3.186	3.102	9.606
EBIT			
Exploration & Production	972	270	1.544
Generation	438	1.108	1.376
Distribution	371	229	533
Markets	428	387	1.695
Øvrige (inkl. elimineringer)	(36)	(69)	(365)
EBIT i alt	2.173	1.925	4.783

Note 1 : Resultat før af- og nedskrivninger, finansielle poster og skat. EBITDA er fra og med 3. kvartal 2007 opgjort inklusiv afskrivninger på købte CO₂-kvoter, da købte CO₂-kvoter betragtes som vareforbrug. EBITDA for 1. kvartal 2007 er reduceret med 59 mio. kr. Der henvises til note 5.

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

mio. kr.	1. kv. 2008	1. kv. 2007
CO ₂ -kvoter, overtaget ved virksomhedssammenslutning	0	290
CO ₂ -kvoter, købte	55	59
Øvrige af- og nedskrivninger	1.013	887
Af- og nedskrivninger i alt	1.068	1.236

6. MATERIELLE AKTIVER

I perioden 1. januar - 31. marts 2008 anskaffede koncernen materielle aktiver for i alt 1.960 mio. kr. Anskaffelserne vedrører primært vindmølleparker og et termisk kraftværk under opførelse samt produktionsanlæg indenfor olie- og gasaktiviteten.

Koncernen har i perioden 1. januar - 31. marts 2008 påtaget sig kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver for 1.148 mio. kr. Forpligtelserne vedrører primært produktionsanlæg.

Der er ikke solgt materielle aktiver for væsentlige beløb i perioden 1. januar - 31. marts 2008.

7. SKAT AF PERIODENS RESULTAT

mio. kr.	1. kv. 2008	1. kv. 2007
Skat af periodens resultat	(816)	(517)
Skat af periodens resultat kan forklares således:		
Beregning 25% (2007: 28%) skat af resultat før skat	(517)	(496)
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25% (2007: 28%)	(19)	(2)
Særlig skat, kulbrinteskot	(237)	1
Skatteeffekt af:		
Ikke-skattepligtige indtægter	9	3
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	(50)	(20)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	7	7
Ikke indregnede underskud	(9)	(15)
Regulering af skat vedrørende tidligere år i øvrigt	0	5
Skat af periodens resultat	(816)	(517)
Effektiv skatteprocent	39	29

Skat af resultatet for perioden 1. januar - 31. marts 2008 blev 816 mio. kr. mod 517 mio. kr. i samme periode 2007. Den effektive skatteprocent blev 39% i perioden 1. januar - 31. marts 2008 mod 29% i samme periode 2007. Den højere effektive skatteprocent skyldes primært udgifter vedrørende kulbrinteskatteordningen i Norge.

8. HENSATTE FORPLIGTELSE

Der er ikke sket væsentlige ændringer i hensatte forpligtelser siden årsrapporten for 2007. For en nærmere beskrivelse af hensatte forpligtelser henvises til note 25 i årsrapporten for 2007.

9. EVENTUALAKTIVER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

Der er ikke sket væsentlige ændringer i eventualforpligtelser eller i eventualaktiver siden årsrapporten for 2007. Der henvises til note 38 i årsrapporten for 2007.

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 sit overskud. I perioden 1. januar - 31. marts 2008 er der betalt 529 mio. kr. i afgift til den danske stat.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder udgør pr. 31. marts 2008 680 mio. kr. og gæld hertil udgør 14 mio. kr.

Derudover har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter i 1. kvartal 2008. Der henvises i øvrigt til note 40 i årsrapporten for 2007.

11. BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

DONG Energy er en af Nordens førende energikoncerner med hovedsæde i Danmark. Vores forretning er baseret på at fremskaffe, producere, distribuere, handle og sælge energi og tilknyttede produkter i Nordeuropa. Selskabet havde en nettoomsætning i 2007 på DKK 41,6 mia. (ca. EUR 5,6 mia. eller USD 7,6 mia.). Antallet af medarbejdere er ca. 5.000. For yderligere information, se www.dongenergy.com

Yderligere information:

Louise Münter
Media Relations
Telefon: 9955 9662

Steen Juul Jensen
Investor Relations
Telefon: 9955 9724