

Generalforsamling

April 2009



Dagsorden

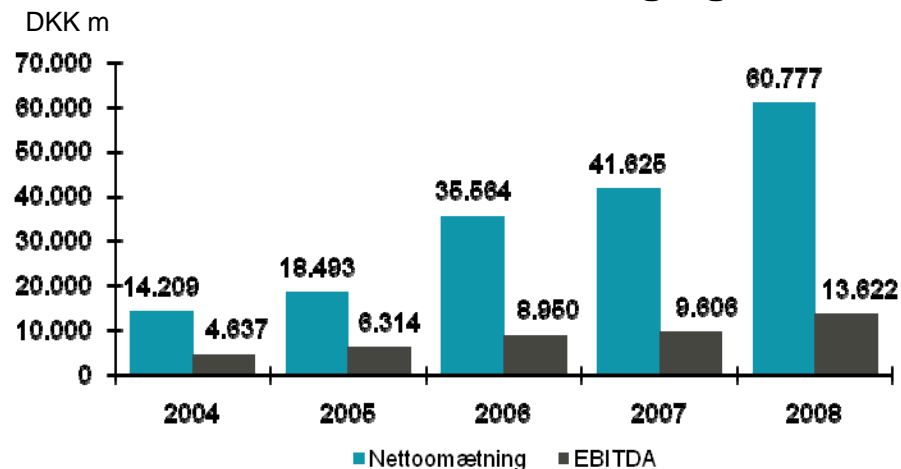
1. Bestyrelsens beretning om selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar 2008 - 31. december 2008
2. Forelæggelse af revideret årsrapport til godkendelse
3. Beslutning om decharge for bestyrelse og direktion
4. Beslutning om anvendelse af overskud i henhold til den godkendte årsrapport
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
7. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2009
9. Valg af revisor
10. Eventuelt

DONG ENERGY – 2008

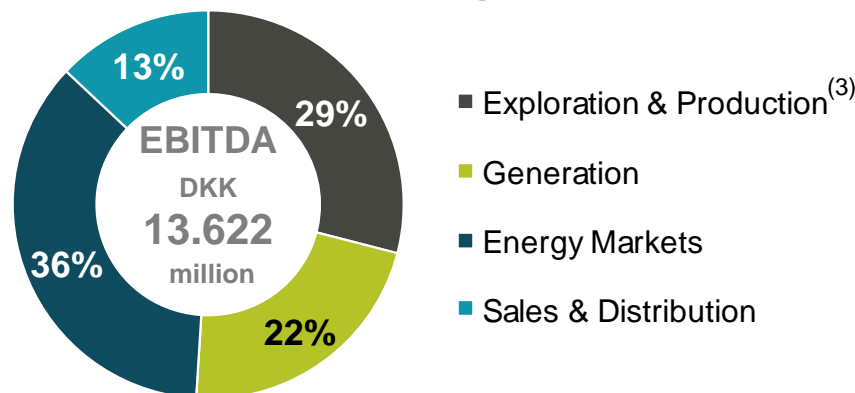
Stærkt finansielt resultat for 2008

- Nettoomsætning på DKK 60,8 mia.
(DKK 41,6 mia.)
- EBITDA på DKK 13,6 mia.
(DKK 9,6 mia.)
- Resultat efter skat på DKK 4,8 mia.
(DKK 3,3 mia.)

Sidste 5 års nettoomsætning og EBITDA



2008 EBITDA per forretningsområde⁽²⁾



Fortsat fokus på organisk vækst

- Bruttoinvesteringer på DKK 10,6 mia.
(DKK 11,8 mia.)
- Solid kapitalstruktur med NIBD/EBITDA⁽¹⁾
på 1,8 (2,4) – langsigtet mål på 3x
- Ratingen på BBB+/Baa1 er fastholdt
(Stable Outlook)

Note (1): Nettorentebærende gæld + hybridkapital / EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskate

Note (2): Nye rapporteringssegmenter implementeret

Note (3): 25% justeret for særlig kulbrinte skat

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER I 2008

Fortsat fokus på udvikling af gasproduktionen

- Produktion fra Ormen Lange steg planmæssigt - udgør 44% af den samlede olie- og gasproduktion
- Investeringer indenfor yderligere gasfelter og efterforskning

Fortsat frasalg af aktiviteter udenfor strategisk fokus

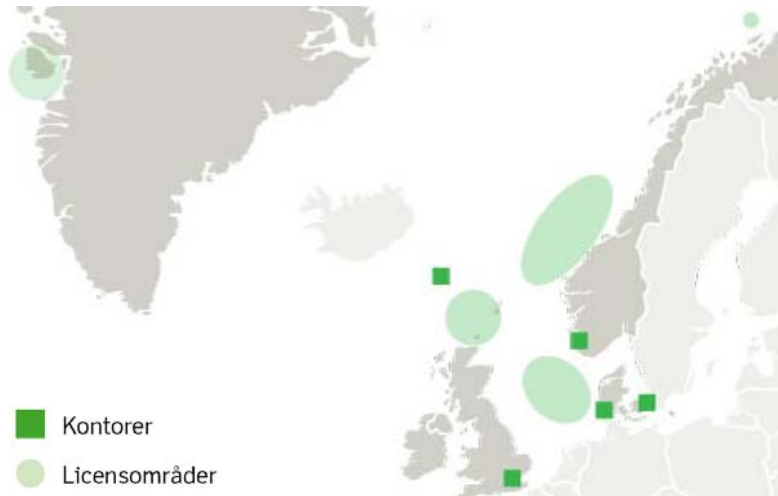
- 132 kV eltransmissionsnettet til Energinet.dk
- Græske vindaktiviteter til Mytilineous
- Vand- og fjernvarmeaktiviteterne i Energigruppen Jylland til EnergiMidt



EXPLORATION & PRODUCTION – VÆSENTLIG STIGNING I EBITDA

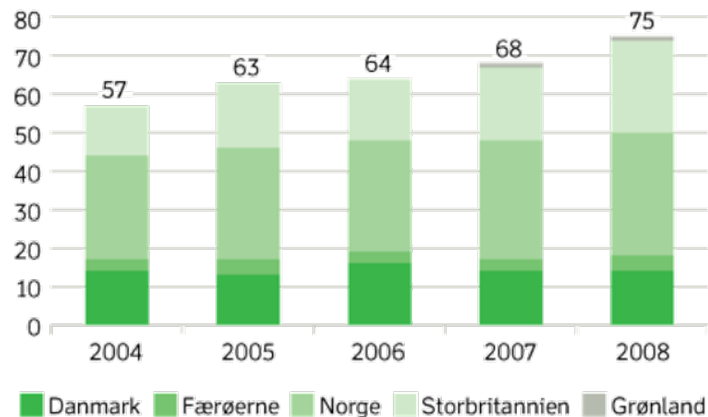
Højere produktion fra Ormen Lange samt høje olie- og gaspriser

E&P fokusområder



- Produktionen steg med 65% til 18,5 mio.boe (11,3 mio.boe)
- Ormen Lange øgede produktionen planmæssigt
- Reserverne (2P) steg til 392 mio.boe (352 mio.boe)
- Reserverne udgør nu 21 års produktion – solidt inden for målsætningen på 8 år
- I 2009 er udbygningsplan for det norske olie- og gasfelt Oselvar indsendt

Antal licenser



Finansiell udvikling

DKK mio.	2007	2008
Nettoomsætning	4.409	7.114
EBITDA	2.290	4.053
EBIT	1.463	2.471
Investeringer	4.848	3.432

GENERATION – LAVERE EBITDA

Lavere termisk kraftproduktion og lavere effekt fra afdækninger



- Termisk kraftproduktion faldt med 7% i 2008.
- Produktion fra vedvarende energi på niveau med 2007 på trods af frasalget af Ibericas i 2007
- Horns Rev 2 og Gunfleet Sands I forventes i produktion 4. kvartal 2009 samt de to mindre onshore parker Karnice og Storrún i løbet af året
- Strategisk mål om vedvarende energi på 3.000 MW i 2020
- Aftale underskrevet med Siemens Wind Power om levering af op til 500 offshore vindmøller
- Gasfyrte kraftværksprojekt Severn på ca. 850 MW

Vedvarende energi i produktion

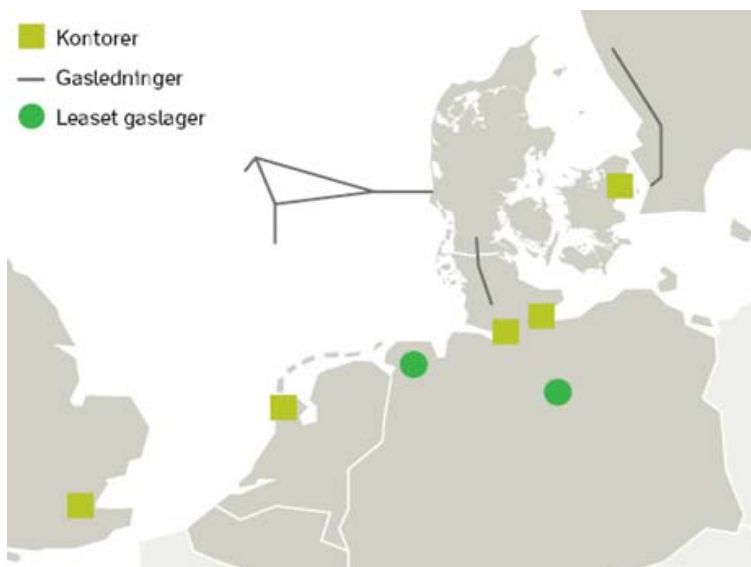
	Kapacitet
Offshore vindparker	361 MW
Danmark	226 MW
UK	135 MW
Onshore vindparker	245 MW
Danmark	205 MW
Polen	31 MW
Frankrig	9 MW
Vandkraft	205 MW
Total vedvarende kapacitet i produktion	811 MW

Finansiell udvikling

DKK mio.	2007	2008
Nettoomsætning	12.358	15.298
- Termisk kraft	8.017	9.436
- Termisk varme	2.165	2.442
- Vedvarende energi	1.201	1.453
- Øvrige	975	1.967
EBITDA	3.769	3.155
- Heraf vedvarende energi	605	771
EBIT	1.450	1.640
Investeringer	3.833	4.623

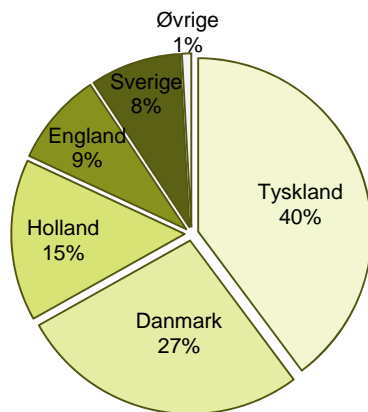
ENERGY MARKETS – STÆRK VÆKST

Højere gaspriser samt positiv effekt fra timelag og gaskøbsallokering



- Salget af gas steg med 23% - et lavt gassalg i 2007 grundet dårligere markedsforhold blev ikke gentaget
- EBITDA steg mere end tre gange, primært grundet tidsforskydningseffekter

Hovedmarkeder for gassalg



Finansiel udvikling

DKK mio.	2007	2008
Nettoomsætning	20.262	38.087
EBITDA	1.582	5.082
EBIT	1.265	4.684
Investeringer	154	159

SALES & DISTRIBUTION

Indtjening påvirket af nedskrivning af elnettet



- Gassalget faldt med 14% pga. varmere vejr i Danmark og Sverige

- Markedsandele, Danmark

	2007	2008
EI	24%	23%
Gas	44%	36%

- Impairment nedskrivning på DKK 1,1 mia. - konsekvens af forventet vedtagelse af ny elforsyningslov

Finansiell udvikling

DKK mio.	2007	2008
Nettoomsætning	14.552	15.595
EBITDA	1.961	1.827
EBIT	624	(240)
Investeringer	2.308	2.086

UDVALGTE NØGLETAL

DKK mio.	2007	2008	Ændring
Nettoomsætning	41.625	60.777	46%
EBITDA	9.606	13.622	42%
Depreciation	4.823	5.618	16%
Resultat af primær drift (EBIT)	4.783	8.004	67%
Avance ved salg af virksomheder	29	917	-
Finansielle poster	(740)	(1.134)	53%
Skat af årets resultat	(808)	(2.924)	-
Resultat efter skat	3.259	4.815	48%

Aktiver	89.710	106.085
Egenkapital inkl. hybridkapital	42.211	46.190
Nettorentebærende gæld	14.792	15.253

Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.842	10.379
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(11.803)	(8.629)

EBITDA margin	23%	22%
EBIT margin	11%	13%

Stærkt finansielt resultat for 2008

- Højere olie- og gasproduktion samt højere olie- og gaspriser
- Stor positiv effekt fra timelag, gaskøbsallokering og FIFO lagerprincip for kul
- Delvist modsvaret af lavere termisk kraftproduktion
- Nettogælden fastholdt på samme niveau

FORSLAG TIL UDBYTTE FOR 2008

Årets resultat efter skat:

DONG Energy A/S (moderselskabet)	DKK	3.589 mio.
DONG Energy-koncernen	DKK	4.815 mio.

Årets resultat fordeles som:

Aktionærer i DONG Energy A/S	DKK	1.926 mio.
Henlægges til egenkapitalen	DKK	1.663 mio.
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S	DKK	340 mio.
Minoritetsinteresser	DKK	48 mio.

Foreslået udbytte på DKK 6,56 pr. aktie **DKK** **1.926 mio.**

Payout ratio **40%**

FORVENTNINGER TIL 2009

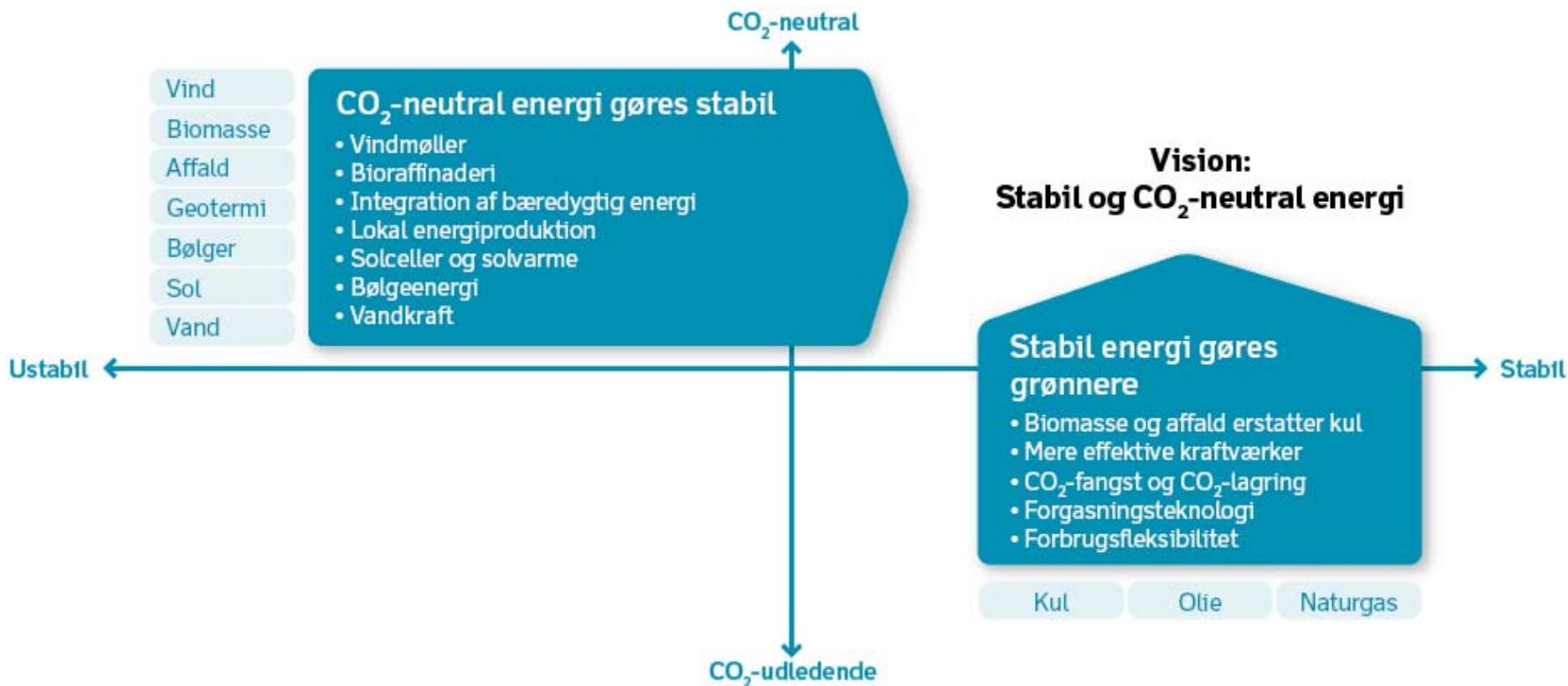
Markedspriser	<u>Gennemsnitspris for året</u>		<u>Enheder</u>	<u>Gns. 2008</u>	<u>Forudsæt. 2009</u>
	Olie (Brent)		USD/bbl		97
Gas (TTF)		EUR/MWh		25	13
EI (Nord Pool)	*	EUR/MWh		57	48
Green dark spread	*	EUR/MWh		0	16
USD kurs		USD/ DKK		5,1	5,5
* Gennemsnit af DK1 og DK2 priser på Nord Pool					
Afdækninger (ultimo 2008)	<ul style="list-style-type: none"> Den forventede oliepriseeksponering i 2009 er fuldt afdækket – halvdelen med optioner og halvdelen med swapkontrakter, begge med en gennemsnitlig pris omkring USD 70 pr. tønde Lidt mere end halvdelen af den forventede termiske kraftproduktion og tilhørende brændsel er afdækket ved et green dark spread, der svarer til ovennævnte forudsætninger for 2009. Omkring 2/3 af den forventede valutakurseksponering i 2009 (ekskl. EUR) er afdækket. 				
Timelag, gaskøbsallokering og FIFO lagerprincip for kul	<ul style="list-style-type: none"> Timelag, gaskøbsallokering og FIFO lagerprincippet for kul havde en positiv effekt på DKK +2,7 mia. i 2008. Effekten i 2009 forudsættes at blive DKK -2,2 mia. for timelag, DKK -0,1 mia. for gaskøbsallokeringen og DKK -0,9 mia. for FIFO lagerprincippet for kul. 				
Nye aktiviteter	<ul style="list-style-type: none"> Ormen Lange forventes at øge produktionen planmæssigt Vindmølleparkerne Horns Rev 2 og Gunfleet Sands I går i produktion i 4. kv. 2009. 				
Andre forudsætninger	<ul style="list-style-type: none"> Et effektiviseringsprogram forventes at øge EBITDA med DKK 0,8 mia. i 2011, men med begrænset effekt i 2009. Ingen impairment tab forventes i 2009 				

EBITDA og resultat efter skat forventes væsentligt reduceret ifht. 2008

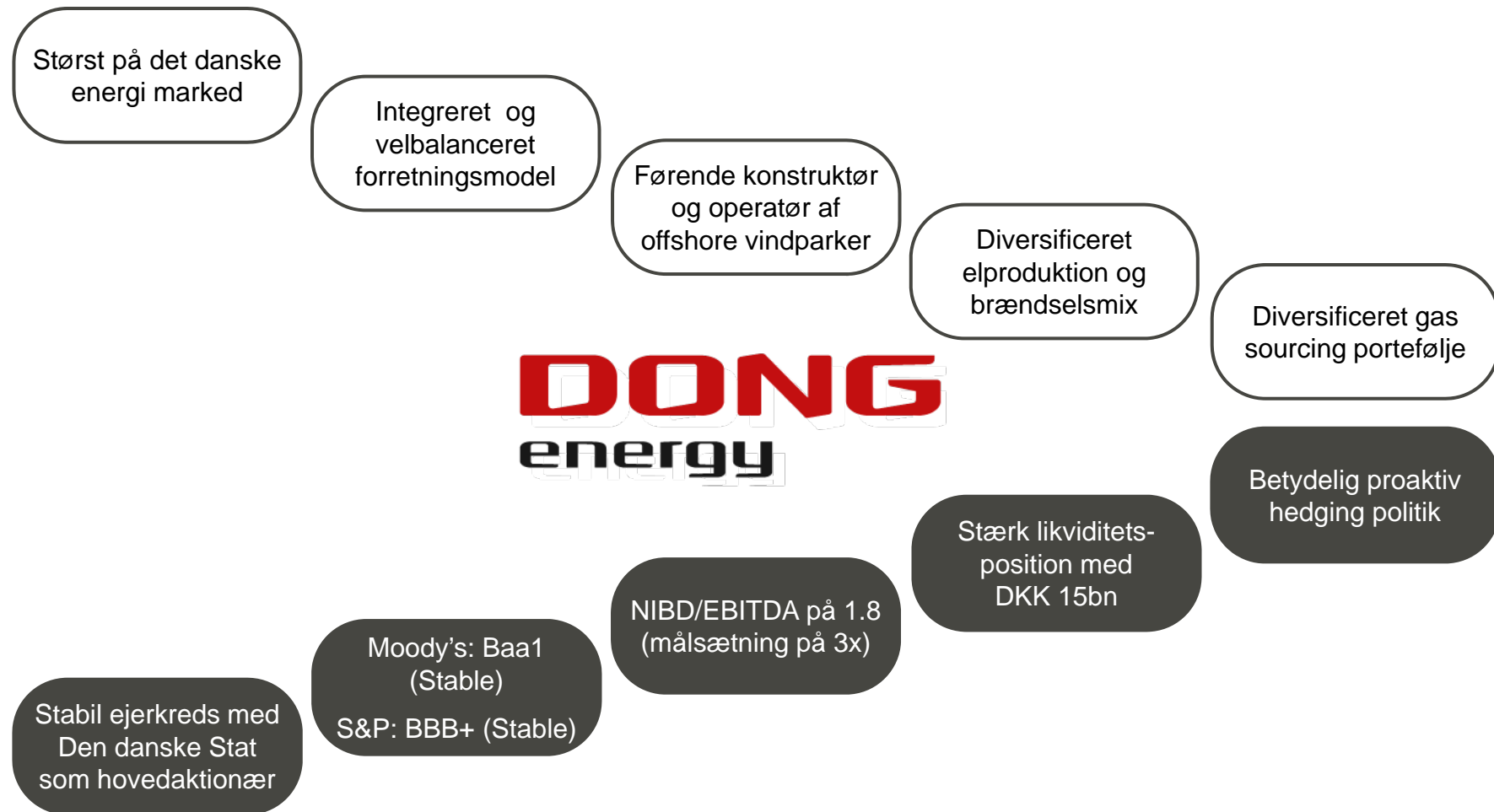
FAKTORER, DER PÅVIRKER 2010

- Med uændrede markedspriser i 2010 i forhold til 2009 vil timelag og FIFO lagerprincippet for kul have en neutral påvirkning
- Yderligere planmæssig stigning i produktionen fra Ormen Lange og helårseffekt fra de havvindmølleparker, der går i produktion i 4. kvartal 2009
- Severn gasfyret kraftværkprojekt forventes i produktion i 2010
- Med disse forudsætninger forventes resultatet i 2010 at blive væsentlig bedre end for 2009

DONG ENERGY'S VEJ TIL STABIL OG CO₂-NEUTRAL ENERGIFORSYNING



HOVEDBUDSKABER



Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om selskabets og dets datterselskabers virksomhed i perioden 1. januar 2008 - 31. december 2008
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
7. Valg af formand og næstformand for bestyrelsen samt valg af øvrige medlemmer til bestyrelsen
8. Fastsættelse af bestyrelsens vederlag for regnskabsåret 2009
9. Valg af revisor
10. Eventuelt

Generalforsamling

Bilag



BLANDT DE MEST EFFEKTIVE I EUROPA TIL AT DRIVE KULKRAFTVÆRKER

I 2007 satte DONG Energy som mål, at vi altid vil være blandt de mest effektive i Europa til at drive kulkraftværker. Derfor iværksatte vi en benchmarking-analyse af alle større kraftværkskoncerner i de 27 EU-lande.

Analysen sammenligner kulfyrede, europæiske anlæg på koncernniveau. Undersøgelsen var anonym og blev foretaget af PricewaterhouseCoopers, som efterfølgende har informeret selskaberne direkte om deres individuelle placering. Ca. halvdelen af de adspurgte selskaber valgte at medvirke.

Undersøgelsen viste, at DONG Energy er nummer ét blandt de deltagende selskaber, når det drejer sig om at få mest energi ud af brændslet og nummer to, når man kigger på, hvor meget CO₂ der udledes ved produktionen af en kWh el.

