

DELÅRSRAPPORT – 1. KVARTAL 2011

Solidt og tilfredsstillende resultat

Bestyrelsen for DONG Energy har i dag godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2011 med følgende forventninger og hovedtal i forhold til 1. kvartal 2010:

- EBITDA udgjorde 4,8 mia. kr. mod 4,7 mia. kr. i 1. kvartal 2010. Højere energipriser og produktion af el blev modsvaret af lavere indtjening fra handel med gas
- Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 4,3 mia. kr. mod 3,9 mia. kr. i 1. kvartal 2010 og var primært drevet af en reduktion i nettoarbejdskapitalen
- Resultat efter skat blev 1,4 mia. kr. mod 2,3 mia. kr. i 1. kvartal 2010. Faldet skyldes primært højere afskrivninger og gevinst ved frasalg i 2010
- Den rentebærende nettogæld faldt med 2,3 mia. kr. fra udgangen af 2010 til 19,9 mia. kr. pr. 31. marts 2011, da pengestrømme fra driftsaktivitet og udstedelse af hybridkapital var større end pengestrømme fra investeringsaktivitet
- Nettoinvesteringer udgjorde 3,4 mia. kr. i 1. kvartal 2011 og vedrørte primært udbygning af vindaktiviteter samt gas- og oliefelter.

Forventninger

- EBITDA for 2011 forventes fortsat at blive på niveau med 2010, svarende til udmeldingen i årsrapporten for 2010

Anders Eldrup: "Resultatet for 1. kvartal 2011 er et solidt og tilfredsstillende resultat på niveau med 2010. Samtidig er omlægningen til en mere grøn produktion fortsat i hastigt tempo"

Introduktion af business performance resultatopgørelse

Med mindre andet er angivet, er det økonomiske resultat i denne beretning baseret på den nye business performance resultatopgørelse, der introduceres i forbindelse med regnskabet for 1. kvartal 2011.

Business performance-resultatet er korrigeret for midlertidige udsving i markedsværdien af kontrakter, herunder afdækningsforretninger, vedrørende andre perioder og udtrykker derfor den reelle økonomiske effekt af koncernens aktiviteter i rapporteringsperioden.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

IFRS

mio. kr.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010	2010
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning ¹⁾	11.274	16.203	54.598
EBITDA	485	4.343	14.089
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskat	21	4.184	13.072
EBIT	(1.103)	3.028	8.074
Resultat ved salg af virksomheder	(1)	187	905
Finansielle poster, netto	(590)	(272)	(1.595)
Periodens resultat	(1.757)	2.013	4.464

¹⁾ For forklaring på udviklingen i nettoomsætningen henvises til side 4

BUSINESS PERFORMANCE

mio. kr.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010	2010
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	15.957	16.534	54.616
Exploration & Production	2.597	1.907	8.264
Renew ables	876	710	2.952
Generation	4.001	4.301	11.732
Energy Markets	9.050	9.240	31.516
Sales & Distribution	4.207	4.687	14.185
Andre aktiviteter/elimineringer	(4.774)	(4.311)	(14.033)
EBITDA	4.760	4.714	14.136
Exploration & Production	1.800	1.134	5.052
Renew ables	428	447	1.730
Generation	1.070	1.394	2.228
Energy Markets	674	916	2.959
Sales & Distribution	706	701	2.036
Andre aktiviteter/elimineringer	82	122	131
EBIT	3.172	3.399	8.120
Periodens resultat	1.449	2.291	4.498

BALANCE, PENGESTRØMME OG NØGLETAL

mio. kr.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010	2010
BALANCE			
Aktiver	143.275	123.116	137.339
Tilgang materielle aktiver	2.715	3.029	16.286
Nettoarbejdskapital	1.606	3.797	2.466
Rentebærende aktiver	18.467	9.129	16.239
Rentebærende gæld	38.327	34.539	38.378
Rentebærende nettogæld	19.860	25.410	22.139
Egenkapital	50.267	47.050	51.308
PENGESTRØMME			
Funds From Operation (FFO)	3.350	3.862	12.330
Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.336	3.941	14.214
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(7.067)	(16)	(14.793)
Bruttoinvesteringer	(2.740)	(2.828)	(15.692)
Nettoinvesteringer	(3.439)	(2.562)	(8.595)
NØGLETAL			
Finansiel gearing	0,40	0,54	0,43
Justeret nettogæld / Pengestrømme fra driftsaktivitet	n.a.	n.a.	1,8

For definition af hoved- og nøgletal henvises til årsrapporten for 2010, side 151. Resultatmålet business performance er beskrevet i anvendt regnskabspraksis i denne delårsrapport på side 28.

INDHOLD	SIDE
Ledelsesberetning	3
Ny præsentation af periodens resultat med fokus på business performance	3
Begivenheder	7
Markedspriser	8
Koncernens resultater	9
Forventninger	13
Segmentresultater	14
Ledelsespåtegning	20
Delårsregnskab	21
Telefonkonference og kontaktinformation	34

LEDELSESBERETNING - 1. KVARTAL 2011

NY PRÆSENTATION AF PERIODENS RESULTAT MED FOKUS PÅ BUSINESS PERFORMANCE

Ændret klassifikation af visse afledte finansielle instrumenter og fysiske fastpriskontrakter

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2011 valgt at ændre den regnskabsmæssige behandling af visse afledte finansielle instrumenter til afdækning af fremtidige pengestrømme. Samtidig indregnes visse fysiske fastpriskontrakter fremadrettet til markedsværdi.

Med den nye klassifikation skal ovenstående afdækningsforretninger og kontrakter løbende reguleres til markedsværdi i resultatopgørelsen efter IFRS.

Opdeling af resultatopgørelsen i tre kolonner

For at afspejle koncernens aktive risikostyring og sikre større transparens i regnskabsaflæggelsen introduceres en kolonneopdelt resultatopgørelse med følgende tre kolonner:

- Business performance (den reelle økonomiske effekt af koncernens aktiviteter i perioden)
- Justering (tidsmæssige forskelle vedrørende udsving i markedsværdien af kontrakter)
- IFRS (summen af business performance og justeringer).

Nedenfor er forskellen mellem business performance og IFRS-resultatet i 1. kvartal 2011 beskrevet. Herefter følger en generel introduktion til den nye præsentation af periodens resultat.

Forskel på 4,3 mia. kr. mellem business performance- og IFRS-resultatet i 1. kvartal 2011

En stor del af denne effekt skyldes alene det delvise fravalg af regnskabsmæssig sikring samt førstegangsendregning af visse fysiske el- og gaskontrakter i IFRS-regnskabet

Førstegangsendregning af visse kontrakter

FORSKELLE I RESULTATET FOR 1. KVARTAL 2011

Forskellen mellem business performance- og IFRS-resultatet påvirker både omsætning og vareforbrug. I 1. kvartal 2011 udgjorde forskellen i EBITDA 4,3 mia. kr. Denne forskel dækker over tre overordnede effekter, som er illustreret i nedenstående figur.

En stor del af forskellen skyldes alene det delvise fravalg af regnskabsmæssig sikring samt førstegangsendregning af visse fastpriskontrakter i IFRS-regnskabet og ville således ikke være opstået, hvis den hidtidige klassifikation var fastholdt.

EBITDA	1. kvrt. 2011
mio. kr.	
Business performance	4.760
Førstegangsendregning af visse fysiske el- og gaskontrakter til fast pris til levering i andre perioder ^{1,2)}	(1.817)
Periodens markedsværdiregulering af finansielle og fysiske afdækningskontrakter vedrørende andre perioder ²⁾	(2.614)
Udskudte tab/gevinster vedrørende finansielle og fysiske afdækningskontrakter, hvor den afdækkede produktion eller handel indregnes i denne periode ³⁾	156
Justeringer i alt	(4.275)
Heraf indregnet i nettoomsætningen	(4.683)
IFRS	485

¹⁾ Markedsværdi pr. 1/1-2011.

²⁾ Beløb i justeringskolonnen indgår med samme fortegn i IFRS-resultatet, men indgår ikke i business performance-resultatet.

³⁾ Beløb i justeringskolonnen indgår med modsat fortegn i business performance-resultatet, men indgår ikke i IFRS-resultatet.

Baseret på udviklingen i de europæiske energimarkeder, herunder den øgede likviditet og handel i markederne, klassificeres visse fysiske el- og gaskontrakter, der ikke tidligere har været dagsværdireguleret i regnskabet (accrual accounting), fremadrettet som finansielle kontrakter. Markedsværdien af kontrakterne pr. 1. januar 2011 er følgelig indregnet i resultatopgørelsen i IFRS-regnskabet i 1. kvartal 2011.

Da kontrakterne ikke er realiserede, og dermed ikke skal påvirke business performance-resultatet i denne periode, indgår de i justeringskolonnen.

Markedsværdien af kontrakterne var negativ med 1,8 mia. kr. pr. 1. januar 2011 og vedrørte primært to forhold:

- Netto forwardsalg af gas på den hollandske gasbørs TTF til faste priser med henblik på at reducere koncernens eksponering i forhold til prisudviklingen.
- Salg af el i Danmark til fast pris på auktion (på op til tre års sigt). Salget indgår som en integreret del af afdækningen af den

danske termiske elproduktion.

Den negative markedsværdi skyldes, at den solgte el og gas er sket til priser, der er lavere end forwardpriserne primo 2011.

*Markedsværdireguleringer
vedrørende andre perioder*

Den anden effekt i justeringskolonnen er periodens markedsværdiregulering af finansielle og fysiske afdækningskontrakter i IFRS-resultatet på minus 2,6 mia. kr., idet værdien af afdækningsforretningerne først skal indregnes i business performance-resultatet i senere perioder.

Den negative markedsværdiregulering vedrørte primært el-, gas- og dollarafdækninger indgået til lavere priser (el og gas) henholdsvis en højere valutakurs end markedspriserne pr. 31. marts 2011. Der var derimod en positiv effekt fra afdækning af olie.

En stor del af den negative markedsværdiregulering i IFRS-resultatet skyldes det delvise fravalg af regnskabsmæssig sikring af produktion samt køb og salg af energi, og ville derfor ikke have påvirket resultatopgørelsen, hvis den hidtidige klassifikation var fortsat.

Udskudt tab/gevinst

Endelig indgår de udskudte tab og gevinster på finansielle og fysiske afdækningsforretninger fra tidligere perioder, hvor den kommercielle eksponering (produktion, køb eller salg) er indregnet i 1. kvartal 2011.

Den positive effekt på 0,2 mia. kr. i justeringskolonnen afspejler et nettotab i IFRS-resultatet i tidligere perioder, der skal indregnes i business performance-resultatet i denne periode.

Business performance-resultatet påvirkes dermed med en negativ effekt på 0,2 mia. kr. og skyldes primært et tab på afdækning af el som følge af højere elpriser i 1. kvartal 2011 end på tidspunktet for indgåelse af afdækningerne, delvist modsvaret af gevinst på afdækning af gas.

AKTIV RISIKOSTYRING

*Aktiv styring af koncernens
finansielle og forretningsmæssige
risici*

DONG Energy har i de seneste år udvidet forretningsaktiviteterne på flere energimarkeder. Denne udvikling har betydet, at risikostyringen på nogle områder har ændret karakter til at være mere aktiv for at sikre større værdiskabelse og sikkerhed om koncernens økonomi.

Dette sker ved helt eller delvist at fastlåse (afdække) værdien af koncernens produktion samt køb og salg af energi for at undgå påvirkning fra ugunstig udvikling i markedspriserne.

*Nødvendigt i et vist omfang at
benytte proxy afdækning...*

Da der ikke i alle tilfælde findes et afdækningsinstrument, der præcis matcher den underliggende kommercielle eksponering (produktion eller handel) eller er tilstrækkeligt likvidt, bruger koncernen i en vis udstrækning proxy afdækninger. F.eks. afdækkes elproduktionen i Danmark i en vis udstrækning med finansielle kontrakter for EEX og Nord Pool-områderne, da disse priser normalt udvikler sig ensartet over tid.

*...der altid ikke opfylder
bestemmelserne om
regnskabsmæssig sikring*

Ovenstående har medført, at det kun er en delmængde af koncernens økonomiske afdækningsforretninger, der opfylder bestemmelserne i IFRS om regnskabsmæssig sikring af pengestrømme, selvom de netop er indgået med dette formål. Hvis bestemmelserne ikke overholdes, skal afdækningsforretningerne løbende markedsværdireguleres, hvilket kan give anledning til store udsving i resultatopgørelsen uagtet, at afdækningsforretningerne har reduceret den økonomiske risiko.

*Ændret klassifikation af visse
afledte finansielle instrumenter*

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2011 derfor valgt at ændre den regnskabsmæssige behandling af visse afledte finansielle instrumenter til afdækning af fremtidige pengestrømme, således at disse ikke længere klassificeres som regnskabsmæssig sikring.

Business performance

DE TRE KOLONNER

Business performance-resultatet reflekterer den interne styring af koncernen. Resultatet er korrigeret for midlertidige udsving i markedsværdien af kontrakter, herunder afdækningsforretninger, vedrørende andre perioder. Den økonomiske effekt af afdækningerne indregnes således i resultatopgørelsen i samme periode som den afdækkede kommercielle eksponering. Dermed udtrykker business performance-resultatopgørelsen bedre den reelle økonomiske effekt af koncernens aktiviteter i perioden.

Justeringskolonne

Justeringskolonnen består af tidsmæssige forskelle vedrørende udvikling i markedsværdien af kontrakter, herunder afdækningsforretninger, der udskydes frem til den periode, hvori de skal indregnes. Justeringskolonnen vil akkumulere til nul over tid.

IFRS

Afdækningsforretninger vedrørende de ovenfor nævnte kommercielle eksponeringer indregnes fremover til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen i IFRS-regnskabet uafhængigt af, hvilken tidsperiode de vedrører. Da DONG Energy indgår afdækningsforretninger på op til 5 års sigt, kan dette give store resultatpåvirkninger i enkelte perioder.

Trading

Den regnskabsmæssige behandling af trading-aktiviteter er uændret i forhold til tidligere, således at markedsværdiregulering af disse forretninger indregnes i den periode, hvor værdiændringen sker, og med samme påvirkning af IFRS- og business performance-resultatet.

*Fysiske el- og gaskontrakter
indgået til fast pris anvendes aktivt
i risikostyringen*

FYSISKE EL- OG GASKONTRAKTER TIL FAST PRIS

Som en del af den samlede risikostyring indgår koncernen aftaler om køb og salg af fysisk el og gas til fast pris på børser med henblik på at reducere risici omkring fremtidige afregningspriser. Der indgås herudover fastpriskontrakter med kunder som led i de kommercielle aktiviteter.

Efter IFRS skal disse kontrakter som udgangspunkt klassificeres som finansielle kontrakter med løbende markedsværdiregulering i resultatopgørelsen, hvis der findes et likvidt marked, hvor den underliggende kommercielle eksponering (produktion, køb eller salg) kan handles. Hvis dette ikke er tilfældet, indregnes den økonomiske effekt af kontrakterne først i den periode, hvor den kommercielle eksponering realiseres (accrual accounting).

Fysiske fastpriskontrakter indregnes fremadrettet i business performance-resultatet ved realisation

Med introduktionen af den kolonneopdelte resultatopgørelse vil de fysiske el- og gaskontrakter til fast pris fremadrettet blive indregnet i business performance-resultatet i den periode, hvor den afdækkede eksponering realiseres, uanset om markedet er likvidt eller illikvidt. Da koncernens risikostyring både omfatter de finansielle og fysiske fastpriskontrakter, omtales disse samlet som afdækningsforretninger.

Ingen påvirkning på pengestrømme og egenkapital

PENGESTRØMME OG EGENKAPITAL

Koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet er ikke påvirket af den nye kolonneopdeling. Der sker alene en omfordeling mellem posterne "EBITDA" og "øvrige korrektioner", svarende til forskellen af markedsværdireguleringerne i justeringskolonnen.

Koncernens samlede egenkapital er ligeledes upåvirket af den nye kolonneopdeling.

I den resterende del af ledelsesberetningen kommenteres på business performance-resultatet med mindre andet er nævnt.

BEGIVENHEDER

Udstedelse og tilbagekøb af hybridkapital

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 1. KVARTAL 2011

DONG Energy udstedte ny hybridkapital for EUR 700 mio. i januar 2011 med forfald i 3010 og tilbagekøbte EUR 500 mio. af den eksisterende hybridkapital med forfald i 3005. Udstedelsen og tilbagekøbet har netto styrket kapitalgrundlaget med 1,5 mia. kr. Den nyudstedte hybridkapital har en kuponrente på 7,75%.

Opførelse af tysk havmøllepark

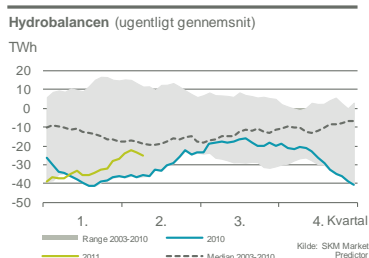
DONG Energy besluttede i marts at opføre havmølleparken Borkum Riffgrund 1 i den tyske del af Nordsøen. Den samlede investering i opførelsen af parken vil være omkring EUR 1,25 mia. Borkum Riffgrund 1 vil bestå af op til 89 3,6 MW møller med en samlet kapacitet på 320 MW. Opførelsen forventes påbegyndt i 2013, og parken vil levere strøm fra 2014.

PensionDanmark og PKA bliver medejere af Danmarks største havmøllepark

Et konsortium bestående af PensionDanmark og PKA har i marts indgået en aftale med DONG Energy om at købe 50% af Anholt Havmøllepark for ca. 6,0 mia. kr. PensionDanmark er lead investor i konsortiet og køber en ejerandel på 30%, mens PKA køber en ejerandel på 20%.

MARKEDSPRISER

De danske elpriser faldt 7% i forhold til 1. kvartal 2010



Elpriser, gennemsnit

EUR/MWh	Q1 2010	Q1 2011	Δ
Nord Pool, system	60	66	11%
Nord Pool, DK gns.	58	54	-7%
EEX	41	52	26%

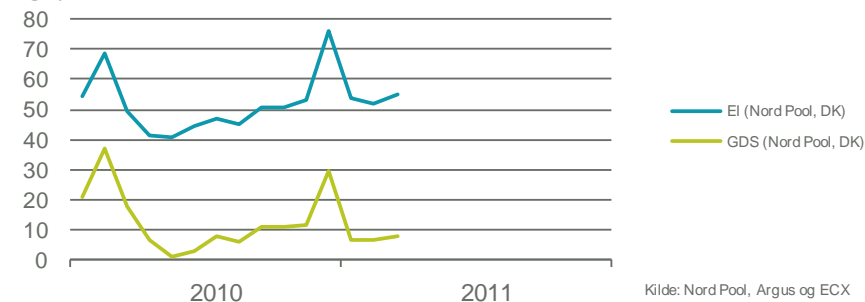
Kilde: Nord Pool, EEX

ELPRISER OG GREEN DARK SPREAD

Den gennemsnitlige elpris i de to danske prisområder udgjorde 54 EUR/MWh i 1. kvartal 2011, svarende til et fald på 7% i forhold til 1. kvartal 2010. Faldet i forhold til samme periode sidste år skyldes primært den højere hydrobalance og den større tilgængelighed af svensk A-kraft.

Nord Pool systemprisen lå i 1. kvartal en del højere end de danske elpriser, som lå tættere på de tyske elpriser i perioden. Dette skyldtes bl.a. introduktionen af Storebæltskablet i august 2010, som muliggjorde større transmission af el mellem Jylland/Fyn og Sjælland, samt det øgede pres på transmissionsforbindelserne mellem Norge/Sverige og Danmark pga. den lave hydrobalance.

El og green dark spread (GDS) (månedsgennemsnit)



Kilde: Nord Pool, Argus og ECX

Fald i det gennemsnitlige green dark spread

I de danske prisområder førte kombinationen af de lavere elpriser og høje kul- og CO₂-priser til et green dark spread på i gennemsnit 7 EUR/MWh mod 25 EUR/MWh i 1. kvartal 2010. Det lavere green dark spread havde en negativ effekt på indtjeningen i Generation.

Stigende gas- og oliepriser

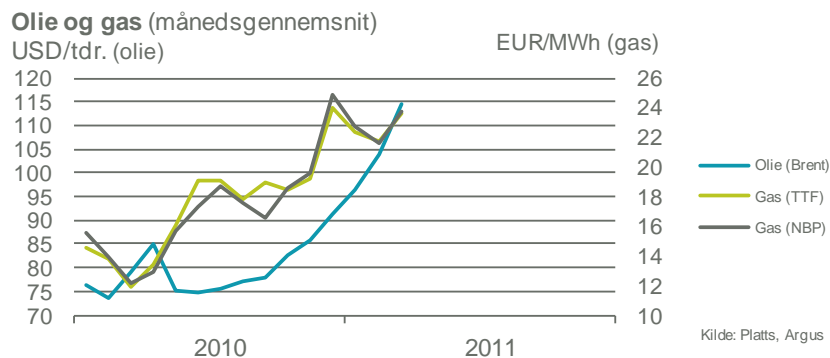
Olie- og gaspriser, gennemsnit

	Q1 2010	Q1 2011	Δ
Olie (Brent), USD/tdr.	76	105	38%
Gas (TTF), EUR/MWh	13	23	69%
Gas (NBP), EUR/MWh	14	23	63%

Kilde: Platts, Argus

GAS- OG OLIEPRISER

Den gennemsnitlige oliepris udgjorde 105 USD/tønde i 1. kvartal 2011, svarende til en stigning på 38% i forhold til 1. kvartal 2010. Stigningen var drevet af de generelle uroligheder i Mellemøsten og Nordafrika samt positive globale økonomiske nøgletal. Urolighederne i Mellemøsten og Nordafrika medførte en relativ stor risikopræmie på olieprisen pga. risikoen for, at disse skulle sprede sig til mere betydningsfulde olieproducerende lande.



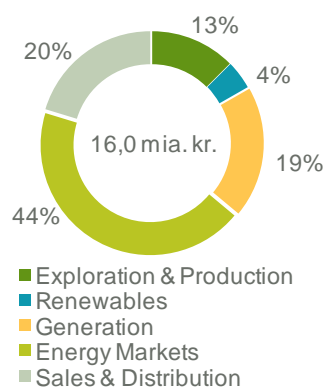
Den kontinentaleuropæiske gasbørspris (TTF) udgjorde 23 EUR/MWh i 1. kvartal 2011, hvilket i gennemsnit var 69% højere end i 1. kvartal 2010. Stigningen i forhold til samme periode sidste år skyldes det generelt stigende gasforbrug i Europa pga. den gradvist forbedrede økonomi samt de generelle stigninger i kul- og oliepriserne.

Udviklingen på energimarkederne har mindsket spredet mellem oliepriserne og gasbørspriserne betydeligt fra 1. kvartal 2010 til 1. kvartal 2011. Dette har isoleret set haft en positiv indvirkning på indtjeningen fra handel med gas.

KONCERNENS RESULTATER

OMSÆTNING

Omsætning 1. kvartal 2011

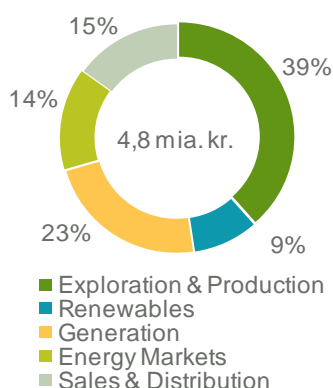


Omsætningen udgjorde 16,0 mia. kr. mod 16,5 mia. kr. i 1. kvartal 2010. Faldet på 3% skyldes væsentligt lavere gassalg end i 1. kvartal 2010. Det blev tildels opvejet af højere energipriser og produktion af el.

Elproduktionen udgjorde 7,2 TWh mod 6,4 TWh i 1. kvartal 2010. Stigningen skyldes primært idriftsættelsen af det gasfyrede kraftværk Severn i Storbritannien i slutningen af år 2010 samt højere produktion fra vindmølleparker, der var under indkøring i samme periode 2010. Derimod var der et mindre fald i den termiske elproduktion i Danmark pga. mildere vejr i 1. kvartal 2011 end i 1. kvartal 2010.

Salget af gas (eksklusiv eget forbrug på kraftværkerne) faldt med 36% til 25,4 TWh i 1. kvartal 2011. En stor del af faldet skyldes, at DONG Energy netto købte og solgte færre mængder på gasbørserne i 1. kvartal 2011 end samme periode 2010. Derudover var salget på det danske og svenske marked lavere end i 1. kvartal 2010 som følge af øget konkurrence.

EBITDA 1. kvartal 2011



*Idriftsættelse af nye kraftværker
øgede afskrivningerne*

*Finansielle poster højere end i 1.
kvartal 2010*

EBITDA

EBITDA udgjorde 4,8 mia. kr. mod 4,7 mia. kr. i 1. kvartal 2010. Stigningen på 0,1 mia. kr. skyldes højere energipriser og elproduktion, delvist modsvaret af lavere dækningsbidrag på gashandel og højere kapacitetsomkostninger som følge af højere aktivitetsniveau.

Stigningen fordelte sig således mellem forretningsområderne:

- I Exploration & Production steg EBITDA med 0,7 mia. kr. til 1,8 mia. kr. som følge af væsentligt højere gas- og oliepriser
- I Renewables var EBITDA uændret på 0,4 mia. kr. Højere produktion fra polske onshore parker blev modsvaret af mindre produktion fra vandkraft
- I Generation faldt EBITDA med 0,3 mia. kr. til 1,1 mia. kr. drevet af lavere el- og varmeproduktion pga. mildere vejr end i 1. kvartal 2010 og højere brændselsomkostninger pr. produceret enhed som følge af ændret brændselsmix med højere forbrug af gas og biomasse frem for kul
- I Energy Markets faldt EBITDA med 0,2 mia. kr. til 0,7 mia. kr., hovedsageligt som følge af lavere dækningsbidrag på gashandel fra det lavere gassalg samt en negativ effekt fra gas solgt til fast pris
- I Sales & Distribution var EBITDA uændret 0,7 mia. kr. Lavere dækningsbidrag fra salg af gas blev modsvaret af lavere kapacitetsomkostninger.

AFSKRIVNINGER OG EBIT

EBIT udgjorde 3,2 mia. kr. mod 3,4 mia. kr. i 1. kvartal 2010. Faldet på 0,2 mia. kr. skyldes højere afskrivninger som følge af ibrugtagning af nye aktiver, herunder idriftsættelsen af det gasfyrede kraftværk Severn i slutningen af 2010. Dette blev delvist opvejet af stigningen i EBITDA på 0,1 mia. kr.

RESULTAT VED SALG AF VIRKSOMHEDER

Der blev ikke gennemført væsentlige frasalg af virksomheder i 1. kvartal 2011. I 1. kvartal 2010 blev salget af aktieposten i Swedegas gennemført med en avance på 0,2 mia. kr.

FINANSIELLE POSTER

De finansielle poster udgjorde en nettoomkostning på 0,6 mia. kr. mod 0,3 mia. kr. i 1. kvartal 2010.

Finansielle poster mio. kr.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010
Renteomkostninger, netto	(122)	(276)
Renteelement af retableringsforpligtelser	(52)	(45)
Øvrige	(416)	49
Finansielle poster, netto	(590)	(272)

Stigning i øvrige finansielle omkostninger

Nettorenteomkostningerne faldt med 0,2 mia. kr. til 0,1 mia. kr. som følge af et fald i den gennemsnitlige rentebærende nettogæld fra 25 mia. kr. i 1. kvartal 2010 til 20 mia. kr. i 1. kvartal 2011 samt en positiv effekt fra omlægning fra fast til variabelt forrentede lån for de nærmeste år. Den øvrige del af låneporteføljen er fortsat primært fastforrentet.

Renteelement af retableringsforpligtelser er på niveau med 1. kvartal 2010.

Øvrige finansielle poster udgjorde en omkostning på 0,4 mia. kr. og vedrørte primært markedsværdiregulering relateret til den delvise omlægning af låneporteføljen. Reguleringen vedrører fremtidige perioder.

Skatteprocenten øget som følge af relativt højere indtjening i Norge

SELSKABSSKAT

Skat af periodens resultat udgjorde en omkostning på 1,1 mia. kr., 0,1 mia. kr. højere end 1. kvartal 2010. Skatteprocenten var 44% mod 31% i 1. kvartal 2010. Stigningen i skattesatsen skyldes primært at indtjeningen i Norge, hvor kulbrinteindkomst beskattes med 78%, udgjorde en større andel af den samlede indtjening i 1. kvartal 2011 end i 1. kvartal 2010.

Periodens resultat faldt med 0,8 mia. kr.

PERIODENS RESULTAT

Periodens resultat faldt med 0,8 mia. kr. til 1,4 mia. kr. i 1. kvartal 2011. Faldet skyldes det lavere EBIT og højere finansielle omkostninger samt at der ikke var gevinster ved frasalg i 1. kvartal 2011.

Stigning i pengestrømme fra driftsaktivitet

PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 4,3 mia. kr. i 1. kvartal 2011 mod 3,9 mia. kr. i 1. kvartal 2010. Forbedringen skyldtes primært en positiv likviditetseffekt fra en reduktion i nettoarbejdskapitalen i 1. kvartal 2011 i forhold til 1. kvartal 2010, delvist modsvaret af en stigning i betalt skat.

Nettoinvesteringer for 3,4 mia. kr.

INVESTERINGER

Nettoinvesteringerne i 1. kvartal 2011 udgjorde 3,4 mia. kr. mod 2,6 mia. kr. i 1. kvartal 2010 og var sammensat af bruttoinvesteringer på 2,7 mia. kr. og salg af aktiver, virksomheder og minoritetsandele (inkl. transaktioner med minoritetsaktionærer) for minus 0,7 mia. kr.

Nedenstående tabel viser sammenhængen mellem bruttoinvesteringer, nettoinvesteringer og pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Sammenhæng mellem nettoinvesteringer og koncernens pengestrømme fra investeringsaktivitet

Investeringer mio. kr.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010
Bruttoinvesteringer	(2.740)	(2.828)
Salg af aktiver og virksomheder	10	266
Transaktioner med minoritetsaktionærer	(709)	0
Nettoinvesteringer¹⁾	(3.439)	(2.562)
Transaktioner med minoritetsaktionærer (tilbageført) ²⁾	709	0
Køb og salg af værdipapirer (ingen effekt på nettogæld)	(4.046)	2.546
Udlån til fællesledede virksomheder (ingen effekt på nettogæld)	(294)	0
Modtagne udbytter samt kapitaludlodning	2	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(7.067)	(16)

¹⁾ Nettoinvesteringer defineres som påvirkningen på DONG Energy's rentebærende nettogæld fra investeringer samt køb og salg af virksomheder.

²⁾ Posterne tilbageføres da de ikke indgår i pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Bruttoinvesteringer for 2,7 mia. kr.

De væsentligste bruttoinvesteringer i nye aktiviteter, udvidelse af hidtidige aktivitetsområder samt effektivisering og fornyelse af eksisterende anlæg i 1. kvartal 2011 var:

- Udbygning af vindaktiviteter (1,3 mia. kr.), herunder de britiske havmølleparker Walney (0,5 mia. kr.), London Array (0,5 mia. kr.) og Lincs (0,1 mia. kr.)
- Udbygning af gas- og oliefelter samt infrastruktur (1,1 mia. kr.), herunder de norske gasfelter Trym (0,2 mia. kr.), Oselvar (0,1 mia. kr.) og Ormen Lange (0,1 mia. kr.) samt de britiske felter Laggan-Tormore (0,2 mia. kr.).

Frasalg og øvrige reguleringer

Frasalg vedrørte primært en korrektion til den regnskabsmæssige salgspris for Walney minoritetsposten i 2010.

PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET

Udstedelse af ny hybridkapital bidrog netto med 1,3 mia. kr.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde 1,4 mia. kr. mod 0,1 mia. kr. i 1. kvartal 2010 og vedrørte primært nettoeffekten fra udstedelse og delvist tilbagekøb af hybridkapital i januar 2011.

Større beholdning af værdipapirer og finansielle kontrakter øgede balancesummen

Nettogæld reduceret med 2,3 mia. kr.

BALANCE

Balancesummen steg med 5,9 mia. kr. fra udgangen af 2010 til 143,3 mia. kr. pr. 31. marts 2011. Stigningen skyldes primært en større beholdning af værdipapirer, der bl.a skyldes en midlertidig placering af provenuet fra udstedelse af hybridkapitalen i januar 2011. Derudover steg bruttoværdien af finansielle kontrakter i perioden.

Den rentebærende nettogæld faldt med 2,3 mia. kr. fra udgangen af 2010 til 19,9 mia. kr. pr. 31. marts 2011, da pengestrømme fra driftsaktivitet og udstedelse af hybridkapital var større end pengestrømme fra investeringsaktivitet.

FORVENTNINGER

MARKEDSPRISER OG PRISSIKRING

DONG Energy's finansielle resultater påvirkes af udviklingen i en række markedspriser, herunder olie, gas, el, kul, CO₂ samt kurserne på dollar og pund. Forventningerne til resultatet for 2011 er baseret på de gennemsnitlige markedspriser i tabellen.

Markedspriser (gennemsnit)		Aktuel	Forventet i	Realiseret Q1
		forventning	årsrapport	
		2011	2010,	2011
		(resten af året)	11. marts 2011	
Oliepris, Brent	USD/tdr.	95	95	105
Gaspris, TTF	EUR/MWh	24	24	23
Gaspris, NBP	EUR/MWh	23	23	23
Elpris, Nord Pool system	EUR/MWh	55	55	66
Elpris, Nord Pool, DK ¹⁾	EUR/MWh	53	53	54
Elpris, EEX	EUR/MWh	50	50	52
Kulpris, API 2	USD/ton	122	122	123
CO ₂ , EUA	EUR/ton	14	14	15
Green dark spread, DK ¹⁾	EUR/MWh	7	7	7
Dollarkurs	DKK/USD	5,6	5,6	5,5

¹⁾ Baseret på gennemsnittet af priserne for DK1 og DK2

En stor del af eksponeringen over for markedspriser i 2011 er dog prissikret, så eventuelle afvigelser fra de forudsatte priser får ikke fuld effekt på det finansielle resultat. Se nærmere i årsrapporten for 2010 og afsnittet om business performance i denne delårsrapport.

Business performance EBITDA forventes på niveau med 2010

FORVENTNINGER TIL EBITDA FOR 2011

Overgangen til business performance og ændring af den regnskabsmæssige behandling af visse afledte finansielle instrumenter til afdækning af fremtidige pengestrømme har kun haft marginal effekt på sammenligningstallene i 2010, og EBITDA for år 2010 er uændret 14,1 mia. kr.

På basis af de ovenfor skitserede markedspriser og prissikringer samt de i årsrapporten for 2010 beskrevne forventninger om nye aktiviteter og øvrige forudsætninger, forventes IFRS-EBITDA korrigeret for markedsværdiregulering af finansielle og fysiske afdækningsforretninger vedrørende andre perioder, svarende til business performance EBITDA, at være på niveau med 2010.

Dette er i overensstemmelse med udmeldingen i årsrapporten for 2010.

Nettoinvesteringerne forventes fortsat at udgøre 40 mia. kr. i 2011-2013

FORVENTNINGER TIL NETTOINVESTERINGER I 2011-2013

Nettoinvesteringerne i perioden 2011-2013 forventes at udgøre omkring 40 mia. kr., hvilket svarer til udmeldingen i årsrapporten for 2010.

Justeret nettogæld må ikke overstige tre gange pengestrømme fra driftsaktivitet

MÅL FOR KAPITALSTRUKTUR

Målet for kapitalstrukturen er, at den justerede rentebærende nettogæld ikke må overstige tre gange pengestrømme fra driftsaktivitet.

Den justerede nettogæld er defineret som den regnskabsmæssige nettogæld tillagt 50% af hybridkapitalen med forfald i 3005 og 0% af hybridkapitalen med forfald i 3010, sidstnævnte udstedt i januar 2011. Dette er i overensstemmelse med den nettogældseffekt, hver af de udstedte hybridkapitaler tillægges af Standard & Poor's ved en rating på BBB+, der er DONG Energy's minimum rating.

Fordobling af EBITDA fra 2009 til 2015

MÅL FOR UDVIKLING I EBITDA

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

SEGMENTRESULTATER

De finansielle resultater i 1. kvartal 2011 inden for hvert af koncernens fem forretningsområder kommenteres i det følgende.

EXPLORATION & PRODUCTION

Hovedtal mio. kr.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010
Olie- & gasproduktion (mio. boe)	6,5	6,4
- olie (mio. boe)	2,3	2,4
- gas (mio. boe)	4,2	4,0
Nettoomsætning	2.597	1.907
EBITDA	1.800	1.134
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskate	1.337	975
EBIT	1.188	655
Bruttoinvesteringer	(1.144)	(677)

Marginalt højere produktion

Gas- og olieproduktionen steg med 2% til 6,5 mio. boe i 1. kvartal 2011. Olieproduktionen faldt med 4% til 2,3 mio. boe i forhold til 1. kvartal 2010 som følge af lavere produktion fra Ula-feltet samt lavere kondensat produktion fra Alve-feltet. Gasproduktionen, der primært kom fra Ormen Lange-feltet i Norge, steg med 5% til 4,2 mio. boe i 1. kvartal 2011, og udgjorde 65% af den samlede olie- og gasproduktion. Produktionen i 1. kvartal 2011 var fordelt med 22% fra de danske felter og 78% fra de norske felter.

Omsætning 36% højere end i 1. kvartal 2010

Omsætningen udgjorde 2,6 mia. kr., hvilket var 0,7 mia. kr. højere end i 1. kvartal 2010. De højere gas- og oliepriser samt den lidt højere produktion påvirkede omsætningen positivt, og blev kun delvist opvejet af en negativ effekt fra olieprissikringer som følge af de høje oliepriser.

59% højere EBITDA

EBITDA steg med 0,7 mia. kr. til 1,8 mia. kr. i 1. kvartal 2011, primært som følge af den højere omsætning.

EBIT steg med 0,5 mia. kr. i forhold til 1. kvartal 2010, hvilket var mindre end stigningen i EBITDA som følge af højere afskrivninger. De højere afskrivninger skyldes den lidt højere produktion.

Bruttoinvesteringer for 1,1 mia. kr.

Bruttoinvesteringer udgjorde 1,1 mia. kr. mod 0,7 mia. kr. i 1. kvartal 2010 og vedrørte hovedsageligt udvikling af producerende og nye gas- og oliefelter samt efterforskning. De væsentligste investeringer i 1. kvartal 2011 var udbygning af de norske gasfelter Trym (0,2 mia. kr.), Oselvar (0,1 mia. kr.) og Ormen Lange (0,1 mia. kr.) og de britiske felter Laggan-Tormore (0,2 mia. kr.).

RENEWABLES

Hovedtal mio. kr.	1. kv. 2011	1. kv. 2010
Elproduktion, vind og vand (TWh)	1,0	1,0
Nettoomsætning	876	710
EBITDA	428	447
EBIT	228	282
Bruttoinvesteringer	(1.350)	(1.000)

Produktion på niveau med 1. kvartal 2010

Produktion fra vind- og vandkraft var på niveau med 1. kvartal 2010. Højere produktion fra havvindmølleparkerne, som følge af opstart af Gunfleet Sands i 1. kvartal 2010, og onshore aktiviteterne i Polen blev delvist modsvaret af lavere produktion fra vandkraft i Sverige pga. lavere vandstand. Produktion fra vind- og vandkraft udgjorde 14% af koncernens samlede elproduktion i 1. kvartal 2011, hvilket var på niveau med 1. kvartal 2010.

Stigning i omsætningen

Omsætningen steg med 0,2 mia. kr. til 0,9 mia. kr. i 1. kvartal 2011. Dette skyldtes primært en højere andel af elproduktion fra vindmølleparker, hvor den samlede afregningspris er højere end for vandkraft.

EBITDA på niveau med 1. kvartal 2010

EBITDA på 0,4 mia. kr. var på niveau med 1. kvartal 2011, da den højere omsætning blev modsvaret af højere omkostninger som følge af den øgede driftsaktivitet og opbygning af forretningsområdet. EBIT udgjorde 0,2 mia. kr. mod 0,3 mia. kr. i 1. kvartal 2010, som følge af højere afskrivninger på grund af nye vindmølleparker.

Bruttoinvesteringer for 1,4 mia. kr.

Bruttoinvesteringer udgjorde 1,4 mia. kr. mod 1,0 mia. kr. i 1. kvartal 2010 og vedrørte hovedsageligt de britiske havmølleparker Walney (0,5 mia. kr.), London Array (0,4 mia. kr.) og Lincs (0,1 mia. kr.).

GENERATION

Hovedtal mio. kr.	1. kv. 2011	1. kv. 2010
Elproduktion, termisk (TWh)	4,9	5,4
Varmeproduktion (PJ)	20,4	22,6
Nettoomsætning	4.001	4.301
EBITDA	1.070	1.394
EBIT	717	1.118
Bruttoinvesteringer	(77)	(816)

Lavere produktion af el og varme

Elproduktionen udgjorde 4,9 TWh, hvilket var 8% lavere end i 1. kvartal 2010. Elproduktionen i 1. kvartal 2010 var meget høj som følge af en kold vinter, hvor vinteren i 1. kvartal 2011 var mildere. Varmeproduktionen faldt med 10% til 20,4 PJ i 1. kvartal 2011 som følge af højere temperaturer.

7% lavere omsætning

Omsætningen faldt med 0,3 mia. kr. til 4,0 mia. kr. i 1. kvartal 2011 som følge af den lavere el- og varmeproduktion og lavere afregningspriser for el.

23% lavere EBITDA

EBITDA faldt med 0,3 mia. kr. til 1,1 mia. kr. i 1. kvartal 2011.

Faldet skyldes primært den lavere produktion af el og varme samt at de gennemsnitlige brændselsomkostninger pr. produceret enhed var højere som følge af et ændret brændselsmix med højere forbrug af gas og biomasse frem for kul.

De nye kraftværker i Storbritannien (Severn) og Norge (Mongstad), der gik i drift i slutningen af 2010 påvirkede EBITDA positivt med 0,2 mia. kr. i 1. kvartal 2011.

EBIT faldt med 0,4 mia. kr. til 0,7 mia. kr. i 1. kvartal 2011. Faldet var større end faldet i EBITDA som følge af højere afskrivninger på grund af idriftsættelsen af Severn i slutningen af 2010.

Bruttoinvesteringer udgjorde 0,1 mia. kr. mod 0,8 mia. kr. i 1. kvartal 2010 og vedrørte hovedsageligt Severn og Mongstad.

ENERGY MARKETS

Hovedtal mio. kr.	1. kv. 2011	1. kv. 2010
Naturgassalg (TWh)	28,5	43,5
Elsalg (TWh)	2,8	2,9
Elproduktion (TWh)	1,3	0,0
Nettoomsætning	9.050	9.240
EBITDA	674	916
EBIT	515	774
Bruttoinvesteringer	(82)	(102)

Lavere gassalg

Gassalget (inklusive salg til egne kraftværker) faldt med 34% til 28,5 TWh mod 43,5 TWh i 1. kvartal 2010. Salget var negativt påvirket af vejret i 1. kvartal 2011, som var mildere end i 1. kvartal 2010, hvilket førte til lavere salg i bl.a. Danmark og Sverige. Derudover var nettosalget på børser væsentligt lavere end i 1. kvartal 2010. Elsalget udgjorde 2,8 TWh, 4% lavere end i 1. kvartal 2010. Elproduktionen fra det gasfyrede kraftværk Severn i Storbritannien udgjorde 1,3 TWh i 1. kvartal 2011. Kraftværket påbegyndte produktion i slutningen af 2010.

2% lavere omsætning

Omsætningen faldt med 0,2 mia. kr. til 9,1 mia. kr. i 1. kvartal 2011 og skyldes primært det lavere gassalg, som tildels blev opvejet af de gennemsnitlige gassalgspriser, som var væsentlig højere i 1. kvartal 2011 end i 1. kvartal 2010.

EBITDA 26% lavere end i 1. kvartal 2010

EBITDA faldt med 0,2 mia. kr. til 0,7 mia. kr. i 1. kvartal 2011, hovedsageligt som følge af lavere gassalg og negativ effekt fra gas solgt til fast pris til lavere markedspriser end i 1. kvartal 2011. Dette blev tildels opvejet af en positiv effekt fra de olieindekserede gaskontrakter pga. en reduktion af spredet mellem olie og gas. EBIT faldt med 0,3 mia. kr. til 0,5 mia. kr. i 1. kvartal 2011 som følge af det lavere EBITDA.

Bruttoinvesteringer udgjorde 0,1 mia. kr., og var på niveau med 1. kvartal 2010, og vedrørte hovedsageligt opførsel af gaslager i Tyskland.

SALES & DISTRIBUTION

Hovedtal mio. kr.	1. kv. 2011	1. kv. 2010
Naturgassalg (TWh)	8,2	9,6
Naturgasdistribution (TWh)	4,2	4,3
Elsalg (TWh)	2,1	2,3
Eldistribution (TWh)	2,5	2,6
Olietransport, Danmark (mio. tdr.)	18	20
Nettoomsætning	4.207	4.687
EBITDA	706	701
EBIT	462	475
Bruttoinvesteringer	(107)	(129)

Lavere salg af gas

Gassalget udgjorde 8,2 TWh, 14% lavere end i 1. kvartal 2010, mens elsalget faldt med 6% til 2,1 TWh i 1. kvartal 2011. Distribution af gas var 2% lavere end i 1. kvartal 2010, mens eldistribution var 4% lavere end i 1. kvartal 2010. Transport i olierøret faldt med 10% til 18 mio. tdr. i 1. kvartal 2011. Øget konkurrence på det danske marked var den primære årsag til det lavere gassalg.

10% lavere omsætning

Omsætningen faldt med 0,5 mia. kr. og udgjorde 4,2 mia. kr. i 1. kvartal 2011 som følge af færre solgte gasmængder og et fald i ydelser, der opkræves hos forbrugerne på vegne af Energinet.dk. Disse opkrævninger har dog ingen EBITDA effekt.

Uændret EBITDA

EBITDA udgjorde 0,7 mia. kr. i 1. kvartal 2011 og var på niveau med 1. kvartal 2010. Dette skyldtes primært lavere salg af gas, der blev opvejet af et generelt lavere omkostningsniveau.

EBIT var uændret i forhold til 1. kvartal 2010 og udgjorde 0,5 mia. kr.

Bruttoinvesteringer for 0,1 mia. kr.

Bruttoinvesteringer udgjorde 0,1 mia. kr. og var på niveau med 1. kvartal 2010 og vedrørte hovedsageligt investeringer i eldistributionsnettet.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for DONG Energy A/S for perioden 1. januar - 31. marts 2011.

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. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2011.

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. maj 2011

DIREKTION

Anders Eldrup
Adm. direktør

Carsten Krogsgaard Thomsen
Koncernøkonomidirektør

BESTYRELSE

Fritz H. Schur
Formand

Lars Nørby Johansen
Næstformand

Hanne Steen Andersen*

Jakob Brogaard

Benny Gøbel*

Jørn Peter Jensen

Jens Kampmann

Jytte Koed Madsen*

Poul Arne Nielsen

Jens Nybo Sørensen*

Lars Rebien Sørensen

Mogens Vinther

**Medarbejdervalgt*

DELÅRSREGNSKAB - 1. KVARTAL 2011

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

mio. kr.	Note	1. kvartal 2011			1. kvartal 2010		
		Business performance	Justeringer	IFRS	Business performance	Justeringer	IFRS
Nettoomsætning		15.957	(4.683)	11.274	16.534	(331)	16.203
Produktionsomkostninger		(12.095)	408	(11.687)	(12.662)	(40)	(12.702)
Bruttoresultat		3.862	(4.275)	(413)	3.872	(371)	3.501
Salg og marketing		(121)	0	(121)	(104)	0	(104)
Ledelse og administration		(564)	0	(564)	(388)	0	(388)
Andre driftsindtægter		15	0	15	24	0	24
Andre driftsomkostninger		(20)	0	(20)	(5)	0	(5)
Resultat af primær drift (EBIT)	3	3.172	(4.275)	(1.103)	3.399	(371)	3.028
Resultat ved salg af virksomheder		(1)	0	(1)	187	0	187
Resultatandele i associerede virksomheder		9	0	9	19	0	19
Finansielle indtægter		1.016	0	1.016	665	0	665
Finansielle omkostninger		(1.606)	0	(1.606)	(937)	0	(937)
Resultat før skat		2.590	(4.275)	(1.685)	3.333	(371)	2.962
Skat af periodens resultat	4	(1.141)	1.069	(72)	(1.042)	93	(949)
Periodens resultat		1.449	(3.206)	(1.757)	2.291	(278)	2.013
ANDEN TOTALINDKOMST							
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:							
Periodens værdiregulering				128			(153)
Værdiregulering overført til nettoomsætning				244			(126)
Værdiregulering overført til produktionsomkostninger				(45)			(3)
Værdiregulering overført til varebeholdninger				0			(66)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter				(91)			88
Valutakursreguleringer:							
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder				(253)			367
Valutakursreguleringer vedrørende egenkapitallignende lån mv.				282			126
Skat af valutakursreguleringer vedrørende egenkapitallignende lån mv.				(70)			(29)
Anden totalindkomst				195			204
Totalindkomst i alt				(1.562)			2.217
Periodens resultat fordeles således:							
Aktionærer i DONG Energy A/S				(1.965)			2.049
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S (korrigeret for skatteeffekt)				210			(29)
Minoritetsinteresser				(2)			(7)
Periodens resultat				(1.757)			2.013
Periodens totalindkomst fordeles således:							
Aktionærer i DONG Energy A/S				(1.684)			2.248
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S				210			(29)
Minoritetsinteresser				(88)			(2)
Totalindkomst i alt				(1.562)			2.217
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) á 10 kr. i kr.				(6,69)			6,98

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE - ÅRET 2010

mio. kr.	År 2010		
	Business performance	Justeringer	IFRS
Nettoomsætning	54.616	(18)	54.598
Produktionsomkostninger	(44.441)	(28)	(44.469)
Bruttoresultat	10.175	(46)	10.129
Salg og marketing	(458)	0	(458)
Ledelse og administration	(1.835)	0	(1.835)
Andre driftsindtægter	295	0	295
Andre driftsomkostninger	(57)	0	(57)
Resultat af primær drift (EBIT)	8.120	(46)	8.074
Resultat ved salg af virksomheder	905	0	905
Resultatandele i associerede virksomheder	77	0	77
Finansielle indtægter	3.407	0	3.407
Finansielle omkostninger	(5.002)	0	(5.002)
Resultat før skat	7.507	(46)	7.461
Skat af periodens resultat	(3.009)	12	(2.997)
Periodens resultat	4.498	(34)	4.464
ANDEN TOTALINDKOMST			
Værdiregulering af sikringsinstrumenter:			
Årets værdiregulering			(979)
Værdiregulering overført til nettoomsætning			(1.052)
Værdiregulering overført til produktionsomkostninger			(128)
Værdiregulering overført til finansielle poster			7
Værdiregulering overført til varebeholdninger			(204)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter			599
Valutakursreguleringer:			
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder			716
Valutakursreguleringer vedrørende egenkapitallignende lån mv.			36
Skat af valutakursreguleringer vedrørende egenkapitallignende lån mv.			(9)
Anden totalindkomst			(1.014)
Totalindkomst i alt			3.450
Periodens resultat fordeles således:			
Aktionærer i DONG Energy A/S			4.237
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S			334
Minoritetsinteresser			(107)
Periodens resultat			4.464
Periodens totalindkomst fordeles således:			
Aktionærer i DONG Energy A/S			3.268
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S			334
Minoritetsinteresser			(152)
Totalindkomst i alt			3.450
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) á 10 kr. i kr.			14,43

BALANCE

Aktiver				
mio. kr.	Note	31/3 2011	31/12 2010	31/3 2010
Goodwill		651	651	663
Rettigheder		1.610	1.722	2.054
Færdiggjorte udviklingsprojekter		330	357	230
Udviklingsprojekter under udførelse		24	21	175
Immaterielle aktiver		2.615	2.751	3.122
Grunde og bygninger		2.856	2.859	2.995
Produktionsanlæg		59.409	57.502	53.511
Efterforskningsaktiver		1.084	975	2.983
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		189	205	249
Materielle aktiver under opførelse		16.948	19.144	12.992
Materielle aktiver	5	80.486	80.685	72.730
Kapitalandele i associerede virksomheder		2.992	2.919	3.816
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	396	374	1.431
Udskudt skat		475	404	344
Tilgodehavender		2.855	2.862	3.592
Andre langfristede aktiver		6.718	6.559	9.183
Langfristede aktiver		89.819	89.995	85.035
Varebeholdninger		2.792	2.861	1.810
Tilgodehavender		35.018	31.844	29.229
Selskabsskat		131	27	0
Værdipapirer	7	11.666	7.620	1.447
Likvide beholdninger		2.528	4.147	5.595
Kortfristede aktiver		52.135	46.499	38.081
Aktiver bestemt for salg	8	1.321	845	0
Aktiver		143.275	137.339	123.116

DONG Energy aflægger regnskab efter IFRS. IFRS regnskabstallene suppleres med tal for business performance for så vidt angår opgørelsen af periodens resultat. Alle tal i balance, egenkapitalopgørelse, pengestrøm og noter vil således være IFRS tal, hvor intet andet er angivet.

BALANCE

Passiver				
mio. kr.	Note	31/3 2011	31/12 2010	31/3 2010
Aktiekapital		2.937	2.937	2.937
Reserver		8.489	8.287	9.460
Overført resultat		23.684	26.278	25.988
Foreslået udbytte		2.203	2.203	481
Egenkapital tilhørende aktionærerne i DONG Energy A/S		37.313	39.705	38.866
Hybridkapital	9	9.538	8.088	8.088
Minoritetsinteresser		3.416	3.515	96
Egenkapital		50.267	51.308	47.050
Udskudt skat		7.933	8.188	7.089
Pensionsforpligtelser		22	22	22
Hensatte forpligtelser	10	9.613	9.418	7.820
Obligationslån		22.730	22.833	22.556
Kreditinstitutter		10.571	10.673	10.686
Andre gældsforpligtelser		2.083	1.688	1.936
Langfristede forpligtelser		52.952	52.822	50.109
Hensatte forpligtelser		390	444	276
Obligationslån		3.733	3.737	0
Kreditinstitutter		292	660	626
Andre gældsforpligtelser		34.771	27.584	24.948
Selskabsskat		834	621	107
Kortfristede forpligtelser		40.020	33.046	25.957
Forpligtelser		92.972	85.868	76.066
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		36	163	0
Passiver		143.275	137.339	123.116

DONG Energy aflægger regnskab efter IFRS. IFRS regnskabstallene suppleres med tal for business performance for så vidt angår opgørelsen af periodens resultat. Alle tal i balance, egenkapitalopgørelse, pengestrøm og noter vil således være IFRS tal, hvor intet andet er angivet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. kvartal 2011							Egen- kapital tilhørende aktionærer i DONG Energy A/S	Hybrid- kapital	Mno- ritets- inte- resser	I alt
Reserve for Aktie- kapital	Reserve for sikrings- trans- aktioner	Reserve for valuta- kursregu- lering	Overkurs fond ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte					
mio. kr										
Egenkapital 1. januar 2011	2.937	(1.108)	147	9.248	26.278	2.203	39.705	8.088	3.515	51.308
Periodens totalindkomst										
Periodens resultat	0	0	0	0	(1.965)	0	(1.965)	210	(2)	(1.757)
Anden totalindkomst										
Periodens værdiregulering	0	137	0	0	0	0	137	0	(9)	128
Værdiregulering overført til nettoomsætning	0	244	0	0	0	0	244	0	0	244
Værdiregulering overført til produktionsomkostninger	0	(45)	0	0	0	0	(45)	0	0	(45)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	(93)	0	0	0	0	(93)	0	2	(91)
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder	0	0	(253)	0	79	0	(174)	0	(79)	(253)
Valutakursreguleringer vedrørende egenkapitallignende lån mv.	0	0	282	0	0	0	282	0	0	282
Skat af valutakursreguleringer vedrørende egenkapitallignende lån mv.	0	0	(70)	0	0	0	(70)	0	0	(70)
Totalindkomst i alt	0	243	(41)	0	(1.886)	0	(1.684)	210	(88)	(1.562)
Transaktion med ejere										
Betalte renter og omkostninger mv. ved udstedelse og tilbagekøb af hybridkapital	0	0	0	0	0	0	0	(128)	0	(128)
Skat, hybridkapital	0	0	0	0	0	0	0	43	0	43
Tilgang, hybridkapital	0	0	0	0	0	0	0	5.127	0	5.127
Afgang, hybridkapital	0	0	0	0	0	0	0	(3.802)	0	(3.802)
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	(11)	(11)
Tilgang af minoritetsinteresser	0	0	0	0	(14)	0	(14)	0	0	(14)
Regulering, frasalg i 2010	0	0	0	0	(694)	0	(694)	0	0	(694)
Egenkapitalbevægelser i perioden	0	0	0	0	(708)	0	(708)	1.240	(11)	521
Egenkapital 31. marts 2011	2.937	(865)	106	9.248	23.684	2.203	37.313	9.538	3.416	50.267

DONG Energy aflægger regnskab efter IFRS. IFRS regnskabstallene suppleres med tal for business performance for så vidt angår opgørelsen af periodens resultat. Alle tal i balance, egenkapitalopgørelse, pengestrøm og noter vil således være IFRS tal, hvor intet andet er angivet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

1. kvartal 2010							Egen-			I alt
	Aktie-	Reserve	Reserve	Overkurs	Overført	Foreslået	kapital	Mino-		
mio. kr	kapital	sikrings-	for valuta-	fond ved	resultat	udbytte	tilhørende	ritets-		
		aktioner	kursregu-	emission			aktionærer	inte-		
			lering				i DONG	resser		
							Energy A/S	Hybrid-		
							kapital			
Egenkapital 1. januar 2010	2.937	658	(650)	9.248	23.944	481	36.618	8.088	102	44.808
Periodens totalindkomst										
Periodens resultat	0	0	0	0	2.049	0	2.049	(29)	(7)	2.013
Anden totalindkomst										
Periodens værdiregulering	0	(143)	(10)	0		0	(153)	0	0	(153)
Værdiregulering overført til nettoomsætning	0	(126)	0	0	0	0	(126)	0	0	(126)
Værdiregulering overført til produktionsomkostninger	0	(3)	0	0	0	0	(3)	0	0	(3)
Værdiregulering overført til varebeholdninger	0	(66)	0	0	0	0	(66)	0	0	(66)
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	88	0	0	0	0	88	0	0	88
Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder	0	0	367	0	(5)	0	362	0	5	367
Valutakursreguleringer vedrørende egenkapitallignende lån mv.	0	0	126	0	0	0	126	0	0	126
Skat af valutakursreguleringer vedrørende egenkapitallignende lån mv.	0	0	(29)	0	0	0	(29)	0	0	(29)
Totalindkomst i alt	0	(250)	454	0	2.044	0	2.248	(29)	(2)	2.217
Transaktion med ejere										
Skat, hybridkapital	0	0	0	0	0	0	0	29	0	29
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	0	0	0	(4)	(4)
Egenkapitalbevægelser i perioden	0	0	0	0	0	0	0	29	(4)	25
Egenkapital 31. marts 2010	2.937	408	(196)	9.248	25.988	481	38.866	8.088	96	47.050

DONG Energy aflægger regnskab efter IFRS. IFRS regnskabstallene suppleres med tal for business performance for så vidt angår opgørelsen af periodens resultat. Alle tal i balance, egenkapitalopgørelse, pengestrøm og noter vil således være IFRS tal, hvor intet andet er angivet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

mio. kr.	Note	1. kv. 2011	1. kv. 2010
Resultat af primær drift (EBIT)		(1.103)	3.028
Af- og nedskrivninger		1.772	1.377
Afskrivninger af købte Co ₂ -kvoter		(184)	(62)
Øvrige korrektioner		3.518	(7)
Ændring i driftskapital		861	80
Renteindbetalinger og lignende		1.118	766
Renteudbetalinger og lignende		(1.241)	(1.129)
Betalt selskabsskat		(405)	(112)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		4.336	3.941
Køb af immaterielle aktiver		(6)	(33)
Køb af efterforskningsaktiver	5	(163)	(22)
Køb af øvrige materielle aktiver	5	(2.476)	(2.601)
Salg af immaterielle og materielle aktiver		0	2
Salg af virksomheder		9	263
Udlån til fællesledede virksomheder		(294)	0
Ændring i øvrige langfristede aktiver		(93)	(171)
Køb og salg af værdipapirer		(4.046)	2.546
Modtagne udbytter samt kapitaludlodning		2	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(7.067)	(16)
Provenu ved optagelse af lån		329	215
Afdrag på lån		(774)	(121)
Betalte renter af og omkostninger ifm. indfrielse af hybrid kapital		(128)	0
Indfrielse af hybridkapital	9	(3.802)	0
Provenu ved udstedelse af hybridkapital	9	5.127	0
Køb af minoritetsinteresser		(14)	0
Ændring i øvrige langfristede gældsforpligtelser		631	(12)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		1.369	82
Periodens pengestrømme		(1.362)	4.007
Likvider ved periodens begyndelse		3.625	2.915
Likvide beholdninger vedrørende aktiver bestemt for salg mv.		(75)	0
Valutakursregulering af likvider		(7)	96
Likvider ved periodens slutning		2.181	7.018

DONG Energy aflægger regnskab efter IFRS. IFRS regnskabstallene suppleres med tal for business performance for så vidt angår opgørelsen af periodens resultat. Alle tal i balance, egenkapitalopgørelse, pengestrøm og noter vil således være IFRS tal, hvor intet andet er angivet.

OVERSIGT OVER NOTER

SIDE

1. Anvendt regnskabspraksis	28
2. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	29
3. Afstemning af resultatmål	30
4. Skat af periodens resultat	31
5. Materielle anlægsaktiver	31
6. Andre værdipapirer og kapitalandele	31
7. Værdipapirer	32
8. Aktiver bestemt for salg	32
9. Hybridkapital	32
10. Hensatte forpligtelser	32
11. Eventualaktiver og eventualforpligtelser	33
12. Transaktioner med nærtstående parter	33

DONG Energy aflægger regnskab efter IFRS. IFRS regnskabstallene suppleres med tal for business performance for så vidt angår opgørelsen af periodens resultat. Alle tal i balance, egenkapitalopgørelse, pengestrøm og noter vil således være IFRS tal, hvor intet andet er angivet.

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.

DONG Energy A/S har med virkning fra 1. januar 2011 implementeret følgende standarder og fortolkningsbidrag, der ikke væsentligt har påvirket indregning og måling:

- IAS 24 - Oplysninger om nærtstående parter
- IFRIC 14 - Begrænsninger i pensionsaktiver, krav om minimumsindbetalinger til pensionsordninger og samspillet mellem disse
- Årlige forbedringer af IFRS 2010.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2010, hvortil der henvises. For fortsat at være fyldestgørende suppleres anvendt regnskabspraksis, som beskrevet i årsrapporten for 2010, med nedenstående tilføjelser.

Finansielle instrumenter - pengestrømssikring (s. 138 i årsrapporten 2010)

Fra og med 1. januar 2011 ophører nye afdækningsforretninger på råvarer og relaterede valutaeksponeringer med at blive behandlet som regnskabsmæssig sikring af pengestrømme.

Som led i den økonomiske risikostyring indgår koncernen forretninger til afdækning af visse fysiske og finansielle risici inden for olie, gas, kul, el, CO₂ og relaterede valutaeksponeringer. Koncernen anser de

afdækningsforretninger, der indgås på basis af koncernens interne processer for optimering af koncernens køb, salg og forbrug af olie, gas, kul, el og CO₂, som effektive økonomiske afdækninger. Nogle af afdækningsforretningerne vil kunne opfylde IAS 39's betingelser for at være regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme, mens andre ikke vil kunne opfylde disse krav. Som følge heraf har koncernen valgt ikke at benytte bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring på disse forretninger fremadrettet. Ved opgørelse af periodens resultat indregnes dagsværdireguleringer på disse afledte finansielle instrumenter derfor i den periode, hvor de indtræffer, uafhængigt af, hvornår den afdækkede transaktion realiseres.

Dagsværdireguleringer på afdækningsforretninger på råvarerisici, som 31. december 2010 opfyldte betingelserne for regnskabsmæssig sikring af pengestrømme, er indregnet i en særskilt reserve i egenkapitalen. Når de afdækkede transaktioner, der relaterer sig til disse afdækningsforretninger, realiseres, tilbageføres beløbene fra denne reserve og indregnes i periodens resultat.

Business performance

For at give regnskabslæseren relevant og pålidelig information om hvordan forretningen udvikler sig, har koncernen i tilknytning til opgørelsen af periodens resultat valgt at præsentere et alternativt resultatmål, business performance, hvor dagsværdireguleringer på afdækningsforretninger vedrørende råvarerisici indregnes i den periode, hvor den afdækkede transaktion påvirker resultatet. Derved indregnes transaktionen til den afdækkede værdi. Der korrigeres ikke for gevinster og tab på øvrige finansielle instrumenter.

Justeringskolonnen består af dagsværdireguleringer af afdækningsforretninger vedrørende råvarerisici og realiserede gevinster og tab på afdækningsforretningerne, og er dermed alene et udtryk for tidsmæssige forskelle.

De yderligere oplysninger præsenteres i overensstemmelse med IAS 1.

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 2010.

3. AFSTEMNING AF RESULTATMÅL

1. kvartal 2011						
mio. kr.	Exploration & Production	Renewables	Generation	Energy Markets	Sales & Distribution	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Koncernekstern omsætning	1.486	805	3.715	5.935	4.062	16.003
Koncernintern omsætning	1.111	71	286	3.115	145	4.728
Nettoomsætning	2.597	876	4.001	9.050	4.207	20.731
EBITDA	1.800	428	1.070	674	706	4.678
Afskrivninger eksklusiv købte CO ₂ -kvoter	(612)	(200)	(353)	(159)	(244)	(1.568)
Resultat af primær drift (EBIT)	1.188	228	717	515	462	3.110

mio. kr.	Rapporteringspligtige segmenter i alt	Andre aktiviteter	Elimineringer	Business performance	Justeringer	IFRS
Koncernekstern omsætning	16.003	(46)	0	15.957	(4.683)	11.274
Koncernintern omsætning	4.728	545	(5.273)	0	0	0
Nettoomsætning	20.731	499	(5.273)	15.957	(4.683)	11.274
EBITDA	4.678	82	0	4.760	(4.275)	485
Afskrivninger eksklusiv købte CO ₂ -kvoter	(1.568)	(20)	0	(1.588)	0	(1.588)
Resultat af primær drift (EBIT)	3.110	62	0	3.172	(4.275)	(1.103)

1. kvartal 2010						
mio. kr.	Exploration & Production	Renewables	Generation	Energy Markets	Sales & Distribution	Rapporteringspligtige segmenter i alt
Koncernekstern omsætning	1.282	583	4.300	5.635	4.572	16.372
Koncernintern omsætning	625	127	1	3.605	115	4.473
Nettoomsætning	1.907	710	4.301	9.240	4.687	20.845
EBITDA	1.134	447	1.394	916	701	4.592
Afskrivninger eksklusiv købte CO ₂ -kvoter	(479)	(165)	(276)	(142)	(226)	(1.288)
Resultat af primær drift (EBIT)	655	282	1.118	774	475	3.304

mio. kr.	Rapporteringspligtige segmenter i alt	Andre aktiviteter	Elimineringer	Business performance	Justeringer	IFRS
Koncernekstern omsætning	16.372	162	0	16.534	(331)	16.203
Koncernintern omsætning	4.473	450	(4.923)	0	0	0
Nettoomsætning	20.845	612	(4.923)	16.534	(331)	16.203
EBITDA	4.592	122	0	4.714	(371)	4.343
Afskrivninger eksklusiv købte CO ₂ -kvoter	(1.288)	(27)	0	(1.315)	0	(1.315)
Resultat af primær drift (EBIT)	3.304	95	0	3.399	(371)	3.028

4. SKAT AF PERIODENS RESULTAT

mio. kr.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010
Skat af periodens resultat kan forklares således:		
Beregning 25% skat af resultat før skat	421	(742)
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25%	(34)	(13)
Særlig skat, kulbrinteskot	(463)	(158)
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	6	58
Ikke fradragsberettigede omkostninger	(36)	(69)
Resultatandele i associerede virksomheder	2	0
Ikke indregnede underskud	(19)	(23)
Regulering af skat vedrørende tidligere år i øvrigt	51	(2)
Skat af periodens resultat	(72)	(949)
Effektiv skatteprocent	(4)	32

Skat af resultatet for 1. kvartal 2011 blev -72 mio. kr. mod -949 mio. kr. i samme periode i 2010. Den effektive skatteprocent blev -4% i 1. kvartal 2011 mod 32% i samme periode i 2010. Indtjeningen i Norge, hvor kulbrinteskatten udgør 50% oven i selskabsskatten på 28%, har i 1. kvartal 2011 påvirket koncernskatteprocenten med 28% mod 5% i samme periode i 2010.

5. MATERIELLE AKTIVER

I 1. kvartal 2011 anskaffede koncernen materielle aktiver for i alt 2.715 mio. kr. (1. kvartal 2010: 3.029 mio. kr.). Anskaffelserne vedrørte primært opførelse af vindmølleparker og udbygning af olie- og gasfelter.

Der er ikke solgt materielle aktiver for væsentlige beløb i 1. kvartal 2011.

Koncernen har i 1. kvartal 2011 påtaget sig kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver for 485 mio. kr. (1. kvartal 2010: 152 mio. kr.). Pr. 31. marts 2011 udgør koncernens kontraktlige forpligtelser til anskaffelse af materielle aktiver 24,7 mia. kr. (31. marts 2010: 22,2 mia. kr.).

Forpligtelserne vedrører primært investeringer i vindmølleparker. Nettostigningen i den samlede forpligtelse kan tilskrives en stigning i forpligtelserne vedrørende opførelse af vindmølleparker og fald i forpligtelserne vedrørende opførelse af kraftværker.

6. ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

Pr. 31. marts 2010 indeholdt andre værdipapirer obligationer til en værdi af 1.250 mio. kr., som blev erhvervet i forlængelse af købet af Severn gruppen. Obligationerne blev modsvaret af et lån på samme beløb, løbetid, valuta og rente. Obligationerne afhændet og lånet indfriet i 4. kvartal 2010.

7. VÆRDIPAPIRER

mio. kr.	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010
Værdipapirer kan specificeres således:		
Værdipapirer med kort løbetid iht. IAS 7 definition, som indgår i den løbende likviditetsstyring	0	1.447
Værdipapirer med kort løbetid, som indgår i den løbende likviditetsstyring	11.515	0
Øvrige værdipapirer som ikke indgår i den løbende likviditetsstyring	151	0
Værdipapirer, jf. balancen	11.666	1.447

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. Værdipapirer, der ikke frit kan disponeres over, omfatter primært værdipapirer til sikring af forsikringsmæssige hensættelser.

8. 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. Offshore eltransmissionsnettene i havmølleparkerne Gunfleet Sands og Barrow Offshore Wind blev klassificeret som aktiver bestemt for salg i 3. kvartal 2010. I 1. kvartal 2011 er offshore eltransmissionsnettet i den ene halvdel af havmølleparken Walney (Walney I) ligeledes klargjort til salg og reklassificeret til aktiver bestemt for salg. Salgssummen for aktiverne udgør ca. 1,5 mia. kr. og salgene forventes at resultere i en regnskabsmæssig avance før skat på ca. 0,1 mia. kr. Transaktionerne forventes gennemført i 3. kvartal 2011.

9. HYBRIDKAPITAL

Optaget/indfriet	Lån	Udløb	Rente (fast/ variabel)	Regnskabs-	Regnskabs-	Regnskabs-
				mæssigværdi 31.03.2011	mæssigværdi 31.12.2010	mæssigværdi 31.03.2010
Optaget	EUR	3010	Fast	5.127	0	0
Indfriet	EUR	3005	Fast	0	3.802	3.802

DONG Energy har i januar 2011 udstedt ny hybridkapital for EUR 700 mio. med forfald i 3010 og tilbagekøbt EUR 500 mio. af den eksisterende hybridkapital med forfald i 3005. Udstedelsen og tilbagekøbet har netto forøget egenkapitalen med 1,5 mia. kr. Den nyudstedte hybridkapital har en kuponrente på 7,75%.

10. HENSATTE FORPLIGTELSER

Der er ikke sket væsentlige ændringer i hensatte forpligtelser siden årsrapporten for 2010. For en nærmere beskrivelse af hensatte forpligtelser henvises til note 23 i årsrapporten for 2010.

11. EVENTUALAKTIVER OG EVENTUALFORPLIGTELSE

Der er ikke sket væsentlige ændringer i eventualaktiver eller i eventualforpligtelser siden årsrapporten for 2010. Der henvises til note 36 i årsrapporten for 2010.

12. TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

I henhold til rørledningsloven skal DONG Oil Pipe A/S betale en afgift til Den Danske Stat på 95% af sin fortjeneste. I 1. kvartal 2011 har DONG Oil Pipe A/S betalt 476 mio. kr. (1. kvartal 2010: 382 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. kvartal 2011 har DONG E&P A/S betalt 35 mio. kr. (1. kvartal 2010: 22 mio. kr.) i dispensationsafgift til Den Danske Stat.

Pr. 31. marts 2011 udgjorde tilgodehavender hos associerede og fællesledede virksomheder 849 mio. kr. (31. marts 2010: 565 mio. kr.) og gæld til associerede og fællesledede virksomheder udgjorde 339 mio. kr. (31. marts 2010: 44 mio. kr.).

Derudover har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter i 1. kvartal 2011. Der henvises i øvrigt til note 37 i årsrapporten for 2010.

TELEFONKONFERENCE OG KONTAKTINFORMATION

Telefonkonference for investorer og analytikere afholdes

torsdag den 19. maj 2011 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

www.dongenergy.com

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 55 mia. kr. (EUR 7,4 mia.) i 2010.

For yderligere information, se www.dongenergy.com

Udsagn om fremtiden

Delårsrapporten indeholder udsagn om fremtidige forhold herunder om de finansielle forventninger til 2011. 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.