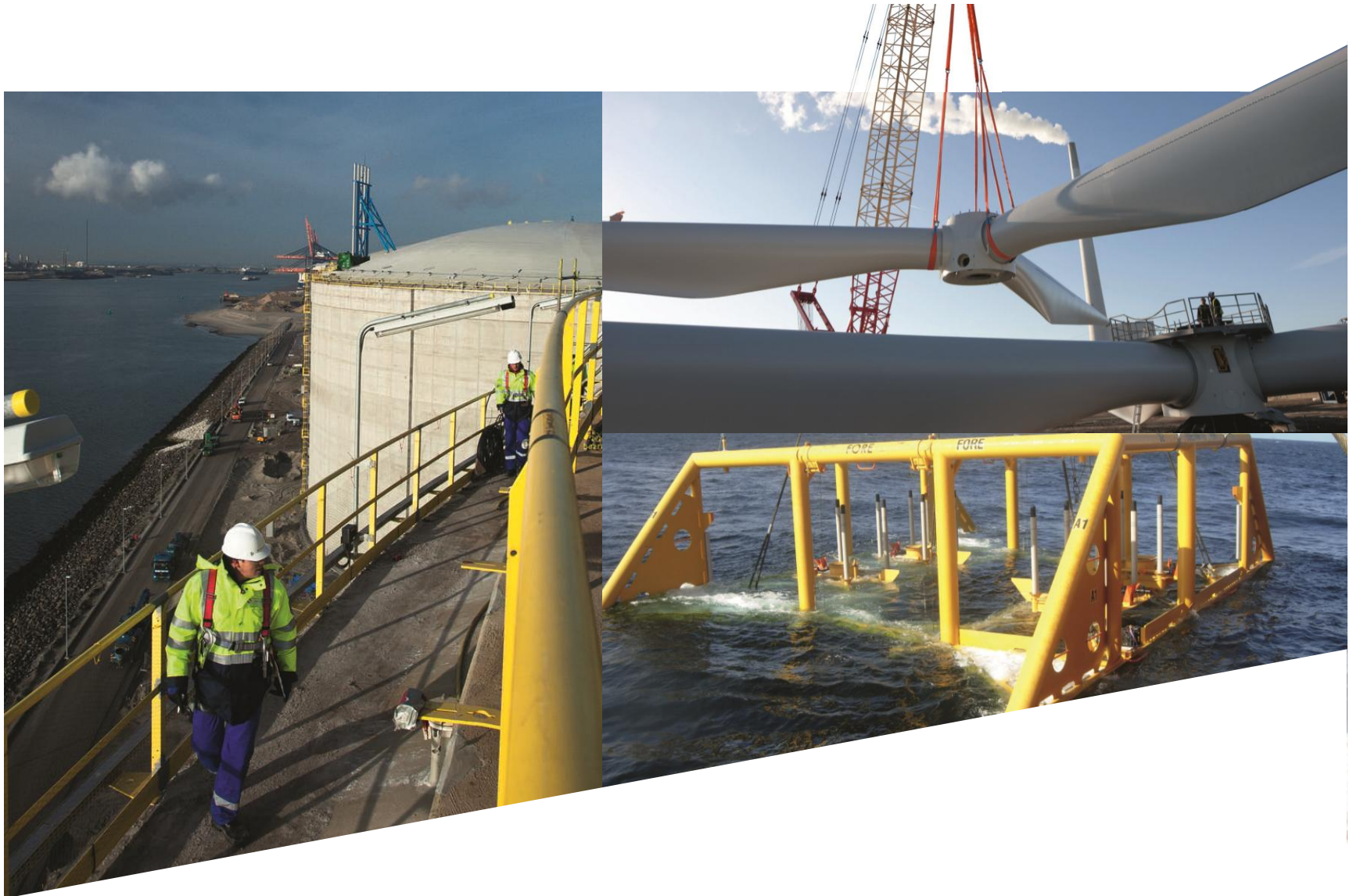


Generalforsamling 12. april 2011



Dagsorden

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

Årsregnskab 2010

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 55 mia. kr. (EUR 7,3 mia.) i 2010. For yderligere information, se www.dongenergy.com



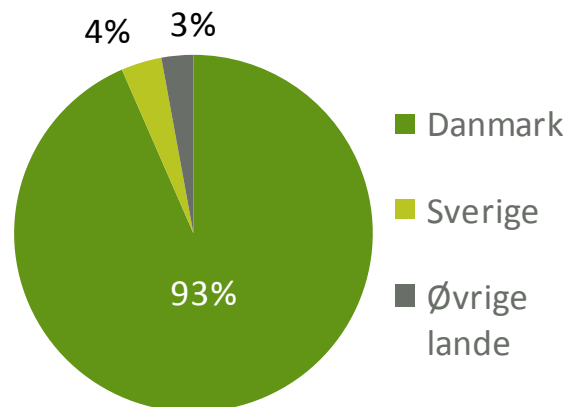
Finansielle resultater 2010

	2010	2009	2008	2007	2006
	mio. kr.				
Totalindkomstopgørelse					
Nettoomsætning:	54.598	49.262	60.777	41.625	36.564
Exploration & Production	8.224	6.579	7.114	4.409	5.111
Renewables	2.947	1.676	1.453	1.201	726
Generation	11.330	10.818	13.890	11.198	6.969
Energy Markets	31.764	28.201	38.087	20.262	18.286
Sales & Distribution	14.185	13.386	15.595	14.552	12.254
Andre aktiviteter/elimineringer	(13.852)	(11.398)	(15.362)	(9.996)	(6.782)
EBITDA:	14.089	8.840	13.622	9.606	8.950
Exploration & Production	5.012	3.427	4.053	2.290	3.370
Renewables	1.725	609	677	605	363
Generation	1.864	306	2.478	3.164	2.300
Energy Markets	3.207	2.046	5.082	1.582	1.803
Sales & Distribution	2.036	2.239	1.827	1.961	1.303
Andre aktiviteter/elimineringer	245	213	(495)	4	(189)
EBITDA korrigeret for særlig kulbrinteskot	13.072	8.371	12.876	9.584	8.727
EBIT	8.074	3.757	8.004	4.783	5.691
Resultat ved salg af virksomheder	905	(62)	917	29	1.023
Finansielle poster, netto	(1.595)	(1.362)	(1.134)	(740)	(592)
Årets resultat	4.464	1.138	4.815	3.259	5.039
Balance					
Aktiver	137.339	120.552	106.085	89.710	99.255
Tilgang i materielle aktiver	16.286	16.530	9.853	11.142	5.417
Nettoarbejdskapital	2.466	3.898	5.548	4.555	3.416
Rentebærende aktiver	16.239	7.510	2.794	2.517	9.981
Rentebærende gæld	38.378	34.440	18.047	17.309	27.760
Rentebærende nettogæld	22.139	26.930	15.253	14.792	17.779
Egenkapital	51.308	44.808	46.190	42.211	42.390
Pengestrømme					
Funds From Operation (FFO)	12.330	7.402	11.165	10.046	6.694
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.214	9.468	10.379	8.842	8.169
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(14.793)	(21.199)	(8.629)	(11.803)	(7.809)
Bruttoinvesteringer	(15.692)	(18.131)	(11.146)	(17.512)	(9.795)
Nettoinvesteringer	(8.595)	(19.040)	(8.666)	(12.020)	(9.111)
Nøgletal					
Finansiell gearing	x 0,43	0,60	0,33	0,35	0,42
Justeret nettogæld / Pengestrømme fra driftsaktivitet	x 1,8	3,3	1,9	2,1	2,7

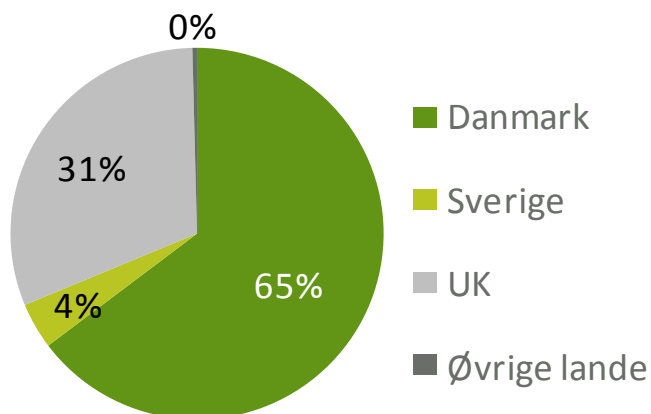
Stigende diversificering af elproduktionen

Øget geografisk diversificering

Elproduktion i 2007 (mængder)

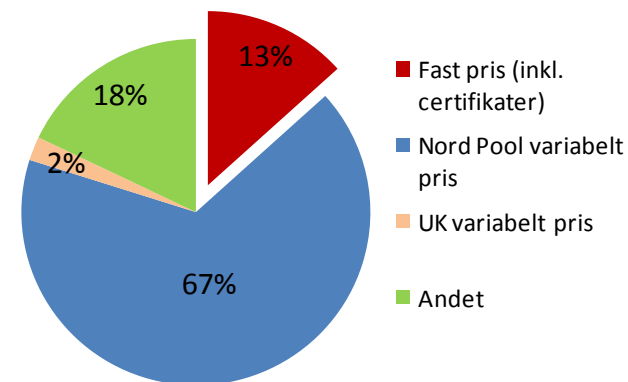


Forventet elproduktion i 2011 (mængder)

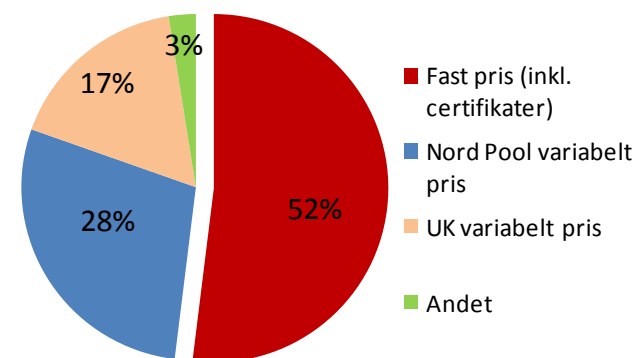


Øget andel fra faste priser

Elproduktion i 2007 (relativ værdi)



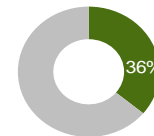
Forventet elproduktion i 2011¹ (relativ værdi)



Note (1): Beregnet ud fra baseload forward priser ultimo 2010.

Exploration & Production

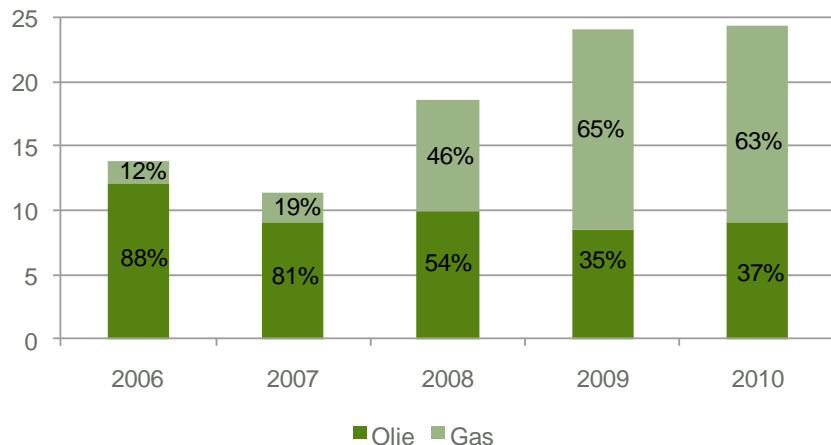
Højere olie- og gaspriser



Andel af koncern EBITDA

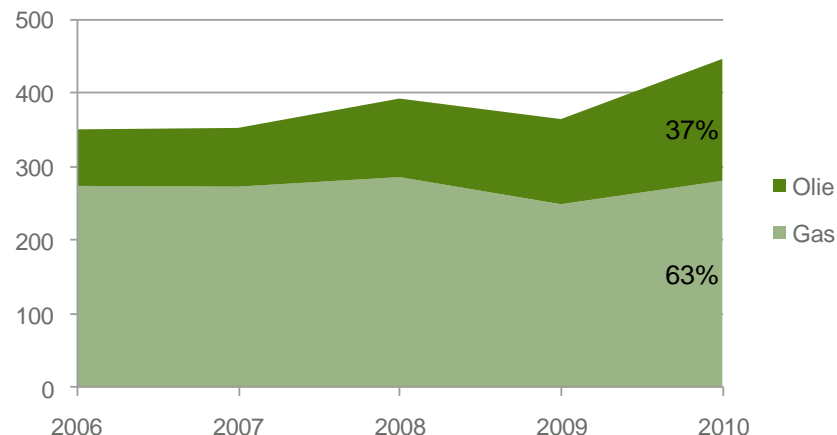
Produktion

mio. boe



Oliereserver (2P)

mio. boe



Finansielle nøgletal

DKK mia.



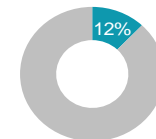
Highlights

- EBITDA steg 46% til DKK 5,0 mia. som følge af stigende olie- og gaspriser
- Produktionen var på niveau med 2009
- Signifikant stigning i 2P-reserver (op 23%). Reserver ift. produktion udgør 19 år (15 år i 2009)
- Nye fund i Danmark (Solsort-licens) og West of Shetland (Eudradour-licens)
- En løsning vedrørende reparation af Siri-plattformen vurderes at være forbundet med væsentlige omkostninger

DONG
energy

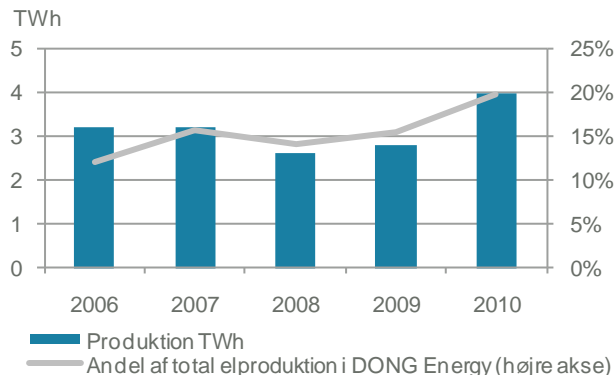
Renewables

Stærkt bidrag fra nye aktiver



Andel af koncern EBITDA

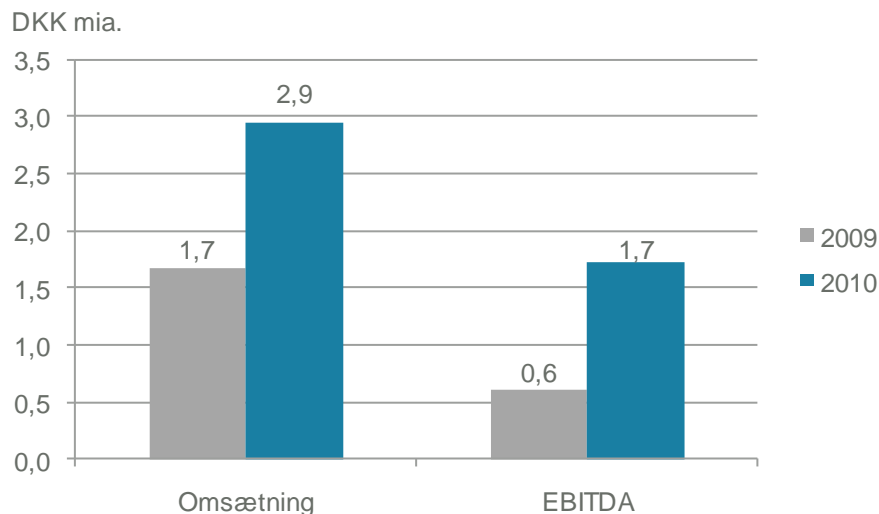
Produktion



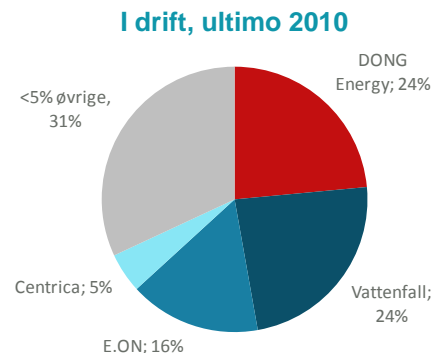
Markedsandel offshore vind 2010

Danmark	45%
Storbritannien	23%

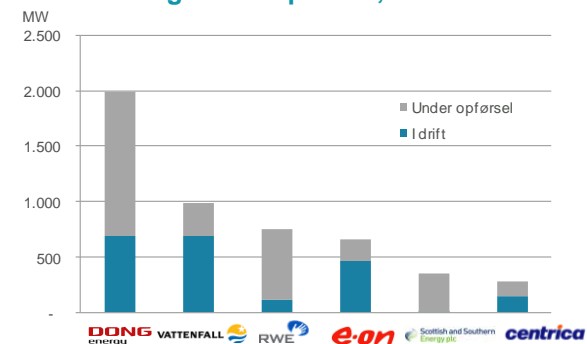
Finansielle nøgletal



Offshore vind – Markedsandel i Europa



I drift og under opførsel, ultimo 2010



Kilde: Emerging Energy Research og selskabernes hjemmesider.

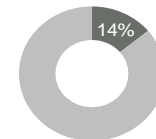
Highlights

- Signifikant stigning i EBITDA fra nye vindparker og højere elpriser
- Beslutning om at opføre to nye havmølleparker – Anholt og Borkum Riffgrund 1
- Frasalg af ejerandele i havmølleparkerne Walney, Nysted og Anholt
- Siemens som medejer i A2SEA (49%) – bestilling af nyt installationsskib (SEA INSTALLER)
- Frasalg af norske vandkraftsaktiver
- Robust pipeline på cirka 3.000 MW

DONG
energy

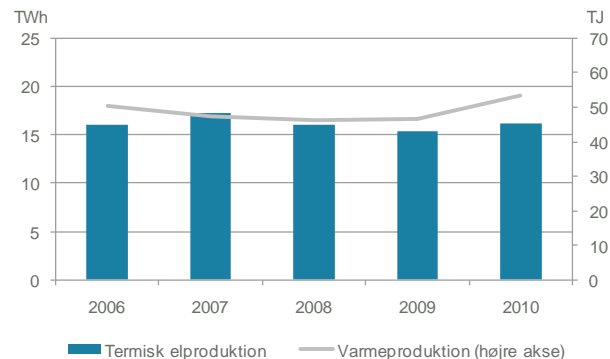
Generation

Betydeligt højere green dark spreads



Andel af koncern EBITDA

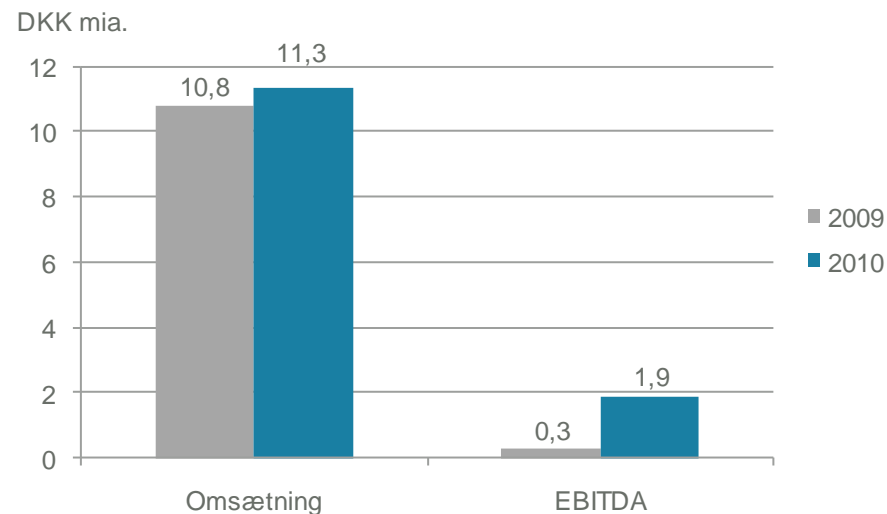
Produktion



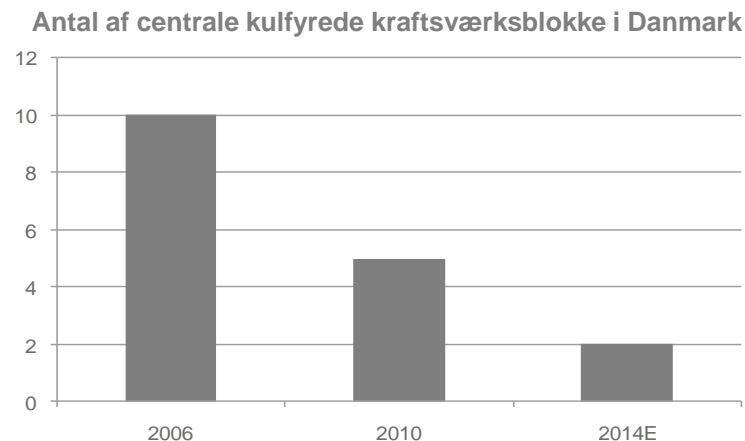
Markedsandel i Danmark 2010

Termisk elproduktion	53%
Varmeproduktion	36%

Finansielle nøgletal



Reducering af kulfyret kraftværkskapacitet

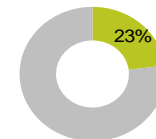


Highlights

- Betydelig EBITDA stigning fra:
 - Højere Green Dark Spread som følge af en kold og tør vinter
 - Ingen negativ påvirkning fra FIFO indregning af kul
 - Negativ påvirkning fra afdækninger
 - Betydelige omkostningsbesparelser
- Fokus på profitabilitet i et svært marked
- 1,397 MW taget ud af drift gennem de sidste 3 år
- Beslutning om at indstille driften af yderligere 886 MW i 2013

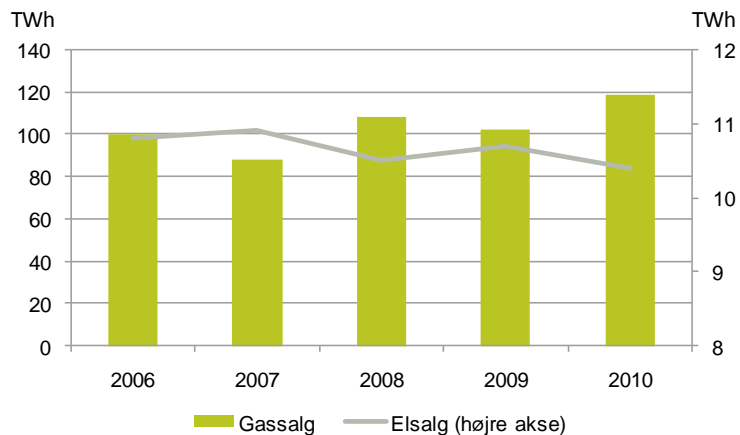
Energy Markets

Ingen negative påvirkninger fra timelag

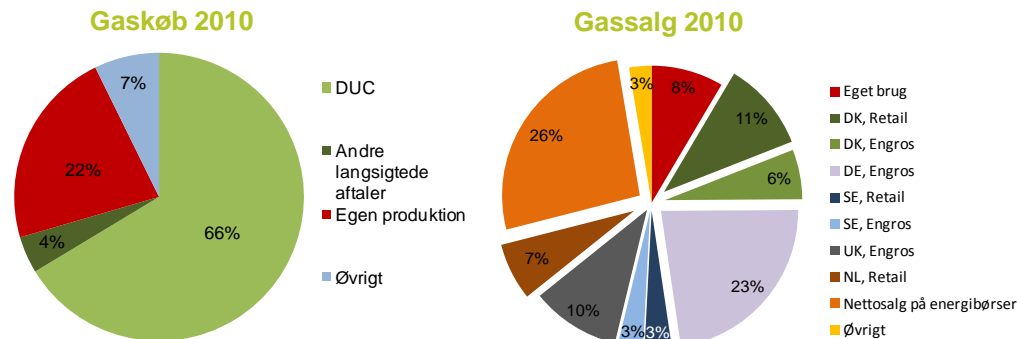


Andel af koncern EBITDA

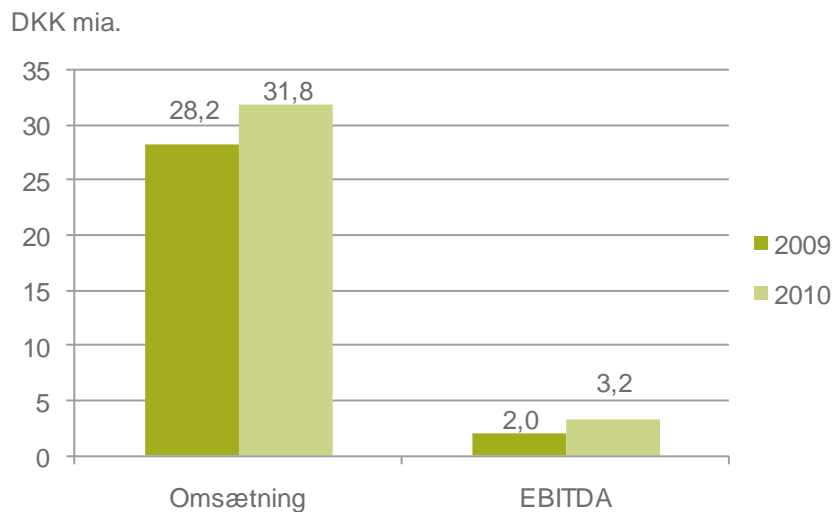
Operationelle nøgletal



Diversificeret gaskøb og omsætning



Finansielle nøgletal

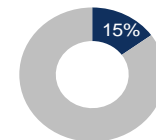


Highlights

- Betydelig stigning i EBITDA
 - Neutral timelag-effekt sammenlignet med negativ påvirkning i 2009
 - Højere energipriser
 - Positiv bidrag fra afdækninger – dog primært relateret til 2011 og fremad
- Fortsat negativ påvirkning fra olie/gas dekobling
- DUC-mængder forventes at falde væsentligt
- Etablering af en tysk salgsorganisation

Sales & Distribution

Stabil indtjening



Andel af koncern EBITDA

Operationelle nøgletal

		2010	2009
Gassalg	TWh	24,2	21,8
Gasdistribution	TWh	11,4	10,0
Elssalg	TWh	8,2	8,5
Eldistribution	TWh	9,1	9,2
Olietransport	Mio. tdr.	78	85

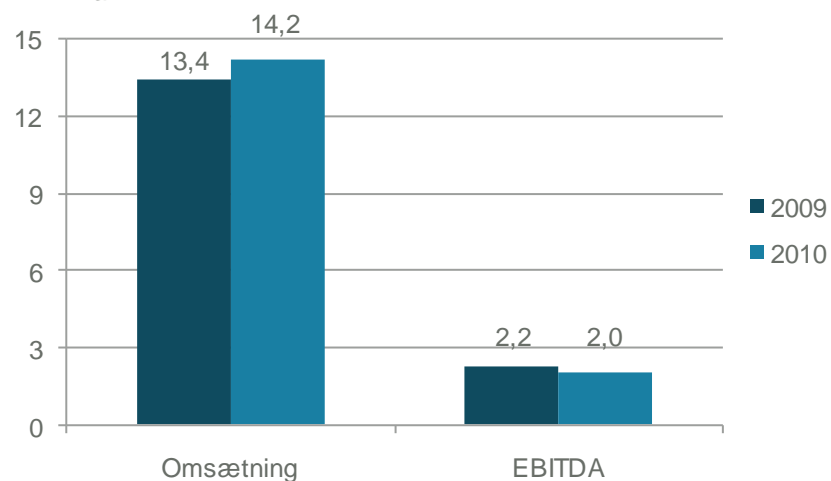
Markedsandele 2010

Salg	EI	Gas
Danmark	21%	32%
Sverige		22%
Holland	1%	1%

Distribution	EI	Gas
Danmark	27%	28%

Finansielle nøgletal

DKK mia.



Highlights

- EBITDA lige under 2009-niveau
- Negativ påvirkning fra lavere nettariffer og højere netto tab for eldistribution
- Positivt bidrag fra solgte og distribuerede gasmængder samt højere tariffer på gasdistribution

Læs mere om koncernen på www.dongenergy.com

