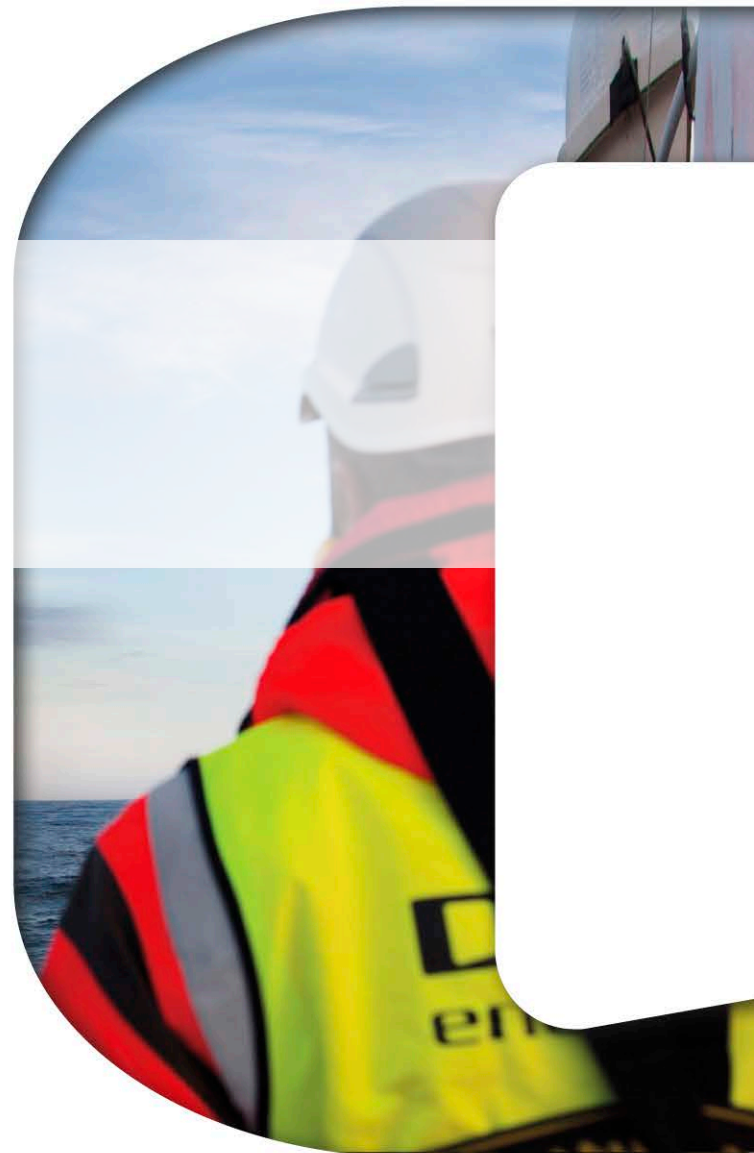


# DONG Energy generalforsamling

22. april 2013

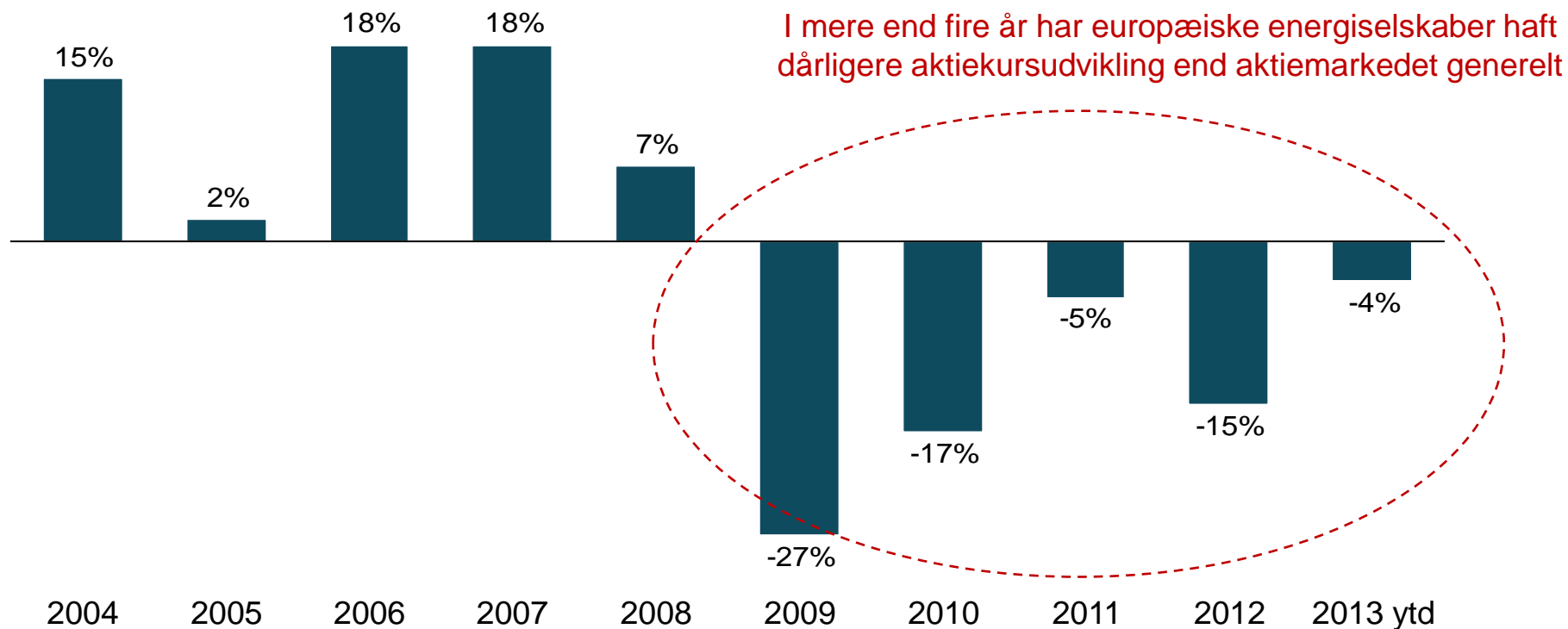


# Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar 2012 - 31. december 2012.
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 øvrige forslag fra bestyrelsen eller aktionærer.
7. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen.
8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2013.
9. Valg af revisor.
10. Eventuelt.

# Energiselskabers aktiekurser udvikler sig dårligere end markedet

STOXX European Utilities versus STOXX Europe 600

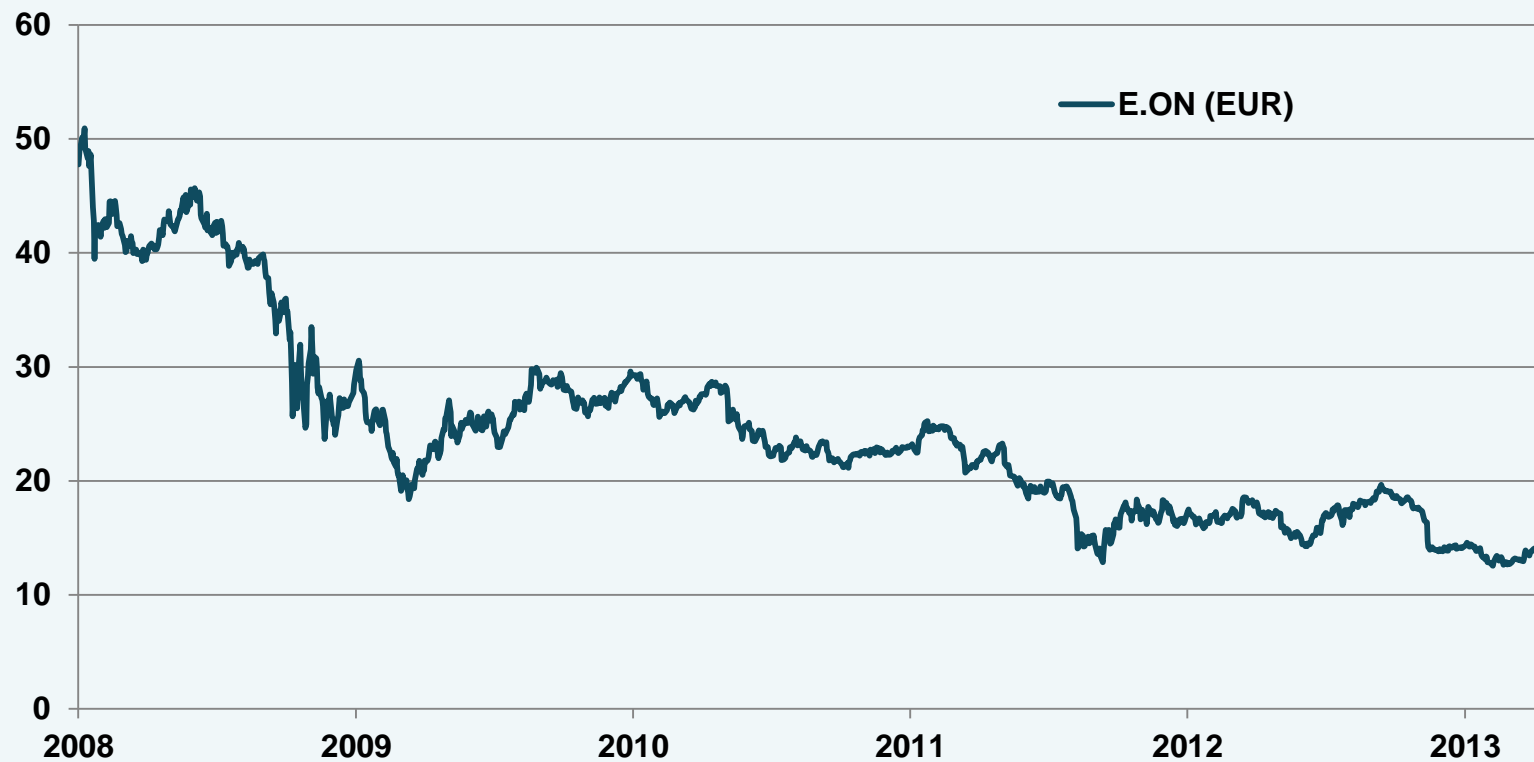


Source: Bloomberg

Note: 2013 ytd (8 April)

# E.ON aktiekurs

- 74 pct. fald siden 2008



Source: Bloomberg, EOAN GR Equity (E.ON SE),  
18.04.2013

# Utilfredsstillende 2012 resultat

## EBITDA

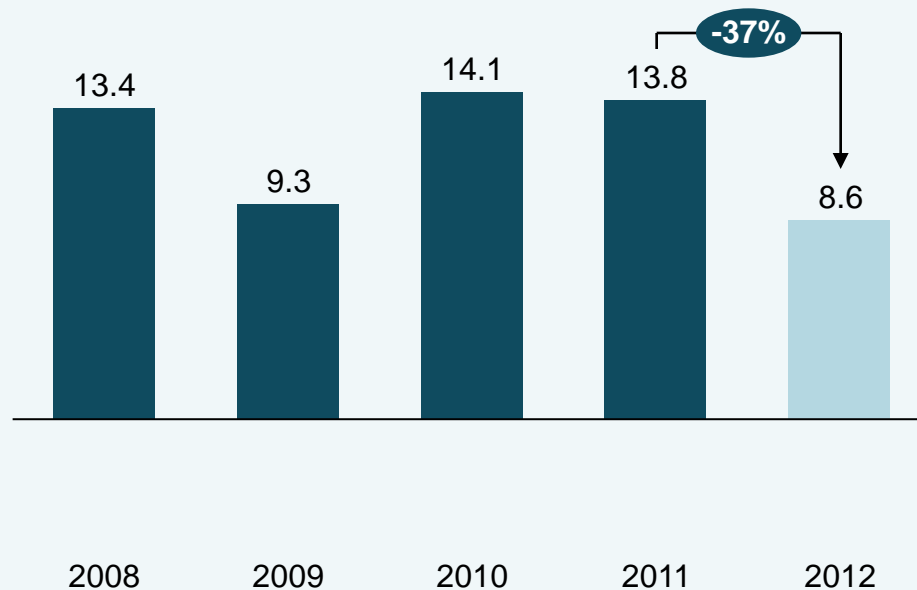
- ✗ Vanskelig situation i Energy Markets
- ✗ Lav termisk produktion og spreads
- ✗ Siri reparation
- ✓ Højere olie- og gaspriser og øget produktion
- ✓ Fortjeneste på entreprisekontrakter i Wind Power
- ✓ Øget produktion fra nye vindmølleparker

## Netto resultat

- Nettoresultat på -4.0 mia. kr. påvirket af nedskrivninger og hensættelser på i alt 5.8 mia. kr.

## EBITDA på koncernniveau

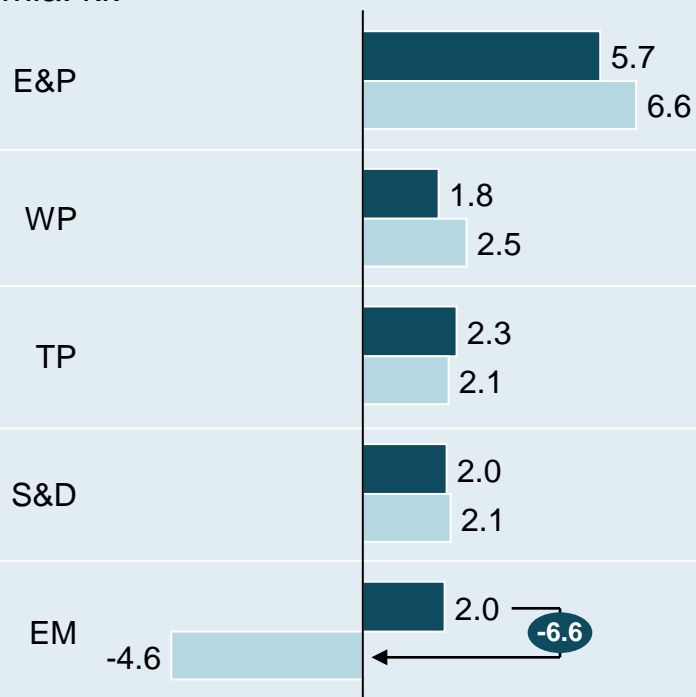
mia. kr.



## Fire ud af fem forretningsområder på rette kurs

EBITDA  
mia. kr.

■ 2011  
■ 2012



- Øget produktion og højere olie- og gaspriser
- Øgede reparationsomkostninger for Siri

- Indtjening på entreprisekontrakter for medinvestorer
- Øget produktion fra nye vindmølleparker

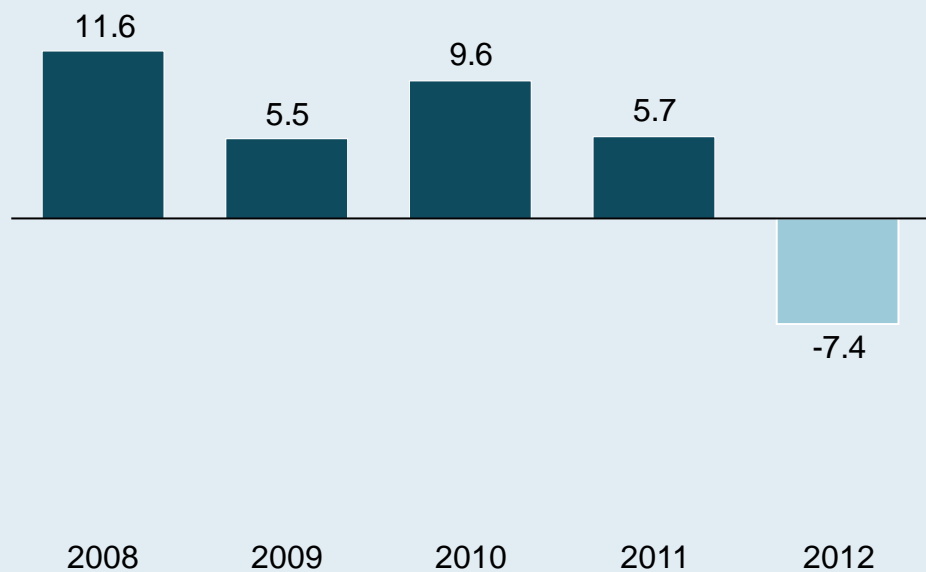
- Reduceret produktion og spreads på grund af mere hydroenergi fra Norge og Sverige
- Omkostningsreduktioner

- Stabil indtjening på linje med 2011

- Gasforretning udfordret på flere fronter
- Hensættelser på 2.9 mia. kr.

# Faldende afkast

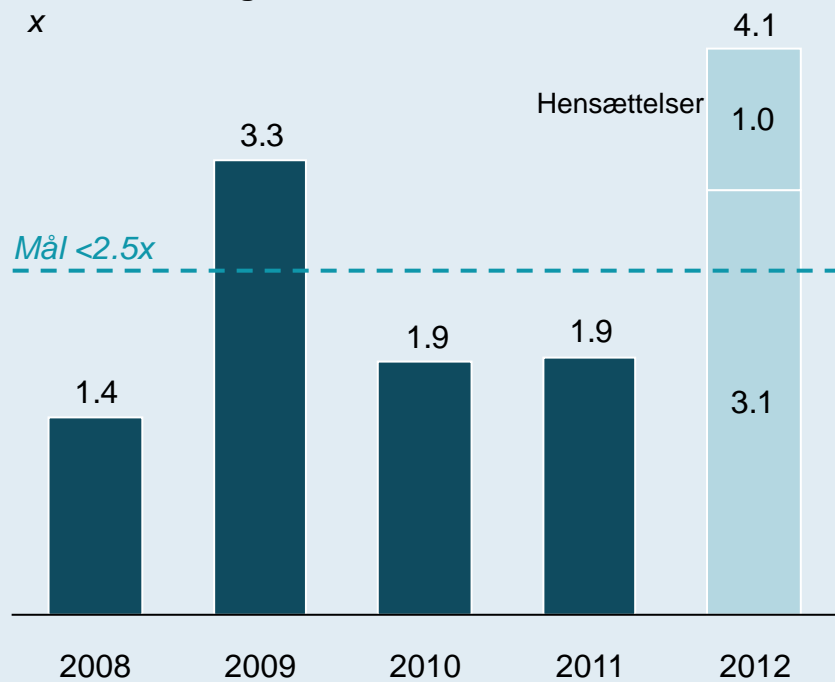
Group ROCE  
%



# Kapitalstruktur under pres

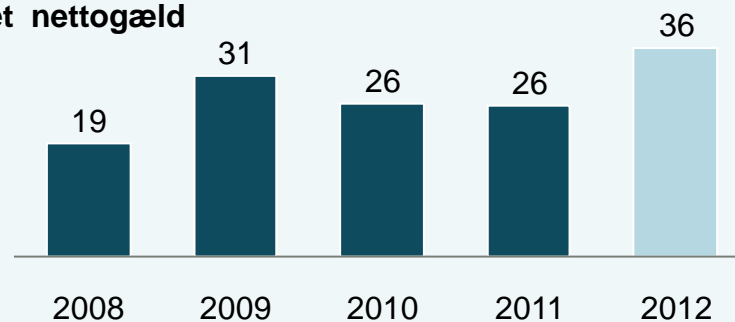
## Justeret nettogæld/EBITDA

x



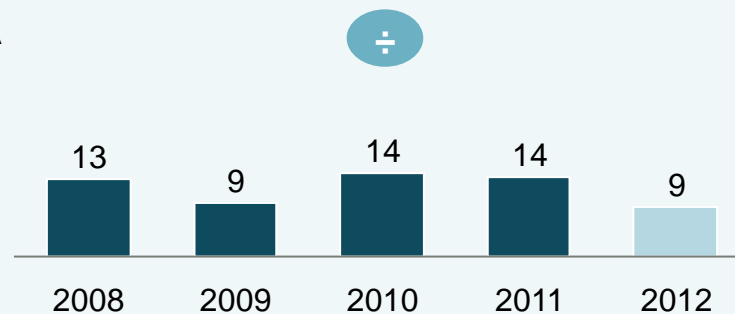
## Justeret nettogæld

mia. kr.



## EBITDA

mia. kr.





# 2013-14 finansiel handlingsplan

- 1 Frasalg af ikke-kerneaktiver for 10 mia. kr.
- 2 Reduktion af ejerandele i kerneaktiviteter
- 3 Reduktion af omkostninger med effekt på 1.2 mia. kr. i 2013
- 4 Restrukturering af Energy Markets
- 5 Tilførsel af egenkapital på minimum 6-8 mia. kr.



# Fremtidig investeringsfokus

## INVESTERING I NYE AKTIVER

- Offshore vind
- Olie & gas

## INVESTERING I EKSISTERENDE AKTIVER

- Danske kraftværker
- Dansk distributionsnet

## INGEN YDERLIGERE FORPLIGTELSE

- LNG
- Gaslagre
- Onshore vind
- Hydro
- Gasfyrede kraftværker
- Affaldsfyrede kraftværker
- El-biler

# 2020 strategi

1



Udbygge markedsførende position;  
firdoble kapacitet

2



Forstærke regional position;  
fordoble produktion

3



Konvertere til biomasse;  
levere fleksibilitet

4



Udvikle energiløsninger og  
intelligent distributionsnet

5



Forenkle driftsmodel



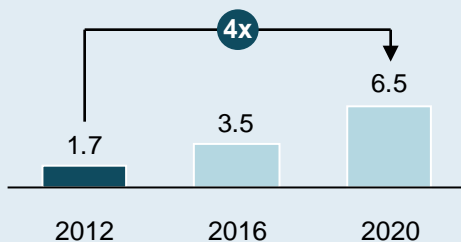
# Strategisk fokus

● Forventet del af investeringer 2013-2020

## OFFSHORE VIND

### DONG Energy kapacitet<sup>1</sup>

GW



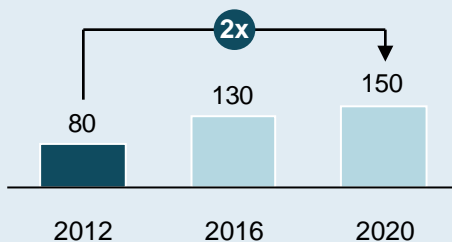
- Hurtigst voksende vedvarende energikilde
- Førende på markedet
- Stor andel af stabil indtægt
- Solidt afkast

50%

## OILE OG GAS

### DONG Energy produktion

'000 BOE/day



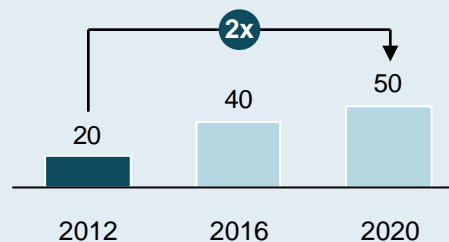
- Stærk regional spiller
- Drivkraften i den danske del af Nordsøen
- Førende efterforskningsvirksomhed West of Shetland
- Høj risiko, højt afkast

40%

## KRAFTVÆRKER

### DONG Energy del af biomasse<sup>2</sup>

%



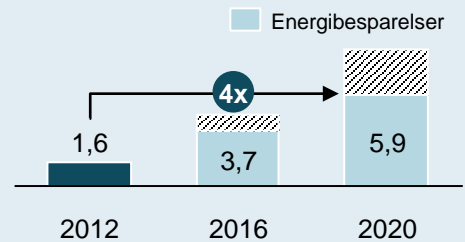
- Effektiv operatør af kraftværker
- Førende kompetencer inden for biomasse
- Omkostningseffektiv dekarbonisering
- Fleksibel produktion
- Solidt positiv cash flow

5%

## SALG & DISTRIBUTION

### Energiløsninger<sup>3</sup>

TWh



- Førende forsyningsvirksomhed i Danmark
- Vækst i kundepartnerskaber
- Etablere intelligent distributionsnet
- Reguleret indtægt
- Stabilt afkast

5%

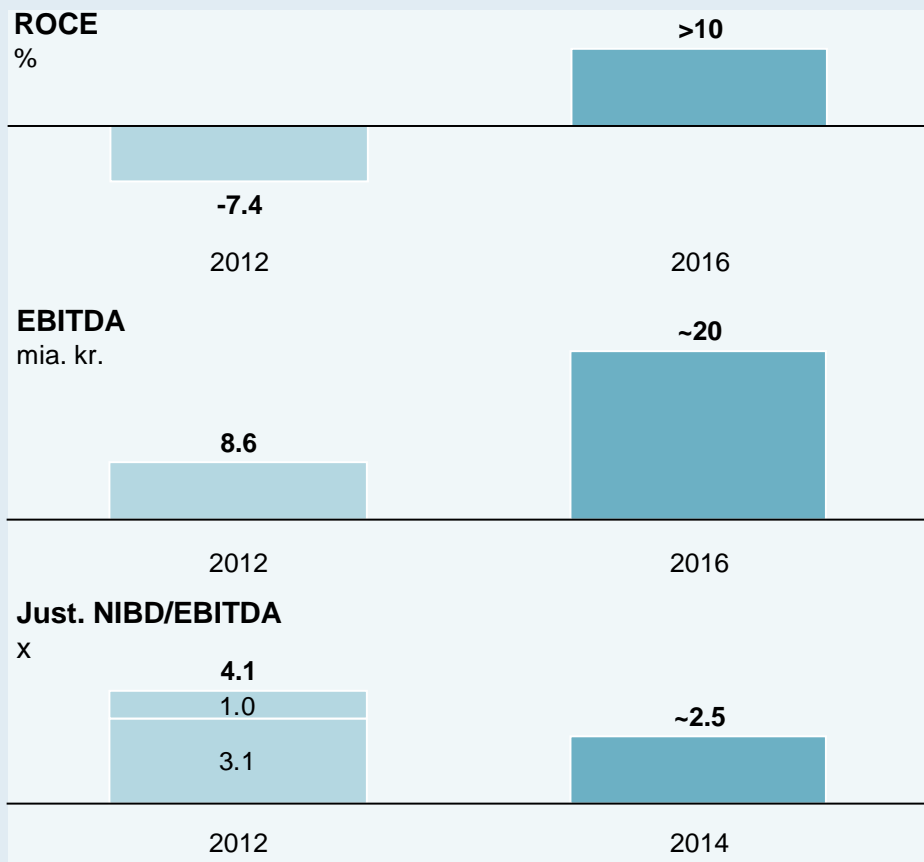
## ENERGY MARKETS: OPTIMERING OG HANDEL

1. Offshore vind brutto driftskapacitet

2. Af indenlandsk termisk energi -og varmeproduktion

3. Akkumulerede energibesparelser i forhold til 2006 udgangspunkt

# Klare økonomiske mål



# Forventning til 2013-2014

## EBITDA

11.5-12.5 mia. kr. i 2013

## Nettoinvesteringer

25-30 mia. kr. i 2013-2014

## Justeret nettogæld/EBITDA

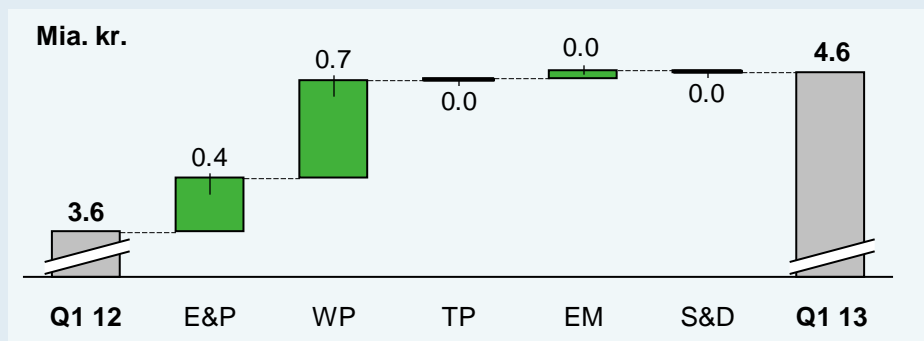
Cirka 2.5x i 2014



# God start på 2013 – 1. kvartal

## EBITDA – 4.6 mia. kr. (+30% år/år)

- E&P – en stigning med 0.4 mia. kr. år/år  
Højere olie produktion og reducerede reparationsomkostninger for Siri
- WP – en stigning med 0.7 mia. kr. år/år  
Nye vindparker i drift og gevinst fra konstruktionsaftaler
- TP, EM og S&D – uændrede år/år



Finansielle nøgletal <sup>1</sup>	Q1 13	Q1 12	2012
Omsætning	21,449	19,896	67,179
EBITDA	4,627	3,564	8,639
Resultat efter skat	474	2,257	-4,021
Nettogæld	34,537	24,349	31,968
Pengestrømme fra driften	2,233	1,043	7,891
Nettoinvesteringer	5,247	2,023	13,799
Just. nettogæld <sup>2</sup> /EBITDA <sup>3</sup>	3.8x	2.1x	4.0x

Note (1): Sammenligningstal for 2012 ændrede pga. implementering af IFRS 11 i 2013

Note (2): Nettogæld plus 50% af udestående hybrid kapital med udløb i 3005 og 0% af hybrid kapital med udløb 3010






Note (3): Seneste 12 måneder

# Retning mod 2020

## 2013-14 finansiel handlingsplan

1	Frasalg af ikke-kerneaktiver for 10 mia. kr
2	Reduktion af ejerandele i kerneaktiviteter
3	Reduktion af omkostninger med effekt på 1.2 mia. kr. i 2013
4	Restrukture Energy Markets
5	Tilførsel af egenkapital på minimum 6-8 mia. kr.

## 2020 strategi

1	 Udbygge markedsførende position; firdoble kapacitet
2	 Forstærke regional position; fordoble produktion
3	 Konvertere til biomasse; levere fleksibilitet
4	 Udvikle energiløsninger og intelligent distributionsnet
5	 Forenkle driftsmodel



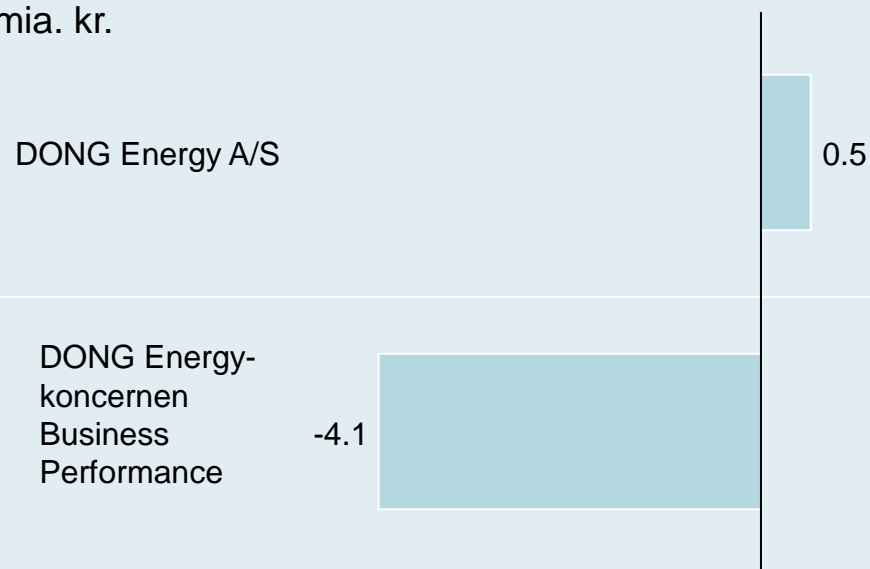
# Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar 2012 - 31. december 2012.
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 øvrige forslag fra bestyrelsen eller aktionærer.
7. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen.
8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2013.
9. Valg af revisor.
10. Eventuelt.

# Disponering af årets resultat

## Årets resultat efter hybridrenter og minoritetsinteresser<sup>1</sup>

mia. kr.



## Resultatdisponering

Intet udbytte<sup>2</sup>

Overskud overføres til næste år

Intet udbytte<sup>2</sup>

Underskud overføres til næste år

1. Årets resultat efter fradrag af i) betalt rente efter skat til hybridejere i DONG Energy A/S og ii) minoritetsinteresser
2. Udbyttepolitik: Fast beløb på 8 kr. pr. aktie (2012) – øges med 0,25 kr. pr. år, dog max. 60% og min. 40% af aktionærernes andel af årets resultat (DONG Energy-koncernen, business performance)

# Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar 2012 - 31. december 2012.
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 øvrige forslag fra bestyrelsen eller aktionærer.
7. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen.
8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2013.
9. Valg af revisor.
10. Eventuelt.