

# HALVÅRSRAPPORT – 1. HALVÅR 2010

**Omsætning****27.691** mio. kr.

2009: 28.779 mio. kr.

**EBITDA****7.619** mio. kr.

2009: 4.766 mio. kr.

**Resultat efter skat****2.950** mio. kr.

2009: 1.335 mio. kr.

## Styrket indtjening

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

- Omsætningen faldt med 1.088 mio. kr. til 27.691 mio. kr. som følge af lavere gassalgspriser, mens de høje elpriser i Danmark i 1. kvartal og højere oliepriser havde en positiv effekt. Elproduktion fra nye vindmølleparker bidrog positivt
- EBITDA steg med 2.853 mio. kr. til 7.619 mio. kr. som følge af, at 1. halvår 2009 var påvirket af negative tidsforskydningseffekter relateret til de kraftige udsving i markedspriserne på olie, gas og kul. Derudover har der været højere produktion fra vedvarende energikilder i 1. halvår 2010
- Resultat efter skat blev fordoblet til 2.950 mio. kr.
- Der blev investeret for 5,9 mia. kr. i nye aktiviteter og eksisterende anlæg, herunder i vindmølleparker, gasfyrede kraftværksprojekter i Storbritannien og Holland samt i gas- og oliefelter.

”Første halvår har vist en positiv udvikling for DONG Energy. Den kolde vinter og idriftsættelse af nye vindmølleparker bidrog positivt til indtjeningen. Samtidig fortsætter vi i hastigt tempo omlægningen til en mere grøn energiproduktion”, siger koncernchef Anders Eldrup.

## Forventninger til 2010

EBITDA for 2010 forventes fortsat at blive væsentligt bedre end i 2009, svarende til udmeldingen i årsrapporten. EBITDA i 2. halvår forventes ligeledes fortsat at være betydeligt lavere end i 1. halvår, der var positivt påvirket af den kolde og tørre vinter, der førte til forøget salg af gas samt høje elpriser og højt dækningsbidrag fra den termiske elproduktion.

# KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2. kvrt. 2010	2. kvrt. 2009	2009	
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>						
<b>Nettoomsætning:</b>	<b>27.691</b>	<b>28.779</b>	<b>11.488</b>	<b>13.163</b>	<b>49.262</b>	
Exploration & Production	3.922	3.542	2.072	1.699	6.579	
Generation	7.705	6.357	2.790	2.436	12.441	
Energy Markets	15.754	18.824	6.468	8.571	28.201	
Sales & Distribution	7.628	6.948	2.941	2.661	13.386	
Andre aktiviteter/elimineringer	(7.318)	(6.892)	(2.783)	(2.204)	(11.345)	
<b>EBITDA:</b>	<b>7.619</b>	<b>4.766</b>	<b>3.276</b>	<b>2.113</b>	<b>8.840</b>	
Exploration & Production	2.352	2.224	1.276	1.012	3.427	
Generation	2.313	468	526	(19)	915	
Energy Markets	2.116	1.248	1.154	849	2.046	
Sales & Distribution	1.133	1.221	432	473	2.239	
Andre aktiviteter/elimineringer	(295)	(395)	(112)	(202)	213	
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskot	7.230	4.455	3.046	1.999	8.371	
EBIT	4.954	2.845	1.926	1.143	3.757	
Finansielle poster, netto	(637)	(632)	(365)	(208)	(1.362)	
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.950</b>	<b>1.335</b>	<b>937</b>	<b>617</b>	<b>1.138</b>	
<b>BALANCE</b>						
Aktiver	128.663	119.322	128.663	119.322	120.552	
Tilgang i materielle aktiver	5.876	6.256	2.847	3.787	16.530	
Rentebærende aktiver	14.009	10.606	14.009	10.606	7.510	
Rentebærende gæld	40.322	30.102	40.322	30.102	34.440	
Rentebærende nettogæld	26.313	19.497	26.313	19.497	26.930	
Egenkapital	47.735	44.881	47.735	44.881	44.808	
<b>PENGESTRØMME</b>						
Funds From Operation (FFO)	6.005	4.222	2.143	1.544	7.402	
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6.387	8.096	2.446	4.608	9.468	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(8.917)	(8.424)	(8.901)	(5.333)	(21.199)	
Bruttoinvesteringer	5.862	8.166	3.080	5.334	17.937	
Frie pengestrømme til egenkapital (med opkøb/frasalg)	(2.530)	(328)	(6.455)	(725)	(11.731)	
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalg)	(2.680)	953	(6.452)	238	(10.623)	
<b>NØGLETAL</b>						
EBITDA margin	%	28	17	29	16	18
EBIT margin (overskudsgrad)	%	18	10	17	9	8
Finansiell gearing	x	0,55	0,43	0,55	0,43	0,60
Justeret nettogæld / Pengestrømme fra driftsaktivitet	x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3,3

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

---

## INDHOLD

## SIDE

Ledelsesberetning:	3
Begivenheder	3
Marked	4
Koncernens resultater	7
Forventninger	11
Segmentresultater	13
Ledelsespåtegning	18
Halvårsregnskab	19
Telefonkonference og kontaktinformation	28

---

## LEDELSESBERETNING – 1. HALVÅR 2010

### BEGIVENHEDER

#### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2. KVARTAL 2010

*>>Havmøllepark ved Anholt*

Energistyrelsen har tildelt DONG Energy koncessionen til at opføre Danmarks næste store havmøllepark ved Anholt i Kattegat. Den samlede investering i opførelsen af parken vil være omkring 10 mia. kr. Parken, der får en kapacitet på 400 MW, vil kunne levere CO<sub>2</sub>-fri strøm svarende til mere end 400.000 danske husstandes årlige forbrug. Første produktion ventes i 2012.

*>>Salg af ejerandele i Nordkraft og Salten Kraftsamband*

DONG Energy har indgået en aftale om salg af sine ejerandele i de to nordnorske energiselskaber, Nordkraft og Salten Kraftsamband, til Troms Kraft. Salgssummen for Nordkraft udgør ca. 1,1 mia. kr. og salgssummen for Salten Kraftsamband udgør ca. 0,9 mia. kr. Salget, der bl.a. er betinget af godkendelse fra de norske myndigheder, forventes gennemført i efteråret 2010 og at resultere i en regnskabsmæssig gevinst på 0,7 mia. kr. før skat.

*>>Siemens bliver aktionær i A2SEA A/S*

DONG Energy og Siemens har indgået aftale om, at Siemens bliver aktionær (49%) i A2SEA A/S. Transaktionen er betinget af godkendelse fra konkurrencemyndighederne, og forventes gennemført i 4. kvartal 2010. Siemens vil i alt komme til at tegne nye aktier i A2SEA for omkring 860 mio. kr. i to rater i 2010 og 2011.

*>>Ny kreditfacilitet i euro*

DONG Energy har underskrevet en aftale om en 5-årig kreditfacilitet på EUR 750 mio. Den skal delvist erstatte den eksisterende kreditfacilitet på EUR 1.500 mio., der blev etableret i maj 2005. Den nye facilitet udgør en del af DONG Energy's totale likviditetsreserver. DONG Energy forventer at fastholde likviditetsreserver på mindst

EUR 1.500 mio. gennem et miks af likvide beholdninger, bilaterale kreditfaciliteter og den nye kreditfacilitet.

### BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

*>>Udbygning af det norske gasfelt Marulk*

DONG Energy har sammen med partnerne ENI og Statoil besluttet at udbygge det norske gasfelt Marulk, der ligger i Norskehavet. DONG Energy ejer 30%. DONG Energy's andel af investeringerne forventes at udgøre 1,1 mia. kr. og vil øge reserverne med 21 mio. tønder olieækvivalenter. Marulk forventes i produktion i 2. kvartal 2012.

*>>A2SEA investerer i nyt stort specialskib*

A2SEA har i juli måned underskrevet en ordre på et nyt stort specialskib til omkring 820 mio. kr. med levering i 2. halvår 2012. Skibet bliver bygget specifikt til transport og montage af vindmøller og bliver i stand til at medbringe op til 10 møller ad gangen, inkl. vinger, tårne og turbiner. Møllerne vil kunne monteres direkte fra skibet på vanddybder op til 45 meter.

*>>Aftale med Iberdrola underskrevet*

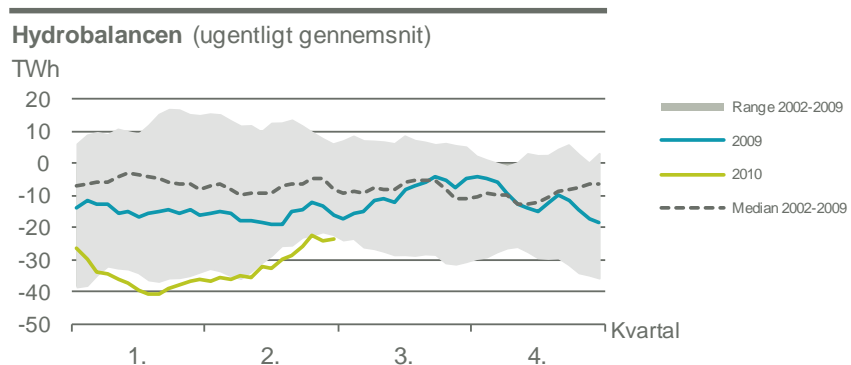
DONG Energy's aftale med det spanske selskab Iberdrola om levering af LNG fra slutningen af 2011 blev endelig underskrevet primo august. Iberdrola skal levere LNG svarende til ca. 1 mia. m<sup>3</sup> (12 TWh) naturgas årligt til DONG Energy. Aftalen løber over 10 år med mulighed for forlængelse i yderligere 5 år.

### MARKED

#### MARKEDSFORHOLD

*>>Fortsat lav hydrobalance*

Meget lave temperaturer, lav vandstand i de norske og svenske magasiner samt atomkraftværker ude af drift i Sverige resulterede i stigende produktion af el i Danmark i begyndelsen af året, der dog aftog igen i 2. kvartal i takt med varmere vejr. Efterspørgslen efter el var fortsat negativt påvirket af lavere aktivitet i industrien som følge af finanskrisen. Hydrobalancen (mængden i de norske og svenske reservoirer af vand og sne i forhold til normalen) steg gradvist i 2. kvartal som følge af større mængder smeltevand, men ligger fortsat historisk lavt.



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

Efterspørgsel efter gas i Nordeuropa, der i 2009 var meget lav som følge af lavere produktion i industrien, blev i starten af året positivt påvirket af koldere vejr. Efterfølgende temperaturstigninger fik imidlertid efterspørgslen til at falde tilbage på et lavere niveau i løbet af 2. kvartal.

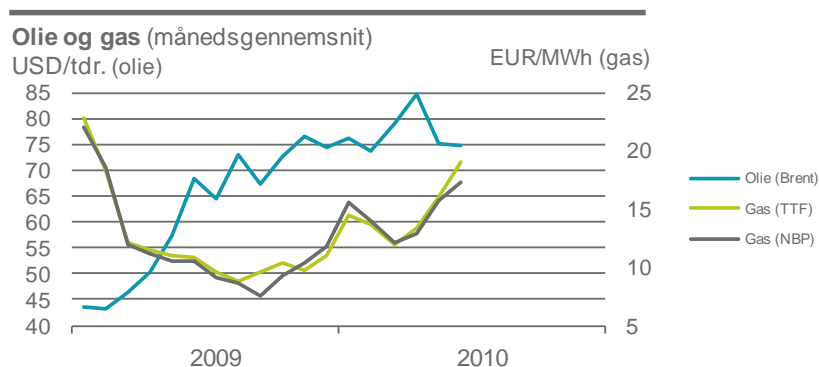
## MARKEDSPRISER

>>Stigende gaspriser

I foråret 2009 opstod der en dekolpling mellem priserne på gas og olie, som er fortsat i 2010. Stigende gaspriser i 2. kvartal 2010 betød imidlertid, at spredet mellem olie- og gaspriserne blev indsnævret lidt igen. Den gennemsnitlige gaspris på den hollandske gasbørs TTF udgjorde 15 EUR/MWh i 1. halvår, marginalt højere end i samme periode 2009. Dette dækker dog over lavere priser i 1. kvartal og højere priser i 2. kvartal end i 1. halvår 2009.

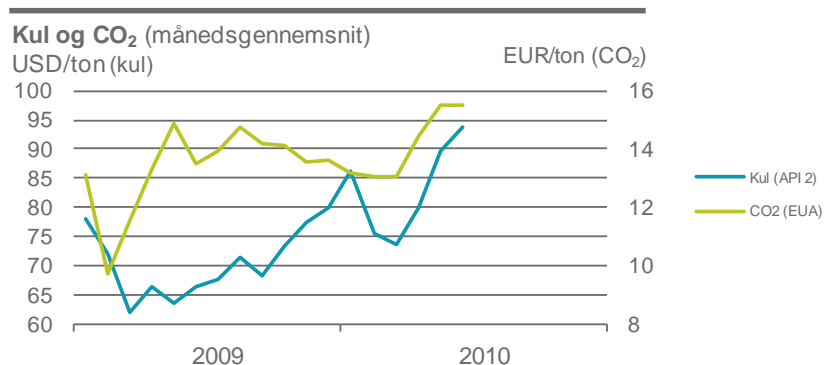
>>Kortvarig stigning i olieprisen i april

Olieprisen nåede i april det højeste niveau siden 2008 som følge af bedre makroøkonomiske nøgletal, men faldt i maj tilbage til samme niveau som i starten af året som følge af markedets reaktion på bl.a. den europæiske gældskrise. I 1. halvår var den gennemsnitlige oliepris 77 USD/tdr. mod 52 USD/tdr. i samme periode 2009, svarende til en stigning på 48%.



>>Stigende kul- og CO<sub>2</sub> priser

Den gennemsnitlige kulpris udgjorde 83 USD/ton, 22% højere end 1. halvår 2009, bl.a. som følge af øget industriel efterspørgsel i Nordeuropa. CO<sub>2</sub>-prisen udgjorde 14 EUR/ton og lå i gennemsnit 11% højere end i 1. halvår 2009.



>>De nordiske elpriser faldt i 2. kvartal oven på kold og tør vinter

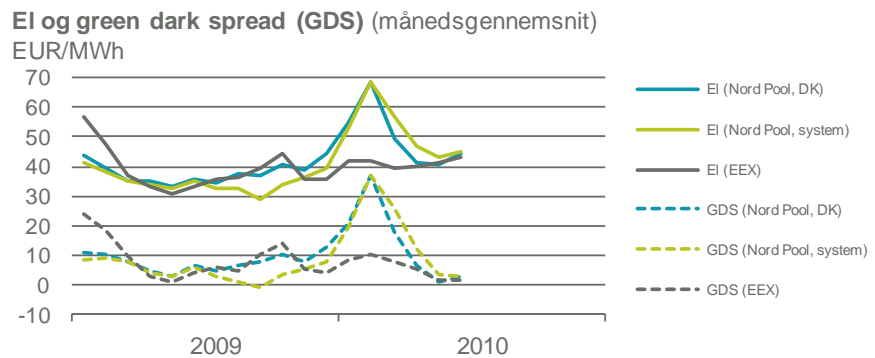
Nord Pool systemprisen udgjorde i gennemsnit 52 EUR/MWh i 1. halvår 2010, 45% højere end i 1. halvår 2009. Den gennemsnitlige elpris dækker over væsentligt højere priser i 1. kvartal end i 2. kvartal, hvor prisen faldt som følge af varmere vejr ovenpå en meget kold og tør vinter med høj efterspørgsel.

Den gennemsnitlige elpris i de to danske prisområder udgjorde 43 EUR/MWh i Vestdanmark og 57 EUR/MWh i Østdanmark i 1. halvår 2010, svarende til stigninger på 17% henholdsvis 51% i forhold til samme periode 2009. Elprisen i Østdanmark faldt i 2. kvartal tilbage på niveau med Vestdanmark efter en periode i 1. kvartal med begrænsninger i kapaciteten for transmission mellem Østdanmark og Sverige.

Den tyske EEX elpris var ikke så påvirket af den kolde og tørre vinter og udgjorde i gennemsnit 41 EUR/MWh i 1. halvår 2010, hvilket var marginalt højere end i samme periode i 2009.

>>De nordiske green dark spreads faldt ligeledes

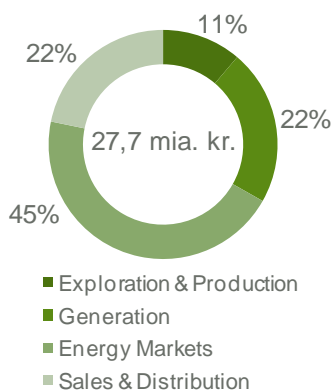
Samlet resulterede priserne på el, kul og CO<sub>2</sub> i et markant fald i green dark spreads for såvel de to danske prisområder som Nord Pool som helhed i 2. kvartal oven på høje spreads i 1. kvartal. De nordiske green dark spreads i 1. halvår 2010 var dog samlet set højere end samme periode 2009. Det gennemsnitlige green dark spread for de to danske prisområder udgjorde 14 EUR/MWh mod 7 EUR/MWh i 1. halvår 2009, og for systemprisen 17 EUR/MWh mod 6 EUR/MWh i 2009. I Tyskland faldt green dark spread baseret på EEX elprisen til 6 EUR/MWh, svarende til et fald på 42% i forhold til samme periode 2009.



## KONCERNENS RESULTATER

### OMSÆTNING

#### Omsætning 1. halvår 2010



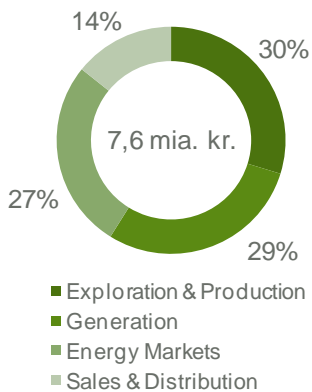
Omsætningen udgjorde 27.691 mio. kr. mod 28.779 mio. kr. i 1. halvår 2009. Faldet på 4% skyldes lavere gassalgpriser i forhold til 1. kvartal 2009, der var positivt påvirket af forwardsalg af gas i 2008 (med levering i 2009) til høje priser fra før finanskrisen. Dette blev delvis opvejet af højere olie- og elpriser, højere produktion af gas og el samt højere gassalg.

Elproduktionen steg med 13% i forhold til 1. halvår 2009 og udgjorde 10,4 TWh. Høje green dark spreads indtil starten af 2. kvartal 2010 pga. lavere temperaturer og lave nedbørsmængder i Norden medførte, at den termiske elproduktion steg med 6%. Produktionen fra vedvarende energi steg med 57% som følge af idriftsættelse af nye vindmølleparker.

Salget af gas (eksklusiv eget forbrug på kraftværkerne) steg med 41% til 63,1 TWh mod 44,8 TWh i 1. halvår 2009, hvoraf en stor del af stigningen skyldes, at DONG Energy i højere grad var nettosælger på gasbørserne end i samme periode 2009. Lavere temperaturer end normalt for årstiden førte derudover til øget efterspørgsel.

Prissikring påvirkede negativt med 89 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod en positiv påvirkning på 888 mio. kr. i samme periode 2009. Det var primært sikring af el, der resulterede i den negative effekt.

## EBITDA 1. halvår 2010



>>Ibrugtagning af nye aktiver øgede afskrivningerne

## EBITDA

EBITDA udgjorde 7.619 mio. kr. mod 4.766 mio. kr. i 1. halvår 2009. Stigningen på 60% skyldes primært væsentlig højere olie- og elpriser kombineret med højere produktion pga. lavere temperaturer. Gassalgspriserne var lavere end i 1. halvår 2009, men dette blev mere end opvejet af, at gaskøbspriserne faldt endnu mere. Hertil kommer, at lavere brændselspriser som følge af kul indregnet efter FIFO-lagerprincippet reducerede omkostningerne.

Stigningen på 2.853 mio. kr. fordelte sig således mellem forretningsområderne:

- I Exploration & Production steg EBITDA med 128 mio. kr. til 2.352 mio. kr. Omsætningen var påvirket af højere oliepriser samt øget produktion, hvilket delvis blev opvejet af højere driftsomkostninger til udbedring af skaderne på Siri platformen
- I Generation steg EBITDA med 1.845 mio. kr. til 2.313 mio. kr. drevet af højere elpriser, øget produktion fra både kraftværkerne og vedvarende energi (idrifftsættelse af nye vindparker) samt lavere brændselsomkostninger (både kul indregnet efter FIFO-lagerprincip og lavere gaspriser), delvist opvejet af at den positive effekt fra elprissikringer i 1. halvår 2009 ikke blev gentaget
- I Energy Markets steg EBITDA med 868 mio. kr. til 2.116 mio. kr., hovedsageligt som følge af at timelag-effekten i 1. halvår 2009 gav en stor negativ resultatpåvirkning (dyrere gaskøb i 1. halvår 2009 foranlediget af de høje oliepriser i 2008)
- I Sales & Distribution faldt EBITDA med 88 mio. kr. til 1.133 mio. kr., primært som følge af lavere nettatariffer samt højere nettab for eldistributionen.

## AFSKRIVNINGER OG EBIT

EBIT udgjorde 4.954 mio. kr. mod 2.845 mio. kr. i 1. halvår 2009. Stigningen på 2.109 mio. kr. skyldes stigningen i EBITDA på 2.853 mio. kr. delvist opvejet af højere afskrivninger som følge af ibrugtagning af nye aktiver.

## RESULTAT VED SALG AF VIRKSOMHEDER

Salget af aktieposten i Swedegas blev gennemført i 1. kvartal 2010 og gav en avance på 184 mio. kr.



## FINANSIELLE POSTER

>>Finansielle poster på niveau med 2009

De finansielle poster udgjorde en nettoomkostning på 637 mio. kr. mod 632 mio. kr. i 1. halvår 2009.

Finansielle poster mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Afvigelse
Renteomkostninger, netto	(582)	(392)	(190)
Renteelement af retableringsforpligtelser	(94)	(88)	(6)
Udbytte fra kapitalandele	0	3	(3)
Øvrige	39	(155)	194
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(637)</b>	<b>(632)</b>	<b>(5)</b>

Nettorenteomkostningerne steg med 190 mio. kr. til 582 mio. kr. som følge af en stigning i den gennemsnitlige rentebærende nettogæld fra 17 mia. kr. i 1. halvår 2009 til 26 mia. kr. i 1. halvår 2010. Herudover blev der aktiveret renteomkostninger på anlægsprojekter under opførelse med 216 mio. kr. i 1. halvår 2010, hvilket var mere end en fordobling i forhold til samme periode 2009.

Rentelement af retableringsforpligtelser udgjorde 94 mio. kr., hvilket var på niveau med 1. halvår 2009. Øvrige finansielle poster udgjorde en indtægt på 39 mio. kr. mod en omkostning på 155 mio. kr. i samme periode 2009, og vedrørte primært valutakursreguleringer på tilgodehavender og leverandørgæld.

## SELSKABSSKAT

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

Skat af periodens resultat udgjorde en omkostning på 1.601 mio. kr. mod 938 mio. kr. i 1. halvår 2009. Skatteprocenten var 37% mod 42% i 1. halvår 2009, korrigeret for skattefri avance ved salg af virksomheder og at associerede selskaber indregnes efter skat. Faldet i skattesatsen skyldes primært, at indtjeningen i Norge, hvor kulbrinteindkomst beskattes med 78%, udgjorde en mindre andel af den samlede indtjening i 1. halvår 2010 end i samme periode 2009.

## PERIODENS RESULTAT

>>Periodens resultat fordoblet

Periodens resultat steg med 1.615 mio. kr. til 2.950 mio. kr. i 1. halvår 2010 som følge af det højere EBIT.

## PENGESTRØMME

>>Fald i pengestrømme fra driftsaktivitet på trods af stigning i EBITDA

På trods af stigningen i EBITDA faldt pengestrømme fra driftsaktivitet til 6.387 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod 8.096 mio. kr. i 1. halvår 2009. Dette skyldes primært, at der var en stor frigivelse af likviditet fra reduktion af driftskapital i 1. halvår 2009 (3.688 mio. kr.) mod en mindre reduktion i 1. halvår 2010 (172 mio. kr.). Derudover var der i

1. halvår 2010 en negativ påvirkning fra poster, der ikke indgik i EBITDA, men havde pengestrømseffekt, herunder afregning af valutakontrakter, mens der var en positiv påvirkning i samme periode 2009.

*>>Bruttoinvesteringer for 5,9 mia. kr.*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -8.917 mio. kr. mod -8.424 mio. kr. i 1. halvår 2009. Heraf udgjorde bruttoinvesteringer i nye aktiviteter, udvidelse af hidtidige aktivitetsområder og effektivisering og fornyelse af eksisterende anlæg -5.862 mio. kr. i 1. halvår 2010 mod -8.166 mio. kr. i samme periode 2009.

Salg af virksomheder for 260 mio. kr. i 1. halvår 2010 påvirkede pengestrømme fra investeringsaktivitet positivt, mens køb af værdipapirer og obligationer for -3.253 mio. kr. påvirkede negativt. Køb og salg af værdipapirer påvirker dog ikke koncernens rentebærende nettogæld.

De væsentligste bruttoinvesteringer i 1. halvår 2010 var:

- Udbygning af vindaktiviteter (2.003 mio. kr.), herunder de britiske havmølleparker Walney (1.194 mio. kr.), London Array (421 mio. kr.) og Gunfleet Sands (301 mio. kr.)
- Termiske aktiviteter (1.753 mio. kr.), herunder konstruktion af de gasfyrede kraftværker Severn i Storbritannien (658 mio. kr.) og Enecogen i Holland (399 mio. kr.)
- Udbygning af gas- og oliefelter samt infrastruktur (1.520 mio. kr.), herunder det norske gasfelt Oselvar (392 mio. kr.) og det danske felt Syd Arne (240 mio. kr.)
- Nedgravning af elkabler i Nordsjælland og øvrige investeringer i eldistributionsnettet (312 mio. kr.).

*>>Nettoinvesteringer for 5,0 mia. kr.*

Nettoinvesteringerne i 1. halvår 2010 udgjorde 5,0 mia. kr. og var sammensat af bruttoinvesteringer på 5,9 mia. kr., frasalgs på 0,26 mia. kr. og kapitalindskud fra minoritetsaktionærer vedrørende Walney havmølleparken på 0,7 mia. kr.

## BALANCE

*>>Investeringer og større beholdning af værdipapirer øgede balancesummen*

Balancesummen steg med 8,1 mia. kr. fra udgangen af 2009 til 128,7 mia. kr. pr. 30. juni 2010. Stigningen skyldes primært højere materielle anlægsaktiver samt en større beholdning af værdipapirer, der primært skyldes en midlertidig placering af provenuet fra optagelse af lån i 1. halvår 2010.

*>>Nettogæld reduceret med 0,6 mia. kr.*

Den rentebærende nettogæld faldt med 0,6 mia. kr. fra udgangen af 2009 til 26,3 mia. kr. pr. 30. juni 2010, da pengestrømme fra drifts-

aktivitet og kapitalindskud fra minoritetsaktionærer vedrørende Walney havmølleparken oversteg pengebrøkket fra investeringsaktivitet (eksklusiv køb af værdipapirer), udbyttebetalinger og betaling af renter til ejerne af hybridkapital.

Egenkapitalen steg med 2,9 mia. kr. fra udgangen af 2009 til 47,7 mia. kr. pr. 30. juni 2010. Stigningen skyldes primært periodens resultat og kapitalindskud fra minoritetsaktionærer, delvist opvejet af udbetalte udbytter og renter til ejerne af hybridkapital.

## FORVENTNINGER

### EKSTERNE FORUDSÆTNINGER

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

Markedspriser	Aktuel forventning, 19. aug. 2010 (resten af året)	Forventet i delårsrapport for 1. kvartal 20. maj 2010	Realiseret, 12 måneder 2009 (månedsgennemsnit)
Oliepris, Brent (USD/tdr.)	73	80	62
Gaspris, TTF (EUR/MWh)	18	13	12
Gaspris, NBP (EUR/MWh)	17	13	12
Elpris, Nord Pool system (EUR/MWh)	49	41	35
Elpris, Nord Pool DK (gns.) (EUR/MWh)	50	46	38
Elpris, EEX (EUR/MWh)	49	44	39
Kulpris, API 2 (USD/ton)	92	80	70
CO <sub>2</sub> , EUA (EUR/ton)	16	13	13
Green dark spread DK (gns.), (EUR/MWh)	9	14	8
Dollarkurs, (DKK/USD)	6,1	5,1	5,4

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

### FORVENTNINGER TIL EBITDA FOR 2010

>> EBITDA forventes fortsat væsentligt bedre end i 2009

På basis af de ovenfor skitserede markedspriser samt de i årsrapporten for 2009 beskrevne forventninger til tidsmæssige forskydninger og øvrige forudsætninger, forventes EBITDA fortsat at blive væsentligt bedre end i 2009, svarende til udmeldingen i årsrapporten. EBITDA i 2. halvår forventes ligeledes fortsat at være betydeligt lavere end i 1. halvår, der var positivt påvirket af den kolde og tørre vinter, der førte til forøget salg af gas samt høje elpriser og højt dækningsbidrag fra den termiske elproduktion.

## FORVENTNINGER TIL NETTOINVESTERINGER I 2010 OG 2011

Det tidligere udmeldte niveau for nettoinvesteringer på 10 mia. kr. i 2010 og 10-15 mia. kr. i 2011 fastholdes. I forventningen for 2010 er indeholdt et forventet frasalg af offshore transmissionsaktiver for 1 mia. kr. relateret til de britiske havmølleparker. Frasalgene er initieret af de engelske myndigheder.

## FORVENTNINGER TIL KAPITALSTRUKTUR

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

## SEGMENTRESULTATER

### EXPLORATION & PRODUCTION

Hovedtal mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2. kvrt. 2010	2. kvrt. 2009
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	12,5	12,0	6,1	6,1
- olie (mio. boe)	4,6	4,6	2,2	2,3
- gas (mio. boe)	7,9	7,4	3,9	3,8
Nettoomsætning	3.922	3.542	2.072	1.699
- koncernekstern	2.559	2.254	1.334	1.184
- koncernintern	1.363	1.288	738	515
EBITDA	2.352	2.224	1.276	1.012
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskot	2.020	1.979	1.102	964
EBIT	1.400	1.647	802	728
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.259	1.111	702	1.138
Bruttoinvesteringer	1.520	1.337	843	796

#### >>Højere produktion

Gas- og olieproduktionen steg med 4% til 12,5 mio. boe i forhold til året før. Den øgede gasproduktion kom primært fra de norske gasfelter Ormen Lange og Alve, hvor sidstnævnte indledte produktion i marts sidste år. Gasproduktionen, omregnet til boe, udgjorde 63% af den samlede produktion mod 62% i 1. halvår 2009.

Produktionen var fordelt med 21% fra de danske felter og 79% fra de norske felter.

#### >>Omsætning højere end i 2009

Omsætningen udgjorde 3.922 mio. kr., hvilket var 380 mio. kr. højere end året før. Den øgede produktion samt højere oliepriser påvirkede omsætningen positivt, men blev delvist opvejet af en lavere positiv effekt fra olieprissikringer i 1. halvår 2010 end samme periode året før.

#### >>EBITDA lidt højere end i 2009

EBITDA steg med 128 mio. kr. til 2.352 mio. kr. i 1. halvår 2010. Den højere omsætning blev delvist opvejet af højere driftsomkostninger forårsaget af ubedring af skaderne på Siri-feltet, der opstod i 3. kvartal 2009.

EBIT faldt med 247 mio. kr., hvilket skyldes højere afskrivninger som følge af højere produktion og produktionsstart på Nini Øst i 1. kvartal 2010 og Alve i marts 2009.

Investeringerne udgjorde 1.520 mio. kr. mod 1.337 mio. kr. i 1. halvår 2009 og vedrørte hovedsageligt udvikling af producerende gas- og oliefelter. De væsentligste investeringer i 1. halvår 2010 var udbygning af de norske gasfelter Oselvar (392 mio. kr.), Trym (220 mio. kr.) og Ormen Lange (207 mio. kr.) samt det danske felt Syd Arne (240 mio. kr.).

## GENERATION

Hovedtal mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2. kvrt. 2010	2. kvrt. 2009
Elproduktion (GWh)	10.410	9.248	3.974	3.424
- termisk (GWh)	8.529	8.052	3.130	2.879
- vedvarende (GWh)	1.881	1.196	844	545
Varmeproduktion (TJ)	31.329	27.627	8.700	7.076
- termisk (TJ)	31.281	27.585	8.691	7.073
- vedvarende (TJ)	48	42	9	3
Nettoomsætning*	7.705	6.357	2.790	2.436
- termisk el	4.145	4.005	1.279	1.458
- termisk varme	1.513	1.160	510	349
- vedvarende energi	1.390	588	679	265
- andet	657	604	322	364
EBITDA	2.313	468	526	(19)
- heraf vedvarende energi	821	283	346	95
EBIT	1.395	(172)	49	(340)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.397	240	471	(270)
Bruttoinvesteringer	3.755	5.390	1.948	3.657

\* Koncernintern omsætning udgjorde 317 mio. kr. i 2010 og 1021 mio. kr. i 2009.

>>Øget produktion af el og varme

Elproduktionen steg med 13% til 10,4 TWh mod 9,2 TWh i 1. halvår 2009. Den termiske elproduktion steg med 6%, primært som følge af høje green dark spreads i 1. kvartal. Produktion fra vedvarende energi steg med 57% som følge af idriftsættelse af nye vindparker, herunder især Horns Rev 2 i Danmark og Gunfleet Sands i Storbritannien.

Varmeproduktionen steg med 13% til 31,3 PJ i 1. halvår 2010 som følge af lavere temperaturer.

>>21% højere omsætning

Omsætningen steg med 1.348 mio. kr. til 7.705 mio. kr. i 1. halvår 2010 som følge af den øgede elproduktion og væsentligt højere elpriser, især i Østdanmark i 1. kvartal. Der var derimod ingen effekt fra elprissikringer i 1. halvår 2010, mens der var en positiv effekt i samme periode 2009.

>>EBITDA firdoblet

EBITDA blev forøget med 1.845 mio. kr. til 2.313 mio. kr. i 1. halvår 2010. Firdoblingen skyldes hovedsageligt et højere dækningsbidrag ved termisk elproduktion som følge af både højere elpriser og lavere brændselsomkostninger, samt lavere kapacitetsomkostninger afledt af omkostningsreduktionsprogrammet fra 2009.

De gennemsnitlige brændselsomkostninger pr. produceret GWh var lavere, delvis på grund af lavere markedspriser på gas og dels som følge af, at forbruget af kul indregnes efter FIFO-lagerprincippet. Den regnskabsmæssigt realiserede kulpris (eksklusive prissikring) udgjorde i gennemsnit 88 USD/ton mod 130 USD/ton i 1. halvår 2009.

EBITDA fra vedvarende energi var også væsentligt højere end i 1. halvår 2009 og udgjorde 821 mio. kr. Forbedringen skyldes ibrugtagning af nye vindparker, højere elpriser samt bidrag fra A2SEA, der blev købt ved udgangen af juni 2009.

Prissikringer havde en lille negativ påvirkning i 1. halvår 2010 mod en positiv påvirkning på 0,7 mia. kr. i samme periode 2009.

EBIT udgjorde 1.395 mio. kr. mod -172 mio. kr. i samme periode året før. Stigningen var lavere end stigningen i EBITDA som følge af højere afskrivninger på grund af nye vindparker og tilgangen af A2SEA.

Investeringerne udgjorde 3.755 mio. kr. mod 5.390 mio. kr. i 1. halvår 2009 og vedrørte hovedsageligt konstruktion af det gasfyrede kraftværk Severn i Storbritannien (658 mio. kr.) samt havmølleparkerne Walney (1.194 mio. kr.), London Array (421 mio. kr.) og Gunfleet Sands (301 mio. kr.) i Storbritannien. Vedligeholdelse og investeringer i levetidsforlængelser på de danske kraftværker udgjorde 289 mio. kr.

## ENERGY MARKETS

Hovedtal mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2. kvrt. 2010	2. kvrt. 2009
Naturgassalg (GWh)	69.232	48.762	25.717	14.707
Elsalg (GWh)	5.286	5.420	2.418	2.450
Nettoomsætning	15.754	18.824	6.468	8.571
- koncernekstern	10.396	14.707	4.715	7.179
- koncernintern	5.358	4.117	1.753	1.392
EBITDA	2.116	1.248	1.154	849
EBIT	1.830	1.012	1.010	731
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.509	5.560	3.484	2.732
Bruttoinvesteringer	110	90	46	48

### >>Højere gassalg

Gassalget steg med 42% til 69,2 TWh mod 48,8 TWh i 1. halvår 2009. Lavere temperaturer og gaspriser førte til højere engrossalg i bl.a. Danmark, herunder til egne kraftværker, og til tyske Stadtwerke. Derudover var salget på børserne i Tyskland, Storbritannien og Holland væsentligt højere end i samme periode 2009.

Elsalget udgjorde 5,3 TWh og var stort set på niveau med 1. halvår 2009.

### >>16% lavere omsætning

Omsætningen faldt med 3.070 mio. kr. til 15.754 mio. kr. i 1. halvår 2010. Lavere salgspriser på gas reducerede omsætningen, men blev delvist opvejet af flere solgte mængder som følge af den kolde vinter i 2010 samt, at DONG Energy i højere grad var nettosælger på gasbørserne end i samme periode 2009. De gennemsnitlige

gassalgspriser var lavere end i 1. halvår 2009, da salgsspriserne i især 1. kvartal 2009 skete til priser, der var højere end gasbørspriserne som følge af forwardsalg af gas i 2008 (med levering i 2009) til høje priser fra før finanskrisen.

>>EBITDA 70% bedre end i 2009

EBITDA steg med 868 mio. kr. til 2.116 mio. kr. mod 1.248 mio. kr. i 1. halvår 2009, hovedsageligt som følge af at timelag-effekten i 1. halvår 2009 gav en stor negativ resultatpåvirkning (dyrere gaskøb i 1. halvår 2009 foranlediget af de høje oliepriser i 2008), der ikke blev gentaget i 1. halvår 2010.

EBIT steg med 818 mio. kr. til 1.830 mio. kr. i 1. halvår 2010 som følge af det højere EBITDA.

Investeringerne udgjorde 110 mio. kr. mod 90 mio. kr. i 1. halvår 2009 og vedrørte hovedsageligt infrastrukturaktiviteter i Tyskland.

## SALES & DISTRIBUTION

Hovedtal mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2. kvrt. 2010	2. kvrt. 2009
Naturgassalg (GWh)	13.810	12.066	4.216	4.468
Naturgasdistribution (GWh)	6.266	5.635	1.989	1.701
Elsalg (GWh)	4.157	4.339	1.874	1.924
Eldistribution (GWh)	4.645	4.693	2.074	2.150
Olietransport, Danmark (mio. tdr.)	40	43	20	21
Nettoomsætning	7.628	6.948	2.941	2.661
- koncernekstern	7.408	6.780	2.836	2.586
- koncernintern	220	168	105	75
EBITDA	1.133	1.221	432	473
EBIT	684	777	209	246
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(1.308)	(85)	(825)	251
Bruttoinvesteringer	312	874	184	581

>>Højere salg af gas

Gassalget udgjorde 13,8 TWh, 14% højere end i 1. halvår 2009, mens elsalget faldt med 4% til 4,2 TWh i 1. halvår 2010. Distribution af gas var 11% højere end 1. halvår 2009, mens eldistribution var på niveau med sidste år. Transport i olierøret faldt med 7% til 40 mio. tdr. Det koldere vejr var den primære årsag til det højere gassalg og stigningen i gasdistribution.

>>10% højere omsætning

Omsætningen steg med 680 mio. kr. og udgjorde 7.628 mio. kr. i 1. halvår 2010 som følge af højere solgte og distribuerede gasmængder samt højere elpriser, delvist opvejet af lavere gaspriser.

>>EBITDA faldt 7%

EBITDA faldt med 88 mio. kr. til 1.133 mio. kr. i 1. halvår 2010. Faldet skyldes lavere nettatariffer samt højere nettab for eldistribution, der delvist blev opvejet af flere solgte og distribuerede gasmængder samt højere tariffer for distribution af gas som følge af opkrævning af underdækning vedrørende årene 2005-2007.



EBIT faldt med 93 mio. kr. til 684 mio. kr. som følge af det lavere EBITDA.

Investeringerne udgjorde 312 mio. kr. mod 874 mio. kr. i 1. halvår 2009 og vedrørte hovedsageligt investeringer i eldistributionsnettet (145 mio. kr.) og nedgravning af elkabler i Nordsjælland (52 mio. kr.).

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for DONG Energy A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2010.

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

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2010.

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

Skærbæk, den 19. august 2010

## DIREKTION:

Anders Eldrup  
*Adm. direktør*

Carsten Krogsgaard Thomsen  
*Koncernøkonomidirektør*

## BESTYRELSE:

Fritz H. Schur  
*Formand*

Lars Nørby Johansen  
*Næstformand*

Hanne Steen Andersen\*

Jakob Brogaard

Poul Dreyer\*

Jørgen Peter Jensen\*

Jørn Peter Jensen

Jens Kampmann

Poul Arne Nielsen

Mogens Vinther

Jens Nybo Sørensen\*

Lars Rebien Sørensen

\* Medarbejdervalgt

# HALVÅRSREGNSKAB - 1. HALVÅR 2010

## RESULTATOPGØRELSE

mio. kr.	Note	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2. kvrt. 2010	2. kvrt. 2009	2009
Nettoomsætning		27.691	28.779	11.488	13.163	49.262
Produktionsomkostninger		(21.651)	(24.797)	(8.949)	(11.393)	(43.345)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>6.040</b>	<b>3.982</b>	<b>2.539</b>	<b>1.770</b>	<b>5.917</b>
Salg og marketing		(234)	(204)	(130)	(134)	(428)
Ledelse og administration		(873)	(1.001)	(485)	(538)	(1.930)
Andre driftsindtægter		34	76	10	49	241
Andre driftsomkostninger		(13)	(8)	(8)	(4)	(43)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>3</b>	<b>4.954</b>	<b>2.845</b>	<b>1.926</b>	<b>1.143</b>	<b>3.757</b>
Resultat ved salg af virksomheder	6	184	31	(3)	0	(62)
Resultatandele i associerede virksomheder		50	29	31	16	74
Finansielle indtægter		1.739	1.611	1.074	880	2.662
Finansielle omkostninger		(2.376)	(2.243)	(1.439)	(1.088)	(4.024)
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.551</b>	<b>2.273</b>	<b>1.589</b>	<b>951</b>	<b>2.407</b>
Skat af periodens resultat	4	(1.601)	(938)	(652)	(334)	(1.269)
<b>Periodens resultat</b>		<b>2.950</b>	<b>1.335</b>	<b>937</b>	<b>617</b>	<b>1.138</b>
Periodens resultat fordeles således:						
Aktionærer i DONG Energy A/S		2.580	939	531	192	802
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S (korrigeret for skatteeffekt)		394	395	423	424	340
Minoritetsinteresser		(24)	1	(17)	1	(4)
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) á 10 kr. i hele kr.						
		8,78	3,20	1,81	0,65	2,73

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2. kvrt. 2010	2. kvrt. 2009	2009
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.950</b>	<b>1.335</b>	<b>937</b>	<b>617</b>	<b>1.138</b>
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	(714)	(1.401)	(366)	(1.424)	(2.582)
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og egenkapital lignende lån mv.	601	736	108	(38)	1.322
Skat af anden totalindkomst	329	397	241	420	677
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>216</b>	<b>(268)</b>	<b>(17)</b>	<b>(1.042)</b>	<b>(583)</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>3.166</b>	<b>1.067</b>	<b>920</b>	<b>(425)</b>	<b>555</b>
Årets totalindkomst fordeles således:					
Aktionærer i DONG Energy A/S	2.725	615	475	(877)	100
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S	451	451	451	451	451
Minoritetsinteresser	(10)	1	(6)	1	4
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>3.166</b>	<b>1.067</b>	<b>920</b>	<b>(425)</b>	<b>555</b>

## BALANCE

<b>Aktiver</b>				
mio. kr.	Note	30/6 2010	31/12 2009	30/6 2009
Goodwill		664	663	604
Rettigheder		1.758	2.100	2.272
Færdiggjorte udviklingsprojekter		211	245	228
Udviklingsprojekter under udførelse		179	144	264
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>2.812</b>	<b>3.152</b>	<b>3.368</b>
Grunde og bygninger		2.953	3.013	2.970
Produktionsanlæg		52.832	50.827	42.782
Efterforskningsaktiver		2.835	2.997	2.780
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		230	267	213
Materielle aktiver under udførelse		16.648	13.026	14.316
<b>Materielle aktiver</b>	<b>7</b>	<b>75.498</b>	<b>70.130</b>	<b>63.061</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.617	3.605	3.442
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	1.541	1.374	159
Udskudt skat		1.130	281	186
Tilgodehavender		3.336	3.596	2.227
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>8.624</b>	<b>8.856</b>	<b>6.014</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>86.934</b>	<b>82.138</b>	<b>72.443</b>
Varebeholdninger		2.760	3.064	2.389
Tilgodehavender		26.386	27.783	34.290
Selskabsskat		27	422	14
Værdipapirer	9	7.216	2.570	4.736
Likvide beholdninger		4.036	4.499	5.450
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>40.425</b>	<b>38.338</b>	<b>46.879</b>
<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>10</b>	<b>1.304</b>	<b>76</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver</b>		<b>128.663</b>	<b>120.552</b>	<b>119.322</b>

## BALANCE

Passiver	Note	30/6 2010	31/12 2009	30/6 2009
mio. kr.				
Aktiekapital		2.937	2.937	2.937
Reserver		9.381	9.256	9.651
Overført resultat		26.279	23.944	24.179
Foreslået udbytte		0	481	0
<b>Egenkapital tilhørende aktionærerne i DONG Energy A/S</b>		<b>38.597</b>	<b>36.618</b>	<b>36.767</b>
Hybridkapital		8.088	8.088	8.088
Minoritetsinteresser		1.050	102	26
<b>Egenkapital</b>		<b>47.735</b>	<b>44.808</b>	<b>44.881</b>
Udskudt skat		7.993	6.666	5.662
Pensionsforpligtelser		22	21	39
Hensatte forpligtelser	11	7.566	7.260	5.669
Obligationslån	12	23.034	22.549	15.139
Kreditinstitutter	12	12.238	10.859	13.667
Andre gældsforpligtelser		1.629	1.970	1.631
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>52.482</b>	<b>49.325</b>	<b>41.807</b>
Hensatte forpligtelser		237	212	291
Obligationslån		3.995	0	0
Kreditinstitutter		897	1.798	1.135
Andre gældsforpligtelser		22.898	24.370	30.609
Selskabsskat		419	39	599
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>28.446</b>	<b>26.419</b>	<b>32.634</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>80.928</b>	<b>75.744</b>	<b>74.441</b>
<b>Passiver</b>		<b>128.663</b>	<b>120.552</b>	<b>119.322</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2. kvrt. 2010	2. kvrt. 2009
<b>Egenkapital ved periodens begyndelse</b>	<b>44.808</b>	<b>46.190</b>	<b>47.050</b>	<b>47.685</b>
Totalindkomst for perioden	3.166	1.067	920	(425)
Betalt udbytte til aktionærer	(481)	(1.926)	(481)	(1.926)
Tilgang af minoritetsinteresser	717	31	717	28
Afgang af minoritetsinteresser	(10)	0	(10)	0
Betalt rente, hybridkapital	(451)	(451)	(451)	(451)
Betalt udbytte til minoritetsinteresser	(14)	(30)	(10)	(30)
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>	<b>2.927</b>	<b>(1.309)</b>	<b>685</b>	<b>(2.804)</b>
<b>Egenkapital ved periodens slutning</b>	<b>47.735</b>	<b>44.881</b>	<b>47.735</b>	<b>44.881</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.	Note	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2. kvrt. 2010	2. kvrt. 2009
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		7.619	4.766	3.276	2.113
Øvrige korrektioner		(808)	670	(801)	(154)
Ændring i driftskapital		172	3.688	92	2.869
Renteindbetalinger og lignende		1.480	1.465	714	614
Renteudbetalinger og lignende		(1.963)	(2.018)	(834)	(773)
Betalt selskabsskat		(113)	(475)	(1)	(61)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>6.387</b>	<b>8.096</b>	<b>2.446</b>	<b>4.608</b>
Køb af immaterielle aktiver		(60)	(112)	(27)	(75)
Køb af efterforskningsaktiver		(37)	(184)	(15)	(140)
Køb af øvrige materielle aktiver		(5.831)	(6.260)	(3.230)	(3.859)
Salg af immaterielle og materielle aktiver		3	6	1	4
Køb af virksomheder	5	0	(1.296)	0	(911)
Salg af virksomheder	6	260	68	(3)	0
Ændring i øvrige langfristede aktiver		(14)	(359)	157	(381)
Køb og salg af værdipapirer		(3.253)	(325)	(5.799)	0
Mødtagne udbytter samt kapitaludlodning		15	38	15	29
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(8.917)</b>	<b>(8.424)</b>	<b>(8.901)</b>	<b>(5.333)</b>
Provenu ved optagelse af lån		4.682	10.600	4.467	8.433
Afdrag på lån		(231)	(502)	(110)	(259)
Udbetalt udbytte til aktionærer og betalt rente af hybridkapital		(932)	(2.377)	(932)	(2.377)
Øvrige transaktioner med minoritetsaktionærer		0	9	0	6
Betalt udbytte til minoritetsinteresser		0	(30)	0	(30)
Køb af minoritetsinteresser		(10)	0	(10)	0
Salg af minoritetsinteresser		0	22	0	22
Ændring i øvrige langfristede gældsforpligtelser		(377)	(9)	(365)	1
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>3.132</b>	<b>7.713</b>	<b>3.050</b>	<b>5.796</b>
<b>Periodens pengestrømme</b>		<b>602</b>	<b>7.385</b>	<b>(3.405)</b>	<b>5.071</b>
Likvider ved periodens begyndelse		2.915	2.369	7.018	4.736
Likvide beholdninger vedrørende aktiver bestemt for salg mv.		0	63	0	0
Valutakursregulering af likvider		191	5	95	15
<b>Likvider ved periodens slutning</b>		<b>3.708</b>	<b>9.822</b>	<b>3.708</b>	<b>9.822</b>

---

1. Anvendt regnskabspraksis	23
2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	23
3. Afstemning af resultatmål	24
4. Skat af periodens resultat	24
5. Køb af virksomheder	25
6. Salg af virksomheder	25
7. Materielle anlægsaktiver	25
8. Andre værdipapirer og kapitalandele	25
9. Værdipapirer	26
10. Aktiver bestemt for salg	26
11. Hensatte forpligtelser	26
12. Låneforhold	26
13. Eventualaktiver og eventualforpligtelser	26
14. Transaktioner med nærtstående parter	26

---

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

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

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

### *Ændring i anvendt regnskabspraksis*

DONG Energy A/S har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret IFRS 3 Business Combinations, IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements, Amendment to IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement: Eligible Hedged Items, Amendments to IAS 32 Financial Instruments: Presentation: Classification of Rights Issues, dele af Improvements to IFRSs May 2008, Amendment to IFRIC 9 and IAS 39 Embedded Derivatives, IFRIC 17 Distributions of Non-Cash Assets to Owners samt dele af Improvements to IFRS April 2009. Af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er det kun IFRS 3 og IAS 27 som påvirker indregning og måling, og disse har ikke haft indvirkning på halvårsrapporten for 1. halvår 2010.

## 2. REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er DONG Energy koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til,

at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. En oversigt over skøn og dertil hørende vurderinger, som ledelsen i DONG Energy anser som særligt væsentlige for regnskabsaflæggelsen, fremgår af note 2 i årsrapporten for 2009.

### 3. AFSTEMNING AF RESULTATMÅL

mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2. kvrt. 2010	2. kvrt. 2009	2009
<b>EBITDA</b>					
Exploration & Production	2.352	2.224	1.276	1.012	3.427
Generation	2.313	468	526	(19)	915
Energy Markets	2.116	1.248	1.154	849	2.046
Sales & Distribution	1.133	1.221	432	473	2.239
<b>EBITDA, rapporteringspligtige segmenter i alt</b>	<b>7.914</b>	<b>5.161</b>	<b>3.388</b>	<b>2.315</b>	<b>8.627</b>
Af- og nedskrivninger for rapporteringspligtige segmenter eksklusiv købte CO <sub>2</sub> -kvoter	(2.605)	(1.897)	(1.318)	(950)	(5.009)
<b>EBIT, rapporteringspligtige segmenter i alt</b>	<b>5.309</b>	<b>3.264</b>	<b>2.070</b>	<b>1.365</b>	<b>3.618</b>
EBIT andre aktiviteter/elimineringer	(355)	(419)	(144)	(222)	139
<b>EBIT i alt</b>	<b>4.954</b>	<b>2.845</b>	<b>1.926</b>	<b>1.143</b>	<b>3.757</b>
Resultat ved salg af virksomheder	184	31	(3)	0	(62)
Resultatandele i associerede virksomheder	50	29	31	16	74
Finansielle indtægter	1.739	1.611	1.074	880	2.662
Finansielle omkostninger	(2.376)	(2.243)	(1.439)	(1.088)	(4.024)
<b>Resultat før skat, jf. resultatopgørelse</b>	<b>4.551</b>	<b>2.273</b>	<b>1.589</b>	<b>951</b>	<b>2.407</b>

### 4. SKAT AF PERIODENS RESULTAT

mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009	2. kvrt. 2010	2. kvrt. 2009
<b>Skat af periodens resultat kan forklares således:</b>				
Beregning 25% skat af resultat før skat	(1.138)	(569)	(396)	(239)
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25%	(25)	(18)	(12)	(3)
Særlig skat, kulbrinteskot	(389)	(311)	(230)	(114)
<b>Skatteeffekt af:</b>				
Ikke skattepligtige indtægter	44	27	(14)	13
Ikke fradragberettigede omkostninger	(72)	(86)	(4)	(14)
Resultatandele i associerede virksomheder	12	7	12	4
Ikke indregnede underskud	(37)	(32)	(14)	(12)
Regulering af skat vedrørende tidligere år i øvrigt	4	44	6	31
<b>Skat af periodens resultat</b>	<b>(1.601)</b>	<b>(938)</b>	<b>(652)</b>	<b>(334)</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>35</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>35</b>

Skat af resultatet for 1. halvår 2010 blev 1.601 mio. kr. mod 938 mio. kr. i samme periode i 2009. Den effektive skatteprocent blev 35% i 1. halvår 2010 mod 41% i samme periode i 2009. Indtjeningen i Norge, hvor kulbrinteskatten udgør 50% oven i selskabsskatten på 28%, har i 1. halvår 2010 påvirket koncernskatteprocenten med 9% mod 14% i samme periode i 2009.



## 5. KØB AF VIRKSOMHEDER

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

## 6. SALG AF VIRKSOMHEDER

Den 4. februar 2010 blev salget af Swedegas AB gennemført efter de svenske konkurrencemyndigheders godkendelse af transaktionen. Den regnskabsmæssige gevinst ved salget er opgjort til 184 mio. kr. Aktiviteten har siden 4. kvartal 2009 været klassificeret som aktiver bestemt for salg.

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

mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Materielle aktiver	0	154
Andre langfristede aktiver	76	0
Kortfristede aktiver	0	35
Langfristede forpligtelser	0	(11)
Kortfristede forpligtelser	0	(141)
Resultat ved salg af virksomheder	184	31
<b>Salg af virksomheder</b>	<b>260</b>	<b>68</b>

## 7. MATERIELLE AKTIVER

I 1. halvår 2010 anskaffede koncernen materielle aktiver for i alt 5.876 mio. kr. (1. halvår 2009: 6.256 mio. kr.). Anskaffelserne vedrørte primært udvikling af vindmølleparker, kraftværker, producerende olie- og gasfelter, nedgravning af elkabler samt øvrige investeringer i eldistributionsnettet.

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

Koncernen har i 1. halvår 2010 påtaget sig kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver for 152 mio. kr. (1. halvår 2009: 22,8 mia. kr.). Pr. 30. juni 2010 udgjorde koncernens kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver 21,6 mia. kr. (30. juni 2009: 27,7 mia. kr.). Forpligtelserne vedrører primært investeringer i kraftværker og vindmøller og fald i den samlede forpligtelse pr. 30. juni 2010 kan ligeledes tilskrives udvikling i opførelsen af kraftværker og vindmølleparker i 1. halvår 2010 samt 2. halvår 2009.

## 8. ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

En del af andre værdipapirer omfatter obligationer til en værdi af 1.279 mio. kr., som er erhvervet i forlængelse af købet af Severn gruppen. Obligationerne er modsvaret af et lån på samme beløb, løbetid, valuta og rente. Se note 12 Låneforhold.

## 9. VÆRDIPAPIRER

mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
<b>Værdipapirer kan specificeres således:</b>		
Værdipapirer med kort løbetid iht. IAS 7 definition, som indgår i den løbende likviditetsstyring	0	4.411
Værdipapirer med kort løbetid, som indgår i den løbende likviditetsstyring	7.064	325
Øvrige værdipapirer som ikke indgår i den løbende likviditetsstyring	152	0
<b>Værdipapirer, jf. balancen</b>	<b>7.216</b>	<b>4.736</b>

Værdipapirerne er likvide AAA ratede danske realkreditobligationer, der kan stilles til sikkerhed ved indgåelse af repo-forretninger i Danmarks Nationalbank samt likvide AAA ratede statsobligationer, der kan stilles til sikkerhed for repo-forretninger i Den Europæiske Centralbank.

## 10. AKTIVER BESTEMT FOR SALG

I juni 2010 indgik DONG Energy en aftale om salg af sine ejerandele i de to associerede nordnorske energiselskaber, Nordkraft AS og Salten Kraftsamband AS, til Troms Kraft koncernen. Salgssummen for Nordkraft udgør ca. 1,1 mia. kr. og salgssummen for Salten Kraftsamband udgør ca. 0,9 mia. kr. Salget, der er betinget af godkendelse fra de norske myndigheder, forventes gennemført i efteråret 2010 og vil resultere i en regnskabsmæssig gevinst før skat på ca. 0,7 mia. kr.

## 11. HENSATTE FORPLIGTELSER

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

## 12. LÅNEFORHOLD

DONG Energy har i april 2010 optaget et obligationslån på GBP 500 mio. med udløb i 2040 og en fast rente på 5,75% samt optaget et variabelt forrentet realkreditlån på 1.500 mio. kr. med udløb 2040. Derudover er der genforhandlet garanterede kreditfaciliteter på samlet EURO 1.000 mio. gældende op til 5 år.

Som følge af den forøgede optagelse af lån har DONG Energy midlertidig investeret i værdipapirer for 4.646 mio. kr. Se note 9 Værdipapirer.

Som en del af kreditinstitutter indgår et lån på 1.279 mio. kr., hvor DONG Energy holder de tilsvarende værdipapirer på samme beløb. Løbetid, valuta og rente på både lån og værdipapirer er identiske. Se note 8 Andre værdipapirer og kapitalandele vedrørende de modsvarende værdipapirer.

## 13. EVENTUALAKTIVER OG EVENTUALFORPLIGTELSER

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

## 14. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Der er udbetalt udbytte til Den Danske Stat på 356 mio. kr. i 1. halvår 2010 (1. halvår 2009: 1.406 mio. kr.).

I henhold til rørledningsloven skal DONG Oil Pipe A/S betale en afgift til Den Danske Stat på 95% af sin fortjeneste. I 1. halvår 2010 har DONG Oil Pipe A/S betalt 779 mio. kr. (1. halvår 2009: 584 mio. kr.) i afgift til Den Danske Stat. Flere af DONG E&P A/S's danske felter er ikke tilsluttet DONG Oil Pipe A/S' rørledning, og DONG E&P A/S betaler

som følge heraf dispensationsafgift til Den Danske Stat. I 1. halvår 2010 har DONG E&P A/S betalt 51 mio. kr. (1. halvår 2009: 35 mio. kr.) i dispensationsafgift til Den Danske Stat.

Pr. 30. juni 2010 udgjorde tilgodehavender hos associerede virksomheder 560 mio. kr. (30. juni 2009: 482 mio. kr.) og gæld til associerede virksomheder udgjorde 70 mio. kr. (30. juni 2009: 110 mio. kr.).

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

## TELEFONKONFERENCE OG KONTAKTINFORMATION

Telefonkonference for investorer og analytikere  
afholdes torsdag den 19. august kl. 11.00:  
DK +45 3271 4767  
International +44 (0) 207 509 5139

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

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

### Yderligere information:

Ulrik Frøhlke  
*Media Relations*  
Telefon: 99 55 95 60

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

DONG Energy er en af Nordeuropas førende energi-koncerner med hovedsæde i Danmark. Vores forretning er baseret på at fremskaffe, producere, distribuere og handle energi og tilknyttede produkter i Nordeuropa. Vi beskæftiger omkring 6.000 medarbejdere og omsatte for knap 50 mia. kr. (EUR 6,6 mia.) i 2009.

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

### *Udsagn om fremtiden*

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

### *Sprog*

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