

DELÅRSRAPPORT – 9 MÅNEDER 2010

Omsætning	EBITDA	Resultat efter skat
38.490 mio. kr.	10.032 mio. kr.	3.091 mio. kr.
2009: 35.791 mio. kr.	2009: 6.830 mio. kr.	2009: 1.081 mio.kr.

Solidt resultat samtidig med at omstillingen til grøn energi fortsætter

Bestyrelsen for DONG Energy A/S har i dag godkendt delårsrapporten for de første ni måneder af 2010, som viser følgende udvikling sammenholdt med resultatet for de første ni måneder af 2009:

- Omsætningen steg med 2.699 mio. kr. til 38.490 mio. kr.
- EBITDA steg med 3.202 mio. kr. til 10.032 mio. kr. som følge af højere energipriser samt produktion fra nye vindmølleparker. Derudover var EBITDA i 2009 negativt påvirket af tidsforskydningseffekter
- Resultat efter skat blev næsten tredoblet til 3.091 mio. kr.

Forventninger

- EBITDA for 2010 forventes på et højere niveau end de tidligere udmeldte forventninger. EBITDA i 4. kvartal forventes at være positivt, men lavere end gennemsnittet for kvartalerne i de første ni måneder af 2010
- Det er fortsat forventningen, at den justerede nettogæld vil udgøre omkring tre gange pengestrømme fra driftsaktivitet i 2010
- Nettoinvesteringerne for 2010 forventes at udgøre 11-12 mia. kr. mod det tidligere udmeldte niveau på 10 mia. kr.
- Nettoinvesteringer i 2011 forventes at udgøre omkring 15 mia. kr. mod det tidligere udmeldte niveau på 10-15 mia. kr. For 2012 og 2013 forventes i gennemsnit et niveau for nettoinvesteringer på maksimalt 15-20 mia. kr. årligt.

”Det er et solidt resultat vi i dag kan præsentere for de første ni måneder af 2010. Højere energipriser, produktion fra nye vindmølleparker og omkostningsreduktioner er baggrunden for det forbedrede resultat. DONG Energy investerede for ca. 10 mia. kr. i årets første ni måneder, og er hurtigt på vej i omstillingen til en mere grøn virksomhed. På baggrund af de planlagte investeringer er det vores mål at kunne fordoble EBITDA frem mod 2015 i forhold til 2009”, siger koncernchef Anders Eldrup.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

mio. kr.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009	2009
RESULTATOPGØRELSE					
Nettoomsætning:	38.490	35.791	10.799	7.012	49.262
Exploration & Production	5.763	4.988	1.841	1.446	6.579
Generation	9.817	8.486	2.112	2.129	12.441
Energy Markets	22.033	21.240	6.279	2.416	28.201
Sales & Distribution	10.271	9.642	2.643	2.694	13.386
Andre aktiviteter/elimineringer	(9.394)	(8.565)	(2.076)	(1.673)	(11.345)
EBITDA:	10.032	6.830	2.413	2.064	8.840
Exploration & Production	3.438	2.882	1.086	658	3.427
Generation	2.506	481	193	13	915
Energy Markets	2.470	1.921	354	673	2.046
Sales & Distribution	1.527	1.643	394	422	2.239
Andre aktiviteter/elimineringer	91	(97)	386	298	213
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskot	9.469	6.496	2.239	2.041	8.371
EBIT	5.846	3.056	892	211	3.757
Finansielle poster, netto	(1.008)	(1.144)	(371)	(512)	(1.362)
Periodens resultat	3.091	1.081	141	(254)	1.138
BALANCE					
Aktiver	126.224	121.976	126.224	121.976	120.552
Tilgang materielle aktiver	10.632	11.335	4.756	5.079	16.530
Rentebærende aktiver	12.618	8.691	12.618	8.691	7.510
Rentebærende gæld	40.235	30.531	40.235	30.531	34.440
Rentebærende nettogæld	27.617	21.840	27.617	21.840	26.930
Egenkapital	46.871	45.141	46.871	45.141	44.808
PENGESTRØMME					
Funds From Operation (FFO)	8.188	5.857	2.183	1.635	7.402
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.747	10.244	3.360	2.148	9.468
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(13.523)	(13.948)	(4.606)	(5.524)	(21.199)
Bruttoinvesteringer	10.517	12.930	4.655	4.764	17.937
Frie pengestrømme til egenkapital (med opkøb/frasalgs)	(3.774)	(3.704)	(1.244)	(3.376)	(11.731)
Frie pengestrømme til egenkapital (uden opkøb/frasalgs)	(3.924)	(2.322)	(1.244)	(3.275)	(10.623)
NØGLETAL					
EBITDA margin	%	26	19	22	29
EBIT margin (overskudsgrad)	%	15	9	8	3
Finansiell gearing	x	0,59	0,48	0,59	0,48
Justeret nettogæld / Pengestrømme fra driftsaktivitet	x	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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

INDHOLD	SIDE
Ledelsesberetning	3
Begivenheder	3
Markedspriser	5
Koncernens resultater	6
Forventninger	10
Segmentresultater	12
Ledespåtegning	16
Delårsregnskab	17
Telefonkonference og kontaktinformation	26

LEDELSESBERETNING - 9 MÅNEDER 2010

BEGIVENHEDER

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 3. KVARTAL 2010

*PensionDanmark medejer af
Nysted havmølleparken*

DONG Energy og PensionDanmark har indgået aftale om, at PensionDanmark køber 30% af havmølleparken Nysted for en kontant købesum på 0,4 mia. kr. Samtidig køber og videresælger DONG Energy E.ON's 20% ejerandel til PensionDanmark for 0,3 mia. kr., således at PensionDanmark i alt vil komme til at eje 50% af havmølleparken, som DONG Energy fortsat har ansvaret for driften af. Transaktionen er betinget af godkendelse hos konkurrencemyndighederne.

*Stadtwerke Lübeck og DONG
Energy bytter offshore vind for
ejerskab i tysk salgsselskab*

Stadtwerke Lübeck overtager 14,5% af DONG Energy Nysted 1 A/S, der ejer 50% af havmølleparken Nysted. Til gengæld overtager DONG Energy de resterende 25,1% af det fællesejede tyske datterselskab DONG Energy Sales GmbH, som tidligere var ejet af Stadtwerke Lübeck, hvilket betyder, at DONG Energy bliver ene-ejer af selskabet.

Efter transaktionen vil DONG Energy og Stadtwerke Lübeck indirekte eje henholdsvis 42,75% og 7,25% af havmølleparken Nysted.

Transaktionens gennemførelse er betinget af godkendelse hos byrådet i Lübeck, som er majoritetsejeren af Stadtwerke Lübeck. Transaktionen forventes gennemført ved udgangen af 2010.

*A2SEA investerer i nyt
specialskib*

A2SEA har i juli måned underskrevet en ordre på et nyt 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.

*DONG Energy sælger andele af
Nordsølicenser*

DONG Energy har solgt 15% af henholdsvis Svane- og Solsortlicenserne i den danske del af Nordsøen til VNG Danmark ApS. DONG Energy reducerer sin andel som en del af en

porteføljeoptimering. DONG Energy har efterfølgende 35% ejerandel og er fortsat operatør i både Svane og Solsort-licenserne. De øvrige ejere er Bayerngas (30%), Nordsøfonden (20%) og VNG Danmark ApS (15%).

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. De norske myndigheder har i august godkendt udbygningsplanen.

Aftale med Iberdrola om LNG

DONG Energy's aftale med det spanske selskab Iberdrola om levering af LNG fra slutningen af 2011 blev endelig indgået primo august. Iberdrola skal levere LNG svarende til ca. 1 mia. m³ (12 TWh) naturgas årligt til DONG Energy. Aftalen løber over 10 år med mulighed for forlængelse i yderligere 5 år.

BEGIVENHEDER EFTER PERIODENS UDLØB

Udfasning af to kraftværksblokke

DONG Energy har besluttet at udfase blok 3 på Enstedværket ved Aabenraa og blok 2 på Stignæsværket ved Skælskør. Begge blokke planlægges lagt i mølpose den 1. januar 2013. De planlagte udfasninger skyldes dels forventet lavere elforbrug fremover, blandt andet som følge af finanskrisen, og dels en øget andel af CO₂-fri elproduktion i markedet.

Konkurrencemyndighed godkender Siemens som medejer af A2SEA

Siemens medejerskab af A2SEA A/S er i oktober blevet godkendt af den tyske konkurrencemyndighed. Transaktionen er efterfølgende blevet gennemført i 4. kvartal 2010.

Salg af andele i Nordkraft og Salten Kraftsamband er godkendt

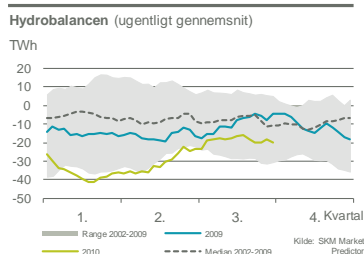
DONG Energy's aftale med Troms Kraft om salg af ejerandele i de to nordnorske energiselskaber, Nordkraft og Salten Kraftsamband er i oktober blevet godkendt af Olie- og Energidepartementet i Norge. Transaktionen er efterfølgende blevet gennemført i 4. kvartal 2010.

DONG Energy styrker sin position i Holland

DONG Energy styrker sin position i Holland via et nyt samarbejde med det hollandske energiselskab De Nederlandse Energie Maatschappij (NLE). Der er den 14. oktober indgået tre forsyningsaftaler mellem DONG Energy og NLE. Der er indgået en salgsaftale vedrørende gas, en salgsaftale vedrørende el og en aftale, hvor DONG Energy leverer back-office services som eksempelvis inkluderer oprettelse og fakturering af kunder. I kraft af aftalen øger DONG Energy indirekte sin levering af el og gas til privat- og erhvervskunder på det hollandske marked. Antallet af forsynede kunder stiger fra de nuværende cirka 150.000 til cirka 380.000.

MARKEDPRISER

De danske elpriser steg kraftigt i begyndelsen af 2010, men er efterfølgende faldet tilbage



Elpriser, gennemsnit

EUR/MWh	2009	2010	Δ
Nord Pool, system	35	50	43%
Nord Pool, DK gns.	37	49	32%
EEX	39	42	8%

Kilde: Nordpool og EEX

Den gennemsnitlige elpris i de to danske prisområder udgjorde 49 EUR/MWh i de første ni måneder 2010, svarende til en stigning på 32% i forhold til samme periode 2009. Stigningen skyldes primært den meget kolde og tørre vinter, der førte til høj efterspørgsel i 1. kvartal, hvor hydrobalancen (mængden i de norske og svenske reservoirer af vand og sne i forhold til normalen) samtidig var på det laveste niveau i ti år, og hvor der var begrænsninger i kapaciteten for transmission mellem Østdanmark og Sverige.

Nord Pool systemprisen var på niveau med de danske priser i de ni første måneder i 2010, mens den tyske EEX elpris var lavere, da den ikke i samme grad var påvirket af den kolde og tørre vinter.

El og green dark spread (GDS) (månedsgennemsnit)



Stor stigning i det gennemsnitlige green dark spread i begyndelsen af 2010

Kombinationen af relativt høje elpriser i de danske prisområder i de første ni måneder af 2010 uden tilsvarende høje stigninger i kul- og CO₂-priserne førte til et green dark spread på i gennemsnit 12 EUR/MWh mod 7 EUR/MWh i 2009, hvilket havde en positiv effekt på indtjeningen fra den termiske elproduktion.

Stigende gas- og oliepriser

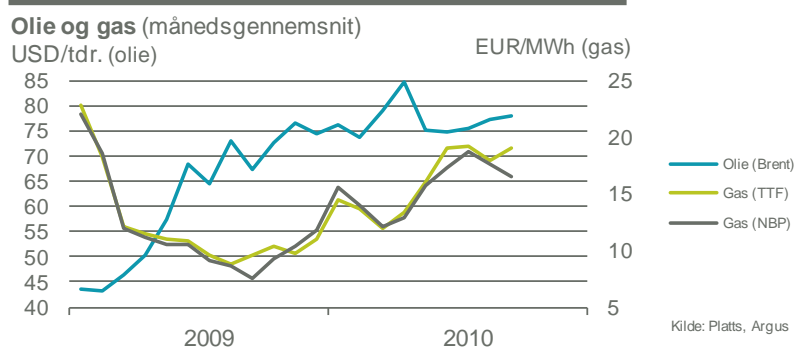
Olie- og gaspriser, gennemsnit

	2009	2010	Δ
Olie (Brent), USD/tdr.	57	77	35%
Gas (TTF), EUR/MWh	13	16	23%

Kilde: Platts, Argus

GAS- OG OLIEPRISER

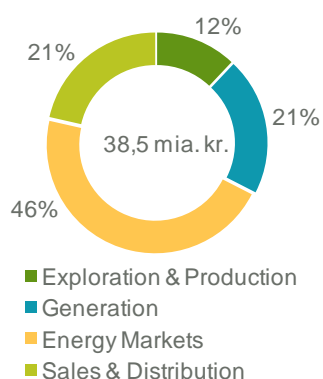
Dekobling mellem priserne på gas og olie, der opstod i foråret 2009, er fortsat i 2010, hvor priserne i gennemsnit er steget med henholdsvis 23% og 35%. Stigende gaspriser henover sommeren i 2010 betød dog en kortvarig indsnævring i spreadet mellem olie- og gashubpriserne. De stigende gas- og oliepriser har haft en positiv effekt på indtjeningen fra gas- og olieproduktionen. Spreadet mellem olieprisen og gashubpriserne har til gengæld påvirket indtjeningen fra salg af gas negativt i forhold til en situation med ligevægt mellem priserne.



KONCERNENS RESULTATER

OMSÆTNING

Omsætning 9 måneder 2010



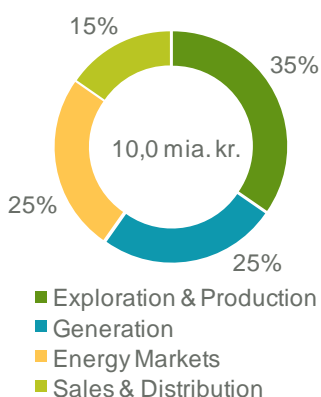
Omsætningen udgjorde 38.490 mio. kr. mod 35.791 mio. kr. i de første ni måneder af 2009. Stigningen på 8% skyldes højere olie- og elpriser, højere produktion af el samt højere gassalg. Dette blev delvis opvejet af lavere realiserede gassalgspriser i forhold til de første ni måneder af 2009. Produktion af gas og olie var lidt lavere end i samme periode 2009.

Elproduktionen steg med 8% i forhold til de første ni måneder af 2009 og udgjorde 13,7 TWh. Stigningen var drevet af en stigning i produktion fra vind- og vandkraft på 54% som følge af idriftsættelse af nye vindmølleparker, mens den termiske elproduktion var på niveau med samme periode sidste år.

Salget af gas (eksklusiv eget forbrug på kraftværkerne) steg med 22% til 81,2 TWh i de første ni måneder af 2010. 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 førte derudover til øget efterspørgsel.

Prissikring påvirkede negativt med 168 mio. kr. i de første ni måneder af 2010 mod en positiv påvirkning på 1.209 mio. kr. i samme periode 2009. Det var primært sikring af el, der resulterede i den negative effekt pga. de høje elpriser i 1. kvartal 2010.

EBITDA 9 måneder 2010



*Ibrugtagning af nye aktiver
øgede afskrivningerne*

Finansielle poster lavere end i 2009

EBITDA

EBITDA udgjorde 10.032 mio. kr. mod 6.830 mio. kr. i de første ni måneder af 2009. Stigningen på 47% skyldes primært de væsentligt højere olie- og elpriser samt højere produktion fra vindmøller. De opnåede gennemsnitlige priser for salg af gas var lavere end i de første ni måneder af 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 3.202 mio. kr. fordelte sig således mellem forretningsområderne:

- I Exploration & Production steg EBITDA med 556 mio. kr. til 3.438 mio. kr. EBITDA var positivt påvirket af højere gas- og oliepriser, men blev delvis opvejet af en lavere positiv effekt fra olieprissikringer, 1% lavere produktion samt højere driftsomkostninger til udbedring af skaderne på Siri platformen
- I Generation steg EBITDA med 2.025 mio. kr. til 2.506 mio. kr. drevet af højere elpriser, øget produktion (idrætsættelse af nye vindmølleparker) samt lavere brændselsomkostninger (både kul indregnet efter FIFO-lagerprincip og lavere gaspriser), delvist opvejet af at den positive effekt fra elprissikringer i de første ni måneder af 2009 ikke blev gentaget
- I Energy Markets steg EBITDA med 549 mio. kr. til 2.470 mio. kr., hovedsageligt som følge af at timelag-effekten i de første ni måneder af 2009 gav en stor negativ resultatpåvirkning (dyrere gaskøb i de første ni måneder af 2009 foranlediget af de høje oliepriser i 2008)
- I Sales & Distribution faldt EBITDA med 116 mio. kr. til 1.527 mio. kr., primært som følge af lavere nettatariffer samt højere nettab for eldistributionen.

AFSKRIVNINGER OG EBIT

EBIT udgjorde 5.846 mio. kr. mod 3.056 mio. kr. i de første ni måneder af 2009. Stigningen på 2.790 mio. kr. skyldes stigningen i EBITDA på 3.202 mio. kr., der delvist blev opvejet af højere afskrivninger som følge af ibrugtagning af nye aktiver. Den underliggende forøgelse af afskrivningerne var større end forskellen mellem EBITDA og EBIT, idet afskrivningerne i de første ni måneder af 2009 var påvirket af nedskrivningen på fibernettet.

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

De finansielle poster udgjorde en nettoomkostning på 1.008 mio. kr.

mod 1.144 mio. kr. i de første ni måneder af 2009.

Finansielle poster	9 mdr.	9 mdr.	
mio. kr.	2010	2009	Afvigelse
Renteomkostninger, netto	(866)	(618)	(248)
Renteelement af retableringsforpligtelser	(140)	(135)	(5)
Øvrige	(2)	(391)	389
Finansielle poster, netto	(1.008)	(1.144)	136

Stigning i nettorenteomkostninger

Nettorenteomkostningerne steg med 248 mio. kr. til 866 mio. kr. som følge af en stigning i den gennemsnitlige rentebærende nettogæld fra 18 mia. kr. i de første ni måneder af 2009 til 26 mia. kr. i de første ni måneder af 2010. Herudover blev der aktiveret renteomkostninger på anlægsprojekter under opførelse med 324 mio. kr. i de første ni måneder af 2010 mod 201 mio. kr. i samme periode 2009.

Renteelement af retableringsforpligtelser udgjorde 140 mio. kr., hvilket var på niveau med de første ni måneder af 2009. Øvrige finansielle poster i de første ni måneder af 2009 udgjorde en omkostning på 391 mio. kr. og vedrørte primært valutakursreguleringer på tilgodehavender og leverandørgæld samt en negativ markedsværdiregulering af en renteswap overtaget i forbindelse med købet af Severn.

SELSKABSSKAT

Skatteprocenten reduceret som følge af relativt lavere indtjening i Norge

Skat af periodens resultat udgjorde en omkostning på 1.965 mio. kr. mod 915 mio. kr. i de første ni måneder af 2009. Skatteprocenten var 39% mod 46% i de første ni måneder af 2009. Faldet i skattesatsen skyldes primært, at indtjeningen i Norge, hvor kulbrinteindkomst beskattes med 78%, udgjorde en mindre andel af den samlede indtjening i de første ni måneder af 2010 end i samme periode 2009.

PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat blev næsten tredoblet

Periodens resultat steg med 2.010 mio. kr. til 3.091 mio. kr. i de første ni måneder af 2010 som følge af det højere EBIT og lavere finansielle omkostninger.

PENGESTRØMME

Fald i pengestrømme fra driftsaktivitet på trods af stigning i EBITDA

På trods af stigningen i EBITDA faldt pengestrømme fra driftsaktivitet til 9.747 mio. kr. i de første ni måneder af 2010 mod 10.244 mio. kr. i samme periode 2009. Dette skyldes primært, at frigivelse af likviditet fra reduktion af driftskapital i de første ni måneder af 2010 (1.379 mio. kr.) var mindre end i samme periode 2009 (4.215 mio. kr.). Derudover var der i de første ni måneder af 2010 en negativ påvirkning fra poster, der ikke indgik i EBITDA, men havde pengestrømmeeffekt, herunder afregning af valutakontrakter, mens der var en positiv påvirkning i samme periode 2009.

Bruttoinvesteringer for 10,5 mia. kr.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet udgjorde -13.523 mio. kr. mod -13.948 mio. kr. i de første ni måneder af 2009. Heraf udgjorde

bruttoinvesteringer i nye aktiviteter, udvidelse af hidtidige aktivitetsområder og effektivisering og fornyelse af eksisterende anlæg -10.517 mio. kr. i de første ni måneder af 2010 mod -12.930 mio. kr. i samme periode 2009.

Salg af virksomheder for 260 mio. kr. i de første ni måneder af 2010 påvirkede pengestrømme fra investeringsaktivitet positivt, mens køb af værdipapirer og obligationer for -3.223 mio. kr. påvirkede negativt. Køb og salg af værdipapirer påvirker dog ikke koncernens rentebærende nettogæld.

De væsentligste bruttoinvesteringer i de første ni måneder af 2010 var:

- Udbygning af vindaktiviteter (4.237 mio. kr.), herunder de britiske havmølleparker Walney (2.742 mio. kr.), London Array (685 mio. kr.) og Gunfleet Sands (301 mio. kr.)
- Termiske aktiviteter (2.813 mio. kr.), herunder konstruktion af de gasfyrede kraftværker Severn i Storbritannien (1.009 mio. kr.) og Enecogen i Holland (770 mio. kr.)
- Udbygning af gas- og oliefelter samt infrastruktur (2.750 mio. kr.), herunder de norske gasfelter Oselvar (546 mio. kr.), Trym (466 mio. kr.) og Ormen Lange (318 mio. kr.) og det danske felt Syd Arne (421 mio. kr.)
- Nedgravning af elkabler i Nordsjælland og øvrige investeringer i eldistributionsnettet (339 mio. kr.).

Nettoinvesteringer for 9,6 mia. kr.

Nettoinvesteringerne i de første ni måneder af 2010 udgjorde 9,6 mia. kr. og var sammensat af bruttoinvesteringer på 10,5 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 5,7 mia. kr. fra udgangen af 2009 til 126,2 mia. kr. pr. 30. september 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 de første ni måneder af 2010.

Nettogæld forøget med 5,8 mia. kr.

Den rentebærende nettogæld steg med 5,8 mia. kr. fra udgangen af 2009 til 27,6 mia. kr. pr. 30. september 2010, da pengetrækket fra investeringsaktivitet (eksklusiv køb af værdipapirer), udbyttebetalinger og betaling af renter til ejerne af hybridkapital var større end pengestrømme fra driftsaktivitet og kapitalindskud fra minoritetsaktionærer vedrørende Walney havmølleparken.

Egenkapitalen steg med 2,1 mia. kr. fra udgangen af 2009 til 46,9 mia. kr. pr. 30. september 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, CO₂ og dollarkursen. Forventningerne til resultatet for 2010 er baseret på de gennemsnitlige markedspriser i tabellen.

Markedspriser	Prognose	Forventet i	Realiseret, 12
	forudsætning for 4. kvartal 2010	halvårsrapport 19. aug. 2010	måneder 2009 (månedsgennemsnit)
Oliepris, Brent (USD/tdr.)	81	73	62
Gaspris, TTF (EUR/MWh)	20	18	12
Gaspris, NBP (EUR/MWh)	19	17	12
Epris, Nord Pool system (EUR/MWh)	44	49	35
Epris, Nord Pool DK (gns.) (EUR/MWh)	48	50	38
Epris, EEX (EUR/MWh)	49	49	39
Kulpris, API 2 (USD/ton)	96	92	70
CO ₂ , EUA (EUR/ton)	14	16	13
Green dark spread DK (gns.), (EUR/MWh)	9	9	8
Dollarkurs, (DKK/USD)	5,7	6,1	5,4

En stor del af eksponeringen over for markedspriser i 2010 er prissikret, 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

På basis af de ovenfor skitserede markedspriser samt de i årsrapporten for 2009 beskrevne forventninger til tidsmæssige forskydninger og øvrige forudsætninger, forventes EBITDA på et højere niveau end de tidligere udmeldte forventninger.

EBITDA i 4. kvartal forventes at være positivt, men at være lavere end gennemsnittet for kvartalerne i de første ni måneder af 2010.

FORVENTNINGER TIL NETTOGÆLD OG KAPITALSTRUKTUR

Det er fortsat forventningen, at den justerede nettogæld vil udgøre omkring tre gange pengestrømme fra driftsaktivitet i 2010.

Den rentebærende nettogæld før korrektion for hybridkapital forventes at udgøre omkring 30 mia. kr. ved udgangen af 2010.

FORVENTNINGER TIL NETTOINVESTERINGER I 2010 OG 2011-2013

Nettoinvesteringerne for 2010 forventes at udgøre 11-12 mia. kr. mod det tidligere udmeldte niveau på 10 mia. kr.

Forøgelsen skyldes blandt andet, at frasalget af offshore transmissionsaktiver relateret til de britiske havmølleparker, der er initieret af de britiske myndigheder, nu først forventes afsluttet i 2011.

EBITDA forventes på et højere niveau i forhold til tidligere udmeldte forventninger

Justeret nettogæld forventes at udgøre omkring tre gange pengestrømme fra driftsaktivitet i 2010

Nettoinvesteringerne forventes at udgøre 11-12 mia. kr. i 2010 og 15 mia. kr. i 2011

Nettoinvesteringer i 2011 forventes at udgøre omkring 15 mia. kr. mod det tidligere udmeldte niveau på 10-15 mia. kr. For 2012 og 2013 forventes i gennemsnit et niveau for nettoinvesteringer på maksimalt 15-20 mia. kr. årligt.

Fordobling af EBITDA fra 2009 til 2015

MÅLSÆTNING FOR UDVIKLING I EBITDA

På basis af de planlagte investeringer er det vores mål at kunne fordoble EBITDA frem mod 2015 i forhold til 2009, hvor EBITDA udgjorde 8,8 mia. kr.

SEGMENTRESULTATER

EXPLORATION & PRODUCTION

Hovedtal mio. kr.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	17,5	17,7	5,0	5,7
- olie (mio. boe)	6,6	6,7	2,0	2,1
- gas (mio. boe)	10,8	11,0	3,0	3,6
Nettoomsætning	5.763	4.988	1.841	1.446
- koncernekstern	3.710	3.317	1.151	1.063
- koncerntern	2.053	1.671	690	383
EBITDA	3.438	2.882	1.086	658
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskot	2.876	2.654	855	675
EBIT	2.047	1.878	647	231
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.134	1.646	875	535
Bruttoinvesteringer	2.683	2.158	1.163	822

Marginalt lavere produktion

Gas- og olieproduktionen faldt med 1% til 17,5 mio. boe i de første ni måneder af 2010 i forhold til året før. Gasproduktionen udgjorde 62% af den samlede produktion og kom primært fra Ormen Lange feltet i Norge.

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

Omsætning højere end i 2009

Omsætningen udgjorde 5.763 mio. kr., hvilket var 775 mio. kr. højere end året før. De højere gas- og oliepriser påvirkede omsætningen positivt, men blev delvist opvejet af lavere produktion og en lavere positiv effekt fra olieprissikringer i de første ni måneder af 2010 end samme periode året før.

EBITDA højere end i 2009

EBITDA steg med 556 mio. kr. til 3.438 mio. kr. i de første ni måneder af 2010. Den højere omsætning blev delvist opvejet af højere driftsomkostninger forårsaget af udbedring af skaderne på Siri-feltet, der opstod i 3. kvartal 2009.

EBIT steg med 169 mio. kr. i forhold til samme periode året før, hvilket var mindre end stigningen i EBITDA som følge af højere afskrivninger. De højere afskrivninger skyldes højere afskrivninger pr. produceret enhed på Ormen Lange feltet samt produktionsstart på

Nini Øst i 1. kvartal 2010 og Alve i marts 2009.

Bruttoinvesteringer for 2,7 mia. kr.

Bruttoinvesteringerne udgjorde 2.683 mio. kr. mod 2.158 mio. kr. i de første ni måneder af 2009 og vedrørte hovedsageligt udvikling af producerende gas- og oliefelter. De væsentligste investeringer i de første ni måneder af 2010 var udbygning af de norske gasfelter Oselvar (546 mio. kr.), Trym (466 mio. kr.) og Ormen Lange (318 mio. kr.), det danske felt Syd Arne (421 mio. kr.) og de britiske felter Laggan-Tormore (266 mio. kr.).

GENERATION

Hovedtal mio. kr.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009
Elproduktion (GWh)	13.723	12.731	3.313	3.483
- termisk (GWh)	10.937	10.926	2.408	2.874
- vind og vand (GWh)	2.786	1.805	905	609
Varmeproduktion (TJ)	35.386	31.207	4.057	3.580
- termisk (TJ)	35.338	31.165	4.057	3.580
- geotermi (TJ)	48	42	0	0
Nettoomsætning*	9.817	8.486	2.112	2.129
- termisk el	5.213	5.065	1.068	1.060
- termisk varme	1.734	1.449	221	290
- vind og vand	2.075	1.012	685	424
- andet	795	960	138	355
EBITDA	2.506	481	193	13
- heraf vind og vand	1.201	500	381	217
EBIT	877	(532)	(518)	(360)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.596	94	1.200	(145)
Bruttoinvesteringer	7.050	8.571	3.295	3.181

* Koncernintern omsætning udgjorde 339 mio. kr. i 2010 og 1239 mio. kr. i 2009.

Øget produktion af el og varme

Elproduktionen steg med 8% til 13,7 TWh mod 12,7 TWh i de første ni måneder af 2009. Den termiske elproduktion var på niveau med samme periode sidste år på trods af højere green dark spreads. Produktion fra vind- og vandkraft steg med 54% som følge af idriftsættelse af nye vindmølleparker, herunder især Horns Rev 2 i Danmark og Gunfleet Sands i Storbritannien, samt højere produktion fra vandkraft i Sverige. Produktion fra vind- og vandkraft udgjorde 20% af den samlede elproduktion.

Varmeproduktionen steg med 13% til 35,3 PJ i de første ni måneder af 2010 som følge af lavere temperaturer.

16% højere omsætning

Omsætningen steg med 1.331 mio. kr. til 9.817 mio. kr. i de første ni måneder af 2010 som følge af den øgede produktion fra vind- og vandkraft samt væsentligt højere elpriser, især i Østdanmark i 1. kvartal. Der var derimod en negativ effekt fra elprissikringer i de første ni måneder af 2010, mens der var en stor positiv effekt i samme periode 2009.

EBITDA femdoblet

EBITDA blev forøget med 2.025 mio. kr. til 2.506 mio. kr. i de første ni

måneder af 2010. Femdoblingen 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, dels på grund af lavere markedspriser på gas og dels som følge af, at forbruget af kul indregnes efter FIFO-lagerprincippet. Den regnskabsmæssigt realiserede kulpris (eksklusiv prissikring) udgjorde i gennemsnit 85 USD/ton mod 116 USD/ton i de første ni måneder af 2009.

EBITDA fra vind- og vandkraft (inklusive A2SEA) var også væsentligt højere end i de første ni måneder af 2009 og udgjorde 1.201 mio. kr. Forbedringen skyldes ibrugtagning af nye vindmølleparker, højere elpriser samt bidrag fra A2SEA, der blev købt ved udgangen af juni 2009.

Prissikringer påvirkede negativ med 0,4 mia. kr. i de første ni måneder af 2010 mod positivt med 0,7 mia. kr. i samme periode 2009.

EBIT udgjorde 877 mio. kr. mod -532 mio. kr. i samme periode året før. Stigningen var lavere end stigningen i EBITDA som følge af højere afskrivninger på grund af nye vindmølleparker og tilgangen af A2SEA.

Bruttoinvesteringer for 7,1 mia. kr.

Bruttoinvesteringerne udgjorde 7.050 mio. kr. mod 8.571 mio. kr. i de første ni måneder af 2009 og vedrørte hovedsageligt konstruktion af de gasfyrede kraftværker Severn i Storbritannien (1.009 mio. kr.) og Enecogen i Holland (770 mio. kr.) samt havmølleparkerne Walney (2.742 mio. kr.), London Array (685 mio. kr.) og Gunfleet Sands (301 mio. kr.) i Storbritannien. Vedligeholdelse og investeringer i levetidsforlængelser på de danske kraftværker udgjorde 460 mio. kr.

ENERGY MARKETS

Hovedtal mio. kr.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009
Naturgassalg (GWh)	88.346	72.121	19.114	23.359
Elsalg (GWh)	7.609	7.770	2.323	2.350
Nettoomsætning	22.033	21.240	6.279	2.416
- koncernekstern	15.256	15.857	4.860	1.150
- koncernintern	6.777	5.383	1.419	1.266
EBITDA	2.470	1.921	354	673
EBIT	2.049	1.539	219	527
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.021	6.702	(487)	1.142
Bruttoinvesteringer	199	216	89	126

Højere gassalg

Gassalget steg med 22% til 88,3 TWh mod 72,1 TWh i de første ni måneder af 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 og Holland væsentligt højere end i samme periode 2009. I modsat retning trak lavere salg til tyske og hollandske engroskunder og på den britiske børs.

Elsalget udgjorde 7,6 TWh, 2% lavere end samme periode sidste år.

4% lavere omsætning

Omsætningen faldt med 793 mio. kr. til 22.033 mio. kr. i de første ni måneder af 2010. Lavere salgspriser på gas reducerede omsætningen, men blev delvist opvejet af flere solgte mængder som følge af den koldere vinter i 2010 samt, at DONG Energy i højere grad var nettosælger på gasbørserne end i samme periode 2009. De gennemsnitlige gassalgpriser var lavere end i de første ni måneder af 2009, da salgspriserne i især 1. kvartal 2009 skete til priser, der var højere end gasbørspriserne. Dette var en følge af forwardsalg af gas i 2008 (med levering i 2009) til høje priser fra før finanskrisen.

EBITDA 29% højere end i 2009

EBITDA steg med 549 mio. kr. til 2.470 mio. kr. mod 1.921 mio. kr. i de første ni måneder af 2009, hovedsageligt som følge af at timelag-effekten i de første ni måneder af 2009 gav en stor negativ resultatpåvirkning (dyrere gaskøb i de første ni måneder af 2009 foranlediget af de høje oliepriser i 2008), hvilket ikke blev gentaget i de første ni måneder af 2010. Derudover blev der købt relativt mere gas fra de billigste kontraktkategorier i de første ni måneder af 2010 i forhold til den tilsvarende periode 2009.

EBIT steg med 510 mio. kr. til 2.049 mio. kr. i de første ni måneder af 2010 som følge af det højere EBITDA.

Investeringerne udgjorde 199 mio. kr. mod 216 mio. kr. i de første ni måneder af 2009 og vedrørte hovedsageligt infrastrukturaktiviteter i Tyskland.

SALES & DISTRIBUTION

Hovedtal mio. kr.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009
Naturgassalg (GWh)	17.179	14.881	3.369	2.815
Naturgasdistribution (GWh)	7.614	6.858	1.348	1.223
Elsalg (GWh)	5.972	6.256	1.633	1.917
Eldistribution (GWh)	6.669	6.707	1.976	2.014
Olietransport, Danmark (mio. tdr.)	51	64	11	21
Nettoomsætning	10.271	9.642	2.643	2.694
- koncernekstern	9.952	9.354	2.544	2.574
- koncernintern	319	288	99	120
EBITDA	1.527	1.643	394	422
EBIT	848	311	164	(466)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(1)	1.229	1.307	1.313
Bruttoinvesteringer	511	1.263	199	389

Højere salg og distribution af gas

Gassalget udgjorde 17,2 TWh, 15% højere end i de første ni

måneder af 2009, mens elsalget faldt med 5% til 6,0 TWh i de første ni måneder af 2010. Distribution af gas var 11% højere end de første ni måneder af 2009, mens eldistribution var på niveau med sidste år. Transport i olierøret faldt med 20% til 51 mio. tdr. Det koldere vejr var den primære årsag til det højere gassalg samt stigningen i gasdistribution.

7% højere omsætning

Omsætningen steg med 629 mio. kr. og udgjorde 10.271 mio. kr. i de første ni måneder af 2010 som følge af flere solgte og distribuerede gasmængder samt højere elpriser.

EBITDA faldt 7%

EBITDA faldt med 116 mio. kr. til 1.527 mio. kr. i de første ni måneder af 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 steg med 537 mio. kr. til 848 mio. kr. på trods af det lavere EBITDA. Dette skyldes primært at EBIT i de første ni måneder af 2009 var påvirket af nedskrivningen af fibernettet med 677 mio. kr.

Bruttoinvesteringer for 0,5 mia. kr.

Bruttoinvesteringerne udgjorde 511 mio. kr. mod 1.263 mio. kr. i de første ni måneder af 2009 og vedrørte hovedsageligt investeringer i eldistributionsnettet (222 mio. kr.) og nedgravning af elkabler i Nordsjælland (117 mio. kr.).

LEDELSESPÅTEGNING

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

Delårsrapporten, 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 delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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 11. november 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

Jens Nybo Sørensen*

Lars Rebien Sørensen

Mogens Vinther

**Medarbejdervalgt*

DELÅRSREGNSKAB - 9 MÅNEDER 2010

RESULTATOPGØRELSE

mio. kr.	Note	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009	2009
Nettoomsætning		38.490	35.791	10.799	7.012	49.262
Produktionsomkostninger		(31.106)	(31.060)	(9.455)	(6.263)	(43.345)
Bruttoresultat		7.384	4.731	1.344	749	5.917
Salg og marketing		(298)	(304)	(64)	(100)	(428)
Ledelse og administration		(1.297)	(1.443)	(424)	(442)	(1.930)
Andre driftsindtægter		63	80	29	4	241
Andre driftsomkostninger		(6)	(8)	7	0	(43)
Resultat af primær drift (EBIT)	3	5.846	3.056	892	211	3.757
Resultat ved salg af virksomheder	6	184	31	0	0	(62)
Resultatandele i associerede virksomheder		34	53	(16)	24	74
Finansielle indtægter		2.502	2.068	763	457	2.662
Finansielle omkostninger		(3.510)	(3.212)	(1.134)	(969)	(4.024)
Resultat før skat		5.056	1.996	505	(277)	2.407
Skat af periodens resultat	4	(1.965)	(915)	(364)	23	(1.269)
Periodens resultat		3.091	1.081	141	(254)	1.138
Periodens resultat fordeles således:						
Aktionærer i DONG Energy A/S		2.754	718	173	(221)	802
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S (korrigeret for skatteeffekt)		365	365	(28)	(30)	340
Minoritetsinteresser		(28)	(2)	(4)	(3)	(4)
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) á 10 kr. i hele kr.		9,38	2,44	0,59	(0,75)	2,73

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

mio. kr.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009	2009
Periodens resultat	3.091	1.081	141	(254)	1.138
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	(2.218)	(1.527)	(1.504)	(126)	(2.582)
Valutakursregulering vedr. udenlandske virksomheder og egenkapitalignende lån mv.	798	1.267	198	531	1.322
Skat af anden totalindkomst	628	447	298	50	677
Anden totalindkomst	(792)	187	(1.008)	455	(583)
Totalindkomst i alt	2.299	1.268	(867)	201	555
Periodens totalindkomst fordeles således:					
Aktionærer i DONG Energy A/S	1.904	820	(821)	205	100
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S	451	451	0	0	451
Minoritetsinteresser	(56)	(3)	(46)	(4)	4
Totalindkomst i alt	2.299	1.268	(867)	201	555

BALANCE

Aktiver	Note	30/9 2010	31/12 2009	30/9 2009
mio. kr.				
Goodwill		664	663	720
Rettigheder		1.717	2.100	2.252
Færdiggjorte udviklingsprojekter		191	245	248
Udviklingsprojekter under udførelse		211	144	292
Immaterielle aktiver		2.783	3.152	3.512
Grunde og bygninger		2.907	3.013	2.972
Produktionsanlæg		51.540	50.827	45.660
Efterforskningsaktiver		2.888	2.997	3.004
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		212	267	214
Materielle aktiver under udførelse		20.052	13.026	14.663
Materielle aktiver	7	77.599	70.130	66.513
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.748	3.605	3.659
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	1.576	1.374	170
Udskudt skat		951	281	263
Tilgodehavender		3.336	3.596	2.412
Andre langfristede aktiver		8.611	8.856	6.504
Langfristede aktiver		88.993	82.138	76.529
Varebeholdninger		3.159	3.064	3.109
Tilgodehavender		22.204	27.783	33.026
Selskabsskat		379	422	295
Værdipapirer	9	7.209	2.570	4.728
Likvide beholdninger		2.449	4.499	4.289
Kortfristede aktiver		35.400	38.338	45.447
Aktiver bestemt for salg	10	1.831	76	0
Aktiver		126.224	120.552	121.976

BALANCE

Passiver	Note	30/9 2010	31/12 2009	30/9 2009
mio. kr.				
Aktiekapital		2.937	2.937	2.937
Reserver		8.516	9.256	10.062
Overført resultat		26.325	23.944	23.973
Foreslået udbytte		0	481	0
Egenkapital tilhørende aktionærerne i DONG Energy A/S		37.778	36.618	36.972
Hybridkapital		8.088	8.088	8.088
Minoritetsinteresser		1.005	102	81
Egenkapital		46.871	44.808	45.141
Udskudt skat		8.246	6.666	6.302
Pensionsforpligtelser		22	21	39
Hensatte forpligtelser	11	8.384	7.260	6.186
Obligationslån	12	22.825	22.549	15.130
Kreditinstitutter	12	12.062	10.859	14.572
Andre gældsforpligtelser		1.938	1.970	1.739
Langfristede forpligtelser		53.477	49.325	43.968
Hensatte forpligtelser		234	212	92
Obligationslån		3.991	0	0
Kreditinstitutter		790	1.798	1.376
Andre gældsforpligtelser		20.734	24.370	31.147
Selskabsskat		106	39	252
Kortfristede forpligtelser		25.855	26.419	32.867
Forpligtelser		79.332	75.744	76.835
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	10	21	0	0
Passiver		126.224	120.552	121.976

EGENKAPITALOPGØRELSE

mio. kr.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009
Egenkapital ved periodens begyndelse	44.808	46.190	47.735	44.881
Totalindkomst for perioden	2.299	1.268	(867)	201
Betalt udbytte til aktionærer	(481)	(1.926)	0	0
Tilgang af minoritetsinteresser	717	90	0	59
Afgang af minoritetsinteresser	(10)	0	0	0
Betalt rente, hybridkapital	(451)	(451)	0	0
Betalt udbytte til minoritetsinteresser	(11)	(30)	3	0
Egenkapitalbevægelser i perioden	2.063	(1.049)	(864)	260
Egenkapital ved periodens slutning	46.871	45.141	46.871	45.141

PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.	Note	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		10.032	6.830	2.413	2.064
Øvrige korrektioner		(284)	716	524	46
Ændring i driftskapital		1.379	4.215	1.207	527
Renteindbetalinger og lignende		2.386	1.671	906	206
Renteudbetalinger og lignende		(3.337)	(2.570)	(1.374)	(552)
Betalt selskabsskat		(429)	(618)	(316)	(143)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		9.747	10.244	3.360	2.148
Køb af immaterielle aktiver		(96)	(181)	(36)	(69)
Køb af efterforskningsaktiver		(129)	(437)	(92)	(253)
Køb af øvrige materielle aktiver		(10.306)	(10.620)	(4.475)	(4.360)
Salg af immaterielle og materielle aktiver		11	52	8	46
Køb af virksomheder	5	0	(1.384)	0	(88)
Salg af virksomheder	6	260	68	0	0
Ændring i øvrige langfristede aktiver		(85)	(416)	(71)	(57)
Køb og salg af værdipapirer		(3.223)	(1.083)	30	(758)
Modtagne udbytter samt kapitaludlodning		45	53	30	15
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(13.523)	(13.948)	(4.606)	(5.524)
Provenu ved optagelse af lån		4.682	11.560	0	960
Afdrag på lån		(679)	(984)	(448)	(482)
Udbetalt udbytte til aktionærer og betalt rente af hybridkapital		(932)	(2.377)	0	0
Øvrige transaktioner med minoritetsaktionærer		(332)	38	(332)	29
Betalt udbytte til minoritetsinteresser		0	(30)	0	0
Køb af minoritetsinteresser		(10)	0	0	0
Salg af minoritetsinteresser		0	22	0	0
Ændring i øvrige langfristede gældsforpligtelser		(43)	60	334	69
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		2.686	8.289	(446)	576
Periodens pengestrømme		(1.090)	4.585	(1.692)	(2.800)
Likvider ved periodens begyndelse		2.915	2.369	3.708	9.822
Likvide beholdninger vedrørende aktiver bestemt for salg mv.		0	63	0	0
Valutakursregulering af likvider		157	(14)	(34)	(19)
Likvider ved periodens slutning		1.982	7.003	1.982	7.003

OVERSIGT OVER NOTER

SIDE

1. Anvendt regnskabspraksis	21
2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	21
3. Afstemning af resultatmål	22
4. Skat af periodens resultat	22
5. Køb af virksomheder	23
6. Salgs af virksomheder	23
7. Materielle anlægsaktiver	23
8. Andre værdipapirer og kapitalandele	23
9. Værdipapirer	24
10. Aktiver bestemt for salg	24
11. Hensatte forpligtelser	24
12. Låneforhold	24
13. Eventualaktiver og eventualforpligtelser	25
14. Transaktioner med nærtstående parter	25

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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

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

Årsrapporten kan downloades på selskabets hjemmeside www.dongenergy.com.

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

DONG Energy A/S har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret IFRS 3 Business Combinations, IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements, Amendment to IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement: Eligible Hedged Items, Amendments to IAS 32 Financial Instruments: Presentation: Classification of Rights Issues, dele af Improvements to IFRSs May 2008, Amendment to IFRIC 9 and IAS 39 Embedded Derivatives, IFRIC 17 Distributions of Non-Cash Assets to Owners samt dele af Improvements to IFRS April 2009. Af de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er det kun IFRS 3 og IAS 27 som påvirker indregning og måling, og disse har ikke haft indvirkning på delårsrapporten for de første ni måneder af 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.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009	2009
EBITDA					
Exploration & Production	3.438	2.882	1.086	658	3.427
Generation	2.506	481	193	13	915
Energy Markets	2.470	1.921	354	673	2.046
Sales & Distribution	1.527	1.643	394	422	2.239
EBITDA, rapporteringspligtige segmenter i alt	9.941	6.927	2.027	1.766	8.627
Af- og nedskrivninger for rapporteringspligtige segmenter eksklusiv købte CO ₂ -kvoter	(4.120)	(3.731)	(1.515)	(1.834)	(5.009)
EBIT, rapporteringspligtige segmenter i alt	5.821	3.196	512	(68)	3.618
EBIT andre aktiviteter/elimineringer	25	(140)	380	279	139
EBIT i alt	5.846	3.056	892	211	3.757
Resultat ved salg af virksomheder	184	31	0	0	(62)
Resultatandele i associerede virksomheder	34	53	(16)	24	74
Finansielle indtægter	2.502	2.068	763	457	2.662
Finansielle omkostninger	(3.510)	(3.212)	(1.134)	(969)	(4.024)
Resultat før skat, jf. resultatopgørelse	5.056	1.996	505	(277)	2.407

4. SKAT AF PERIODENS RESULTAT

mio. kr.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009	3. kv. 2010	3. kv. 2009
Skat af periodens resultat kan forklares således:				
Beregning 25% skat af resultat før skat	(1.262)	(500)	(124)	69
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25%	(32)	(11)	(8)	7
Særlig skat, kulbrinteskatt	(563)	(334)	(174)	(23)
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige indtægter	50	43	7	16
Ikke fradragsberettigede omkostninger	(123)	(114)	(51)	(28)
Resultatandele i associerede virksomheder	8	14	(4)	7
Ikke indregnede underskud	(50)	(67)	(13)	(35)
Regulering af skat vedrørende tidligere år i øvrigt	7	54	3	10
Skat af periodens resultat	(1.965)	(915)	(364)	23
Effektiv skatteprocent	39	46	72	8

Skat af resultatet for de første ni måneder af 2010 blev -1.965 mio. kr. mod -915 mio. kr. i samme periode i 2009. Den effektive skatteprocent blev 39% i de første ni måneder af 2010 mod 46% i samme periode i 2009. Indtjeningen i Norge, hvor kulbrinteskatten udgør 50% oven i selskabsskatten på 28%, har i de første ni måneder af 2010 påvirket koncernskatteprocenten med 11% mod 17% i samme periode i 2009.

5. KØB AF VIRKSOMHEDER

Der er ikke foretaget virksomhedssammenslutninger eller ændringer til tidligere foretagne virksomhedssammenslutninger i de første ni måneder af 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 de første ni måneder af 2009 omfatter Frederiksberg Forsyning A/S og Frederiksberg Forsynings Ejendomsselskab A/S.

mio. kr.	9 mdr. 2010	9 mdr. 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
Salg af virksomheder	260	68

7. MATERIELLE AKTIVER

I de første ni måneder af 2010 anskaffede koncernen materielle aktiver for i alt 10.435 mio. kr. (ni mdr. 2009: 11.057 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 de første ni måneder af 2010.

Koncernen har i de første ni måneder af 2010 påtaget sig kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver for 5,4 mia. kr. (ni mdr. 2009: 28,4 mia. kr.). Pr. 30. september 2010 udgjorde koncernens kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver 23,9 mia. kr. (30. september 2009: 30,4 mia. kr.). Forpligtelserne vedrører primært investeringer i kraftværker og vindmøller. Faldet i den samlede forpligtelse kan tilskrives udvikling i opførelsen af kraftværker og vindmølleparker i de første ni måneder af 2010 samt 4. kvartal 2009. Heraf udgjorde afgang i kontraktlige forpligtelser de første ni måneder af 2010 5,0 mia. kr.

8. ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

En del af andre værdipapirer omfatter obligationer til en værdi af 1.250 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.	9 mdr. 2010	9 mdr. 2009
Værdipapirer kan specificeres således:		
Værdipapirer med kort løbetid iht. IAS 7 definition, som indgår i den løbende likviditetsstyring	0	3.645
Værdipapirer med kort løbetid, som indgår i den løbende likviditetsstyring	7.058	1.083
Øvrige værdipapirer som ikke indgår i den løbende likviditetsstyring	151	0
Værdipapirer, jf. balancen	7.209	4.728

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

Under en ny ordning for regulering af ejerskab og drift af offshore eltransmissionsnet i Storbritannien skal visse offshore transmissionsaktiver frasælges via en offentlig udbudsproces. Som følge heraf er offshore eltransmissionsnettene i havmølleparkerne Gunfleet Sands og Barrow Offshore Wind, som er omfattet af første udbudsrunde og klargjort til salg, klassificeret som aktiver bestemt for salg i 3. kvartal 2010. Salgssummen for aktiverne udgør ca. 0,5 mia. kr. og salget forventes at resultere i en regnskabsmæssig gevinst før skat på ca. 50 mio. kr. Transaktionerne forventes gennemført i 1. kvartal 2011.

Derudover indgik DONG Energy i juni 2010 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. Transaktionen er i oktober blevet godkendt af Olie- og Energidepartementet i Norge og er efterfølgende blevet gennemført i 4. kvartal 2010. Salget forventes at 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 1.250 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 EVENTUALFORPLIGTELSE

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 de første ni måneder af 2010 (ni mdr. 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 de første ni måneder af 2010 har DONG Oil Pipe A/S betalt 1.126 mio. kr. (ni mdr. 2009: 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 ni måneder af 2010 har DONG E&P A/S betalt 74 mio. kr. (ni mdr. 2009: 53 mio. kr.) i dispensationsafgift til Den Danske Stat.

Pr. 30. september 2010 udgjorde tilgodehavender hos associerede virksomheder 550 mio. kr. (30. september 2009: 530 mio. kr.) og gæld til associerede virksomheder udgjorde 43 mio. kr. (30. september 2009: 113 mio. kr.).

Derudover har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter i de første ni måneder af 2010. Der henvises i øvrigt til note 38 i årsrapporten for 2009.

TELEFONKONFERENCE OG KONTAKTINFORMATION

Telefonkonference for investorer og analytikere afholdes

torsdag den 11. november 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

Louise Münter

Media Relations

Telefon: 99 55 96 62

Morten Hultberg Buchgreitz

Investor Relations

Telefon: 99 55 96 86

DONG Energy er en af Nordeuropas førende energikoncerner med hovedsæde i Danmark.

Vores forretning er baseret på at fremskaffe, producere, distribuere og handle energi og tilknyttede produkter i Nordeuropa. Vi beskæftiger omkring 6.000 medarbejdere og omsatte for knap 50 mia. kr. (EUR 6,6 mia.) i 2009.

For yderligere information, se www.dongenergy.com

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-, 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.