

**Protokol****DONG Energy A/S****Generalforsamling 2011**

Den 12. april 2011 kl. 13.00 afholdtes ordinær generalforsamling i DONG Energy A/S (CVR-nr. 36 21 37 28), Fredericia kommune, på selskabets kontor, Kraftværksvej 53, Skærbæk, 7000 Fredericia.

Dagsordenen var følgende:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar 2010 - 31. december 2010
2. Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om decharge for bestyrelse og direktion
4. Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport
5. Beslutning om at bemyndige bestyrelsen til - i perioden frem til den næste ordinære generalforsamling - at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital.
6. Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærer  
  
Forslag fra bestyrelsen om godkendelse af vederlagspolitik for bestyrelse og direktion til erstatning af de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning samt ændring af vedtægternes pkt. 7.6.
7. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2011
9. Valg af revisor
10. Eventuelt

Bestyrelsens formand, Fritz H. Schur, bød velkommen og oplyste, at bestyrelsen havde udpeget advokat Christian Th. Kjølbye som dirigent.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen var indkaldt ved e-mail og anbefalet brev af 28. marts 2011 til samtlige aktionærer.

Dirigenten konstaterede dernæst, at hele den stemmeberettigede aktiekapital var repræsenteret.

Dirigenten konstaterede endvidere, at indkaldelseskravene i selskabslovens §§ 94-98 og vedtægternes § 6 var opfyldt.

Dirigenten meddelte således, at besked om generalforsamlingen var givet til medarbejderne på intranettet (Vital) den 29. marts 2011, at indkaldelsen var indsendt elektronisk til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og til aktionærene i henhold til vedtægternes pkt. 6.6 og selskabslovens § 97, stk. 3, at dagsordenen med de fuldstændige forslag og bilag har været gjort tilgængelige for aktionærene i overensstemmelse med vedtægternes pkt. 6.8 og selskabslovens § 98, og at nomineringskomitéens anbefalinger om valg af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer den 28. marts 2011 var sendt til aktionærene sammen med indkaldelsen.

Dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i enhver henseende.

Dirigenten oplyste, at generalforsamlingen i henhold til reglerne om statslige aktieselskaber var åben for pressen.

## **1. Bestyrelsens beretning om selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar 2010 - 31. december 2010**

Bestyrelsens formand Fritz H. Schur aflagde på bestyrelsens vegne beretning om selskabets og dets datterselskabers virksomhed i den forløbne periode.

I tilknytning til den trykte beretning i årsrapporten udtalte bestyrelsesformanden følgende:

*"Den 13. marts 2006 kom DONG Energy til verden. Det var dagen, hvor EU-Kommissionen blåstemplede samlingen af en række stærke danske kompetencer inden for energi i virksomheden DONG Energy. Nogle medier rapporterede straks, at nu var fusionen på plads. Men godkendelsen var blot starten på en udfordrende og kompliceret proces. Kompetencerne og kulturen i seks forskellige selskaber skulle smeltes sammen til én robust virksomhed, og skulle kunne mere end summen af de seks selskaber. Fusionen skulle oven i købet ske i en periode, som vi i dag kan se*

har været en de mest turbulente i energisektorens historie, men vi kan roligt sige, at det kun blev en forsmag på de næste årtiers forandringshastighed.

I år er det femte gang, at der står DONG Energy på den årsrapport, vi netop har udgivet. Fusionen har skabt et velfungerende og effektivt DONG Energy. Parallelt med fusionen er det samtidig lykkedes at formulere en ny strategi, som er baseret på de kompetencer, der blev samlet med fusionen og som skal realisere visionen om at lave ren og stabil energi.

Allerede i årsregnskabet for 2010 kan nogle af resultaterne af den nye strategi identificeres. Med et EBITDA på 14,1 mia. kr. i 2010 har vi realiseret det hidtil bedste regnskab. Et synligt tegn på omstillingen er det nye forretningsområde Renewables, der allerede nu tegner sig for en markant del af DONG Energy's forretning med 1,7 mia. kr.

Strategien placerer DONG Energy i en gunstig position i forhold til at få del i nogle af de forretningsmuligheder, der opstår som følge af de mange forandringer i verden omkring os. På specielt det tyske og britiske marked er der behov både for ny kapacitet til at erstatte den gamle og samtidig skal det være energiproduktion, som samtidigt begrænser udledningen af CO<sub>2</sub>. Mange konkurrenter har set de to udfordringer som vanskelige at forene. Men i DONG Energy har vi gjort løsningen af begge opgaver til kernen i vores strategi. Vi skaffer stadig mere energi samtidig med, at vi med raske skridt øger den grønne andel af energien. Og vi gør det vel at mærke på et sundt forretningsmæssigt grundlag.

Omsætningen i 2010 viste væsentlig fremgang i forhold til 2009 og steg med 11 procent. EBITDA steg med 59 procent og pengestrømme fra driftsaktivitet blev øget med 50 procent. Resultatet efter skat steg fra 1,1 mia. kr. til 4,5 mia. kr. Resultatet vurderes som tilfredsstillende og blev væsentligt højere end forventet ved årets begyndelse.

At resultatet blev bedre end forventet skyldes, at efterspørgslen efter både olie, el og gas steg igen efter et 2009, som var kraftigt påvirket af den økonomiske krise. Den øgede efterspørgsel samt forventning om højere økonomisk vækst førte til højere energipriser. Derudover var 2010 kendetegnet ved koldt vejr i både 1. kvartal og 4. kvartal, hvilket påvirkede både efterspørgsel og priser på el og gas positivt.

Resultatet vidner om, at DONG Energy er kommet styrket ud af den økonomiske krise med en robust og fremtidssikret forretning. Frem til 2015 er det således målet at fordoble indtjeningen i forhold til 2009. I 2010 blev der derfor investeret 15,7 mia. kr. i nye aktiviteter, i udvidelser samt i effektivisering og fornyelse af eksisterende anlæg. Samtidig blev der gennemført salg af aktiver, virksomheder og minoritetsandele for 7,1 mia. kr. så nettoinvesteringerne udgjorde 8,6 mia. kr. i 2010.

*DONG Energy's fremgang i 2010 tyder på, at det er muligt både at levere mere energi med et stadig lavere CO<sub>2</sub>-indhold og drive den lønsomme og robuste forretning.*

*Behovet for mere energi kommer vi i møde på to fronter. Vi øger fortsat produktionen af naturgas og olie i Danmark, Norge og havet mellem Shetlandsøerne og Færøerne. Den strategiske målsætning er at opnå en solid vækst i produktionen af olie og gas og samtidig at styrke den langsigtede portefølje af projekter for at fastholde værdiskabelsen på langt sigt. Ambitionen er, at 30 procent af koncernens salg af gas skal være egenproduceret og andelen af olie i porteføljen skal øges.*

*I 2010 blev DONG Energy tildelt nye licenser i Storbritannien, Norge og Vestgrønland og som operatør gjorde vi fund på Solsort licensen i Danmark samt som partner var vi med i Storbritannien, hvor vi gjorde nye fund. DONG Energy satte også nye felter i produktion med Nini Øst feltet i Nord-søen og i begyndelsen af 2011 blev Trym feltet sat i produktion. Over de næste år vil stadig flere felter komme til. DONG Energy har truffet beslutning om udbygning af Laggan-Tormore i Storbritannien, Marulk i Norge, samt yderligere en udbygning af Syd-Arne feltet i Danmark.*

*Samtidig imødekommer vi behovet for mere energi ved at bygge havmølleparker både i Danmark og i udlandet. I 2010 indviede vi en række vindprojekter, herunder havmølleparken Gunfleet Sands i Storbritannien og onshore-parkerne Karcino og Karnice i Polen og Mehuken 2 i Norge. I årene der kommer, vil DONG Energy fortsætte udbygningen med offshore vind.*

*I 2010 betød denne fokusering, at vi solgte ejerandele i de norske vandkraftselskaber, Salten Kraftsamband og Nordkraft, til Troms Kraft-gruppen. Fokuseringen betød også, at vi tog nye skridt mod den industrialisering af offshore vind-branchen, som vi løbende arbejder på. I 2010 traf vi beslutning om at bygge installationsfartøjet SEA INSTALLER, der skal indgå i specialrederiet A2SEA's flåde af skibe og være med til at reducere installationstiden ved opførelse af offshore-vindprojekter. Samtidig skal det også øge robustheden i installationsfasen. A2SEA blev også styrket ved, at Siemens blev 49 procent medejer via kapitalindsud i 2010 og 2011.*

*En vigtig del af industrialiseringen er at sikre adgang til den kapital, der skal til at finansiere udviklingen af offshore vind i en verden, der stadig er ved at komme sig efter finanskrisen. På det område betradte vi helt nye veje i 2010 ved at frasælge ejerandele i havmølleparkerne Nysted i Danmark og Walney i Storbritannien til henholdsvis danske og hollandske pensionskasser. På den måde kommer vindmølleparkerne til at ligne den model, som findes i olie- og gasfelterne, hvor man er flere om at dele risikoen. Denne nyskabende finansieringsmodel spreder DONG Energy's risici og gør os i stand til at bygge flere havmølleparker og dermed udnytte vores kompetencer bedst muligt. DONG Energy håber på, at pensionsfondenes investeringer i vedvarende energiproduktion vil bane vej for flere lignende investeringer af pensionsmidler, og ser partnerskaberne som en anerkendelse af vores unikke kompetencer inden for bygning og drift af havmølleparker.*

Også gasfyrede kraftværker kan bidrage til at imødekomme efterspørgslen efter energi med et lavere CO<sub>2</sub>-indhold. I 2010 indviede DONG Energy to højeffektive gasfyrede kraftværker i henholdsvis Wales og Norge og i år indvier vi endnu et i Holland. Naturgas udleder betragteligt mindre CO<sub>2</sub> end kul og er samtidig et meget fleksibelt brændsel, hvilket er særdeles nyttigt i et energisystem med stadigt mere fluktuerende vindenergi.

Forsyningerne af naturgas får DONG Energy fra en række internationale kilder, for ikke at være afhængig af en enkelt leverandør. DONG Energy får naturgas fra egne felter, har langsigtede købsaftaler med internationale leverandører og har medejerskab af Gate terminalen i Rotterdam, der fra 2011 vil stå klar til at aftage flydende naturgas fra oversøiske markeder. Derfor indgik DONG Energy i 2010 en aftale med det spanske energiselskab Iberdrola om levering af flydende naturgas til terminalen. Endelig køber og sælger DONG Energy også gas på de europæiske energibørser. De gasfyrede kraftværker giver os endnu mere fleksibilitet i forhold til naturgassen og alt efter markedsprisen kan vi nu vælge at bruge naturgassen til at producere el, eller vi sælge naturgassen eller vi kan gemme den i vores gaslagre.

Omstillingen til mere grøn energi foregår også i et hurtigt tempo på de danske kraftværker. Generation skal være mindre, sundere og grønnere. Blot i de seneste fire år har DONG Energy's danske kraftværker nedbragt deres forbrug af kul med en tredjedel og samtidig er mængden af biomasse blevet øget med 60 procent. Frem til 2015 forventer vi at skære yderligere en tredjedel af kulforbruget væk og erstatte det med biomasse, så endnu flere danskere vil kunne se frem til at få grøn el og varme. Antallet af kulfyrede blokke er reduceret fra 10 til 5 siden 2006 og forventes reduceret med yderligere 3 blokke frem mod 2014. Den resterende mængde kul, der fortsat er behov for at benytte, vil vi bruge de steder, hvor kullet kan forbrændes mest effektivt, så vi får mest muligt energi ud af mindst muligt CO<sub>2</sub>-forbrug.

I det hele taget ser DONG Energy et stort potentiale i biomasse. I 2010 etablerede vi New Bio Solutions som nyt aktivitetsområde i Generation, som skal kommercialisere teknologier til forbehandling af biomasse. Den mest kendte af disse er formentlig Inbicon teknologien, der kan omdanne overskudsprodukter som eksempelvis halm til 2. generations bioethanol. Der er dog også stort potentiale i REnaissance, der omdanner husholdningsaffald til bioenergi og Pyroneer, der kan forgasse biomasse, så det omdannes til biogas.

Indstillingen af produktionen på en række kraftværksblokke og reduktionen af ingeniøraktiviteter i Danmark er en del af det effektiviserings- og omkostningsreduktionsprogram, der går på tværs af koncernen. Programmet har allerede i 2010 nået målet om at forbedre EBITDA med 1,5 mia. i forhold til 2008, hvilket er et år før tid.

I 2010 fortsatte DONG Energy også med at udvikle det intelligente net, der skal være rygraden i et grønt energisystem og dette vil blive et indsatsområde i de kommende år. Et andet indsatsområde

*vil være at sikre, at DONG Energy lever op til kundernes forventninger til os som el og gasleverandør.*

*I 2010 indledte vi et nyt samarbejde med Totalkredit, så vi nu kan tilbyde kunderne en one-stop-shop når det kommer til bedre isolering, varmepumper og energieffektive vinduer. I forhold til vores erhvervskunder fortsatte væksten i antallet af klimapartnerskaber og vi er nu partnere med over 60 virksomheder, kommuner og organisationer. DONG Energy indledte også et samarbejde med et hollandsk energiselskab om håndtering af de administrative opgaver i forbindelse med levering af el og gas til ca. 230.000 privat- og erhvervskunder på det hollandske marked.*

*Men det er uhyre sjældent en erhvervs virksomhed kun møder medvind igennem et år. Således har det også for os været et år med sine udfordringer. Vi havde sammen med vores norske partner del besvær ved starten af det nye kraftværk i Mongstad, problemer med Siri platformen og værst af alt arbejdsulykker for os og vore underentreprenører med dødelig udgang. Alle kræfter må og skal sættes ind på at sikre arbejdsmiljøet såvel for vore egne medarbejdere som for de ansatte hos vore underleverandører og underentreprenører.*

*DONG Energy's strategi er ambitiøs. Væksten sker med udgangspunkt i dansk udviklede kompetencer. Etableringen af nye markedspositioner medvirker til at udvikle vore kompetencer og styrker koncernens robusthed ved, at koncernen fordeler de forretningsmæssige risici på flere energimarkeder.*

*Det er målsætningen, at væksten fortsætter og i 2011 forventes EBITDA at blive påvirket positivt med 1,3 mia. kr. i forhold til 2010 fra følgende nye eller udvidede aktiviteter: Produktionsstart på Trym-feltet i begyndelsen af 2011; vi idriftsætter vindmølleparken Walney i to etaper i 2011; vi har helårseffekt fra Karcino, der blev sat i drift i foråret 2010; vi har helårseffekt fra det gasfyrede kraftværk Severn i Storbritannien samt ibrugtagning af et gasfyret kraftværk i Holland i slutningen af året.*

*Nettoinvesteringerne i perioden 2011-2013 forventes at udgøre omkring 40 mia. kr., hvilket er et lavere beløb end udmeldt i november 2010. Det skyldes primært, at finansieringen af nye projekter i højere grad vil ske via salg af eksisterende aktiver som led i den løbende strategiske tilpasning af porteføljen. Finansieringen vil også ske ved at indgå i partnerskaber i de store anlægsprojekter, som tilfældet har været med Walney, Nysted Havmøllepark, London Array og Anholt. Også i 2011 vil DONG Energy være en virksomhed, der opererer en sund forretning på at levere stabil og stadig renere energi og på den måde bidrage positivt til de samfund, vi er en del af. Det ønsker vi at gøre på en åben og transparent måde og i dialog med vores omverden.*

*Til slut vil jeg gerne takke direktionen og medarbejderne for deres indsats. Det er specielt deres fortjeneste, at vi nu begynder at se resultaterne af den udvikling, som DONG Energy er kommet*

*gennem og som nu viser sig i højere indtjening. Der skal også lyde en tak til alle selskabets aktionærer samt til Finansministeriet og mine kollegaer i bestyrelsen for et inspirerende samspil."*

Bestyrelsens beretning blev herefter taget til efterretning.

## **2. Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse**

Administrerende direktør Anders Eldrup fremlagde årsrapport for DONG Energy A/S og DONG Energy koncernen for perioden 1. januar 2010 - 31. december 2010. De af Anders Eldrup på generalforsamlingen gennemgåede slides er tilgængelige på selskabets hjemmeside ([www.dongenergy.com](http://www.dongenergy.com)).

Årets overskud i DONG Energy A/S blev 1.803.863.999 kr. efter skat, og årets overskud i DONG Energy-koncernen blev 4.464 mio. kr. efter skat.

Regnskabet var forsynet med revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Generalforsamlingen godkendte årsrapporten for 2010 for selskabet med alle stemmer.

## **3. Beslutning om decharge for bestyrelse og direktion**

Generalforsamlingen besluttede med alle stemmer at meddele bestyrelse og direktion decharge.

## **4. Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport**

Dirigenten oplyste, at årets overskud i *DONG Energy A/S* (moderselskabet) blev 1.803.863.999 kr. efter skat, mens årets overskud i *DONG Energy-koncernen* blev 4.464 mio. kr. efter skat.

Generalforsamlingen vedtog i overensstemmelse med bestyrelsens forslag at udlodde et udbytte på i alt 2.202.824.250 kr., dels ved udlodning af årets overskud på 1.803.863.999 kr., dels ved udlodning af 398.960.251 kr. fra tidligere overførte overskud.

**5. Beslutning om at bemyndige bestyrelsen til - i perioden frem til den næste ordinære generalforsamling - at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital**

Bestyrelsen fremsatte forslag om, at bestyrelsen bemyndiges til – i perioden frem til den næste ordinære generalforsamling – at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital, jf. selskabslovens § 198. Købskursen for de pågældende aktier må ikke afvige mere end 10 % fra den på erhvervelsestidspunktet gældende markedskurs på selskabets aktier. Såfremt aktierne på erhvervelsestidspunktet er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, må købskursen ikke afvige mere end 10 % fra den på erhvervelsestidspunktet noterede kurs på aktierne på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Generalforsamlingen vedtog i overensstemmelse med bestyrelsens forslag enstemmigt at bemyndige bestyrelsen til - i perioden frem til den næste ordinære generalforsamling - at lade selskabet erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af selskabets aktiekapital.

**6. Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærer**

Dirigenten oplyste, at der foreslå forslag fra bestyrelsen om, at generalforsamlingen godkender udkast til vederlagspolitik vedlagt indkaldelsen som bilag 1, og at der foretages en konsekvensrettelse af vedtægternes pkt. 7.6.

Generalforsamlingen vedtog enstemmigt den foreslåede vederlagspolitik og ændringen af vedtægternes pkt. 7.6.

**7. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen**

Dirigenten oplyste, at formand, næstformand og de øvrige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer afgår i overensstemmelse med vedtægternes § 10.

Dirigenten oplyste endvidere, at der i 2008 var nedsat en nomineringskomite (vedtægternes pkt. 12), og at nomineringskomitéens anbefalinger om valg af generalforsamlingsvalgte medlemmer den 29. marts 2011 var sendt til samtlige aktionærer (pkt. 2.2 i den af generalforsamlingen vedtagne forretningsorden for Nomineringskomitéen).



Nomineringskomitéen anbefalede, at der vælges 8 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, at bestyrelsesformand Fritz H. Schur, næstformand Lars Nørby Johansen samt bestyrelsesmedlemmerne Jens Kampmann, Poul Arne Nielsen, Lars Rebien Sørensen, Jakob Brogaard, Jørn P. Jensen og Mogens Vinther genvælges.

Der var i nomineringskomitéens anbefalinger afgivet oplysning om de opstillede personers ledelseshverv i andre virksomheder end selskaber i DONG Energy-koncernen.

Generalforsamlingen vedtog nomineringskomitéens anbefalinger om valg af antal bestyrelsesmedlemmer, valg af bestyrelsesmedlemmer samt formand og næstformand for bestyrelsen.

#### **8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2011**

Generalforsamlingen vedtog med alle stemmer at honoraret til bestyrelsen for regnskabsåret 2011 ikke ændredes i forhold til honoraret for 2010, dvs. at honoraret blev som følger:

Bestyrelsens formand	kr. 500.000
Bestyrelsens næstformand	kr. 300.000
Bestyrelsens øvrige medlemmer	kr. 175.000
Formand for vederlagskomitéen	kr. 50.000
Øvrige medlemmer af vederlagskomitéen	kr. 25.000
Formand for revisions- og risikokomitéen	kr. 100.000
Øvrige medlemmer af revisions- og risikokomitéen	kr. 50.000

Der ydes ikke honorar til bestyrelsens suppleanter.

#### **9. Valg af revisor**

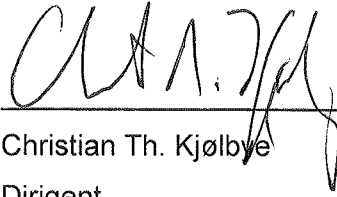
Generalforsamlingen tiltrådte med alle stemmer forslaget om genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.

## 10. Eventuelt

Der forelå intet til behandling. Generalforsamlingen blev herefter hævet.



Fritz H. Schur  
Formand



Christian Th. Kjølbye  
Dirigent