

**Protokol**

**DONG Energy A/S**

**Generalforsamling 2012**

Den 18. april 2012 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 2011 - 31. december 2011.
2. Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse.
3. Beslutning om decharge for bestyrelsen 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 øvrige forslag fra bestyrelsen og aktionærer.
7. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen.
8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2012.
9. Valg af revisor.
10. Eventuelt.

Fritz H. Schur bød velkommen til aktionærerne 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 3. april 2012 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 4. april 2012, at indkaldelsen var indsendt elektronisk til Erhvervsstyrelsen og til aktionærerne 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 aktionærerne i overensstemmelse med vedtægternes pkt. 6.8 og selskabslovens § 98, og at nomineringskomitéens anbefalinger om valg af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer den 3. april 2012 var sendt til aktionærerne 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 2011 - 31. december 2011**

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:

*Vi nåede i 2011 en omsætning og et EBITDA på niveau med rekordåret 2010. Det må siges at være rigtig flot, når man tager i betragtning, at forholdet mellem olie- og gaspriser samt dækningsgraden (green dark spread) på kraftværkerne udviklede sig i en mindre heldig retning. Vi havde som ventet højere omkostninger som følge af stigende aktiviteter indenfor vind-området, samt udgifter til reparation af olieplatformen Siri. Resultatet var også præget af en mild vinter, der giver en lavere efterspørgsel efter energi.*

Resultatet for 2012 forventes at ligge på niveau med resultatet for 2011, og fra 2013 forventer vi en væsentlig forbedring af EBITDA. Vi fastholder fortsat vort ambitiøse mål om at fordoble EBITDA i 2015 i forhold til 2009, hvor det var på 8,8 mia. kroner.

I forhold til den grønne omstilling af vor el- og varmeproduktion - der i daglig tale her i huset går under navnet "85/15"-planen - kan vi konstatere, at vi når vort mål hurtigere end planlagt. Det mål vi stræber efter er at halvere vores CO<sub>2</sub>-udledning i 2020 i forhold til 2006. Ved udgangen af 2011 kan vi notere med tilfredshed, at vi allerede har nået det niveau, som vi efter planen skulle nå ved udgangen af 2013.

Vore gode forretningsmæssige resultater er opnået samtidig med, at vi har bevaret en sund kapitalstruktur, som sikrer solide økonomiske rammer for vore fortsatte ambitiøse vækstplaner. Det anerkendes af ratingbureauerne, idet Moody's og Standard & Poor's har fastholdt deres solide ratings af DONG Energy med uændret outlook, mens en række andre selskaber i den europæiske energisektor er på negativt outlook eller er blevet nedgraderet. Vi oplever også fortsat stor interesse fra eksterne parter for at investere i vort selskab – det gælder både dem, som investerer i vore obligationer, og dem, der investerer direkte i vores aktiver i form af partnerskaber med DONG Energy.

Når DONG Energy er foran målene, vidner det om, at omstillingen af virksomheden til ændret energiforsyning og fremtidig vækst foregår i meget højt tempo. En hurtig omstilling er en nødvendighed, hvis vi skal bevare vore styrkepositioner i et marked, der ændrer sig markant i disse år.

Den solide vækst i indtjeningen, som vi realiserer i disse år, bygger på vores forretningsmodel med tilstedeværelse i alle led i energikæden. Det giver både robusthed og udjævning af risici. DONG Energy investerer i disse år i nye havmølleparker, der leverer et stabilt afkast og bidrager til den grønne omstilling. Samtidig investerer vi i udviklingen af nye olie- og gasfelter, og styrker dermed vores forsyningssikkerhed, samtidig med at investeringerne tilbyder et attraktivt afkast.

Fælles for de to vækst-områder er, at investeringerne fordeles på flere lande og sker i samarbejde med forskellige partnere. Også på den måde styrker vi således vor robusthed og opnår dermed en yderligere spredning af risikoen.

I løbet af 2011 er der truffet en række beslutninger, som i overensstemmelse med strategien fastholder det høje tempo i omstillingen. I alt er der truffet beslutning om investerin-

ger for 18,5 mia. kroner. Medregnes frasalg og indgåelse af finansielle partnerskaber er der netto tale om investeringer i fremtidig vækst for 13,1 mia. kroner.

Det er fortsat forventningen, at DONG Energy's nettoinvesteringer i perioden 2011-2013 vil udgøre omkring 40 mia. kroner, hvilket er uændret i forhold til udmeldingen i årsrapporten for 2010.

Størstedelen af investeringerne er til udbygning af DONG Energy's vindaktiviteter. I 2011 blev den britiske havmøllepark Walney bygget færdig. Parken ligger omkring 15 km fra den britiske vestkyst i Det irske Hav. Etape to af Walney bestående af 51 3,6 MW vindmøller blev installeret på kun fem måneder og 13 dage – det har ingen andre nogen sinde gjort så hurtigt før. I november 2011 blev den første strøm fra anden etape leveret til nettet, og i februar 2012 blev Walney Havmøllepark indviet som verdens største med en samlet kapacitet på 367 MW. I Storbritannien driver DONG Energy nu havmølleparkerne Burbo Bank, Barrow, Gunfleet Sands 1 og 2 samt Walney 1 og 2. Det gør os til en af de allerstørste og mest respekterede aktører på det britiske havmøllemarked.

Sammen med partnere er DONG Energy ved at opføre yderligere tre britiske havmølleparker. En af de kommende parker er West of Duddon Sands i Det irske Hav. Her blev der truffet investeringsbeslutning i juni 2011, og det er forventet, at vi kan bygge parken endnu hurtigere end Walney 2. Parken går i produktion i 2014 og får en kapacitet på 389 MW.

En øget installationshastighed er et vigtigt element i DONG Energy's bestræbelser på at nedbringe omkostningerne ved etablering og drift af havmølleparker. Når det har kunnet gå så hurtigt, som tilfældet er med Walney, er forklaringen at vi har udviklet markedets førende teknikker, som konstant forbedres. Eksempelvis var der for første gang flere skibe i vandet, hvilket nedbragte installationstiden yderligere. Hurtigere installation betyder, at vi hurtigere kan producere strøm til nettet, og dermed at tilbagebetalingstidspunktet for den investerede kapital kommer tættere på. Et andet element til nedbringelse af omkostninger ved havmølleparker er indgåelse af storskala aftaler med leverandører af møller, fundamenter og andre komponenter. Ved at indgå langsigtede aftaler med leverandørerne opnår vi bedre priser, og kan samtidig i tæt dialog med leverandørerne forbedre vore teknikker.

På vindområdet blev der i 2011 yderligere truffet beslutning om at bygge DONG Energy's første havmøllepark i Tyskland. Det drejer sig om Borkum Riffgrund 1, som er placeret i

den tyske del af Nordsøen. Parken er planlagt til at gå i drift i 2014. Som i Storbritannien er der også i Tyskland en stærk vilje til at understøtte udbygningen af vedvarende energi fra vindmøller, og DONG Energy har da også flere projekter i Tyskland i pipelinen. Det gælder Borkum Riffgrund 2, og i november 2011 købte vi yderligere rettighederne til projektet Borkum Riffgrund West 1, som kun ligger ni km fra de to andre tyske projekter.

Det er DONG Energy's strategi at frasælge halvdelen af de vindmølleparker vi opfører, dels for at skaffe kapital til de mange nye projekter vi arbejder med og dels for at sprede risikoen i vore investeringer. I 2011 kom en række nye partnere ind i eksisterende vindprojekter. I 2011 købte PKA og PensionDanmark således halvdelen af Anholt Havmøllepark, den japanske industrikoncern Marubeni købte 49,9 procent af den britiske havmøllepark Gunfleet Sands, og i februar 2012 købte investeringsselskaberne bag Lego og Oticon halvdelen af det tyske havmølleprojekt Borkum Riffgrund 1. Partnerskabsmodellen for offshore vind er skabt af DONG Energy, og vi er i dag den eneste aktør på havmølleparkområdet, som har indgået partnerskaber med finansielle investorer. De mange partnerskaber understreger DONG Energy's markedslederskab på offshore vind.

En meget stor andel af investeringerne i 2011 gik til DONG Energy's andet store investeringsområde, efterforskning og produktion af olie og naturgas. Her investerer DONG Energy inden for tre geografiske fokusområder: Den danske, den norske og den britiske del af Nordsøen.

I den norske del af Nordsøen gik Trym i produktion, og det er den første norske udbygning med os som operatør. Naturgassen hentes op af to subsea brønde og ledes via den danske Harald-plattform til Nybro på den jyske vestkyst og derfra videre i det danske naturgasnet. Næste DONG Energy opererede gasproduktion er også norsk, det er feltet Oselvar, som går i produktion senere her i år.

I den britiske del af Nordsøen – nærmere bestemt området mellem Færøerne og Shetlandsøerne – er DONG Energy sammen med partneren Total, der er operatør, i færd med at udbygge felterne Laggan og Tormore til produktion. Sammen med udbygningen skal også etableres den første infrastruktur i området. Arbejdet skrider frem efter planen, og den første naturgas ventes frem i 2014. DONG Energy har en lang pipeline af projekter i det område.

I den danske del af Nordsøen arbejdes på højtryk på at gennemføre en grundig reparation af vores platform Siri. Vi var uenige med vor partner om, hvordan reparationen skulle fo-

regå, og udgangen på den uenighed blev, at vi købte partnerens andel af feltet. På den måde kunne vi sætte den meget grundige reparation i gang, som vi i DONG Energy mener er helt og aldeles nødvendig, fordi vi sætter sikkerhed højest. Reparationen er imidlertid mere omfattende end først antaget, og vi forventer først, at den er ført til ende i 2013, ligesom den bliver særdeles kostbar.

Også inden for olie- og gasproduktionen har DONG Energy en stærk pipeline af projekter, der skal skabe vækst i de kommende år. To nye felter går i produktion i år, og mindst et nyt om året frem til 2020. Og så har vi netop truffet investeringsbeslutning om udbygning af det nye danske olie- og gasfelt Hejre. Feltet udnytter den eksisterende infrastruktur i den danske del af Nordsøen, og er mere end tre gange så stort som Siri var, da den i sin tid blev udbygget. Det er vor hidtil største enkelte olie-/gasinvestering og den største investering i den danske del af Nordsøen i mindst 30 år. Det giver et betydeligt skub til Danmarks status som selvforsynende med olie og naturgas. Hejre-feltet har en attraktiv profil med høj produktion fra starten og med en stor andel af olie, hvilket betyder hurtigere tilbagebetaling af investeringen. Det betyder også, at vi bliver mindre sårbare over for det såkaldte "delink" mellem olie- og gaspriserne.

Ud over de to store investeringsområder har DONG Energy i 2011 også investeret i færdiggørelsen af det naturgasfyrede kraftværk Enecogen i Rotterdam i Holland. Værket blev indviet i januar i år. Vi har et tilsvarende anlæg i Wales i Storbritannien, og formålet med de to internationale naturgasfyrede kraftværker er at optimere værdiskabelsen af salget af naturgas i de to lande. Endelig er der i 2011 investeret i det danske eldistributionsnet, herunder nedgravning af kabler i Nordsjælland.

Et af resultaterne af det energiforlig, som blev indgået i marts 2012 bredt af Folketingets partier på Christiansborg, er en ændring af varmforsyningsloven. Den ændring gør det attraktivt for de danske fjernvarmeselskaber at indgå aftale med os om levering af grøn varme. Vi arbejder i disse måneder på at forberede den endelige investeringsbeslutning om at konvertere en række af vores kulfyrede kraftværker til biomasse. Gennemførelsen af denne konvertering vil bringe vores grønne omstilling endnu et afgørende skridt videre.

Den del af virksomheden som vi betegner som Sales & Distribution købte i 2011 et førende britisk gassalgsselskab. Dermed bliver Storbritannien det første land udenfor Danmark, hvor DONG Energy er til stede i hele værdikæden, idet vi nu også bliver aktive i salgsleddet på det britiske marked. Selskabet er i dag fokuseret på at sælge gas, men det er vor plan at udvide produktporteføljen med el.

Og så til noget helt andet. Ved udgangen af 2011 blev DONG Energy's ulykkesfrekvens opgjort til 4,1 uheld med fravær per million arbejdstimer. Siden fusionsåret 2006 er vor ulykkesfrekvens faldet dramatisk med 61 procent. Det er et flot resultat, og det er særligt glædeligt, at sikkerhedstallene bliver bedre og bedre år for år. Men selv om tallene er flotte, skal vi arbejde endnu mere med sikkerhed. For trods de flotte tal, var der i 2011 også tre tragiske dødsfald blandt vore leverandører, mens de var på arbejde for DONG Energy. Det er helt uacceptabelt, og det er derfor besluttet at gøre en kæmpeindsats i 2012 for yderligere at løfte sikkerhedskulturen i selskabet og ikke mindst hos de underleverandører, som arbejder inde hos os.

Det blev i marts 2012 nødvendigt at stoppe samarbejdet med den administrerende direktør. Jeg skal ikke her gøre nærmere rede for forløbet men blot konstatere, at jeg meget gerne havde været det foruden. Jeg vil gerne slå fast, at direktørskiftet ikke ændrer ved DONG Energy's strategi. Min gennemgang af udviklingen i 2011 og vores stærke planer for fremtiden dokumenterer efter min opfattelse, at DONG Energy er et uhyre stærkt og veldrevet energiselskab, som har en dygtig og engageret medarbejderkreds og en fantastisk fremtid for sig. Det er bestyrelsens hensigt at fortsætte denne udvikling og at bevare det momentum og forspring, som vi har opbygget, og som skal medvirke til at fastholde vor førerposition i de kommende år.

Jeg vil gerne takke medarbejdere og ledelse for en stærk indsats i 2011. En særlig tak til Carsten Krogsgaard Thomsen for, at han uden varsel sagde ja til at være konstitueret administrerende direktør.

Jeg vil også gerne takke alle selskabets aktionærer samt Finansministeriet og mine kolleger i bestyrelsen for et godt og konstruktivt samspil.

Bestyrelsens beretning blev herefter taget til efterretning.

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

Økonomidirektør Carsten Krogsgaard Thomsen fremlagde årsrapport for DONG Energy A/S og DONG Energy koncernen for perioden 1. januar 2011 - 31. december 2011. De af Carsten Krogsgaard Thomsen på generalforsamlingen gennemgæede slides er tilgængelige på selskabets hjemmeside ([www.dongenergy.com](http://www.dongenergy.com)).

Årets overskud i DONG Energy A/S blev 2.608 mio. kr. efter skat (IFRS), og årets overskud i DONG Energy-koncernen blev 4.250 mio. kr. efter skat (IFRS).

Regnskabet var forsynet med revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Generalforsamlingen godkendte enstemmigt årsrapporten for 2011.

### **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 2.608 mio. kr. efter skat (IFRS), mens årets overskud i *DONG Energy-koncernen* blev 4.250 mio. kr. efter skat (IFRS).

Generalforsamlingen vedtog i overensstemmelse med bestyrelsens forslag at udlodde et udbytte på i alt 1.456.544.695 kr. eller 4,959127 per aktie à 10 kr.

Udbyttet svarer til 60% af årets business performance resultat for DONG Energy-koncernen opgjort som aktionærernes andel af business performance resultat efter skat (dvs. efter rentebetaling til hybridkapitalejere og minoritetsinteresser).

### **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 øvrige forslag fra bestyrelsen eller aktionærer**

Dirigenten oplyste, at der ikke var øvrige forslag fra bestyrelsen eller aktionærer.

#### **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, og at Lars Re-bien Sørensen og Jens Kampmann har meddelt, at de ikke genopstiller.

Dirigenten oplyste endvidere, at der i 2008 var nedsat en nomineringskomite (vedtægternes pkt. 12), og at nomineringskomitéens anbefalinger om valg af generalforsamlingsvalgte medlemmer den 3. april 2012 var sendt til samtlige aktionærer (pkt. 2.2 i den af generalforsamlingen vedtagne forretningsorden for Nomineringskomitéen).

Nomineringskomitéen anbefaler, at der vælges 8 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, at Fritz H. Schur, Lars Nørby Johansen, Jakob Brogaard, Jørn Peter Jensen, Poul Arne Nielsen og Mogens Vinther genvælges, at Pia Gjellerup og Benny D. Loft vælges som nye generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, og at Fritz H. Schur og Lars Nørby Johansen genvælges som henholdsvis formand og næstformand.

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

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

## 8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2012

Generalforsamlingen vedtog med alle stemmer, at honoraret til bestyrelsen for regnskabsåret 2012 ikke ændres i forhold til honoraret for 2011, 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 Revisionspartnerselskab.

## 10. Eventuelt

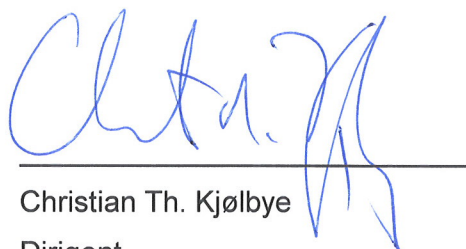
Der forelå intet til behandling.

Generalforsamlingen blev herefter hævet.



---

Fritz H. Schur  
Formand



---

Christian Th. Kjølbye  
Dirigent