

DELÅRSRAPPORT – 9 MÅNEDER 2009

Omsætning	EBITDA	Resultat efter skat
35.791 mio. kr.	6.830 mio. kr.	1.081 mio. kr.

Lave energipriser påvirker resultatet og omstillingen til grøn energi er fremskyndet

Bestyrelsen for DONG Energy A/S har i dag godkendt delårsrapporten for de første 9 måneder af 2009, som viser følgende udvikling sammenholdt med resultatet for de første 9 måneder af 2008:

- Omsætningen faldt med 5.821 mio. kr. til 35.791 mio. kr. som følge af væsentlig lavere olie-, gas- og elpriser. Dette blev delvist modsvaret af højere gasproduktion fra Ormen Lange feltet
- EBITDA faldt med 4.163 mio. kr. til 6.830 mio. kr., primært som følge af lavere omsætning samt tidsforskydningseffekter relateret til de kraftige udsving i markedspriserne på olie, gas og kul
- Resultat efter skat blev 1.081 mio. kr. mod 5.177 mio. kr., bl.a. fordi der er foretaget nedskrivning af fibernettet med 508 mio. kr. i forbindelse med frasalg
- Pengestrømme fra driftsaktivitet steg med 2,2 mia. kr. til 10,2 mia. kr. Forbedringen skyldes primært en reduktion i driftskapitalen
- Der blev investeret for 13 mia. kr. i nye aktiviteter og eksisterende anlæg, herunder olie- og gas-felter, gasfyrede kraftværksprojekter i Wales og Holland, vindmølleparker og selskabet A2SEA, der installerer havvindmøller
- Vindmølleparkerne Horns Rev 2 i Danmark og Storrøn i Sverige blev indviet i 3. kvartal og derudover påbegyndtes testproduktion fra Gunfleet Sands 1 og 2 i Storbritannien og Karnice i Polen

”Gas- og elmarkederne er stadig påvirket af faldende efterspørgsel og lave priser. For at tilpasse os denne situation, gennemfører vi betydelige omkostningsreduktioner og omstilling til mere grøn energiproduktion. Det sker bl.a. ved at skrinlægge udviklingsprojekter for kulkraftværker i Skotland, Storbritannien og Tyskland. I forlængelse af nedlukning af to danske kulblokke sidste år, nedlukkes yderligere to danske kulblokke fra april 2010 som følge af den lave efterspørgsel. DONG Energy's samlede kulbaserede kraftværkskapacitet i Danmark er herefter reduceret med omkring 25%. Det styrker vores økonomi og fremskynder omstillingen til en grønnere profil i selskabet”, siger koncernchef Anders Eldrup.

Forventninger til 2009

Forventningen til EBITDA for 2009 er uændret og EBITDA forventes fortsat at falde væsentligt i forhold til 2008. Resultat efter skat forventes ligeledes at falde væsentligt i forhold til 2008, idet forventningen til resultatet efter skat er uændret bortset fra nedskrivningen af fibernettet. Som hidtil forventet indgår der heri et væsentligt svagere 4. kvartal i forhold til de foregående tre kvartaler.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	3. kv. 2009	3. kv. 2008	2008	
RESULTATOPGØRELSE						
Nettoomsætning:	35.791	41.612	7.012	13.792	60.777	
Exploration & Production	4.988	5.682	1.446	2.086	7.114	
Generation	8.486	9.472	2.129	2.726	15.298	
Energy Markets	21.240	25.192	2.416	8.921	38.087	
Sales & Distribution	9.642	11.066	2.694	3.172	15.595	
Øvrige (inkl. elimineringer)	(8.565)	(9.800)	(1.673)	(3.113)	(15.317)	
EBITDA:	6.830	10.993	2.064	4.342	13.622	
Exploration & Production	2.882	3.995	658	1.391	4.053	
Generation	481	2.511	13	596	3.155	
Energy Markets	1.921	3.030	673	2.114	5.082	
Sales & Distribution	1.643	1.608	422	406	1.827	
Øvrige (inkl. elimineringer)	(97)	(151)	298	(165)	(495)	
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskot	6.496	10.173	2.041	4.046	12.876	
EBIT	3.056	8.063	211	3.381	8.004	
Finansielle poster, netto	(1.144)	(580)	(512)	(216)	(1.134)	
Periodens resultat	1.081	5.177	(254)	2.095	4.815	
BALANCE						
Aktiver	121.830	100.064	121.831	100.064	106.085	
Tilgang i materielle aktiver	11.335	8.418	5.079	3.748	9.853	
Rentebærende aktiver	8.688	2.757	8.688	2.757	2.794	
Rentebærende gæld	30.296	17.834	30.296	17.834	18.047	
Nettorentebærende gæld	21.608	15.077	21.608	15.077	15.253	
Egenkapital	45.141	44.517	45.141	44.517	46.190	
Investeret kapital	66.748	59.594	66.748	59.594	61.443	
PENGESTRØMME						
Funds From Operation (FFO)	5.857	9.133	1.635	3.885	11.165	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.244	7.996	2.148	3.023	10.379	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(13.951)	(6.134)	(5.524)	(3.344)	(8.629)	
Frie pengestrømme til egenkapital (med opkøb/frasalg)	(3.707)	1.862	(3.376)	(321)	1.750	
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalg)	(2.388)	676	(3.288)	463	430	
NØGLETAL						
EBITDA margin	%	19	26	29	31	22
EBIT margin (overskudsgrad)	%	9	19	3	25	13
Finansiell gearing	x	0,48	0,34	0,48	0,34	0,33
Nettorentebærende gæld + hybridkapital / EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskot	x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,8
Antal aktier, ultimo	1.000	293.710	293.710	293.710	293.710	293.710
Antal aktier, gennemsnit	1.000	293.710	293.710	293.710	293.710	293.710
Resultat pr. aktie	kr.	2,54	16,31	0,15	6,96	15,08
Pengestrømme fra driftsaktivitet pr. aktie	kr.	34,88	27,22	7,31	10,29	35,00
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalg) pr. aktie	kr.	(8,13)	2,30	(11,19)	1,58	1,46

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

Indhold	Side
Ledelsesberetning:	3
Væsentlige begivenheder	3
Markedsforhold og markedspriser	5
Koncernens resultater	7
Forventninger til resultatet for 2009	11
Segmenternes resultater	13
Ledelsespåtegning	18
Delårsregnskab	19
Telekonference og kontaklinformation	28

LEDELSESBERETNING - 9 MÅNEDER 2009

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 3. KVARTAL 2009

>>Køb af tysk engros-handelsselskab

DONG Energy har købt 83,57% af aktierne i det tyske engroshan-delsselskab KOM-STROM AG fra det hollandske energiselskab Es-sent for 27 mio. EUR svarende til 200 mio. kr. EU's konkurrence-myndigheder har godkendt købet og ansøgning om godkendelse hos det tyske finanstilsyn BAFIN er indleveret. Købet er dermed gennemført.

>>Revner i strukturen på Siri-feltet og midler-tidig løsning udarbejdet

Den 31. august valgte DONG Energy at stoppe produktionen på Si-ri-feltet efter, at en planlagt inspektion afslørede revner i en under-søisk struktur placeret i tilknytning til olielagertanken under Siri-plattformen. Olielagertanken blev tømt, og der er ikke konstateret udsivning af olie eller anden forurening i forbindelse med revnerne. Produktionsstoppet omfattede både Siri-, Stine-, Nini- og Cecilie-felterne.

DONG Energy som operatør udarbejder midlertidige løsninger, som skal sikre strukturen og forebygge yderligere udvikling af skaden. Tidspunktet for en genoptagelse af produktionen er blevet forsinket i forhold til tidligere udmeldinger på grund af forsinkelser i design- og konstruktionsprocessen af de midlertidige løsninger, der udarbejdes parallelt. Produktionen forventes nu at kunne genoptages inden ud-gangen af 2009, idet der dog stadig er usikkerhed om behandlings-tiden til 3. parts verifikation, myndighedsgodkendelser samt vejrlig.

>>Gasfund vest for Shetlandsøerne

DONG Energy (operatør med 80%) og partnerne Faroe Petroleum og First Oil Expro har konstateret et gasfund i Glenlivet-licensen. Glenlivet-brønden er den første DONG Energy-opererede brønd i Storbritannien i området vest for Shetlandsøerne.

Brønden påviste et gasfund af høj kvalitet med højere gasmætning end forventet.

Efter udgangen af 3. kvartal har DONG Energy deltaget i yderligere et fund West of Shetland, Tornado.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

>>Fremtidige gasleverancer fra Gazprom fordobles

GazpromExport (Gazprom) og DONG Energy har underskrevet kontrakt om levering af yderligere 1 mia. m³ (12 TWh) gas om året fra 2012 til 2030 til DONG Energy via Nord Stream-rørledningen i Østersøen. Dette er en tillægskontrakt til den af parterne tidligere indgåede aftale fra juni 2006. Kontrakten er afhængig af færdiggørelsen af anden del af Nord Stream-rørledningen.

>>Styrkelse af kapitalstruktur

DONG Energy's kapitalstruktur styrkes gennem en række tiltag, herunder en reduktion af nettoinvesteringsprogrammet. DONG Energy's andel af nettoinvesteringer vil blive reduceret til omkring 10 mia. kr. for 2010 og 10-15 mia. kr. for 2011 (ekskl. minoritetsinteressers andel) fra det tidligere forventede niveau på 15-20 mia. kr. for hvert af årene 2010 og 2011. Forventningen om en nettoinvestering på omkring 20 mia. kr. for 2009 er uændret. Derudover planlægges yderligere omkostningsbesparelser i tillæg til de tidligere udmeldte.

DONG Energy forventer med disse ændringer i 2010 at være i overensstemmelse med kapitalstrukturmålet om en nettorentebærende gæld (inkl. hybridkapital) svarende til omkring tre gange selskabets EBITDA (korrigeret for særlige kulbrinteskatter).

>>Reduktion i kraftværkskapacitet

DONG Energy har besluttet at gennemføre yderligere omkostningsbesparelser som følge af den faldende efterspørgsel på el. Derfor tages blok 5 på Asnæsværket og blok 4 på Studstrupværket ud af produktion fra 1. april 2010. Samlet trækkes en kapacitet på 980 MW ud af produktion, svarende til 18% af den termiske kraftværkskapacitet. Sammen med nedlukningen af to danske kulfyrede kraftværksblokke i 2008 er DONG Energy's samlede kulbaserede kraftværkskapacitet i Danmark reduceret med omkring 25%.

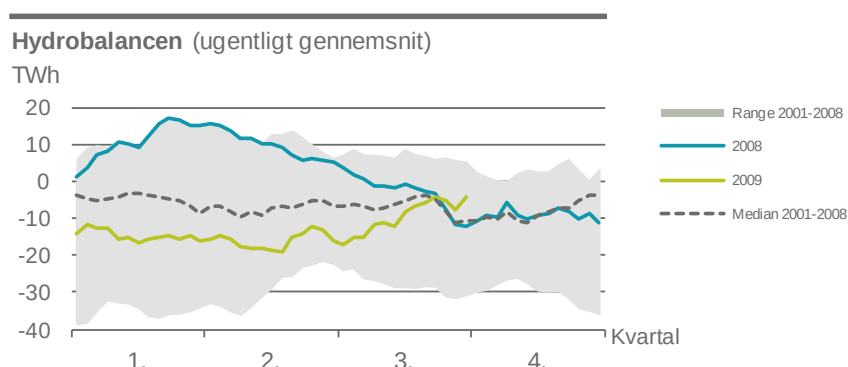
>>Frasalg af fibernet

Der er indgået aftale med TDC om køb af dele af DONG Energy's fibernet. TDC betaler 325 mio. kr. kontant ved aftalens gennemførelse. Derudover får DONG Energy en andel af fremtidige fiberrelaterede indtægter i TDC-koncernen. Parterne har ved indgåelsen af aftalen kapitaliseret værdien af disse indtægtsstrømme til 100 mio. kr. DONG Energy fastholder ejerskabet til de fibre som benyttes af elnettet (ca. 40% af alle strækninger).

MARKEDSFORHOLD

Den økonomiske krise har forårsaget faldende efterspørgsel efter el i hele 2009 og medført, at den samlede elproduktion i Nord Pool lå 8-12% lavere i 2. og 3. kvartal 2009 sammenlignet med samme periode i 2008. Den lavere efterspørgsel skyldes især mindre aktivitet i industrien. EEX (Tyskland) var præget af nogenlunde samme fald ligeledes som følge af lavere efterspørgsel fra industrien.

I 3. kvartal var det nordiske elmarked kraftigt påvirket af vejrforholdene, hvor bedre vindforhold og stigning i vandreservoirerne dominerede priserne. I løbet af 3. kvartal steg hydrobalancen (niveauet for indholdet i de norske og svenske vand- og snereservoarer) til over normalen efter at have ligget under normalen i hele 1. halvår 2009.



>>Fortsat velforsynet
gasmarked

De første 9 måneder af 2009 har været præget af lav efterspørgsel efter gas i Nordeuropa som konsekvens af lavere produktion i industrien. Samtidig har markedet generelt været velforsynet med gas, herunder LNG.

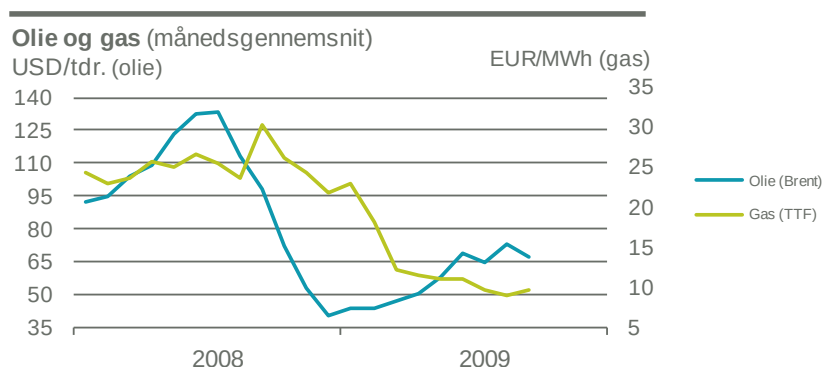
Efterspørgslen efter olie var ligeledes negativt påvirket af svagere økonomisk aktivitet og afledt heraf historisk høje olielagre. Markedet har samtidig været påvirket positivt af det stigende aktiemarked, faldende dollarkurs, OPEC's nedskæring i olieproduktionen samt af, at positive makroøkonomiske nøgletal er blevet tillagt større vægt end de negative. Samlet set har det resulteret i flere måneder med en opadgående tendens i oliepriserne, dog med store daglige udsving.

MARKEDSPRISER

>>Væsentligt lavere
olie- og gaspriser

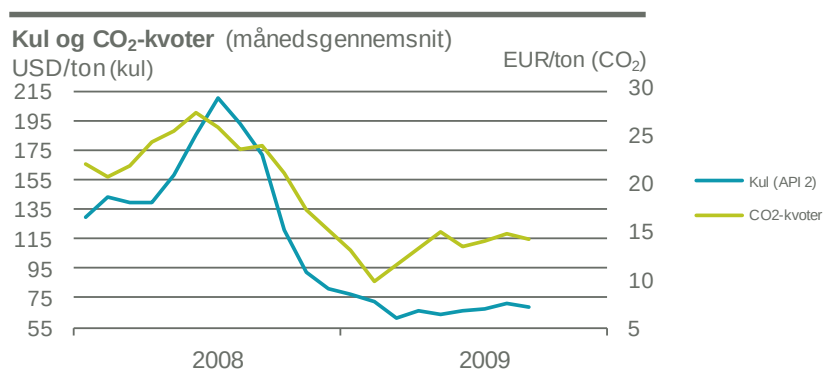
Markedsforholdene har resulteret i, at råvarepriserne har ligget på væsentligt lavere niveauer end i 2008. Markedsprisen for olie er siden højdepunktet i sommermånederne 2008 faldet markant, men med stigende tendens siden årsskiftet. I de første 9 måneder af 2009 var den gennemsnitlige oliepris 57 USD/tdr. mod 111 USD/tdr.

i samme periode 2008. I foråret 2009 opstod der en dekolpling mellem priserne på olie og gas, som er fortsat i 2. halvår - mens oliepriserne har været stigende, har gaspriserne været faldende. Det rigelige udbud af gas har medført et meget lavt prisniveau og den gennemsnitlige gaspris på den hollandske gasbørs TTF udgjorde 13 EUR/MWh i årets første 9 måneder, 50% lavere end samme periode 2008.



>>Priser på kul og CO₂-kvoter halveret

Kulprisen lå med 68 USD/ton 58% lavere end i de første 9 måneder af 2008 som konsekvens af lavere globalt kulforbrug, fortsat fyldte lagre i Europa samt rigeligt udbud af billig gas. Prisen på CO₂-kvoter lå i gennemsnit 45% lavere end i de første 9 måneder af 2008 og afspejler reduceret aktivitet i Europa, især i de kvotebelagte industrier. Prisen har været under pres i 3. kvartal som følge af usikkerhed om, hvorvidt der kan opnås en global klimaaftale på COP 15 topmødet i København til december.



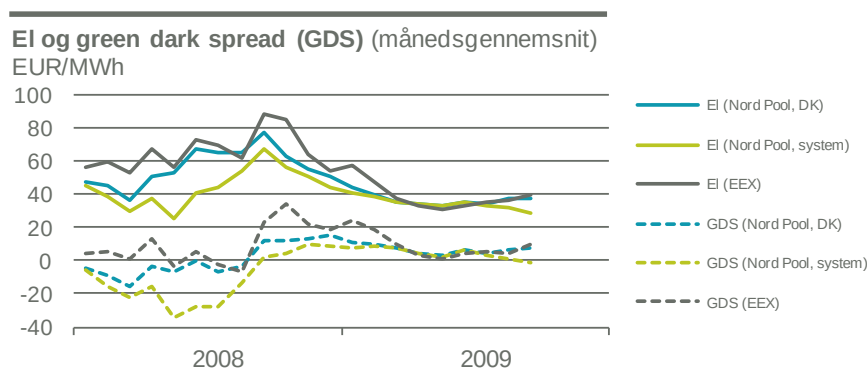
>>Fortsat konvergerende nordiske elpriser

Nord Pool systemprisen udgjorde i gennemsnit 35 EUR/MWh i de første 9 måneder af 2009, 19% lavere end samme periode 2008. Den gennemsnitlige elpris i de to danske prisområder faldt med 35% i forhold til de første 9 måneder af 2008 og lå tæt på systemprisen. Den tyske EEX elpris steg i 3. kvartal 2009 efter at have ligget under de nordiske elpriser i 2. kvartal, og udgjorde 39 EUR/MWh i de første 9 måneder af 2009, 40% lavere end året før.

Samlet resulterede priserne på el, kul og CO₂-kvoter i positive green dark spreads i de første 9 måneder af 2009, mens de var negative

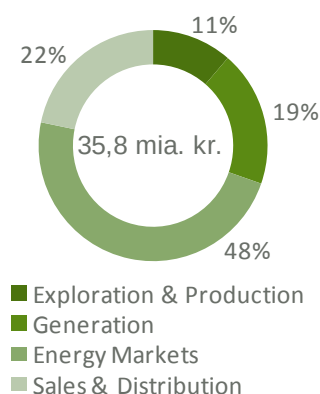
for både Nord Pool og de danske prisområder i samme periode 2008. Gennemsnittet for de to danske prisområder udgjorde 7 EUR/MWh mod -4 EUR/MWh i de første 9 måneder af 2008.

På trods af højere green dark spreads i 2009 var DONG Energy's indtjening fra den termiske produktion væsentligt lavere end i de første 9 måneder af 2008, primært som følge af FIFO-lagerprincippet for kul, lavere værdi af gratis CO₂-kvoter samt lavere peak-tillæg som følge af overkapacitet.



OMSÆTNING

Omsætning 9 måneder 2009



Omsætningen udgjorde 35.791 mio. kr. mod 41.612 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. Faldet dækker over to modsatrettede effekter. Olie- og gaspriserne samt de danske elpriser var væsentlig lavere end i de første 9 måneder af 2008, mens produktionen af gas var væsentlig højere.

Gasproduktionen blev næsten fordoblet i forhold til samme periode 2008 og udgjorde 11,0 mio. boe. Stigningen kom hovedsageligt fra Ormen Lange gasfeltet og skyldes idriftsættelse af flere produktionsbrønde.

Elproduktionen steg med 2% i forhold til de første 9 måneder af 2008 og udgjorde 12,7 TWh. Som følge af den lavere efterspørgsel steg den termiske produktion kun marginalt på trods af højere green dark spreads. Der var et mindre fald i produktionen fra vedvarende energi, primært som følge af lavere vandkraftproduktion. De nye vindparker Horns Rev 2 og Storrøn blev indviet i 3. kvartal 2009 og Gunfleet Sands 1 og 2 påbegyndte testproduktion.

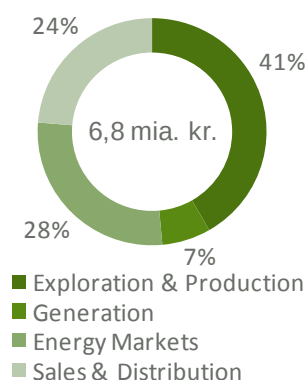
Salget af gas (eksklusive eget forbrug på kraftværkerne) faldt med 7% til 66,8 TWh mod 72,0 TWh i de første 9 måneder af 2008. Faldet kan henføres til lavere efterspørgsel efter gas som følge af den økonomiske krise og den deraf afledte lavere produktion i industrien. Gasbørserne har været faldende gennem de første 9 måneder af 2009 og har betydet, at DONG Energy har været

nettokøber på den hollandske gasbørs TTF i de første 9 måneder af 2009 mod nettosælger i samme periode 2008. Dette har reduceret omsætningen.

Som følge af DONG Energy's aktive prissikringsstrategi havde prissikring en positiv effekt på 1.210 mio. kr. i de første 9 måneder af 2009 mod en negativ effekt på 282 mio. kr. i samme periode 2008. Sikring af olie- og elpriser påvirkede positivt i de første 9 måneder af 2009, mens sikring af kulpriser bidrog negativt. Hertil kom forward salg af gas, der også havde en positiv effekt.

DRIFTSRESULTAT (EBITDA)

EBITDA 9 måneder 2009



>>Generation var den primære årsag til det lavere EBITDA

EBITDA udgjorde 6.830 mio. kr. mod 10.993 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. En væsentlig del af faldet skyldes lavere olie- og gaspriser samt tidsforskydningseffekter i forbindelse med de kraftige udsving i markedspriserne på olie, gas og kul. De stigende priser på olie og kul gennem første del af 2008 har medført store negative effekter fra timelag og FIFO-lagerprincippet for kul i de første 9 måneder af 2009.

Faldet på 4.163 mio. kr. fordelte sig således mellem forretningsområderne:

- I Exploration & Production faldt EBITDA med 1.113 mio. kr. til 2.882 mio. kr. som følge af de lavere olie- og gaspriser, delvist modsvaret af den væsentligt højere gasproduktion samt positiv effekt fra olieprissikringer
- I Generation faldt EBITDA med 2.030 mio. kr. til 481 mio. kr., hovedsageligt på grund af lavere dækningsbidrag ved termisk elproduktion som følge af FIFO-lagerprincippet for kul, lavere værdi af gratis tildelte CO₂-kvoter samt lavere peak-tillæg, delvist modsvaret af positiv effekt fra elprissikringer
- I Energy Markets faldt EBITDA med 1.109 mio. kr. til 1.921 mio. kr. hovedsageligt som følge af negativ timelag-effekt i de første 9 måneder af 2009 mod positiv timelag-effekt i samme periode 2008
- I Sales & Distribution steg EBITDA med 35 mio. kr. til 1.643 mio. kr., primært som følge af højere gasdistributionstariffer på grund af regulatorisk underdækning i tidligere år.

AFSKRIVNINGER OG RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT (EBIT)

>>Nedskrivning af fi-bernett

EBIT udgjorde 3.056 mio. kr. mod 8.063 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. Faldet på 5.007 mio. kr. var større end faldet i

EBITDA på 4.163 mio. kr. og skyldes hovedsageligt nedskrivning af fibernettet med 677 mio. kr. som følge af salget.

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 med 53 mio. kr. mod 67 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008.

Vandkraftaktiviteterne i Norge gav et lavere, men positivt resultat.

FINANSIELLE POSTER

>>Stigning i finansielle poster på 564 mio. kr.

De finansielle poster udgjorde en nettoomkostning på 1.144 mio. kr. mod 580 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008.

Finansielle poster mio. kr.	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	Afvigelse
Renteomkostninger, netto	(618)	(499)	(119)
Renteelement af retableringsforpligtelser	(135)	(144)	9
Udbytte fra kapitalandele	3	1	2
Øvrige	(394)	62	(456)
Finansielle poster, netto	(1.144)	(580)	(564)

Nettorenteomkostningerne steg med 119 mio. kr. til 618 mio. kr. afledt af en stigning i den gennemsnitlige nettorentebærende gæld fra godt 14 mia. kr. i de første 9 måneder af 2008 til knap 18 mia. kr. i de første 9 måneder af 2009 samt væsentligt højere bruttogæld i 2. og 3. kvartal 2009 som konsekvens af obligationsudstedelserne i maj.

>>Aktivering af visse låneomkostninger

Implementeringen af IAS 23 betyder, at låneomkostninger på visse investeringer, der er truffet beslutning om i 2009, skal aktiveres i opførelsesperioden, jævnfør note 1 på side 23. Renteomkostningerne i resultatopgørelsen i de første 9 måneder af 2009 blev positivt påvirket af denne ændring.

Renteelement af retableringsforpligtelser udgjorde 135 mio. kr., hvilket var på niveau med de første 9 måneder af 2008. Øvrige finansielle poster udgjorde en omkostning på 394 mio. kr. mod en indtægt på 62 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. Omkostningen i de første 9 måneder af 2009 skyldes primært valutakursreguleringer på tilgodehavender og leverandørgæld samt markedsværdiregulering af en renteswap overtaget i forbindelse med købet af Severn.

SELSKABSSKAT

>>Skatteprocenten var påvirket af den norske kulbrintebeskatning

Skat af periodens resultat udgjorde en omkostning på 915 mio. kr. mod 2.949 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. Skatteprocenten var 48% mod 39% i de første 9 måneder af 2008, korrigeret for skattefri avance ved salg af virksomheder og at associerede selskaber indregnes efter skat. Stigningen i skattesatsen skyldes, at indtjeningen i Norge, hvor kulbrinteindkomst beskattes med 78%, udgjorde en større andel af den samlede indtjening i de første 9 måneder af 2009 end i samme periode 2008.

PERIODENS RESULTAT

>>Periodens resultat faldt med 4.096 mio. kr.

Periodens resultat faldt med 4.096 mio. kr. til 1.081 mio. kr. i de første 9 måneder af 2009 som følge af det lavere EBIT, lavere gevinst ved salg af virksomheder og væsentligt højere finansielle omkostninger.

PENGESTRØMME

>>Stort positivt bidrag fra ændring i driftskapital i pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet steg med 2.248 mio. kr. til 10.244 mio. kr. mod 7.996 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008.

Ændring i driftskapital samt posten øvrige korrektioner bidrog positivt til pengestrømmene i forhold til de første 9 måneder af 2008, mens EBITDA, skattebetalinger og finansielle poster bidrog negativt i forhold til de første 9 måneder af 2008.

Den primære årsag til pengestrømseffekten fra ændring i driftskapital i de første 9 måneder af 2009 var reduktion af kul- og gaslagre samt en stigning i leverandørgæld og øvrig gæld. Øvrige korrektioner var positive i de første 9 måneder af 2009 (mod negative i samme periode 2008) og vedrørte primært tilbageførsel af markedsværdiregulering af ineffektive prissikringer, der indgik i EBITDA, men som ikke havde likviditetseffekt.

>>Pengestrømme fra investeringsaktivitet præget af akkvisitioner og efterfølgende investeringer

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -13.951 mio. kr. mod -6.134 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. De væsentligste investeringer i de første 9 måneder af 2009 var:

- Udbygning af olie- og gasfelter samt infrastruktur (2.158 mio. kr.), herunder det norske gasfelt Ormen Lange (519 mio. kr.) og det danske felt Nini Øst (540 mio. kr.)
- Udbygning af vindaktiviteter (4.773 mio. kr.), herunder havmølleparkerne Gunfleet Sands 1 og 2 (1.376 mio. kr.) og Horns Rev 2 (1.331 mio. kr.) samt akkvisition af vindmølleinstallationsselskabet A2SEA (727 mio. kr.)

- Termiske aktiviteter (3.998 mio. kr.), herunder akkvisition og konstruktion af de gasfyrede kraftværker Severn i Wales (2.116 mio. kr.) og Enecogen i Holland (612 mio. kr.)
- Nedgravning af elkabler i Nordsjælland og øvrige investeringer i eldistributionsnettet (561 mio. kr.)
- Kontorfaciliteter i Vangede (368 mio. kr.).

BALANCE OG KAPITALSTRUKTUR

>>Investeringer og obligationsudstedelser
øgede balancesum

Balancesummen steg med 15,7 mia. kr. fra udgangen af 2008 til 121,8 mia. kr. pr. 30. september 2009. Stigningen skyldes primært højere materielle aktiver som følge af investeringsprogrammet, herunder købene af Severn og A2SEA, samt stigning i valutakurserne for GBP og NOK siden udgangen af 2008. Herudover steg beholdningen af likvider og værdipapirer som følge af udstedelserne af eurobond-obligationer i maj. Tilgodehavender og forpligtelser vedrørende finansielle sikringsinstrumenter udgør fortsat store bruttoposter i balancen, men er reduceret siden årsskiftet.

>>Nettogæld forøget
med 6 mia. kr.

Den nettorentebærende gæld steg med 6,4 mia. kr. fra udgangen af 2008 til 21,6 mia. kr. pr. 30. september 2009. Bruttogælden steg med godt 12 mia. kr., væsentligst som følge af obligationsudstedelserne og gæld overtaget i forbindelse med købet af Severn og A2SEA.

Egenkapitalen faldt med 1,0 mia. kr. fra udgangen af 2008 til 45,1 mia. kr. pr. 30. september 2009. Faldet skyldes udbyttebetaling på 1,9 mia. kr. til aktionærerne, rentebetaling til ejerne af hybridkapital samt en reduktion af sikringsinstrumenter på egenkapitalen, der kun delvist blev modsvaret af 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 forventning, 17. nov. 2009 (resten af året)	Forventet i halvårsrapport, 11. august 2009	Realiseret, 9 måneder 2009 (måneds- gennemsnit)
Oliepris, Brent (USD/tdr.)	74	60	57
Gaspris, TTF (EUR/MWh)	13	13	13
Elpris, Nord Pool system (EUR/MWh)	35	38	35
Elpris, Nord Pool DK (gns.) (EUR/MWh)	39	41	37
Elpris, EEX (EUR/MWh)	41	40	39
Kulpris, API 2 (USD/ton)	72	65	68
CO ₂ -kvotepris, (EUR/ton)	14	14	13
Green Dark Spread DK (gns.), (EUR/MWh)	6	10	7
Dollarkurs, (DKK/USD)	5,7	5,7	5,5

En væsentlig del af oliepriseksponeringen i 2009 er allerede prissikret. Dette betyder, at afvigelser i forhold til det forudsatte olieprisniveau på 74 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 72 USD/ton.

Øvrige forudsætninger

Forventningen om en nettoinvestering for 2009 på omkring 20 mia. kr. er uændret. Derudover planlægges yderligere omkostningsbesparelser i tillæg til de tidligere udmeldte, der dog først forventes at få resultateffekt fra 2010.

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. I forhold til seneste udmelding er forventningen til resultat efter skat yderligere negativt påvirket af nedskrivning i forbindelse med frasalg af fibernettet. Heri indgår som forventet, at resultatet vil blive påvirket af et væsentligt svagere 4. kvartal end de foregående tre kvartaler, idet en række gasoptimeringsgevinster ikke gentages i samme omfang i 4. kvartal.

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

EXPLORATION & PRODUCTION

Hovedtal mio. kr.	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	3. kv. 2009	3. kv. 2008
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	17,7	13,3	5,7	4,5
- olieproduktion (mio. boe)	6,7	7,5	2,1	2,5
- gasproduktion (mio. boe)	11,0	5,8	3,6	2,0
Nettoomsætning	4.988	5.682	1.446	2.086
- koncernekstern	3.317	4.115	1.063	1.498
- koncernintern	1.671	1.567	383	588
EBITDA	2.882	3.995	658	1.391
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskate	2.654	3.174	675	1.094
EBIT	1.878	3.103	231	1.091
Investeringer	2.158	2.619	821	1.427

>>Tæt på fordobling af
gasproduktionen

Olie- og gasproduktionen steg med 33% til 17,7 mio. boe i forhold til de første 9 måneder af 2008. Gasproduktionen blev næsten fordoblet, mens olieproduktionen faldt med 11%. Den øgede gasproduktion kom primært fra Ormen Lange gasfeltet og skyldes idriftsættelse af nye produktionsbrønde. Faldet i olieproduktionen var påvirket af nedlukningen af Siri-feltet fra 31. august som følge af revner i en undersøisk struktur. Gasproduktionen, omregnet til boe, udgjorde 62% af den samlede produktion mod 43% i de første 9 måneder af 2008.

Produktionen var fordelt med 22% fra de danske felter og 78% fra de norske felter.

>>12% lavere nettoomsætning

Nettoomsætningen faldt med 694 mio. kr. til 4.988 mio. kr. Faldet skyldes væsentligt lavere olie- og gaspriser, delvist opvejet af højere produktion samt positiv effekt fra olieprissikringer.

>>EBITDA lavere end
sidste år

EBITDA faldt med 1.113 mio. kr. til 2.882 mio. kr. for de første 9 måneder af 2009 som følge af den lavere omsætning samt højere driftsomkostninger på grund af aktivitetsudvidelser (flere brønde i produktion).

EBIT faldt 1.225 mio. kr., hvilket ud over faldet i EBITDA skyldes højere afskrivninger som følge af højere produktion. Afskrivningerne steg dog kun med 13% i forhold til stigningen i produktionen på 33%. Årsagen hertil var, at den øgede produktion kom fra nogle af de mindre afskrivningstunge felter samt, at nedskrivninger i 4. kvartal 2008 reducerede afskrivningsgrundlaget.

Investeringerne udgjorde 2.158 mio. kr. mod 2.619 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008 og vedrørte hovedsageligt udvikling af producerende olie- og gasfelter. De væsentligste investeringer i de første 9 måneder af 2009 var udbygning af det danske felt Nini Øst (540 mio. kr.), fortsat udbygning af det norske gasfelt Ormen Lange

(519 mio. kr.) samt køb af yderligere ejerandele i Oselvar licensen (66 mio. kr.).

GENERATION

Hovedtal mio. kr.	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	3. kvrt. 2009	3. kvrt. 2008
Elproduktion (GWh)	12.731	12.441	3.483	3.527
- termisk (GWh)	10.926	10.527	2.874	3.032
- vedvarende (GWh)	1.805	1.914	609	495
Varmeproduktion (TJ)	31.207	29.840	3.580	3.840
Nettoomsætning*	8.486	9.472	2.129	2.726
- termisk el	5.065	6.302	1.060	1.890
- termisk varme	1.449	1.553	290	306
- vedvarende energi	1.012	1.022	424	329
- andet	960	595	355	201
EBITDA	481	2.511	13	596
- heraf vedvarende energi	500	504	217	113
EBIT	(532)	1.502	(360)	257
Investeringer	8.772	3.532	3.346	1.326

* Koncernintern omsætning udgjorde 1239 mio. kr. i 9 måneder 2009 og 470 mio. kr. i 9 måneder 2008.

>>Svag stigning i el- og varmeproduktion

Elproduktionen steg med 2% til 12,7 TWh mod 12,4 TWh i de første 9 måneder af 2008. Den termiske elproduktion steg 4% som følge af højere green dark spreads, men var negativt påvirket af den lave efterspørgsel efter el afledt af den økonomiske krise. Produktion fra vedvarende energi faldt med 6% som følge af tilbageholdenhed med udtag fra vandkraftanlæg i 1. halvår 2009 på grund af de lave elpriser. Desuden indgik de græske vindparker indtil salget i 3. kvartal 2008.

Varmeproduktionen steg med 5% til 31.207 TJ i de første 9 måneder af 2009, primært som følge af, at Amagerværket, ejet af Vattenfall, ikke producerede den normale varmemængde.

>>10% lavere nettoomsætning

Nettoomsætningen faldt med 986 mio. kr. til 8.486 mio. kr. i de første 9 måneder af 2009, som følge af de lavere danske elpriser og lavere peak-tillæg, der delvist blev modsvaret af positiv effekt fra elprissikringer.

>>EBITDA væsentligt reduceret

EBITDA faldt med 2.030 mio. kr. til 481 mio. kr. mod 2.511 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. Faldet skyldes hovedsageligt et lavere dækningsbidrag ved termisk elproduktion, idet elpriserne var lavere, mens de gennemsnitlige brændselsomkostninger pr. produceret GWh var højere som følge af FIFO-lagerprincippet for kul. Den regnskabsmæssigt realiserede kulpris (eksklusive prissikring) udgjorde i gennemsnit 116 USD/ton mod 100 USD/ton i de første 9 måneder af 2008. Derudover var værdien af gratis tildelte CO₂-kvoter 0,4 mia. kr. lavere som følge af den lavere CO₂-kvotepris.

EBITDA fra vedvarende energi var på niveau med året før og udgjorde 500 mio. kr.

Prissikringer påvirkede positivt med 0,7 mia. kr. i de første 9 måneder af 2009 mod 0,1 mia. kr. i samme periode 2008.

EBIT var negativ med 532 mio. kr. mod positiv med 1.502 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. Faldet skyldes udelukkende reduktionen i EBITDA.

>>Høj investeringsaktivitet

Investeringerne udgjorde 8.772 mio. kr. mod 3.532 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008 og vedrørte hovedsageligt akkvistition og konstruktion af det gasfyrede kraftværk Severn i Wales (2.116 mio. kr.) samt havmølleparkerne Gunfleet Sands 1 og 2 (1.376 mio. kr.) og Horns Rev 2 (1.331 mio. kr.). Vedligehold og investeringer i levetidsforlængelser på de danske kraftværker udgjorde 661 mio. kr.

ENERGY MARKETS

Hovedtal mio. kr.	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	3. kvrt. 2009	3. kvrt. 2008
Gassalg (GWh)	72.121	78.766	23.359	23.406
Elsalg (GWh)	7.770	7.588	2.350	2.447
Nettoomsætning	21.240	25.192	2.416	8.921
- koncernekstern	15.857	17.538	1.150	6.274
- koncernintern	5.383	7.654	1.266	2.647
EBITDA	1.921	3.030	673	2.114
EBIT	1.539	2.771	527	2.027
Investeringer	201	188	118	21

>>Lavere gassalg

Gassalget faldt med 8% til 72,1 TWh mod 78,8 TWh i de første 9 måneder af 2008. Faldet skyldes lavere efterspørgsel fra industri- og engroskunder samt nettokøb på den hollandske gasbørs TTF som følge af lave priser mod nettosalg i 2008. Herudover faldt salget til egne kraftværker.

>>Udnyttelse af optionalitet i gaskontrakter til alternativt gaskøb

Optionaliteten i visse gaskøbskontrakter har betydet, at DONG Energy har kunnet reducere gaskøb fra de olieindekserede DUC-kontrakter som følge af lave gasbørsspriser. En del af gaskøbet i de første 9 måneder af 2009 blev i stedet for dækket via køb på TTF til lavere priser.

Elsalget steg med 2% til 7,8 TWh mod 7,6 TWh i de første 9 måneder af 2008.

>>16% lavere nettoomsætning

Nettoomsætningen faldt med 3.952 mio. kr. til 21.240 mio. kr. mod 25.192 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. Færre solgte mængder og væsentligt lavere gassalgspriser påvirkede negativt, men blev delvist modsvaret af prissikringer, der påvirkede positivt i indværende år mod negativt i de første 9 måneder af 2008. Derudover

var der positiv effekt af forward salg af gas foretaget i 2008 med levering i 2009 til priser væsentligt over det aktuelle markedsprisniveau.

>>EBITDA væsentligt reduceret

EBITDA faldt med 1.109 mio. kr. til 1.921 mio. kr. mod 3.030 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. Det lavere EBITDA skyldes udover den lavere nettoomsætning, primært negativ timelag-effekt, som opstår, da ændringer i olieprisen og dollarkursen slår hurtigt igennem på salgspriserne på gas, mens indkøbspriserne reguleres med op til halvdanet års forsinkelse. De stigende oliepriser i første del af 2008 gav en væsentlig negativ timelag-effekt i de første 9 måneder af 2009 mod en positiv effekt i samme periode 2008.

EBIT faldt med 44% til 1.539 mio. kr. mod 2.771 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008 som følge af det lavere EBITDA samt stigning i afskrivninger på 123 mio. kr. som følge af ændret afskrivningsprofil på gasrørledningerne i Nordsøen.

Investeringerne udgjorde 201 mio. kr. mod 188 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. Investeringerne i de første 9 måneder af 2009 vedrørte hovedsageligt infrastrukturaktiviteter i Tyskland (48 mio. kr.), akquisitionen af det tyske engroshandelsselskab KOM-STROM (88 mio. kr.) samt it-systemer (65 mio. kr.).

SALES & DISTRIBUTION

Hovedtal mio. kr.	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	3. kv. 2009	3. kv. 2008
Gassalg (GWh)	14.881	14.776	2.815	3.087
Gasdistribution (GWh)	6.858	7.197	1.223	1.495
Elsalg (GWh)	6.256	6.617	1.917	2.041
Edistribution (GWh)	6.707	6.857	2.014	2.132
Olietransport, Danmark (mio. tdr.)	64	69	21	23
Nettoomsætning	9.642	11.066	2.694	3.172
- koncernekstern	9.354	10.564	2.574	3.077
- koncernintern	288	502	120	95
EBITDA	1.643	1.608	422	406
EBIT	311	878	(466)	186
Investeringer	1.208	1.517	408	528

>>Lavere elsalg

Gassalget var på niveau med de første 9 måneder af 2008, mens elsalget faldt med 5% til 6,3 TWh mod 6,6 TWh i de første 9 måneder af 2008. Distributionen af gas og el var henholdsvis 5% og 2% lavere end i de første 9 måneder af 2008, mens transport i olierøret faldt med 7% til 64 mio. tdr.

>>13% lavere nettoomsætning

Nettoomsætningen udgjorde 9.642 mio. kr. mod 11.066 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. Faldet skyldes væsentligt lavere gas- og elpriser samt frasalget af 132 kV eltransmissionsnettet i juni 2008.

>>EBITDA marginalt
højere

Der var derimod et positivt bidrag fra gasdistribution som følge af højere tariffer på grund af regulatorisk underdækning i tidligere år.

EBITDA steg med 35 mio. kr. til 1.643 mio. kr. mod 1.608 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. Den marginale stigning skyldes højere gasdistributionstariffer, som delvist blev modsvaret af mistet indtjening som følge af frasalget af 132 kV eltransmissionsnettet samt lavere værdi af den transporterede olie afledt af lavere oliepriser.

EBIT faldt med 567 mio. kr. til 311 mio. kr., da nedskrivningen af fibernet på 677 mio. kr. oversteg stigningen i EBITDA. Øvrige afskrivninger faldt med 76 mio. kr. som følge af nedskrivninger i 2008, der har reduceret afskrivningsgrundlaget.

Der er usikkerhed omkring den regulatoriske indtægtsramme og dermed værdiansættelsen af eldistributionsnettet som følge af ændringer til elforsyningsloven (L3) og skærpede benchmarkkrav vedrørende eldistribution.

Investeringerne udgjorde 1.208 mio. kr. mod 1.517 mio. kr. i de første 9 måneder af 2008. Investeringerne vedrørte hovedsageligt investeringer i eldistributionsnettet (292 mio. kr.), nedgravning af elkabler i Nordsjælland (269 mio. kr.) samt etablering af fibernet i Nordsjælland (202 mio. kr.).

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for DONG Energy A/S for perioderne 1. juli - 30. september 2009 og 1. januar - 30. september 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. 30. september 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioderne 1. juli - 30. september 2009 og 1. januar - 30. september 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 17. november 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

DELÅRSREGNSKAB - 9 MÅNEDER 2009

RESULTATOPGØRELSE

mio. kr.	Note	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	3. kv. 2009	3. kv. 2008	2008
Nettoomsætning		35.791	41.612	7.012	13.792	60.777
Produktionsomkostninger		(31.060)	(32.158)	(6.263)	(9.978)	(50.334)
Bruttoresultat		4.731	9.454	749	3.814	10.443
Salg og marketing		(304)	(281)	(100)	(61)	(428)
Ledelse og administration*		(1.443)	(1.137)	(442)	(389)	(2.060)
Andre driftsindtægter		80	43	4	23	82
Andre driftsomkostninger		(8)	(16)	0	(6)	(33)
Resultat af primær drift (EBIT)	4	3.056	8.063	211	3.381	8.004
Avance ved salg af virksomheder	5	31	576	0	99	917
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder		53	67	24	12	(48)
Finansielle indtægter		2.068	1.176	457	269	2.746
Finansielle omkostninger		(3.212)	(1.756)	(969)	(485)	(3.880)
Resultat før skat		1.996	8.126	(277)	3.276	7.739
Skat af periodens resultat	9	(915)	(2.949)	23	(1.181)	(2.924)
Periodens resultat		1.081	5.177	(254)	2.095	4.815
Periodens resultat fordeles således:						
Aktionærer i DONG Energy A/S		719	4.765	(222)	2.074	4.433
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S (korrigeret for skatteeffekt)		364	364	(29)	(29)	334
Minoritetsinteresser		(2)	48	(3)	50	48
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat						
pr. aktie (DEPS) á 10 kr. i hele kr.		3	16	0	7	15

* Stigningen for år til dato skyldes periodeforskydning, nye aktiviteter samt øgede omkostninger i forbindelse med tilkøb og frasalg.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

mio. kr.	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	3. kv. 2009	3. kv. 2008
Periodens resultat	1.081	5.177	(254)	2.095
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	(1.527)	(650)	(126)	1.386
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og egenkapitallignende lån mv.	1.267	(503)	520	(361)
Skat af egenkapitalposter	447	249	50	(323)
Netto indregnet direkte på egenkapitalen	187	(904)	444	702
Totalindkomst i alt	1.268	4.273	190	2.797

BALANCE

Aktiver	30/9 2009	31/12 2008	30/9 2008
mio. kr.	Note		
Goodwill	660	447	447
Rettigheder	2.273	1.867	1.982
Færdiggjorte udviklingsprojekter	248	218	256
Udviklingsprojekter under udførelse	292	189	151
Immaterielle aktiver	3.473	2.721	2.836
Grunde og bygninger	2.972	2.949	2.970
Produktionsanlæg	45.647	40.646	42.475
Efterforskningsaktiver	3.004	2.784	2.943
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	214	216	297
Materielle aktiver under udførelse	14.622	7.400	9.985
Materielle aktiver	7	66.459	53.995
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.659	3.306	3.801
Andre kapitalandele	170	85	44
Udskudt skat	208	13	9
Tilgodehavender	2.412	1.980	800
Andre langfristede aktiver	6.449	5.384	4.654
Langfristede aktiver	76.381	62.100	66.160
Varebeholdninger	3.120	3.918	3.955
Tilgodehavender	33.021	36.073	26.387
Selskabsskat	295	11	29
Værdipapirer	4.728	753	721
Likvide beholdninger	4.286	3.043	2.609
Aktiver bestemt for salg	0	187	203
Kortfristede aktiver	45.450	43.985	33.904
Aktiver	121.831	106.085	100.064

BALANCE

Passiver		30/9 2009	31/12 2008	30/9 2008
mio. kr.	Note			
Aktiekapital		2.937	2.937	2.937
Reserve for sikringstransaktioner		1.516	2.594	(879)
Reserve for valutakursreguleringer		(702)	(1.892)	(402)
Overført resultat		33.221	32.490	34.725
Foreslået udbytte		0	1.926	0
Egenkapital tilhørende aktionærerne i DONG Energy A/S		36.972	38.055	36.381
Hybridkapital		8.088	8.088	8.088
Minoritetsinteresser		81	47	48
Egenkapital		45.141	46.190	44.517
Udskudt skat		6.302	5.461	5.735
Pensionsforpligtelser		39	38	32
Hensatte forpligtelser	10	6.186	5.466	5.994
Obligationslån		15.130	7.734	7.909
Kreditinstitutter		14.337	9.277	8.606
Andre gældsforpligtelser		1.739	1.624	1.443
Langfristede forpligtelser		43.733	29.600	29.719
Hensatte forpligtelser		92	229	62
Obligationslån		0	160	0
Kreditinstitutter		1.376	1.952	2.198
Andre gældsforpligtelser		31.237	27.447	22.888
Selskabsskat		252	420	664
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		0	87	16
Kortfristede forpligtelser		32.957	30.295	25.828
Forpligtelser		76.690	59.895	55.547
Passiver		121.831	106.085	100.064

EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	3. kv. 2009	3. kv. 2008
Egenkapital ved periodens begyndelse	46.190	42.211	44.892	41.767
Totalindkomst for perioden	1.268	4.273	190	2.797
Betalt udbytte til aktionærer	(1.926)	(1.469)	0	0
Tilgang af minoritetsinteresser	90	0	59	0
Afgang af minoritetsinteresser	0	(47)	0	(47)
Betalt rente, hybridkapital	(451)	(451)	0	0
Betalt udbytte til minoritetsinteresser	(30)	0	0	0
Egenkapitalbevægelser i perioden	(1.049)	2.306	249	2.750
Egenkapital ved periodens slutning	45.141	44.517	45.141	44.517

PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.	Note	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	3. kv. 2009	3. kv. 2008
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		6.830	10.993	2.064	4.342
Øvrige korrektioner		716	(644)	46	92
Ændring i driftskapital		4.215	(1.350)	527	(835)
Renteindbetalinger og lignende		1.671	1.379	206	376
Renteudbetalinger og lignende		(2.570)	(1.875)	(552)	(669)
Betalt selskabsskat		(618)	(507)	(143)	(283)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		10.244	7.996	2.148	3.023
Køb af immaterielle aktiver		(181)	(97)	(69)	(24)
Køb af efterforskningsaktiver		(437)	(846)	(253)	(578)
Køb af øvrige materielle aktiver		(10.620)	(7.228)	(4.360)	(2.851)
Salg af immaterielle og materielle aktiver		52	55	46	15
Køb af virksomheder	5	(1.387)	(125)	(88)	(125)
Salg af virksomheder	6	68	2.180	0	134
Ændring i øvrige langfristede aktiver		(416)	(86)	(57)	58
Køb af værdipapirer		(1.083)	0	(758)	0
Modtagne udbytter		53	13	15	27
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(13.951)	(6.134)	(5.524)	(3.344)
Provenu ved optagelse af lån	8	11.560	2.008	960	1.876
Afdrag på lån		(984)	(809)	(482)	(58)
Udbetalt udbytte til aktionærer og betalt rente af hybridkapital		(2.377)	(1.920)	0	0
Indbetalt fra minoritetsaktionærer		60	0	29	0
Betalt udbytte til minoritetsaktionærer		(30)	0	0	0
Ændring i øvrige langfristede gældsforpligtelser		60	(748)	69	2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		8.289	(1.469)	576	1.820
Periodens pengestrømme		4.582	393	(2.800)	1.499
Likvider ved periodens begyndelse		2.369	1.780	9.819	592
Likvide beholdninger vedrørende aktiver bestemt for salg mv.		63	29	0	122
Valutakursregulering af likvider		(14)	35	(19)	24
Likvider ved periodens slutning		7.000	2.237	7.000	2.237

Oversigt over noter

Side

1. Anvendt regnskabspraksis	23
2. Tilpasninger vedrørende tidligere perioder	23
3. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	24
4. Afstemning af resultatmål	24
5. Køb af virksomheder	24
6. Salg af virksomheder	26
7. Materielle anlægsaktiver	26
8. Låneforhold	26
9. Skat af periodens resultat	27
10. Hensatte forpligtelser	27
11. Eventualaktiver og eventualforpligtelser	27
12. Transaktioner med nærtstående parter	27

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 førtidssimplementeret disse pr. 1. januar 2009, så implementeringen følger IASB's ikrafttrædelsesdatoer.

Ud over IAS 23 har de nye regnskabsstandarde og fortolkningsbidrag ikke påvirket indregning og måling samt afgivne noteoplysninger. Implementeringen af de nye regnskabsstandarde 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, der påbegyndes efter 1. januar 2009, indregnes i kostprisen for sådanne aktiver. Standarden har primært betydning for opførelsen af planlagte investeringsprojekter herunder vindmølleparker og kraftværker.

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 koncernens sammenligningstal for de første 9 måneder af 2008.

Der er foretaget reklassifikation af driftsomkostninger i resultatopgørelsen. Reklassifikationen har i de første 9 måneder af 2008 forøget produktionsomkostninger samt ledelse og administration med henholdsvis 5 mio. kr. og 82 mio. kr. og reduceret salg og marketing med 87 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.	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	3. kv. 2009	3. kv. 2008	2008
EBIT					
Exploration & Production	1.878	3.103	231	1.091	2.471
Generation	(532)	1.502	(360)	257	1.640
Energy Markets	1.539	2.771	527	2.027	4.684
Sales & Distribution	311	878	(466)	186	(240)
EBIT, rapporteringspligtige segmenter i alt	3.196	8.254	(68)	3.561	8.555
Øvrige driftssegmenter	(140)	(191)	279	(180)	(551)
EBIT i alt	3.056	8.063	211	3.381	8.004
Avance ved salg af virksomheder	31	576	0	99	917
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	53	67	24	12	(48)
Finansielle indtægter	2.068	1.176	457	269	2.746
Finansielle omkostninger	(3.212)	(1.756)	(969)	(485)	(3.880)
Resultat før skat, jf. resultatopgørelse	1.996	8.126	(277)	3.276	7.739

5. KØB AF VIRKSOMHEDER

DONG Energy har i de første 9 måneder af 2009 erhvervet følgende virksomheder:

mio. kr.	Overtagne andele	Overtagelsesdato	Hovedaktivitet	Kostpris
Severn gruppen	100,00%	6. marts 2009	Opførelse af kraftværk	458
DONG Energy Karcino (tidligere WKN Polska)	100,00%	28. maj 2009	Opførelse af vindmøllepark	40
A2SEA	100,00%	30. juni 2009	Havmølle installationer	727
KOM-STROM	83,57%	30. september 2009	Engroshandel med energirelaterede produkter	207
				1.432

Overtagelse af virksomhederne er i overensstemmelse med koncernens strategi om at udvikle porteføljen inden for elproduktion og andre energirelaterede produkter.

Købet af Severn gruppen komplementerer koncernens eksisterende britiske vind- og gasaktiviteter, ligesom købet af DONG Energy Karcino (tidligere WKN Polska) medvirker til at styrke DONG Energy's position på markedet for vedvarende energi i Polen.

Købet af A2SEA giver DONG Energy mulighed for at sikre og effektivisere installationsprocessen for havmøller, hvor koncernen har en række projekter i pipeline.

Købet af KOM-STROM styrker DONG Energy's position på det tyske engrosmarked for energi.

Indregnet omsætning og resultatandel efter skat i perioden fra overtagelsesdagen til 30. september 2009 udgør henholdsvis 123 mio. kr. og 25 mio. kr. Heraf er henholdsvis 118 mio. kr. og -17 mio. kr. indregnet i 3. kvartal 2009.

	Severn gruppen*		DONG Energy Karcino		A2SEA		KOM-STROM	
	Regnskabs- mæssig værdi før over- tagelsen	Foreløbig dagsværdi på overta- gelsestids- punktet	Regnskabs- mæssig værdi før over- tagelsen	Foreløbig dagsværdi på overta- gelsestids- punktet	Regnskabs- mæssig værdi før over- tagelsen	Foreløbig dagsværdi på overta- gelsestids- punktet	Regnskabs- mæssig værdi før over- tagelsen	Foreløbig dagsværdi på overta- gelsestids- punktet
mio. kr.								
Immaterielle aktiver	(1)	(314)	0	0	0	(177)	0	(57)
Materielle aktiver	(1.749)	(1.604)	(199)	(157)	(775)	(1.148)	(4)	(4)
Andre langfristede aktiver	(10)	(58)	0	(8)	(12)	(12)	(57)	(57)
Varebeholdninger	0	0	0	0	(11)	(11)	0	0
Tilgodehavender	(64)	(58)	(1)	(1)	(64)	(64)	(1.574)	(1.574)
Likvide beholdninger	(467)	(467)	0	0	(13)	(13)	(119)	(119)
Langfristede forpligtelser	1.643	1.700	0	0	0	92	65	65
Kortfristede forpligtelser	65	343	126	126	583	606	1.509	1.509
Nettoaktiver	(583)	(458)	(74)	(40)	(292)	(727)	(180)	(237)
Minoritetsandele		0		0		0		30
DONG Energy's andel af nettoaktiver		(458)		(40)		(727)		(207)
Overtaget koncernintern gæld		(434)		(120)		0		0
Overtagne likvide beholdninger		467		0		13		119
Likviditetstræk		(425)		(160)		(714)		(88)
Opgørelse af kostpris:								
Kontant betaling		(417)		(37)		(714)		(203)
Købsomkostninger		(41)		(3)		(13)		(4)
Kostpris i alt		(458)		(40)		(727)		(207)

* Købene i Severn gruppen vises samlet, idet købene er gennemført gennem indbyrdes afhængige forhandlinger og aftaler mv.

I forbindelse med overtagelsen af A2SEA er der opgjort en foreløbig værdi af goodwill på 156 mio. kr. Den foreløbigt opgjorte goodwill repræsenterer værdien af synergier, der forventes i de overtagne virksomheder, samt personale-kompetencer indenfor installation af havmølleparker. Synergierne kan blandt andet henføres til forventede omkostningsbesparelser, herunder blandt andet hurtigere færdiggørelse, idriftsættelse samt reparation af havmølleparker.

Ved overtagelsen af KOM-STROM er der opgjort en foreløbig værdi af goodwill på 57 mio. kr. Den foreløbigt opgjorte goodwill repræsenterer forventede synergier i de overtagne virksomheder, primært i form af forventede portefølje-optimeringsgevinster.

Værdiansættelsen af de skønnede dagsværdier er ikke afsluttet, og der kan derfor forekomme yderligere justeringer til købsprisallokeringen for hvert køb. Eventuelle justeringer vil blive indregnet indenfor 12 måneder efter hvert af købene. Der er ikke foretaget reguleringer af dagsværdier i 3. kvartal 2009 vedrørende virksomhedsovertagelser gennemført i 1. halvår 2009.

Estimeret omsætning og resultat efter skat for koncernen for de første 9 måneder af 2009, opgjort som om virksomhederne var overtaget 1. januar 2009, udgjorde henholdsvis 36.068 mio. kr. og 1.602 mio. kr.

6. SALG AF VIRKSOMHEDER

Den 22. marts 2009 blev salget af Frederiksberg Forsyning A/S og Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab A/S endeligt 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. fratrasket salgsomkostninger.

Salg af virksomheder i de første 9 måneder af 2009 kan summeres således:

mio. kr.	30/9 2009	30/9 2008
Materielle aktiver	154	1.953
Kortfristede aktiver	35	122
Langfristede forpligtelser	(11)	(443)
Kortfristede forpligtelser	(141)	(63)
Avance ved salg af virksomheder	31	477
Salg af virksomheder	68	2.046

Salg af virksomheder i de første 9 måneder af 2008 omfatter Regionale Net.dk A/S (132 kV eltransmissionsnettet i Nordsjælland) samt salget af DONG Energy's andel af vand- og fjernvarmeaktiviteter i EnergiGruppen Jylland.

7. MATERIELLE AKTIVER

I de første 9 måneder af 2009 anskaffede koncernen materielle aktiver for i alt 10.620 mio. kr. Anskaffelserne vedrørte primært udvikling af producerende olie- og gasfelter, opførelse af kraftværker og vindmølleparker samt investeringer i eldistributionenet, fibernet og nedgravning af elkabler.

Der er ikke solgt materielle aktiver for væsentlige beløb i de første 9 måneder af 2009.

Koncernen har i de første 9 måneder af 2009 påtaget sig kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver for 28,4 mia. kr. Pr. 30. september 2009 udgjorde koncernens kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver 30,4 mia. kr. Forpligtelserne vedrører primært investeringer i kraftværker og vindmøller, herunder en aftale med Siemens Energy Sector om levering af op til 500 havmøller.

DONG Energy har i 3. kvartal 2009 foretaget nedskrivning af koncernens fibernet med 677 mio. kr. som følge af efterfølgende salg af nettet. Aktivet er pr. 30. september 2009 indregnet under produktionsanlæg til salgsværdi fratrasket forventede salgsomkostninger. Fibernet udgør en selvstændig CGU (Cash Generating Unit), og er en produktgruppe i segmentet Sales & Distribution.

8. LÅNEFORHOLD

DONG Energy har i marts 2009 optaget EURO lån på 1.863 mio. kr. med udløb i 2018 og variabel rentesats. I maj 2009 udstedte DONG Energy to eurobond obligationer for i alt 7.411 mio. kr. (nettoprovenu). Obligationerne har en rente på henholdsvis 4,875% og 6,5% og forfalder i år 2014 og 2019.

I januar 2009 blev indfriet et lån på 160 mio. kr. som følge af forhøjelse af rentemarginalen på lånet.

Herudover har DONG Energy overtaget gæld i forbindelse med køb af virksomheder. Der henvises til note 5.

9. SKAT AF PERIODENS RESULTAT

mio. kr.	9 mdr. 2009	9 mdr. 2008	3. kv. 2009	3. kv. 2008
Skat af periodens resultat	(915)	(2.949)	23	(1.181)
Skat af periodens resultat kan forklares således:				
Beregning 25% skat af resultat før skat	(500)	(2.032)	69	(819)
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25%	(11)	(51)	7	(14)
Særlig skat, kulbrinteskot	(334)	(820)	(23)	(296)
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige indtægter	43	158	16	28
Ikke fradragsberettigede omkostninger	(114)	(167)	(28)	(65)
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	14	17	7	4
Ikke indregnede underskud	(67)	(75)	(35)	(46)
Regulering af skat vedrørende tidligere år i øvrigt	54	21	10	27
Skat af periodens resultat	(915)	(2.949)	23	(1.181)
Effektiv skatteprocent	46	36	8	36

Skat af resultatet for de første 9 måneder af 2009 blev -915 mio. kr. mod -2.949 mio. kr. i samme periode 2008. Den effektive skatteprocent blev 46% i de første 9 måneder af 2009 mod 36% i samme periode 2008. Den høje effektive skatteprocent i de første 9 måneder af 2009 skyldes primært indtjening i Norge, hvor kulbrinteskatten udgør 50% oven i selskabsskatten på 28%. Den effektive skatteprocent i de første 9 måneder af 2008 var ligeledes påvirket af 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

Der er udbetalt udbytte til Den Danske Stat på 1.406 mio. kr. i de første 9 måneder af 2009.

I henhold til rørledningsloven skal DONG Oil Pipe A/S betale en afgift til Den Danske Stat på 95% af sin fortjeneste. I de første 9 måneder af 2009 har DONG Oil Pipe A/S betalt 918 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 de første 9 måneder af 2009 har DONG E&P A/S betalt 53 mio. kr. i dispensationsafgift til Den Danske Stat.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder udgjorde 530 mio. kr. pr. 30. september 2009 og gæld til associerede virksomheder udgjorde 113 mio. kr.

Derudover har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter i de første 9 måneder af 2009. Der henvises i øvrigt til note 38 i årsrapporten for 2008.

TELEFONKONFERENCE

Telefonkonference for analytikere afholdes

tirsdag den 17. november kl. 11.00:

DK +45 3271 4767

International +44 (0)20 8817 9301

Præsentationen til denne telekonference kan fra kl. 8.30 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 6.000 medarbejdere og omsatte for over 60 mia. kr. (EUR 8,2 mia.) i 2008.

For yderligere information, se www.dongenergy.com

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.

Sprog

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