

# Generalforsamling 2012

18. april 2012



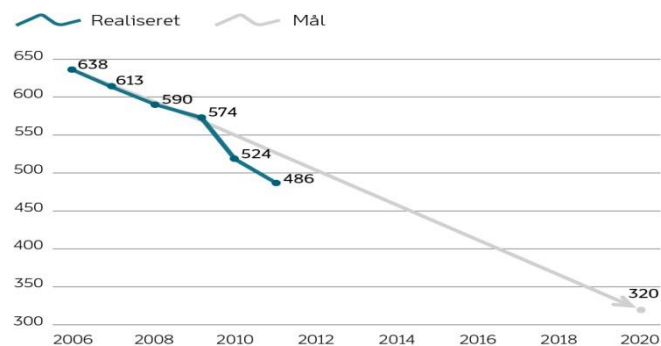
# Dagsorden

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 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 2012.
9. Valg af revisor.
10. Eventuelt.

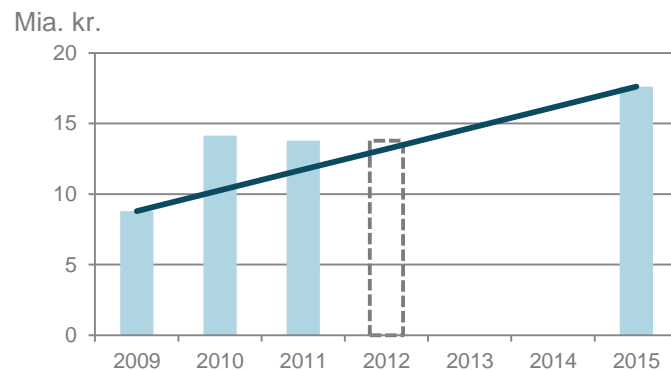
# Godt på vej til at realisere målene

Halvere CO<sub>2</sub> udledning

Halvering af CO<sub>2</sub>-udledning, g CO<sub>2</sub> pr. kWh



Fordoble EBITDA i 2015 (ift. 2009)



## Kapitalstruktur

- Justeret nettogæld/EBITDA < 2.5x
- Minimum rating BBB+/Baa1

- Justeret nettogæld/EBITDA 2011: 1.9x
- Uændret rating under finanskrisen

# Finansielle resultater 2011

## Business Performance

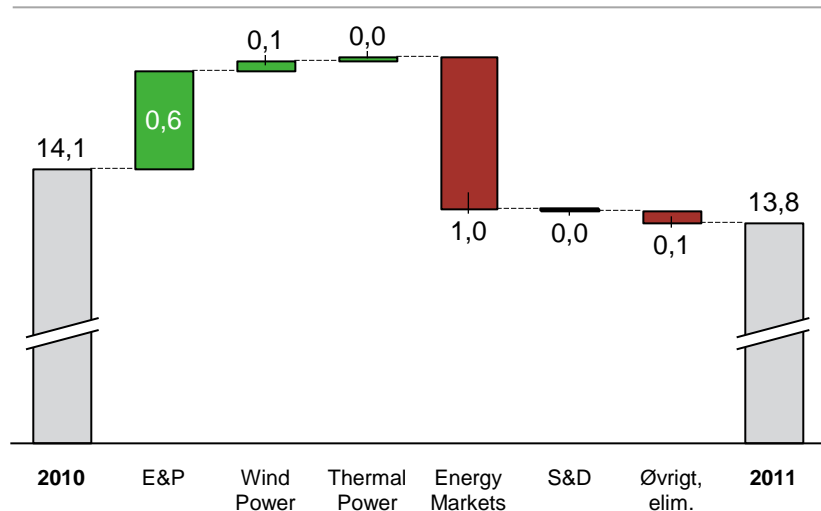
DKK mio.	2011	2010
Nettoomsætning	56.842	54.616
EBITDA	13.770	14.135
Finansielle poster, netto	-282	-1.595
Årets resultat	2.882	4.499
Aktiver	154.073	137.339
Egenkapital inkl. hybrid	57.740	51.308
Nettogæld	23.615	22.139
Justeret nettogæld <sup>1</sup> /EBITDA	1,9x	1,9x
Justeret nettogæld <sup>1</sup> /CFO	2,0x	1,8x

Note (1): Nettogæld tillagt 50% af hybridkapitalen med forfald i år 3005.

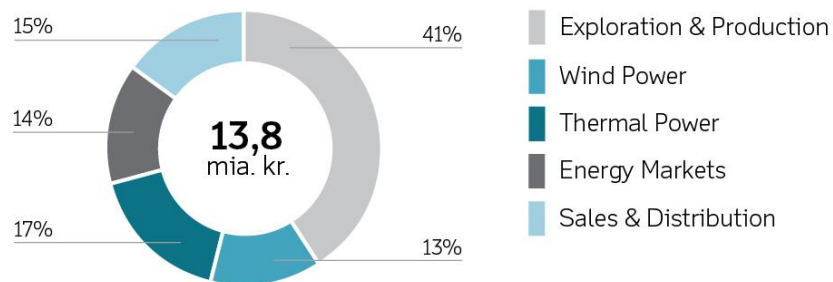
- **EBITDA** faldt til 13,8 mia. kr. (-3% år/år)
  - ✓ Højere olie- og gasproduktion
  - ✓ Genforhandling af gaskontrakter
  - ✗ Lavere margin på gassalg
  - ✗ Højere omkostninger pga. øget driftsaktivitet
  - ✗ Reparation af Siri-platformen (0,8 mia. kr.)
- **Finansielle poster** faldt til 0,3 mia. kr.
  - ✓ Omlægning af dele af låneporteføljen fra fast til variabel rente
  - ✓ Positive kursgevinster på obligationsbeholdninger samt valutakursreguleringer
- **Pengestrømme fra driften** på 12,6 mia. kr. (-11% år/år)
  - ✗ Højere betalt skat i Norge
  - ✓ Lavere rentebetalinger
- **Nettogæld** på 23,6 mia. kr. (+7% vs. ultimo 2010)
- **Stærke kreditnøgletal fastholdes**
  - Justeret nettogæld/CFO på 2,0x (1,8x i 2010)
  - Justeret nettogæld/EBITDA på 1,9x (1,9x in 2010)

# EBITDA udvikling på forretningsområder

## EBITDA udvikling (mia. kr.)



## EBITDA fordeling 2011



## E&P

- ✓ Stigende olie- og gaspriser og højere produktion (+8% år/år)
- ✗ Reparation af Siri-plattformen (0,8 mia. kr.)

## Wind Power

- ✓ Højere produktion (+11% år/år)
- ✗ Højere omkostninger pga. øget driftsaktivitet

## Thermal Power

- ✓ Helårseffekt fra Severn og Mongstad
- ✗ Lavere produktion og lavere Green Dark Spread

## Energy Markets

- ✓ Genforhandling af gaskontrakter (omkring 1 mia. kr.)
- ✗ Lavere margin på gassalg

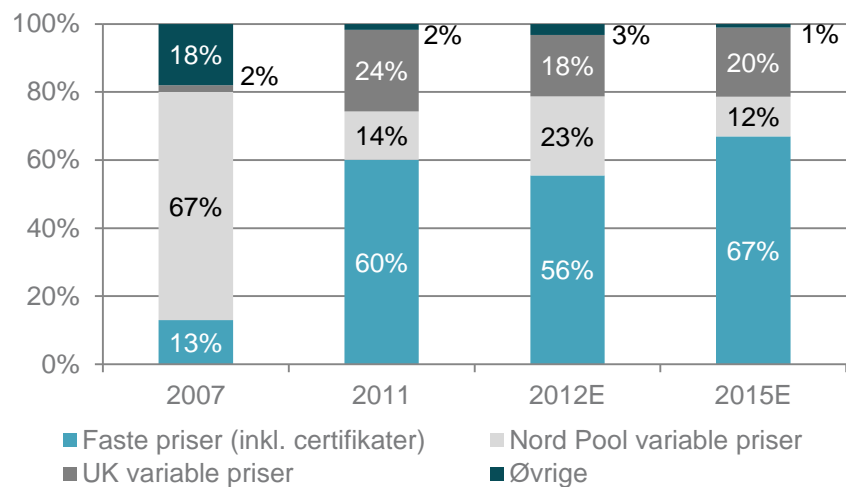
## Sales & Distribution

- ✓ Lavere omkostningsniveau
- ✗ Lavere solgte gasmængder grundet den skærpede konkurrencesituation og mildere vejr i 2011

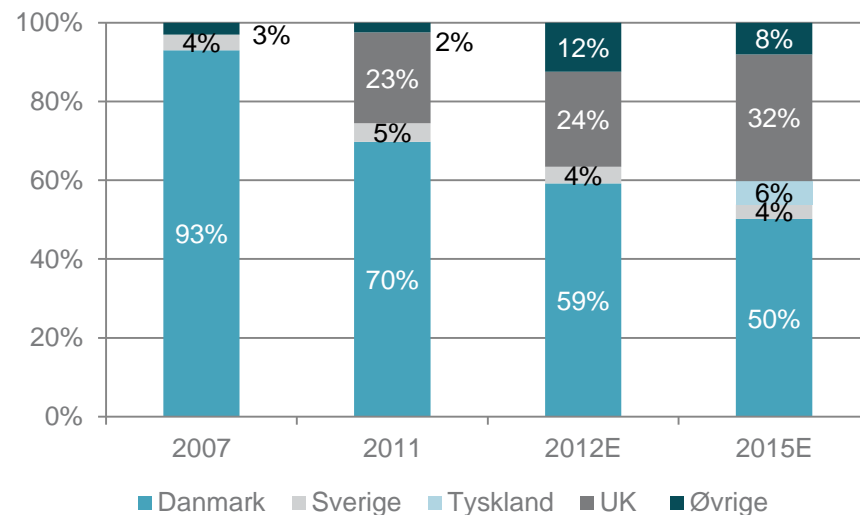
# EI

## ØGET DIVERSIFICERING OG ROBUSTHED

### Reduktion af markedspriserisici elproduktion (relativ værdi)



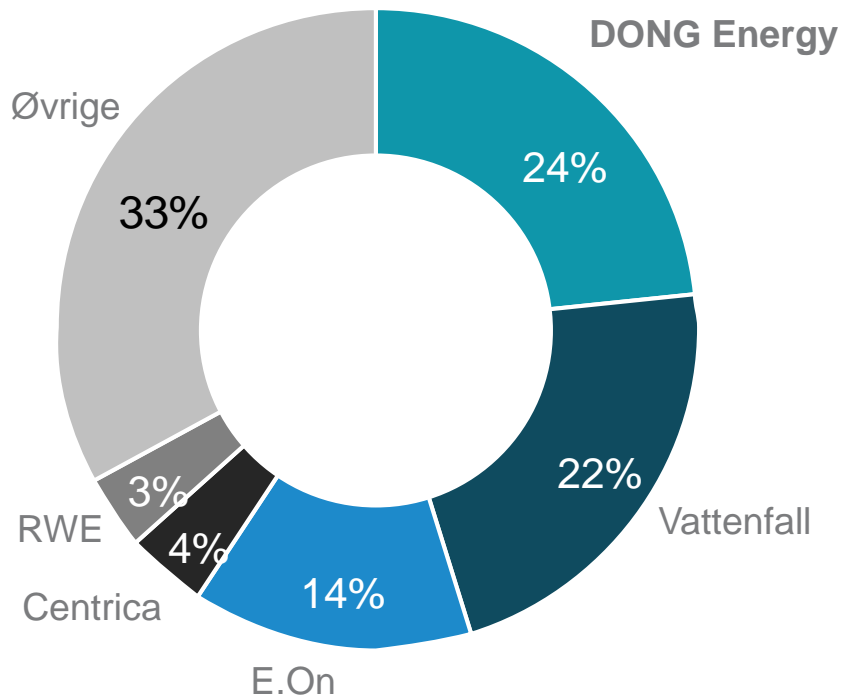
### Fortsat geografisk diversificering elproduktion (volumen)



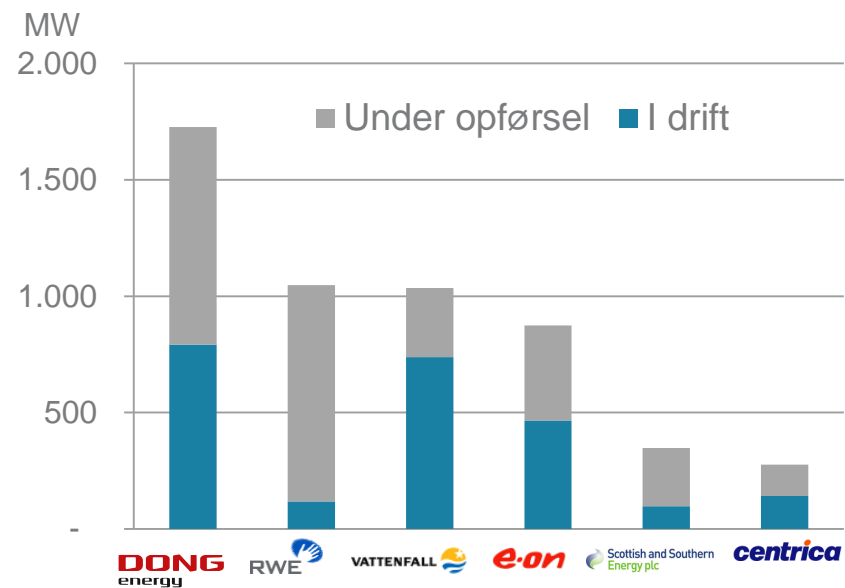
# Offshore vind

## FØRENDE MARKEDSPOSITION

Markedsandele Europa (i produktion ult. 2011)

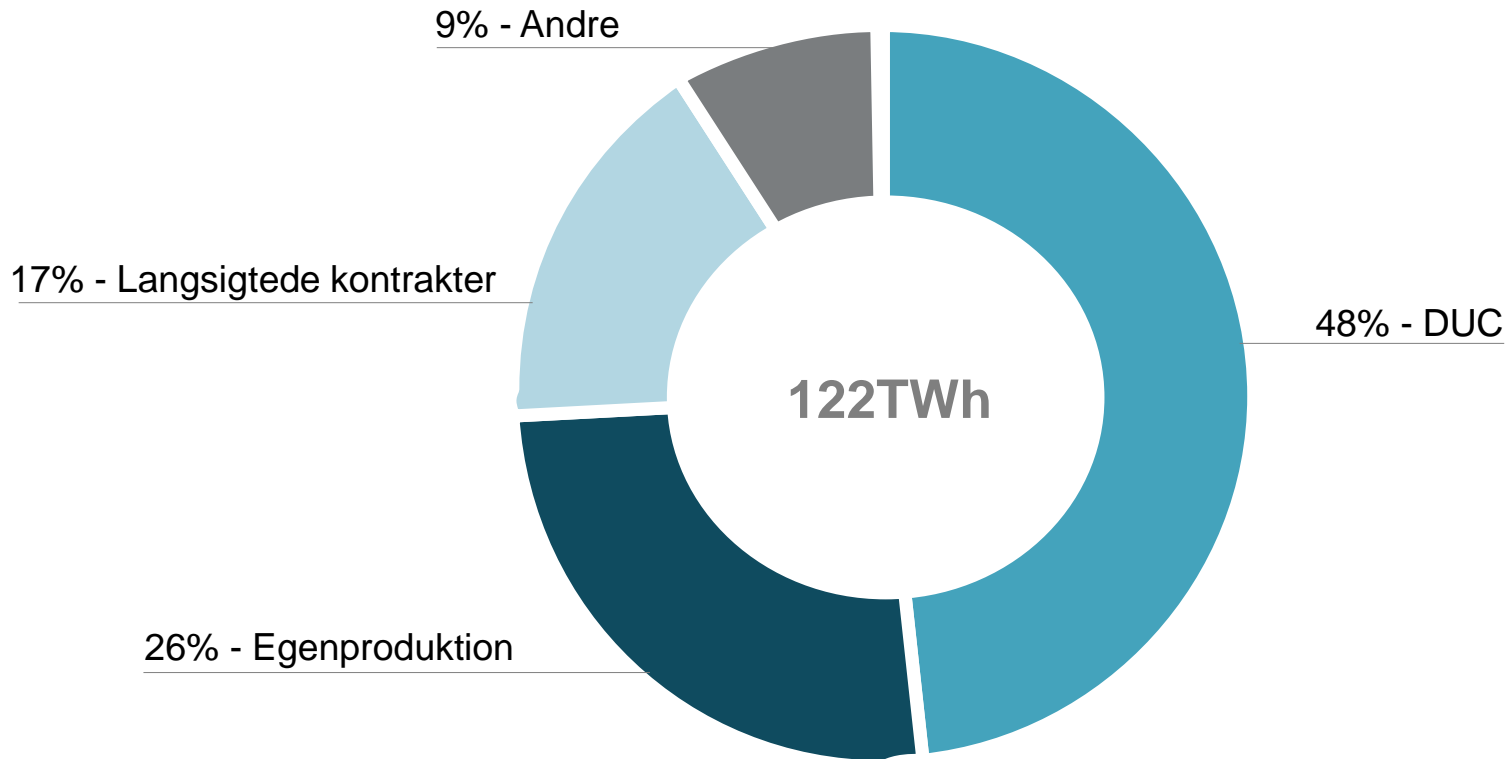


I produktion & under konstruktion ult. 2011



# Gasfremskaffelse 2011

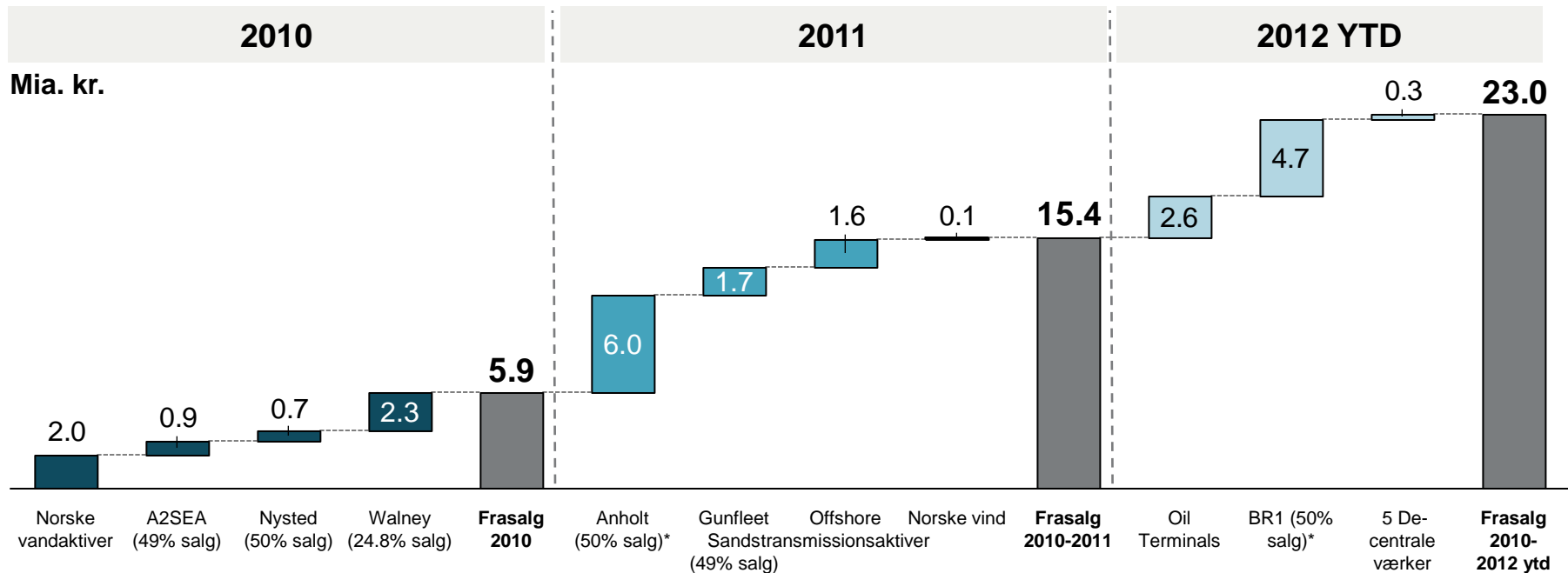
DIVERSIFICERET FORSYNING – AFTAGENDE DUC MÆNGDER





# Frasalg styrker robusthed

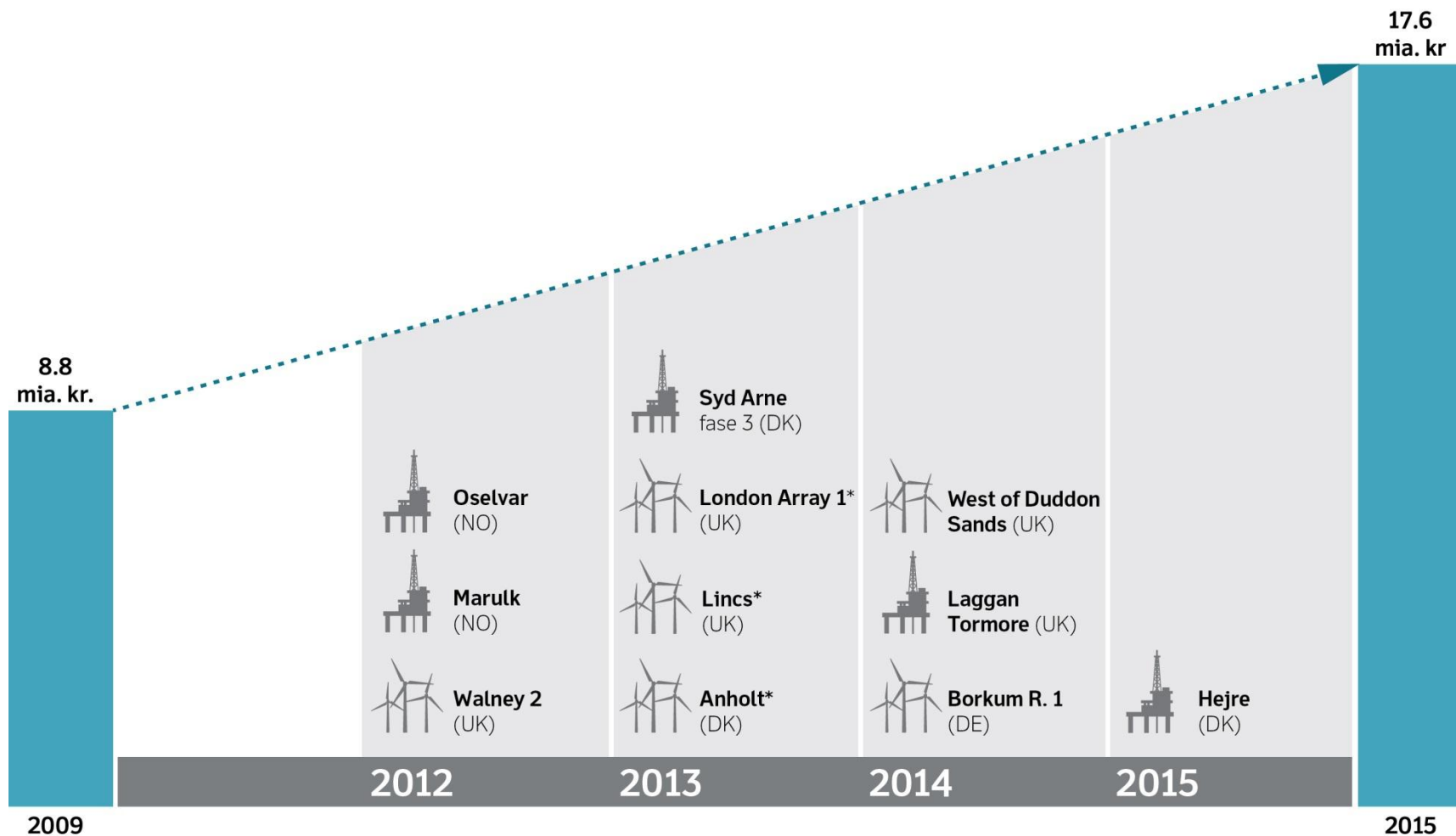
- **Betydelige frasalg i de seneste år med hensigten at:**
  - Fokuserer på kerneaktiviteter
  - Balancere investeringer i nye aktiver
  - Diversificere risici
- **Frasalg delvist gennem strategiske partnerskaber med finansielle & industrielle investorer samt stiftelser**



\*: Provenue fra frasalg finder sted under konstruktionfasen

# Godt på vej til at fordoble EBITDA i 2015 ift. 2009

## STATUS PÅ INVESTERINGSPLAN



Note: Startår for vindparker refererer til Commercial Operating Date

\*: Første strøm i 2012

## Business Performance – ny præsentation af resultatet

- Regler for regnskabsmæssig afdækning med finansielle instrumenter (hedge accounting) blev sværere og sværere at overholde
- Business Performance blev derfor indført 1. januar 2011
- Markedsværdibevægelser på afdækningsforretninger vedrørende andre perioder er udeholdt i Business Performance
- Business Performance-resultatet afspejler dermed underliggende performance
- IFRS-resultat mere volatilt nu (pga. fravalg af hedge accounting)
- Over tid giver IFRS og Business Performance samme resultat

# Business performance vs. IFRS

<b>EBITDA, DKKm</b>	<b>YTD 2011</b>
<b>Business performance</b>	<b>13.770</b>
Førstegangsindregning af visse fysiske el- og gaskontrakter til fast pris til levering i andre perioder	-1.817
Periodens markedsværdiregulering af finansielle og fysiske afdækningskontrakter vedrørende andre perioder	3.267
Udskudte tab/gevinster vedrørende finansielle og fysiske afdækningskontrakter, hvor den afdækkede produktion eller handel indregnes i denne periode	375
<b>Justeringer i alt</b>	<b>1.825</b>
Heraf indregnet i nettoomsætningen	1.595
<b>IFRS</b>	<b>15.595</b>

Heraf el på 1 mia. kr. og gas 2 mia. kr. (afdækninger indgået til højere priser end markedspriserne ultimo 2011)

# Udbytte for 2011

<b>Fordeling af årets resultat (Business Performance)</b>	<b>2.882 mio. kr.</b>
Aktionærer i DONG Energy A/S	2.428 mio. kr.
Hybridkapitalejere i DONG Energy A/S (korrigeret for skatteeffekt)	269 mio. kr.
Minoritetsinteresser	185 mio. kr.

## Årets foreslåede udbytte fastlægges som:

Fast beløb på 7,75 kr. pr. aktie (i 2011) – øges med 0,25 kr. pr. år

Dog max. 60% og min. 40% af aktionærernes andel af årets resultat

Fast beløb	7,75 kr. x $\approx$ 294 mio. aktier	2.276 mio. kr.
Max. 60%	60% x 2.428 mio. kr.	1.457 mio. kr.
Min. 40%	40% x 2.428 mio. kr.	971 mio. kr.
<b>Årets foreslåede udbytte</b>	<b>4,96 kr. pr. aktie</b>	<b>1.457 mio. kr.</b>

# Dagsorden

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 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 2012.
9. Valg af revisor.
10. Eventuelt.

# Generalforsamling 2012

18. april 2012

