

624-394

Peter Fredslund Jensen

Fra: Peter Brixen
Sendt: 5. november 2013 15:06
Til: 'Jakob Skaft-Pedersen - jsp' [redacted] Morten Weicher (MORWE@dongenergy.dk); [redacted]
[redacted]
Cc: Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen; 'MORWE@dongenergy.dk'; 'Anders Zoëga Hansen'; 'RASME@dongenergy.dk'; 'Ben Critchley (BECRI@dongenergy.co.uk)'; 'Miguel Buxó' (MIGBU@dongenergy.dk); 'Harald Grøn Nordea Corporate Finance (harald.gron@nordea.com)'; 'christianhansen@nordea.com'; 'Cunningham, Michael (MJ.Cunningham@MorganStanley.com)'; 'frank.hermelink@morganstanley.com'; 'Tobias.Akermark@MorganStanley.com'; [redacted] 'project.pacer@danskebank.com'; Pacer Plesner
Emne: SV: Pacer - [redacted] 04.11.13 [PLESNER-Active.FID845707]
DocumentIsArchived: 0

Fra: Jakob Skaft-Pedersen - jsp [<mailto:jsp@plesner.com>]
Sendt: 4. november 2013 13:14
Til: [redacted]; Morten Weicher (MORWE@dongenergy.dk); [redacted]
[redacted]
Cc: Peter Brixen; Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen; 'MORWE@dongenergy.dk'; 'Anders Zoëga Hansen'; 'RASME@dongenergy.dk'; 'Ben Critchley (BECRI@dongenergy.co.uk)'; 'Miguel Buxó' (MIGBU@dongenergy.dk); 'Harald Grøn Nordea Corporate Finance (harald.gron@nordea.com)'; 'christianhansen@nordea.com'; 'Cunningham, Michael (MJ.Cunningham@MorganStanley.com)'; 'frank.hermelink@morganstanley.com'; 'Tobias.Akermark@MorganStanley.com'; [redacted] 'project.pacer@danskebank.com'; Pacer Plesner
Emne: Pacer - [redacted] 04.11.13 [PLESNER-Active.FID845707]

Dear [redacted] legal teams,

I attach the draft [redacted] in redline against your draft of 27 October 2013.

The changes made are in accordance with our discussions last week and relate to:

- [redacted]
- [redacted]
- [redacted]

- [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

Finally, I attach the following:

- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]

Best regards

JAKOB SKAFTE-PEDERSEN
Attorney-at-Law, MBA

PARTNER IN CHARGE
Jacob Bier

DIR TEL

+45 36 94 11 62

MOBILE

+45 29 99 31 09

JSP@PLESNER.COM

<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
LAW FIRM
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37
2100 COPENHAGEN
DENMARK

TEL

+45 33 12 11 33

FAX

+45 33 12 00 14

VAT

42 93 85 13

Law Firm of the Year 2010 and 2013 for Denmark (Chambers Europe)

Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 and 2012 for Denmark (International Financial Law Review)

Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 and 2013 for Denmark (International Tax Review)

Client Choice Award 2012 for Denmark (International Law Office - ILO)

Gold Award 2011 - *Best Nordic Law Firm* (International Legal Alliance Summit & Award)

This email and any attachments are confidential and may also be privileged. If you are not the intended recipient, please notify us immediately and delete this email and any attachments without retaining copies or disclosing the contents to anyone.

624-395

Peter Fredslund Jensen

Fra: Peter Brixen
Sendt: 5. november 2013 16:12
Til: 'Jakob Skafte-Pedersen - jsp'
Cc: Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen; 'MORWE@dongenergy.dk'; 'Anders Zoëga Hansen'; 'RASME@dongenergy.dk'; 'Ben Critchley (BECRI@dongenergy.co.uk)'; 'Miguel Buxó' (MIGBU@dongenergy.dk); 'Harald Grøn Nordea Corporate Finance (harald.gron@nordea.com)'; 'christianhansen@nordea.com'; 'Cunningham, Michael (MJ.Cunningham@MorganStanley.com)'; 'frank.hermelink@morganstanley.com'; 'Tobias.Akermark@MorganStanley.com'; [REDACTED]
Emne: SV: Pacer - [REDACTED] 04.11.13 [PLESNER-Active.FID845707]

DocumentsArchived: 0

Dear all

I have now been through the revised [REDACTED] rider and associated spreadsheets, and have two questions/comments:

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



I hope, you have been able to follow the above. Otherwise, please give me a call.

Kind regards,

Peter

624-396

Peter Fredslund Jensen

Fra: Thomas Herping Nielsen - thn [thn@plesner.com]
Sendt: 5. november 2013 23:05
Til: Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen
Cc: Gitte Holtsø - gho
Emne: RE: Project Pacer - Spørgsmål fra Europa-Kommissionen [PLESNER-Active.FID900981]

Vedhæftede filer: image001.gif; image002.jpg; MASTER - Input to the Answer to Question 6-PHOLL.DOCX
DocumentsArchived: 0



MASTER - Input to
the Answer t...

Kære Rasmus og Anne

Hermed får I som varslet det udkast til svar på Kommissionens spørgsmål 6, som vi har brug for jeres assistance til.

Det, som vi vil høre, om I kan forholde jer til, er besvarelsen af spørgsmål 6 på side 1 og 2 i vedhæftede dokument. I må i den forbindelse også meget gerne forholde jer til de indsatte kommentarer (de er indsat af Pernille Hollerup fra Dong Energy (DE), bl.a. fordi hun gerne vil have, at vi i besvarelsen har lidt flere specifikke kommentarer ift. udøvelsen af jeres ejerrettigheder i DE). Skemaet fra nederst på side 2 til side 5 behøver I imidlertid ikke at forholde jer til (det er det skema, som I allerede har set tidligere udgaver af).

Desværre haster opgaven meget, så vi vil høre, om I kan komme med jeres kommentarer til vedhæftede i løbet af i morgen og meget gerne først på dagen i morgen? Vi kan bare tage det mundtligt, når det passer jer, så I ikke behøver at bruge tid på at skrive jeres kommentarer ned.

Beklager endnu engang de korte tidsfrister.

Tusinde tak for jeres store hjælp - den er meget værdsat!

Mvh.

Thomas

THOMAS HERPING NIELSEN
advokat

SAGSANSVARLIG PARTNER
Gitte Holtsø

DIR TLF

36 94 15 42

MOBIL

30 93 71 81

DIR FAX

36 94 25 42

THN@PLESNER.COM

<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
ADVOKATFIRMA
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37

2100 KØBENHAVN Ø

TLF

33 12 11 33

FAX

33 12 00 14

CVR

42 93 85 13

Law Firm of the Year 2010 og 2013 for Danmark (Chambers Europe)

Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 og 2012 for Danmark (International Financial Law Review)

Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013 for Danmark (International Tax Review)

Client Choice Award 2012 for Danmark (International Law Office - ILO)

Gold Award 2011 - *Best Nordic Law Firm* (International Legal Alliance Summit & Awards)

Denne email og enhver vedhæftet fil er fortrolig. Er De ikke rette modtager, bedes De venligst omgående underrette os og derefter slette emailen og enhver vedhæftet fil uden at beholde kopi og uden at videregive oplysninger om indholdet.

624-347

Peter Fredslund Jensen

Fra: Peter.Obling@nordea.com
Sendt: 6. november 2013 09:51
Til: [REDACTED] Tobias.Akermark@morganstanley.com; anzha@dongenergy.dk;
[REDACTED] Anne Pontoppidan Sørensen;
BECRI@dongenergy.co.uk; [REDACTED]
Zlati.Christov@morganstanley.com; jbm@atp.dk; clw@atp.dk;
[REDACTED]; Harald.Gron@nordea.com; 'gs-pacer@gs.com';
christianhansen@nordea.com; Frank.Hermelink@morganstanley.com; jik@pfa.dk;
[REDACTED] jsp@plesner.com; JDE@pfa.dk; [REDACTED] jlk@pfa.dk;
[REDACTED] JOHLI@dongenergy.dk; jbh@atp.dk; [REDACTED]
Anders.Krantz@nordea.dk; MJ.Cunningham@morganstanley.com;
'migbu@dongenergy.dk'; [REDACTED]; morwe@dongenergy.dk;
Peter.Obling@nordea.com; 'pacer@plesner.com'; dldkProjectPacer@nordea.com;
[REDACTED]; RASME@dongenergy.dk; Rasmus Lønborg;
[REDACTED] thl@plesner.com; Tuomas.Toiviainen@morganstanley.com;
[REDACTED]
Emne: Pacer: Daily call presentation
DocumentsArchived: 0

All,

Attached please find the presentation for the daily call at 10:00 CET.

Best,

Peter Obling

Nordea | Markets | Investment Banking | Advisory

Tel: +45 3333 3947 | Mob: +45 6155 0015

E-mail: peter.obling@nordea.com

Web: nordeamarkets.com

Making it possible

Nordea Bank Danmark A/S, Business registration

number 13522197, Copenhagen, Denmark

This e-mail may contain confidential information.

If you receive this e-mail by mistake, please inform
the sender, delete the e-mail and do not share or copy it.



624-398

Peter Fredslund Jensen

Fra: Jakob Skafte-Pedersen - jsp <jsp@plesner.com>
Sendt: 6. november 2013 10:47
Til: Peter Brixen
Cc: Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen; Pacer Plesner
Emne: Pacer Exhibits - Mail 1 [PLESNER-Active.FID845707]

DocumentsArchived: 0

Kære Peter

Efter aftale med Thomas vedhæftes i denne email og i email sendt straks herefter (opdelt pga. størrelsen af filer) størstedelen af de bilag, som er sendt til [REDACTED]. Nedenfor er listet alle bilag tidligere sendt til [REDACTED] samt anført, hvis bilaget ikke er medsendt her og årsagen dertil.

[REDACTED]

-

[REDACTED]

- [REDACTED]

- [REDACTED]

- [REDACTED]

- [REDACTED]

- [REDACTED]

- [REDACTED]

- [REDACTED]

- [REDACTED]

- [REDACTED]

- [REDACTED]

- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]

SHA:

- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]

Med venlig hilsen

JAKOB SKAFTE-PEDERSEN
advokat, MBA

SAGSANSVARLIG PARTNER
Jacob Bier

DIR TLF

36 94 11 62

MOBIL

29 99 31 09

JSP@PLESNER.COM

<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
ADVOKATFIRMA
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37
2100 KØBENHAVN Ø

TLF

33 12 11 33

FAX

33 12 00 14

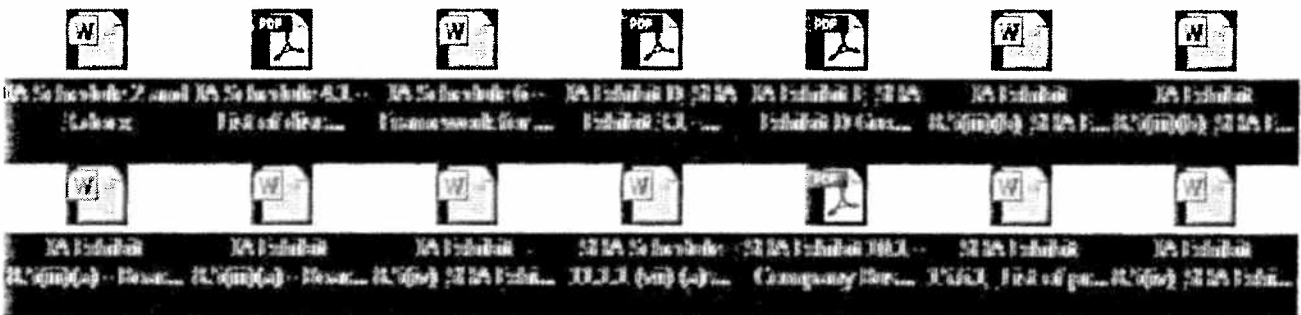
CVR

42 93 85 13

<http://www.plesner.com/images/b4.jpg>

Law Firm of the Year 2010 og 2013 for Danmark (Chambers Europe)
Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 og 2012 for Danmark (International Financial Law Review)
Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013 for Danmark (International Tax Review)
Client Choice Award 2012 for Danmark (International Law Office - ILO)
Gold Award 2011 - Best Nordic Law Firm (International Legal Alliance Summit & Awards)

Denne email og enhver vedhæftet fil er fortrolig. Er De ikke rette modtager, bedes De venligst omgående underrette os og derefter slette emailen og enhver vedhæftet fil uden at beholde kopi og uden at videregive oplysninger om indholdet.



624-349

Peter Fredslund Jensen

Fra: Jakob Skafte-Pedersen - jsp <jsp@plesner.com>
Sendt: 6. november 2013 10:48
Til: Peter Brixen
Cc: Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen; Pacer Plesner
Emne: Pacer - Exhibits mail 2 [PLESNER-Active.FID845707]

DocumentIsArchived: 0

Kære Peter

Her de yderligere bilag.

Med venlig hilsen

JAKOB SKAFTE-PEDERSEN
advokat, MBA

SAGSANSVARLIG PARTNER
Jacob Bier

DIR TLF

36 94 11 62

MOBIL

29 99 31 09

JSP@PLESNER.COM

<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
ADVOKATFIRMA
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37
2100 KØBENHAVN Ø

TLF

33 12 11 33

FAX

33 12 00 14

CVR

42 93 85 13

<http://www.plesner.com/images/b4.jpg>

Law Firm of the Year 2010 og 2013 for Danmark (Chambers Europe)
Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 og 2012 for Danmark (International Financial Law Review)
Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013 for Danmark (International Tax Review)
Client Choice Award 2012 for Danmark (International Law Office - ILO)
Gold Award 2011 - Best Nordic Law Firm (International Legal Alliance Summit & Awards)

Denne email og enhver vedhæftet fil er fortrolig. Er De ikke rette modtager, bedes De venligst omgående underrette os og derefter slette emailen og enhver vedhæftet fil uden at beholde kopi og uden at videregive oplysninger om indholdet.



Exhibit 2003.1 - Examples of...
Exhibit 2003.2 - Examples of...
Exhibit 1.2.1 - Definition of...

624-400

Peter Fredslund Jensen

Fra: Jakob Skafte-Pedersen - jsp <jsp@plesner.com>
Sendt: 6. november 2013 10:51
Til: Peter Brixen
Cc: Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen; Pacer Plesner
Emne: Pacer - [REDACTED] [PLESNER-Active.FID845707]
DocumentsArchived: 0

Kære Peter

I tillæg til de netop fremsendte bilag, kan det overvejes at sende de nuværende versioner af [REDACTED], da disse er ændret væsentligt (i et omfang så en redline ikke vil være meningsfyldt).

Med venlig hilsen

JAKOB SKAFTE-PEDERSEN
advokat, MBA

SAGSANSVARLIG PARTNER
Jacob Bier

DIR TLF

36 94 11 62

MOBIL

29 99 31 09

JSP@PLESNER.COM

<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
ADVOKATFIRMA
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37
2100 KØBENHAVN Ø

TLF

33 12 11 33

FAX

33 12 00 14

CVR

42 93 85 13

<http://www.plesner.com/images/b4.jpg>

Law Firm of the Year 2010 og 2013 for Danmark (Chambers Europe)

Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 og 2012 for Danmark (International Financial Law Review)
Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013 for Danmark (International Tax Review)
Client Choice Award 2012 for Danmark (International Law Office - ILO)
Gold Award 2011 - Best Nordic Law Firm (International Legal Alliance Summit & Awards)

Denne email og enhver vedhæftet fil er fortrolig. Er De ikke rette modtager, bedes De venligst omgående underrette os og derefter slette emailen og enhver vedhæftet fil uden at beholde kopi og uden at videregive oplysninger om indholdet.



Sin hæk-mønstre Sin hæk-mønstre Bå-forsend Til De vedhæftede 2012/2013-udgave D...
M... 10.11.2012 10:11:11... 10.11.2012 10:11:11... 10.11.2012 10:11:11... 10.11.2012 10:11:11...

624-401

Peter Fredslund Jensen

Fra: Peter Brixen
Sendt: 7. november 2013 08:21
Til: thomas.bredsdorff@danskebank.dk; mads.moller@danskebank.dk
Cc: Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen
Emne: VS: Pacer - SHA Exhibit 15.6.1

DocumentsArchived: 0

Kære Mads og Peter

█ har foreslået at justere liste over investment banks, jf. vedlagte liste, hvortil de dog efterfølgende har tilføjet █

█
█
Sig til hvis det giver anledning til bemærkninger fra jeres side.

Venlig hilsen

Peter

Fra: Thomas Holst Laursen - thl [<mailto:thl@plesner.com>]
Sendt: 7. november 2013 00:14
Til: Peter Brixen
Emne: Vs: Pacer - SHA Exhibit 15.6.1

█
Mvh

Thomas Holst Laursen
Partner
PLESNER
Tel + 45 3694 1363
Mob + 45 2999 3092
E thl@plesner.com
www.plesner.com

Fra: █
Sendt: onsdag den 6. november 2013 16:51
Til: Jakob Bier - jbi; Thomas Holst Laursen - thl; Henrik Rossing Lønberg - hrl; Jakob Skafte-Pedersen - jsp
Cc: █
█
Emne: Pacer - SHA Exhibit 15.6.1

Dear all

Please find attached a revised version of SHA Exhibit 15.6.1 – List of pre-agreed investment banks etc., forwarded on behalf of [REDACTED].

Kind regards

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

624-402

Peter Fredslund Jensen

Fra: Thomas Bredsdorff <thomas.bredsdorff@danskebank.dk>
Sendt: 7. november 2013 12:12
Til: Bruun, Michael
Cc: Peter Brixen; Anne Pontoppidan Sørensen; Rasmus Lønborg; Mads Møller
Emne: Fw: VS: Pacer - SHA Exhibit 15.6.1

DocumentsArchived: 0

Kære Michael,

Vi har modtaget nedenstående mark-up til listen over investeringsbanker fra Finansministeriet (cc'd) som vi har behov for at drøfte - hvornår vil du være tilgængelig for et kald?

Med venlig hilsen

Thomas Bredsdorff
Director

Danske Bank
Corporate Finance
Holmens Kanal 2-12
DK- 1092 Copenhagen K

Direct (+45) 45 12 80 33
Mobile (+45) 25 27 69 38
Fax (+45) 45 14 92 01

----- Forwarded by Thomas Bredsdorff/THBRE/Intranet/DDB on 07-11-2013 12:06 -----

Fra: Thomas Holst Laursen - thl [<mailto:thl@plesner.com>]
Sendt: 7. november 2013 00:14
Til: Peter Brixen
Emne: Vs: Pacer - SHA Exhibit 15.6.1

■ [REDACTED]
Mvh

Thomas Holst Laursen
Partner
PLESNER
Tel + 45 3694 1363
Mob + 45 2999 3092
E thl@plesner.com
www.plesner.com

Fra: [REDACTED]
Sendt: onsdag den 6. november 2013 16.51
Til: Jakob Bier - jbi; Thomas Holst Laursen - thl; Henrik Rossing Lønberg - hrl; Jakob Skafte-Pedersen - jsp
Cc: [REDACTED]
Emne: Pacer - SHA Exhibit 15.6.1

Dear all

Please find attached a revised version of SHA Exhibit 15.6.1 – List of pre-agreed investment banks etc., forwarded on

behalf of [REDACTED]

Kind regards

[REDACTED]

[REDACTED]

Danske Bank A/S CVR-nr. 61126228 – København

Denne mail kan indeholde fortrolig information. Har du modtaget mailen ved en fejl, beder vi dig derfor informere afsender om fejlen – og efterfølgende slette mailen i dit system uden at videresende eller kopiere den. Selv om mailen og vedhæftede bilag efter vores overbevisning er fri for virus og andre fejl, som kan påvirke computeren eller it-systemet, hvor den modtages og læses, åbnes den på modtagerens eget ansvar. Vi påtager os ikke noget ansvar for tab og skade, som er opstået i forbindelse med at modtage og bruge mailen.

Please note that this message may contain confidential information. If you have received this message by mistake, please inform the sender of the mistake, then delete the message from your system without making, distributing or retaining any copies of it. Although we believe that the message and any attachments are free from viruses and other errors that might affect the computer or IT system where it is received and read, the recipient opens the message at his or her own risk. We assume no responsibility for any loss or damage arising from the receipt or use of this message.



[REDACTED]

624-40

Peter Fredslund Jensen

Fra: Henrik Rossing Lønberg - hrl <hrl@plesner.com>
Sendt: 7. november 2013 12:21
Til: Peter Brixen
Cc: Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen; Anders Zoëga Hansen; 'Miguel Buxó' (MIGBU@dongenergy.dk)' (MIGBU@dongenergy.dk); Ben Critchley (BECRI@dongenergy.co.uk); Ulrik Jarlov (ULJAR@dongenergy.dk); [REDACTED]; Pacer Plesner; Shaina Jabbar - sja
Emne: FW: 1019088 | Project Pacer [PLESNER-Active.FID845707]
DocumentsArchived: 0

Dear Peter

Attached please find [REDACTED] comments to certain of the corporate documents that are exhibits and schedules to the SHA/IA.

The comments have been made to the drafts distributed by us on October 29, i.e. before receipt of your comments sent on November 3.

We will prepare revised drafts to incorporate your comments sent on November 3 and to otherwise reflect the agreements reached yesterday and any other comments that we may have.

I note that [REDACTED] and made conforming changes to the other documents to reflect this deletion. I will call you to discuss.

Best regards

Henrik

From: [REDACTED]
Sent: 7. november 2013 11:00
To: Jacob Bier - jbi; Thomas Holst Laursen - thl; Henrik Rossing Lønberg - hrl; Jakob Skafte-Pedersen - jsp
Cc: [REDACTED]
Subject: 1019088 | Project Pacer

All,

[Redacted]

[Redacted]

We will later today forward an updated "Pacer: All Parties Process Overview and Action List until Signing".

Kind regards

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]



IA Exhibit
IA Exhibit
IA Exhibit 1/1
Exhibit 11.1.1 (b)
IA Exhibit 11.1.1
11.1.1(a) - Reson... 11.1.1(a) - Cons... 11.1.1 Exhibit 11... Draft Report... Index of ...

624-404

Peter Fredslund Jensen

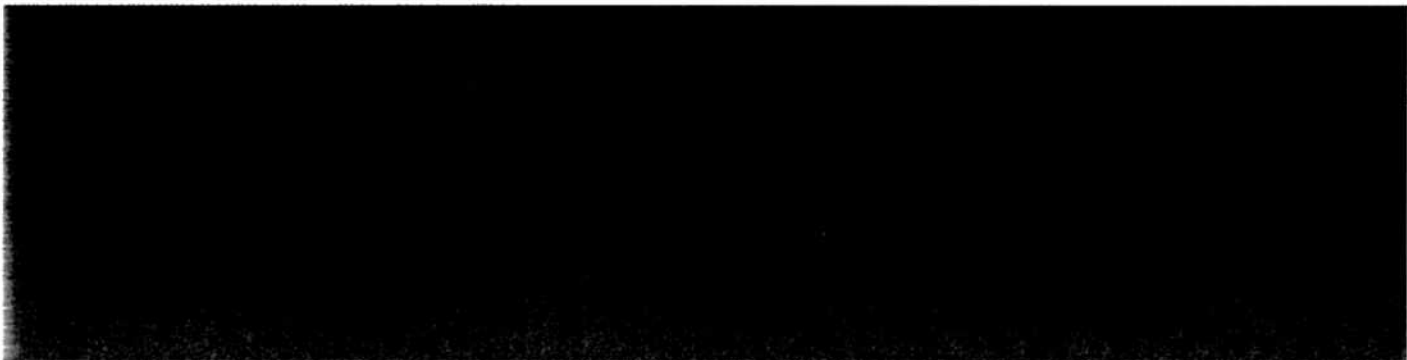
Fra: [REDACTED]
Sendt: 7. november 2013 14:57
Til: Thomas Holst Laursen - thl; Henrik Rossing Lønberg - hrl;
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
Cc: Peter Brixen; Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen;
'MORWE@dongenergy.dk'; 'Anders Zoëga Hansen'; 'RASME@dongenergy.dk'; 'Ben
Critchley (BECRI@dongenergy.co.uk)'; 'Miguel Buxó' (MIGBU@dongenergy.dk);
'Harald Grøn Nordea Corporate Finance (harald.gron@nordea.com)';
'christianhansen@nordea.com'; 'Cunningham, Michael
(MJ.Cunningham@MorganStanley.com)'; 'frank.hermelink@morganstanley.com';
'Tobias.Akermark@MorganStanley.com'; [REDACTED]
'project.pacer@danskebank.com'; Pacer Plesner
Emne: Pacer - Equity Commitment Letter
DocumentsArchived: 0

Hi Plesner,

Attached is a draft of [REDACTED] Equity Commitment Letter.

Regards,

[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED] | [REDACTED]
[REDACTED] | [REDACTED]





624-405

Peter Fredslund Jensen

Fra: Gitte Holtsø - gho [gho@plesner.com]
Sendt: 7. november 2013 16:01
Til: Anne Pontoppidan Sørensen
Emne: RE: Pacer, fuldmagt [PLESNER-Active.FID845707]

Vedhæftede filer: image001.gif
DocumentIsArchived: 0

Hej Anne

Det er fint, tak.

Jeg finder lige ud af, om vi skal have begge i de originale versioner. Den, hvor jeg får fuldmagt, skal i hvert fald være originalen.

Mvh
Gitte

From: Anne Pontoppidan Sørensen [mailto:aps@fm.dk]
Sent: 7. november 2013 15:56
To: Gitte Holtsø - gho
Subject: SV: Pacer, fuldmagt [PLESNER-Active.FID845707]

Hej Gitte

I må desværre væbne jer med lidt tålmodighed - det bliver først i løbet af weekenden.

Skal I have både Finansministerens og Peters fuldmagt i original?

Mvh Anne

Finansministeriet

Anne Pontoppidan Sørensen

Fuldmægtig, 6. kontor

Telefon (+45) 33 92 33 33

Direkte telefon (+45) 33 92 40 74

E-post fm@fm.dk

Personlig e-post aps@fm.dk

Hjemmeside www.fm.dk

Fra: Gitte Holtsø - gho [mailto:gho@plesner.com]
Sendt: 7. november 2013 15:19
Til: Anne Pontoppidan Sørensen
Emne: RE: Pacer, fuldmagt [PLESNER-Active.FID845707]
Prioritet: Høj

Hej Anne

Jeg skal i øvrigt bruge en original, og du må derfor meget gerne sende denne med almindelig post til mig.

Med venlig hilsen

Gitte

From: Gitte Holtsø - gho
Sent: 7. november 2013 15:12
To: 'Anne Pontoppidan Sørensen'
Subject: Pacer, fuldmagt [PLESNER-Active.FID845707]

Hej Anne

Har du mulighed for at sende mig en fuldmagt underskrevet af den person, som af finansministeren har fået fuldmagt til at underskrive diverse dokumenter i transaktionen. Jeg går ud fra, at det er Peter Brixen?

Det begynder at haste en smule.

Med venlig hilsen

GITTE HOLTSØ
advokat, partner

DIR TLF

36 94 11 19

MOBIL

29 99 30 57

GHO@PLESNER.COM

<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
ADVOKATFIRMA
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37
2100 KØBENHAVN Ø

TLF

33 12 11 33

FAX

33 12 00 14

CVR

42 93 85 13

Law Firm of the Year 2010 og 2013 for Danmark (Chambers Europe)

Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 og 2012 for Danmark (International Financial Law Review)

Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013 for Danmark (International Tax Review)

Client Choice Award 2012 for Danmark (International Law Office - ILO)

Gold Award 2011 - Best Nordic Law Firm (International Legal Alliance Summit & Awards)

Denne email og enhver vedhæftet fil er fortrolig. Er De ikke rette modtager, bedes De venligst omgående underrette os og derefter slette emailen og enhver vedhæftet fil uden at beholde kopi og uden at videregive oplysninger om indholdet.

624-406

Peter Fredslund Jensen

Fra: Thomas Herping Nielsen - thn <thn@plesner.com>
Sendt: 7. november 2013 16:27
Til: Anne Pontoppidan Sørensen
Cc: Rasmus Lønborg; Gitte Holtsø - gho
Emne: RE: Project Pacer - Spørgsmål fra Europa-Kommissionen [PLESNER-Active.FID900981]

DocumentsArchived: 0

Kære Anne

Hermed får du et nyt udkast med ændringer markeret på baggrund af vores snak i dag.

Du kan bare ringe til mig, når I har læst det igennem.

På forhånd tusinde tak!

Mvh.

Thomas

THOMAS HERPING NIELSEN
advokat

SAGSANSVARLIG PARTNER
Gitte Holtsø

DIR TLF

36 94 15 42

MOBIL

30 93 71 81

DIR FAX

36 94 25 42

THN@PLESNER.COM

<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
ADVOKATFIRMA
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37
2100 KØBENHAVN Ø

TLF

33 12 11 33

FAX

33 12 00 14

CVR

42 93 85 13


Law Firm of the Year 2010 og 2013 for Danmark (Chambers Europe)
Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 og 2012 for Danmark (International Financial Law Review)
Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013 for Danmark (International Tax Review)
Client Choice Award 2012 for Danmark (International Law Office - ILO)
Gold Award 2011 - Best Nordic Law Firm (International Legal Alliance Summit & Awards)

Denne email og enhver vedhæftet fil er fortrolig. Er De ikke rette modtager, bedes De venligst omgående underrette os og derefter slette emailen og enhver vedhæftet fil uden at beholde kopi og uden at videregive oplysninger om indholdet.

From: Thomas Herping Nielsen - thn
Sent: 6. november 2013 14:31
To: 'Rasmus Lønborg'; 'Anne Pontoppidan Sørensen'
Cc: Gitte Holtsø - gho
Subject: RE: Project Pacer - Spørgsmål fra Europa-Kommissionen [PLESNER-Active.FID900981]

Kære begge

Har I nogen forventninger om, hvornår I regner med at vende tilbage vedrørende vores forespørgsel?

 har nemlig rykket os for et svar.

På forhånd mange tak.

Mvh.

Thomas

THOMAS HERPING NIELSEN
advokat

SAGSANSVARLIG PARTNER
Gitte Holtsø

DIR TLF

36 94 15 42

MOBIL

30 93 71 81

DIR FAX

36 94 25 42

THN@PLESNER.COM

<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
ADVOKATFIRMA
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37
2100 KØBENHAVN Ø

TLF

33 12 11 33

FAX

33 12 00 14

CVR

42 93 85 13

Law Firm of the Year 2010 og 2013 for Danmark (Chambers Europe)
Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 og 2012 for Danmark (International Financial Law Review)
Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013 for Danmark (International Tax Review)
Client Choice Award 2012 for Danmark (International Law Office - ILO)
Gold Award 2011 - Best Nordic Law Firm (International Legal Alliance Summit & Awards)

Denne email og enhver vedhæftet fil er fortrolig. Er De ikke rette modtager, bedes De venligst omgående underrette os og derefter slette emailen og enhver vedhæftet fil uden at beholde kopi og uden at videregive oplysninger om indholdet.

From: Thomas Herping Nielsen - thn
Sent: 5. november 2013 23:05
To: 'Rasmus Lønborg'; 'Anne Pontoppidan Sørensen'
Cc: Gitte Holtsø - gho
Subject: RE: Project Pacer - Spørgsmål fra Europa-Kommissionen [PLESNER-Active.FID900981]

Kære Rasmus og Anne

Hermed får I som varslet det udkast til svar på Kommissionens spørgsmål 6, som vi har brug for jeres assistance til.

Det, som vi vil høre, om I kan forholde jer til, er besvarelsen af spørgsmål 6 på side 1 og 2 i vedhæftede dokument. I må i den forbindelse også meget gerne forholde jer til de indsatte kommentarer (de er indsat af Pernille Hollerup fra Dong Energy (DE), bl.a. fordi hun gerne vil have, at vi i besvarelsen har lidt flere specifikke kommentarer ift. udøvelsen af jeres ejerrettigheder i DE). Skemaet fra nederst på side 2 til side 5 behøver I imidlertid ikke at forholde jer til (det er det skema, som I allerede har set tidligere udgaver af).

Desværre haster opgaven meget, så vi vil høre, om I kan komme med jeres kommentarer til vedhæftede i løbet af i morgen og meget gerne først på dagen i morgen? Vi kan bare tage det mundtligt, når det passer jer, så I ikke behøver at bruge tid på at skrive jeres kommentarer ned.

Beklager endnu engang de korte tidsfrister.

Tusinde tak for jeres store hjælp - den er meget værdsat!

Mvh.

Thomas

THOMAS HERPING NIELSEN
advokat

SAGSANSVARLIG PARTNER
Gitte Holtsø

DIR TLF

36 94 15 42

MOBIL

30 93 71 81

DIR FAX

36 94 25 42

THN@PLESNER.COM

<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
ADVOKATFIRMA
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37
2100 KØBENHAVN Ø

TLF

33 12 11 33

FAX

33 12 00 14

CVR

42 93 85 13

Law Firm of the Year 2010 og 2013 for Danmark (Chambers Europe)
Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 og 2012 for Danmark (International Financial Law Review)
Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013 for Danmark (International Tax Review)
Client Choice Award 2012 for Danmark (International Law Office - ILO)
Gold Award 2011 - Best Nordic Law Firm (International Legal Alliance Summit & Awards)

Denne email og enhver vedhæftet fil er fortrolig. Er De ikke rette modtager, bedes De venligst omgående underrette os og derefter slette emailen og enhver vedhæftet fil uden at beholde kopi og uden at videregive oplysninger om indholdet.

From: Thomas Herping Nielsen - thn
Sent: 4. november 2013 17:37
To: Anne Pontoppidan Sørensen
Cc: Gitte Holtso - gho; Rasmus Lønborg
Subject: RE: Project Pacer - Spørgsmål fra Europa-Kommissionen [PLESNER-Active.FID900981]

Kære Anne

Mange tak for din besked.

Blot for at være sikker: Er der nogen mulighed for, at I kan vende tilbage til os vedrørende oversigten i løbet af i morgen tirsdag? Vi er nemlig underlagt et stort tidspres, hvorfor det vil være en meget stor hjælp for os, hvis det kan lade sig gøre.

I øvrigt har jeg nogle uddybende spørgsmål vedrørende udøvelsen af jeres ejerskab i de selskaber, som I har kontrol med, så jeg vil høre, om du eller Rasmus kan ringe til mig herom, så snart I får tid hertil?

På forhånd mange tak!

Mvh.

Thomas

THOMAS HERPING NIELSEN
advokat

SAGSANSVARLIG PARTNER
Gitte Holtsø

DIR TLF

36 94 15 42

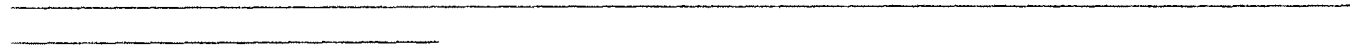
MOBIL

30 93 71 81

DIR FAX

36 94 25 42

THN@PLESNER.COM



<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
ADVOKATFIRMA
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37
2100 KØBENHAVN Ø

TLF

33 12 11 33

FAX

33 12 00 14

CVR

42 93 85 13

Law Firm of the Year 2010 og 2013 for Danmark (Chambers Europe)
Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 og 2012 for Danmark (International Financial Law Review)
Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013 for Danmark (International Tax Review)
Client Choice Award 2012 for Danmark (International Law Office - ILO)
Gold Award 2011 - *Best Nordic Law Firm* (International Legal Alliance Summit & Awards)

Denne email og enhver vedhæftet fil er fortrolig. Er De ikke rette modtager, bedes De venligst omgående underrette os og derefter slette emailen og enhver vedhæftet fil uden at beholde kopi og uden at videregive oplysninger om indholdet.

From: Anne Pontoppidan Sørensen [mailto:aps@fm.dk]
Sent: 4. november 2013 17:18
To: Thomas Herping Nielsen - thn
Cc: Gitte Holtsø - gho; Rasmus Lønborg
Subject: SV: Project Pacer - Spørgsmål fra Europa-Kommissionen [PLESNER-Active.FID900981]

Kære Thomas

Vi når desværre ikke at vende tilbage med bemærkninger i dag. Vi håber at kunne vende tilbage med bemærkninger på onsdag.

Mvh Anne

Finansministeriet

Anne Pontoppidan Sørensen

Fuldmægtig, 6. kontor

Telefon (+45) 33 92 33 33

Direkte telefon (+45) 33 92 40 74

E-post fm@fm.dk

Personlig e-post aps@fm.dk

Hjemmeside www.fm.dk

Fra: Thomas Herping Nielsen - thn [mailto:thn@plesner.com]
Sendt: 4. november 2013 14:06
Til: Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen
Cc: Gitte Holtsø - gho
Emne: RE: Project Pacer - Spørgsmål fra Europa-Kommissionen [PLESNER-Active.FID900981]

Kære Rasmus og Anne

Mange tak for jeres hurtige og meget værdifulde hjælp i fredags og i dag.

Jeg vedhæfter et nyt udkast til oversigt over de af FM ejede selskaber, som vi vil sende til [REDACTED] og efterfølgende Europa-Kommissionen, i en ren og en mark-up version (der viser ændringerne ift. den version, som I så i fredags). Har I bemærkninger til dette udkast?

I må meget gerne vende tilbage herom i løbet af i dag, da opgaven desværre haster.

Beklager den korte frist og endnu engang tusinde tak for jeres store hjælp!

Mvh.

Thomas

THOMAS HERPING NIELSEN
advokat

SAGSANSVARLIG PARTNER
Gitte Holtsø

DIR TLF

36 94 15 42

MOBIL

30 93 71 81

DIR FAX

36 94 25 42

THN@PLESNER.COM

<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
ADVOKATFIRMA
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37
2100 KØBENHAVN Ø

TLF

33 12 11 33

FAX

33 12 00 14

CVR

42 93 85 13

Law Firm of the Year 2010 og 2013 for Danmark (Chambers Europe)
Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 og 2012 for Danmark (International Financial Law Review)
Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 og 2013 for Danmark (International Tax Review)
Client Choice Award 2012 for Danmark (International Law Office - ILO)
Gold Award 2011 - Best Nordic Law Firm (International Legal Alliance Summit & Awards)

Denne email og enhver vedhæftet fil er fortrolig. Er De ikke rette modtager, bedes De venligst omgående underrette os og derefter slette emailen og enhver vedhæftet fil uden at beholde kopi og uden at videregive oplysninger om indholdet.

624-457

Peter Fredslund Jensen

Fra: Mads Møller <mads.moller@danskebank.dk>
Sendt: 7. november 2013 18:30
Til: Peter Brixen; Anne Pontoppidan Sørensen; Rasmus Lønborg
Cc: Thomas Bredsdorff
Emne: Draft List of Independent Valuers

DocumentsArchived: 0

Hej Peter, Rasmus, Anne

På baggrund af et kald med Oversigten outliner har vi lavet vedhæftede oversigt over valuarer til burg for SHA exhibit 15.6.1. position samt vores forslag til ændringer. Bemærk at har brugt følgende



I må meget gerne sende jeres kommentarer til listen, så vi kan give feedback til hurtigst muligt.

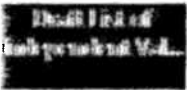
Venlig hilsen / Kind regards,

Mads Møller
Danske Bank | Corporate Finance
Phone: +45 45 12 80 15
Mobile: +45 51 31 84 83
Email: mads.moller@danskebank.dk

Danske Bank A/S CVR-nr. 61126228 – København

Denne mail kan indeholde fortrolig information. Har du modtaget mailen ved en fejl, beder vi dig derfor informere afsender om fejlen – og efterfølgende slette mailen i dit system uden at videresende eller kopiere den. Selv om mailen og vedhæftede bilag efter vores overbevisning er fri for virus og andre fejl, som kan påvirke computeren eller it-systemet, hvor den modtages og læses, åbnes den på modtagerens eget ansvar. Vi påtager os ikke noget ansvar for tab og skade, som er opstået i forbindelse med at modtage og bruge mailen.

Please note that this message may contain confidential information. If you have received this message by mistake, please inform the sender of the mistake, then delete the message from your system without making, distributing or retaining any copies of it. Although we believe that the message and any attachments are free from viruses and other errors that might affect the computer or IT system where it is received and read, the recipient opens the message at his or her own risk. We assume no responsibility for any loss or damage arising from the receipt or use of this message.



624-408

Peter Fredslund Jensen

Fra: Mikkel Rostock-Jensen - mrj <mrj@plesner.com>
Sendt: 7. november 2013 21:30
Til: Jakob Skafte-Pedersen - jsp; [REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
Cc: Peter Brixen; Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen;
'MORWE@dongenergy.dk'; 'Anders Zoëga Hansen'; 'RASME@dongenergy.dk'; 'Ben
Critchley (BECRI@dongenergy.co.uk)'; 'Miguel Buxó' (MIGBU@dongenergy.dk);
'Harald Grøn Nordea Corporate Finance (harald.gron@nordea.com)';
'christianhansen@nordea.com'; 'Cunningham, Michael
(MJ.Cunningham@MorganStanley.com)'; 'frank.hermelink@morganstanley.com';
'Tobias.Akermark@MorganStanley.com'; [REDACTED]
'project.pacer@danskebank.com'; Pacer Plesner; jesper.kirkemoe@nordea.com;
Peter.Obling@nordea.com
Emne: Exhibit 8.1.4 - Form of Leakage Certificate.DOCX [PLESNER-Active.FID845707]
DocumentsArchived: 0

All,

Please find attached the draft IA Exhibit 8.1.4 - Form of Leakage Certificate.

Best regards

MIKKEL ROSTOCK-JENSEN

Assistant Attorney

PARTNER IN CHARGE

Jacob Bier

DIR TEL

+45 36 94 15 24

MOBILE

+45 30 93 72 23

MRJ@PLESNER.COM

<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
LAW FIRM
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37
2100 COPENHAGEN
DENMARK

TEL

+45 33 12 11 33

FAX

+45 33 12 00 14

VAT

42 93 85 13

Law Firm of the Year 2010 and 2013 for Denmark (Chambers Europe)

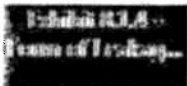
Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 and 2012 for Denmark (International Financial Law Review)

Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 and 2013 for Denmark (International Tax Review)

Client Choice Award 2012 for Denmark (International Law Office - ILO)

Gold Award 2011 - Best Nordic Law Firm (International Legal Alliance Summit & Award)

This email and any attachments are confidential and may also be privileged. If you are not the intended recipient, please notify us immediately and delete this email and any attachments without retaining copies or disclosing the contents to anyone.



624-409

Peter Fredslund Jensen

Fra: Mikkel Rostock-Jensen - mrj <mrj@plesner.com>
Sendt: 7. november 2013 23:36
Til: Jakob Skafte-Pedersen - jsp; [REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
Cc: Peter Brixen; Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen;
'MORWE@dongenergy.dk'; 'Anders Zoëga Hansen'; 'RASME@dongenergy.dk'; 'Ben
Critchley (BECRI@dongenergy.co.uk)'; 'Miguel Buxó' (MIGBU@dongenergy.dk);
'Harald Grøn Nordea Corporate Finance (harald.gron@nordea.com)';
'christianhansen@nordea.com'; 'Cunningham, Michael
(MJ.Cunningham@MorganStanley.com)'; 'frank.hermelink@morganstanley.com';
'Tobias.Akermark@MorganStanley.com'; [REDACTED]
'project.pacer@danskebank.com'; Pacer Plesner; jesper.kirkemoe@nordea.com;
Peter.Obling@nordea.com
Emne: [PLESNER-Active.FID845707]
DocumentsArchived: 0

All,

Please find attached SHA Exhibit 15.6.1 which incorporated changes. I have also attached a blackline against the version we sent out Monday 28th (night).

Further please find attached the IA Exhibit A - 2012 Accounts.

Best regards

MIKKEL ROSTOCK-JENSEN
Assistant Attorney

PARTNER IN CHARGE
Jacob Bier

DIR TEL

+45 36 94 15 24

MOBILE

+45 30 93 72 23

MRJ@PLESNER.COM

<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
LAW FIRM
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37
2100 COPENHAGEN
DENMARK

TEL

+45 33 12 11 33

FAX

+45 33 12 00 14

VAT

42 93 85 13

Law Firm of the Year 2010 and 2013 for Denmark (Chambers Europe)

Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 and 2012 for Denmark (International Financial Law Review)

Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 and 2013 for Denmark (International Tax Review)

Client Choice Award 2012 for Denmark (International Law Office - ILO)

Gold Award 2011 - Best Nordic Law Firm (International Legal Alliance Summit & Award)

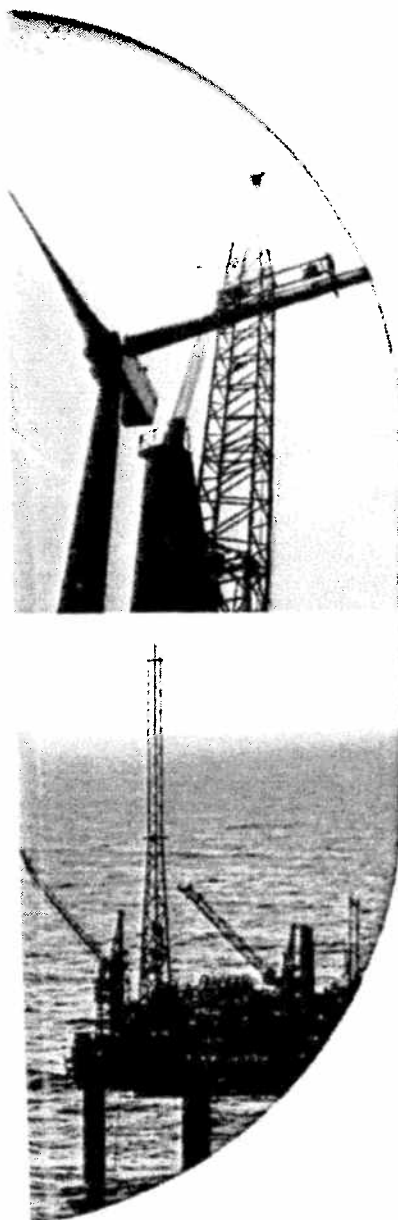
This email and any attachments are confidential and may also be privileged. If you are not the intended recipient, please notify us immediately and delete this email and any attachments without retaining copies or disclosing the contents to anyone.



2012-12-12 10:10:10 2012-12-12 10:10:10 2012-12-12 10:10:10
2012-12-12 10:10:10 2012-12-12 10:10:10 2012-12-12 10:10:10

ÅRSRAPPORT 2012

ENERGI I FORANDRING

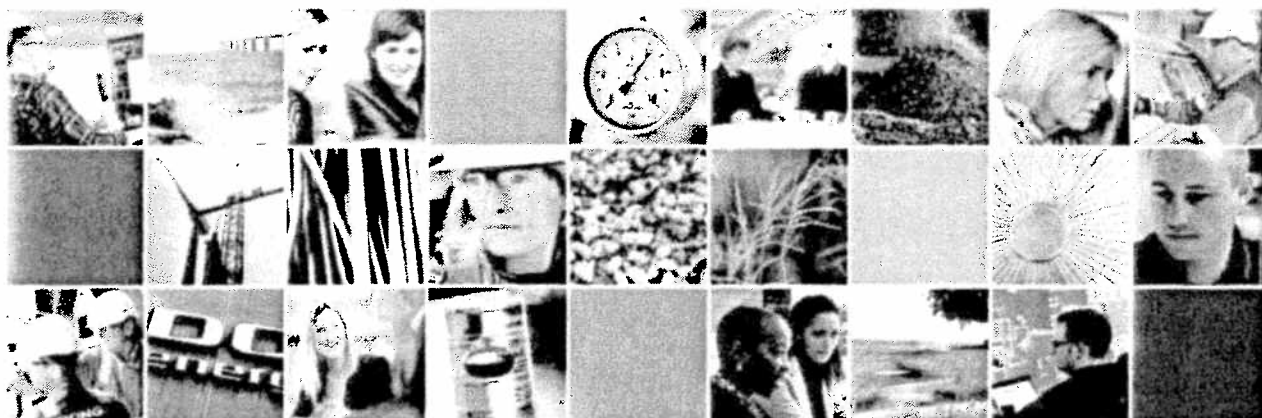


Styrets medlem og medlem af bestyrelsen for 2014 nr 13

[Handwritten signature]

Dokument

DONG
energy



LEDELSESBERETNING

- 1 Forord
- 2 DONG Energy kort fortalt
- 4 Udvalgte begivenheder i 2012
- 5 Beretning fra koncernchefen
- 7 Vores aktiviteter
- 11 Redegørelse for samfundsansvar

Resultater og forventninger

- 15 Hoved- og nøgletal, finansielle
- 17 Koncernens resultater
- 23 Forretningsområdernes resultater
- 27 Forventninger
- 28 Finansielle målsætninger
- 29 DONG Energy på kapitalmarkedet
- 30 Risiko og risikostyring

Ledelsesinformation

- 37 God selskabsledelse og interne kontroller
- 40 Direktionen og koncernledelsen
- 41 Bestyrelsen

FINANSIELT REGNSKAB FOR KONCERNEN

- 44 Totalindkomstopgørelse
- 45 Balance
- 46 Egenkapitalopgørelse
- 47 Pengestrømsopgørelse
- 49 Noter

IKKE-FINANSIELT REGNSKAB FOR KONCERNEN

- 87 Hoved- og nøgletal, ikke-finansielle
- 88 Anvendt regnskabspraksis

FINANSIELT REGNSKAB FOR MODERSELSKABET

- 92 Totalindkomstopgørelse
- 93 Balance
- 94 Egenkapitalopgørelse
- 95 Pengestrømsopgørelse
- 96 Noter

PÅTEGNINGER

- 105 Ledelsespåtegning
- 106 Revisorerklæringer, finansielt regnskab
- 107 Revisorerklæring, ikke-finansielt regnskab

SUPPLERENDE INFORMATION

- 108 Koncernmeddelelser offentliggjort i 2012
- 109 Ordliste
- 111 Aktivitetskort

YDERLIGERE INFORMATION

Media Relations

Karsten Anker Petersen
99 55 96 62

Investor Relations

Allan Bødskov Andersen
99 55 97 69

www.dongenergy.com

DONG Energy A/S

CVR nr. 36213728

Kraftværksvej 53

7000 Fredericia

Tlf. 99 55 11 11

Sprog

Denne rapport er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse er den danske udgave gældende.



Målrettet omstilling til fremtidens bæredygtige energisystem

DONG Energy er som Danmarks største energivirksomhed afgørende for at holde danskerne forsynet med energi. DONG Energy ejer mere end en tredjedel af den danske kapacitet til elproduktion (vind og termisk) og producerer fjernvarme svarende til en tredjedel af det danske forbrug, og mere end en tredjedel af de danske husstande modtager deres el- eller gasforsyning fra DONG Energy's forsyningsnet. DONG Energy har dermed en vigtig rolle i at holde det danske samfund i gang. Det ansvar er vi meget bevidste om.

Ved sammenlægningen i 2006 fik DONG Energy det nødvendige fundament for at kunne klare sig i konkurrencen med andre store energikoncerner på det liberaliserede europæiske energimarked. Det stod imidlertid også klart, at indtjeningsgrundlaget i form af de store gaskontrakter med DUC og produktionen på kraftværkerne ikke ville være stærkt nok til at bære virksomheden ind i det nye årti. Både gas- og elmarkedet var under markant forandring, og hvis Danmark fortsat skulle have et stærkt energiselskab, krævede det opbygning af nye vækstområder, der kunne give selskabet den nødvendige konkurrenceevne.

Vores strategi har derfor været at opbygge to stærke forretningsben inden for henholdsvis offshore vind og olie- og gasproduktion som supplement til den danske forsyningsforretning. Offshore vind er i dag den hurtigst voksende teknologi inden for vedvarende energi i Europa, og med en andel på mere end en tredjedel af den installerede kapacitet er DONG Energy en klar markedsleder. Olie og gas vil imidlertid i mange år fremover fortsat være afgørende byggesten i det moderne samfund, og med en stigende global efterspørgsel efter disse ressourcer og en faldende europæisk selvforsyning, er det DONG Energy's mål fortsat at udnytte sine stærke kompetencer til at fremskaffe olie- og gasressourcer og skabe værdi. Dermed spiller DONG Energy nu en rolle i forsyningen af energi ikke alene til danskerne, men også til kunder og husholdninger over hele Nordeuropa.

Derudover er det et fokusområde at øge andelen af bæredygtig biomasse i produktionen af el og varme ved at konvertere danske kraftværker, der i dag anvender fossile brændsler. Det giver mere ren energi og gennem innovation udvikles nye teknologier til at forbedre udnyttelsen af biomasse og affald.

I vores forsyning af energi til slutkunder vil øget energieffektivitet blive et væsentligt fokusområde for DONG Energy i de kommende år. Vi ønsker at være erhvervskundernes foretrukne leverandør af attraktive energiløsninger, der styrker deres konkurrenceevne, og det miljøbevidste valg for vores privatkunder med kundeoplevelsen i højsædet.

I 2012 oplevede DONG Energy betydelige økonomiske udfordringer, blandt andet som følge af en række strukturelle ændringer i gasmarkedet, og det årsresultat, vi kan rapportere, er ikke tilfredsstillende. Derfor har bestyrelsen og direktionen taget en række initiativer på både omkostnings-, investerings- og kapitalsiden for at genoprette en rentabel forretning.

Rigsrevisionen offentliggjorde i januar 2013 sin undersøgelse af DONG Energy. Undersøgelsen bekræftede blandt andet, at økonomien er under pres, særligt i 2012, primært som følge af tab i gasmarkedet. De ovennævnte initiativer skal genskabe koncernens finansielle kapacitet.

I begyndelsen af marts 2012 tog bestyrelsen afsked med den administrerende direktør Anders Eldrup. Den 27. august tiltrådte Henrik Poulsen som ny administrerende direktør.

Sammen ser vi frem til at fortsætte udviklingen af DONG Energy som et af Europas mest progressive energiselskaber, der har potentialet til at yde et afgørende bidrag til fremtidens bæredygtige energisystem.

På bestyrelsens vegne vil jeg gerne takke samtlige medarbejdere for indsatsen i 2012. Det var et turbulent år for DONG Energy, men gennem en dygtig og vedholdende indsats fra engagerede medarbejdere er koncernen på vej i den rigtige retning.

27. februar 2013

Fritz H. Schur
Bestyrelsesformand

En af Nordeuropas førende energikoncerner

DONG Energy er en af Nordeuropas førende energikoncerner.

Vores forretning er baseret på at fremskaffe, producere, distribuere og hande energi og tilknyttede produkter i Nordeuropa.

DONG Energy beskæftiger 7.000 medarbejdere og har hovedsæde i Danmark.

Ejeroversigt	31.12.2012
Den danske stat	79,96%
SEAS-NVE Holding	10,88%
Øvrige	9,16%

Nettoomsætning, mia. kr. (% FY)	11,9 (14%)
EBITDA, mia. kr. (%)	6,6 (76%)
Bruttoinvesteringer, mia. kr. (%)	5,1 (20%)
Ansatte, FTE (%)	762 (11%)

Kerneforretning

Efterforskning og produktion af olie og gas

Markedsposition

- Geografisk koncentreret position i Nordvesteuropa
- Gunstig adgang til infrastruktur
- Et af de største E&P-selskaber i DK
- Blandt de 10 største E&P-selskaber i Norge
- Førende efterforskningselskab vest for Shetlandsøerne (UK)

Business drivers

- Olie- og gaspriser
- Omvæltninger til fond af olie og gas
- Fastholdelse af høj sippetid på anlæg
- Udvikling i kunderigtede omvæltninger på niveau leverandør-industri

ROCE mål

- 2010: > 20%
- 2020: > 20%

Strategiske mål for 2020

- Olie- og gasproduktion 150.000 brønde/år
- Selskabs reserver R/P-ratio ≥ 10

DONG ENERGY KORT FORTALT

	2012	2011	2010
HOVED- OG NØGLETAL			
Nettoomsætning	67.243	56.842	54.616
EBITDA	8.632	15.770	14.135
Årets resultat	(4.021)	3.654	4.499
Penjestrømme fra driftsaktivitet	7.701	12.624	14.214
Nettoinvesteringer	(14.842)	(13.055)	(13.356)
Rentebærende nettojælf	33.494	23.035	22.159
Justeret nettojælf / EBITDA	4,1	1,9	3,0
Afkast af investeret kapital (ROCE)	(7,4)	5,7	9,8
CO ₂ -udledning pr. produceret energienhed	gr/kWh	443	524
Arbejdskraft pr. mia. kr. omsetninger	3,6	4,1	4,0

EXPLORATION & PRODUCTION



7,8	(9%)
2,5	(29%)
12,7	(55%)
1.951	(28%)

Udvikling, optøvelse og drift af offshore vind- og gasmølleparker

- Markedsleder inden for offshore vind, opført 36% af Europas kapacitet
- Stærk pipeline af projekter frem til 2020

WIND POWER



9,0	(10%)
2,1	(24%)
0,3	(2%)
1.116	(16%)

Produktion af olie og varme fra kraftværker

- Råder over 48% af den tilgængelige termiske produktionskapacitet i Danmark
- Producenteren træder af det danske fjernvarmenetværk

THERMAL POWER



41,4	(47%)
-4,6	(-53%)
0,3	(1%)
324	(5%)

Optimering og afskænkning af energipotential, herunder energihandel med gas og el

- Førende engrossælger af el og gas i Danmark
- El- og gaspositioner i Skotland, Tyskland og Holland

ENERGY MARKETS



17,1	(20%)
2,1	(24%)
1,2	(6%)
1.517	(22%)

Salg og distribution af el og gas

- Førende dansk distributør af el og gas med markedsandele på henholdsvis 27% og 28%
- Delsalg i Danmark, Sverige, Holland og Skotland

SALES & DISTRIBUTION



- Distributionstjenester og energi
- Udvikling af el og gasnet
- Svare omkostningsaktivitet
- Sikre forsyning af gas og el
- Lavere kundestruktur

- 2010: 7-9%
- 2020: 7-9%

- Fastsætte højeste prisreguleringsmekanisme
- 1 mia. kr. på kundetilfredshed
- Frekvens af energibeskædiger hos danske kunder

1. kvartal

27. januar

Salg af 50% af havmølleparken Borkum Riffgrund 1 til KIRKBI og Oticon Fonden

50% af den tyske havmøllepark Borkum Riffgrund 1 blev solgt for 4,7 mia. kr. Parken er under opførelse og kommer til at bestå af 77 3,6 MW vindmøller.

17. februar

Udbygning af Hejre-feltet i dansk Nordsø

DONG Energy og Bayerngas besluttede at udbygge Hejre-feltet. DONG Energy er operatør og ejer 60% af feltet, mens Bayerngas ejer 40%. DONG Energy's andel af investeringen udgør 7,3 mia. kr.

12. marts

Administrerende direktør fratrædt

Anders Eldrup fratrædte stillingen som administrerende direktør.

21. marts

Udvikling af Runde 3 projekt i det irske hav

Centrica og DONG Energy dannede et joint venture for sammen at udvikle havmølleprojekter i Irish Sea Zone, som er en del af Storbritanniens Runde 3, og som har en samlet kapacitet på 4,2 GW.

25. marts

Nyt installationsfartøj til offshore vindmøller

A2SEA, der er ejet af DONG Energy (51%) og Siemens Wind Power (49%), underskrev kontrakt om et nyt fartøj, som er designet til at installere vindmøller på havet. Det nye installationsfartøj forventes leveret i 2014. Aftalen har en værdi af 890 mio. kr.



2. kvartal

18. april

Ny administrerende direktør

Henrik Poulsen blev ansat som ny administrerende direktør. Han kom fra en stilling som administrerende direktør i TDC og tiltrådte 27. august 2012.

3. kvartal

29. juli

Rammeaftale om 6 MW offshore vindmøller

DONG Energy og Siemens Energy underskrev en rammeaftale om levering og servicering af i alt 300 havmøller på hver 6 MW. Møllerne vil blive installeret på havmølleparker i Storbritannien fra 2014 til 2017.

14. august

Køb af tre tyske udviklingsprojekter inden for offshore vind

DONG Energy erhvervede Gode Wind 1, 2 og 3 fra PNE Wind AG. Projekterne har en samlet kapacitet på op til 900 MW og er betiggende i den tyske del af Nordsøen.



4. kvartal

24. oktober

DONG Energy's S&P rating nedgraderes til BBB+

Standard & Poor's (S&P) nedgraderede DONG Energy's rating fra 'A-' til 'BBB+' med Negative Outlook som konsekvens af de udfordrende betingelser på gas- og elmarkederne.

1. november

Effektiviseringsplan

DONG Energy offentliggjorde en effektiviseringsplan for at forbedre indtjeningsevnen og styrke kapitalstrukturen. Planen indebærer en omkostningsreduktion på 1 mia. kr. årligt fra 2013, blandt andet ved at nedlægge 625 stillinger. Derudover forventes frasalg for 10 mia. kr. i 2013-2014.

6. november

To nye koncerndirektører

Samuel Leupold blev udnævnt som ny koncerndirektør i Wind Power. Han kommer fra en stilling som koncerndirektør hos det schweiziske energiselskab BKW FMB Energie. I Energy Markets blev Morten Hultberg Buchgreitz udnævnt som ny koncerndirektør, hidtil Senior Vice President for Group Treasury & Risk Management, og siden marts 2012 konstitueret vicekoncerndirektør i Wind Power. Begge direktører tiltræder stillingerne 4. marts 2013.

© 2012 DONG Energy. Alle rettigheder forbeholdes. DONG Energy er et registreret varemærke.

Strategisk omstilling og fokuseret vækst

DONG Energy's regnskab for 2012 er ikke tilfredsstillende. Dette skyldes primært, at indtjeningen i Energy Markets blev væsentligt lavere end forudsat, og vi måtte hensætte til tabsgivende kontrakter på gaslagre og LNG-kapacitet samt nedskrive værdien af vores gasfyrede kraftværker i Holland og Storbritannien. Situationen skyldes overkapacitet, lave kul- og CO₂-priser og en negativ udvikling i centrale marginer i det europæiske gasmarked – forhold som flertallet af europæiske energikoncerner kæmper med i disse år.

Udfordringerne blev skærpet af produktionsproblemer på nogle af vore olie- og gasfelter og forsinket idriftsættelse af nye vindaktiver. At indtjeningen ikke har udviklet sig som planlagt – samtidig med at vi befinder os i en investeringskrævende omstilling af forretningen – har betydet, at vi i 2012 ikke har opfyldt vores finansielle målsætning om forholdet mellem indtjening og gæld. De utilfredsstillende resultater og det naturlige forhold, at mange af investeringerne i nye olie- og gasfelter og offshore vindparker endnu ikke er kommet i drift og bidrager med indtjening, betyder også, at vi ikke har leveret et tilstrækkeligt højt afkast af den investerede kapital.

DONG Energy har derfor iværksat en omfattende finansiell handlingsplan, der skal genetablere et solidt økonomisk fundament for den fortsatte vækst og strategiske omstilling af koncernen. Planen for 2013 og 2014 indeholder fem punkter:

- Frasalg af ikke-kerneaktiver for 10 mia. kr.
- Reduktion af ejerandele i kerneaktiviteter
- Reduktion af omkostninger med effekt på 1,2 mia. kr. i 2013
- Restrukturering af den tabsgivende gasforretning
- Tilførsel af yderligere egenkapital på minimum 6-8 mia. kr.

Sammen med indtjeningen fra nye aktiver, der kommer i produktion, herunder tre nye offshore vindparker i 2013, vil planen styrke koncernens kapitalstruktur og afkast af den investerede kapital.

DONG Energy skal have et stærkt fokus på finansiell værdiskabelse. Det er fundamentet for, at vi kan fortsætte vores ambitiøse vækststrategi og omstilling til grøn energi. Derfor vil koncernen fremadrettet have afkastet af den investerede kapital (ROCE) som det mest centrale finansielle mål. Senest fra 2016 og fremover skal afkastet være på mindst 10%.

Fokuseret strategisk omstilling og vækst

DONG Energy er i gang med en langsigtet omstilling af sin forretning. Energy Markets og kraftværkerne, der historisk set leverede en væsentlig del af koncernens indtjening, har været under pres i de senere år på grund af strukturelle ændringer i det europæiske energimarked. Strategien har derfor været at udvikle to nye forretningsområder – offshore vind og olie- og gasproduktion – som kunne skabe et robust og voksende forretningsgrundlag for koncernen. Målet har været at udvikle DONG Energy fra en altovervejende dansk forsyningsvirksomhed til en nordeuropæisk energikoncern med kompetencer og finansiell kapacitet til at udvikle energisystemet i en grøn retning og fortsat bidrage til en høj forsyningsikkerhed og et konkurrencedygtigt afkast på den investerede kapital.

Koncernens strategi frem mod 2020 er at fortsætte denne forretningsmæssige omstilling gennem en fortsat fokuseret satsning inden for fire områder:

1. Offshore vind, hvor DONG Energy i dag er global markedsleder
2. Efterforskning og produktion af olie og gas, hvor koncernen har stærke kompetencer i det nordvesteuropæiske område
3. Effektiv, fleksibel og biomassebaseret kraftværksdrift, hvor DONG Energy er blandt de førende i Europa
4. Intelligent og energieffektive kundeløsninger, der skaber høj tilfredshed.



Inden for disse fire prioriterede fokusområder vil vi investere i fortsat innovation og udvikling af vores processer og teknologier. De fire overordnede strategiske pejlmærker for koncernens udvikling i perioden frem til 2020 vil således være:

- Firdobling af den installerede kapacitet inden for offshore vind
- Fordobling af produktionen af olie og gas
- Fordobling af biomasseandel i produktionen fra danske kraftværker
- Firdobling af energibesparelser hos danske kunder

Investeringerne i den videre udvikling af offshore vind og olie- og gasproduktionen vil være de primære vækstmotorer for koncernen og udgør langt hovedparten af vort samlede kapitalforbrug. Inden for de grønne produktionsteknologier – offshore vind og biomasse – vil vi stræbe efter at være blandt de globalt førende, mens vi inden for olie og gas vil styrke vores regionale markedsposition yderligere. Investeringerne vil fortsat være koncentreret i Danmark, Storbritannien, Norge og Tyskland med Frankrig som et muligt nyt marked.

Vores danske og internationale forsyningsforretning, der i dag leverer energi til mere end 1,1 mio. kunder, vil også fremover være en vigtig del af DONG Energy's forretning. Vores mål er at tilbyde effektive og intelligente løsninger, der reducerer energiforbruget og styrker konkurrenceevnen hos vores erhvervs-kunder, og som sætter vores privatkunder i stand til at leve et moderne og miljøbevidst liv. Vi vil arbejde målrettet på at udvikle kundernes serviceoplevelse og på at sikre, at vi gennem vores forsyningsnet opretholder en høj forsyningsikkerhed.

Vi vil følge disse mål, fordi vi er overbeviste om, at vi på en og samme tid kan skabe vækst og økonomisk værdi, vise vejen til markant mindre udledning af CO₂ og samtidig styrke vores konkurrenceevne.

Den fokusering af DONG Energy's forretning, som vi er i gang med, indebærer, at vi ikke længere vil investere i områder som affaldsbaserede kraftværker, gasfyrede kraftværker, LNG, gaslagre, vandkraft, elbiler og onshore vind.

Prioriteter for forretningsområderne

DONG Energy's forretningsområder vil alle spille vigtige roller i gennemførelsen af strategien. For hvert område er der fastlagt ambitioner og prioriteter for de kommende år:

Exploration & Production

- Regional styrkeposition → Vækst og værdiskabelse
- Optimere produktion på eksisterende felter bl.a. via satellit-udbygning
- Udvikle ny produktion fra Højre (Danmark) og vest for Shetlandsøerne (Storbritannien)
- Øge investeringerne i efterforskning med henblik på at sikre langsigtede reserver
- Færdiggøre reparation af Siri platformen

Wind Power

- Markedstøderposition → Vækst og værdiskabelse
- Effektivisere og standardisere drift af offshore vindparker
- Modne og opføre stærk pipeline af nye vindprojekter
- Reducere Cost of Energy via industrialisering af værdikæden og teknologudvikling
- Videreudvikle industrielle og finansielle partnerskaber

Thermal Power

- Førerposition inden for biomasse energi → Solidt, positivt cash flow
- Udbygge positionen som en af Europas mest effektive kraftværksforretninger
- Omstille danske kraftværker til biomasse
- Leverer fleksibel backup kapacitet til det danske energisystem
- Kommercialisere nye, innovative bioteknologier som Inbicon, REnescience og Pyroneer

Sales & Distribution

- Energieffektivitet og høj kundetilfredshed → Stabil reguleret indtjening
- Fastholde høj forsyningssikkerhed og udvikle intelligent distributionsnet
- Øge salg af energiløsninger og klimapartnerskaber
- Yderligere styrke produkt- og serviceoplevelsen for forbrugerne
- Styrke produktplatform, synergier og indtjening i Storbritannien og Holland

Energy Markets

- Effektiv markedsenhed → Finansiell turn-around
- Optimere DONG Energy's energistrømme og nedbringe risici i markedet
- Genforhandle langsigtede gaskontrakter for at eliminere tab
- Maksimere værdien af gasfyrede kraftværker, gaslagre og LNG-aktiviteter
- Styrke indtjening inden for engros-gassalg

Strategien og prioriteterne underbygges af konkrete mål, der fremgår af tabellen. Finansiell værdiskabelse, medarbejdernes sikkerhed og kundetil-

fredshed skal forbedres samtidig med, at den langsigtede transformation til mere grøn energi gennemføres. Strategien indebærer, at vi øger hastigheden i den grønne omstilling af el- og varmeproduktionen, så målet nu er en reduktion på 60% af vores CO₂-udledning i 2020 mod det oprindelige mål om en reduktion på 50% i forhold til udledningen i 2006.

DONG Energy's ledende markedspositioner er skabt af engagerede og dygtige medarbejdere, som ikke mindst i et krævende år som 2012 har udvist en betydelig kampvilje og evne til at håndtere turbulens uden at tabe målet af syne. Med henblik på at udbygge vores konkurrenceevne vil vi også fremadrettet investere i vores medarbejders sikkerhed, trivsel og kompetencer.

Tilsvarende vil vi fortsætte digitaliseringen af vores arbejdsprocesser og kontaktoverflader til kunder og partnere. Fleksible og skalerbare IT-platformer er afgørende led i den fortsatte opbygning af DONG Energy.

International energikoncern med stærke danske rødder

I et bredere samfundsmæssigt perspektiv vil DONG Energy's fortsatte investeringer for at opretholde en global førerposition inden for offshore vind være en hjørnesteen for udbygningen af den danske vindindustri. Offshore vind er den hurtigst voksende teknologi inden for vedvarende energi i Europa, og med en andel på mere end en tredjedel af den installerede kapacitet er DONG Energy en klar markedsleder. Frem mod 2020 forventes markedet at vokse markant, og det er vores mål at opretholde vores førerposition gennem proces- og teknologudvikling samt målrettede investeringer.

Med en stærk tilstedeværelse i de mest aktive udviklingslicenser for olie og gas i den danske del af Nordsøen vil DONG Energy fortsat være en drivkraft i udviklingen af disse værdifulde ressourcer for det danske samfund. Udvidelsen af vores E&P-forretning i hele vores geografiske fokusområde fra en produktion på 78.000 boe/dag i 2012 til 150.000 boe/dag i 2020 vil øge robustheden af vores portefølje og dermed medvirke til, at DONG Energy fortsat kan spille en vigtig rolle i dansk og europæisk energiforsyning.

DONG Energy vil fortsat være markedsleder inden for transformationen af energisystemet i retning af mere vedvarende og bæredygtig energi. Denne vision forfølger vi ikke alene for at blive mere grønne, men fordi vi er stærkt konkurrencedygtige og kan skabe økonomisk værdi inden for de pågældende områder.

Den strategiske retning og de pejlemærker, som vi har udstukket frem imod 2020, skal sikre DONG Energy's rolle som en markedsledende, innovativ og værdiskabende nordeuropæisk energikoncern.

Henrik Poulsen
Adm. direktør

Strategiske mål	2012	Mål 2016	Mål 2020
Afkast af investeret kapital (ROCE)	-7,4%	> 10%	> 12%
EBITDA	8,6 mia. kr.	+20 mia. kr.	
Justeret nettogæld / EBITDA	4,1	< 2,5	< 2,5
Rating på mindst	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1
CO ₂ -udledning	443 g/kWh	350 g/kWh	260 g/kWh
Ulykkesfrekvens (LTIF)	3,6	< 2,5	< 1,5
Installeret offshore vindkapacitet (før frasalg) ¹	1,7 GW	3,5 GW	6,5 GW
Offshore wind Cost of Energy ²			< 100 EUR/Mwh
Olie- og gasproduktion	78.000 boe/dag		150.000 boe/dag
Olie- og gasreserver / årlig produktion (R/P-ratio)	15	≥ 10	≥ 10
Biomasseandel af dansk kraftvarmeproduktion	21%	> 40%	> 50%
Kundetilfredshed i Danmark, Tyskland og Storbritannien		Øverste kvartil	Øverste kvartil
Energitbesparelser hos danske kunder (TWh) ³	1,6	3,7	5,9

¹ Inkluderer vindkraft i Danmark, Tyskland og Storbritannien.

² Inkluderer vindkraft i Danmark, Tyskland og Storbritannien. Ekskluderer landvind og biomasse.

³ Inkluderer vindkraft i Danmark, Tyskland og Storbritannien.

Vores aktiviteter

DONG Energy's integrerede forretningsmodel omfatter dels produktion af olie og gas, el fra vindmøller samt el og varme fra kraftværker (up-stream), dels salg og distribution af gas og el (down-stream). Aktiviteter herimellem (mid-stream) forbinder og optimerer koncernens energiproduktion og energipositioner.

Olie og gas

DONG Energy har gennem de seneste år etableret sig som en stærk aktør med betydelige kompetencer inden for efterforskning og produktion af olie og gas, og har i løbet af de sidste fem år fordoblet produktionen. Disse aktiviteter leverer i dag et væsentligt bidrag til koncernens indtjening og forsyningssikkerhed. DONG Energy er et af de største E&P-selskaber i Danmark og det tiende største i Norge med produktion fra i alt 13 felter i de to lande. Produktionen udgjorde i 2012 78.000 boe pr. dag, heraf 82% fra Norge, hvor gasfeltet Ormen Lange bidrog med størstedelen. Hertil kommer en stærk position i området vest for Shetlandsøerne, hvor DONG Energy er blandt de største licenshavere og deltager i udbygningen af den første samlede infrastruktur, der forbinder området til markederne i Storbritannien.

Øget produktion

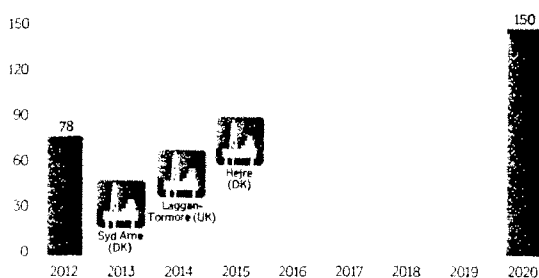
Baseret på allerede besluttede investeringsprojekter i Danmark og Storbritannien forventes det, at produktionen af olie og gas i 2016 vil være væsentligt højere end i 2012. Vigtige bidrag hertil er produktionen fra gasfelterne Laggan-Tormore i det britiske område vest for Shetlandsøerne, hvor produktionen ventes at begynde i 2. halvår 2014, og Hejre i Danmark, der ventes at indlede produktion i slutningen af 2015. DONG Energy er operatør på Hejre, der er Danmarks største olie- og gasfelt under udbygning. I forbindelse med både Laggan-Tormore og Hejre deltager DONG Energy i etableringen af rørledninger og landanlæg, der bidrager til at skabe mulighed for produktion fra andre fund i de pågældende områder, hvor DONG Energy også har ejerandele. DONG Energy deltager også i den fortsatte udbygning af Syd Arne feltet, hvor produktionen fra to nye satellitplatforme fra 2. halvår 2013 skaber grundlag for en forøgelse og forlængelse af produktionen.

Hertil kommer initiativer for at vedligeholde produktionen fra de øvrige felter, blandt andet nye produktionsboringer på flere eksisterende felter, investeringer i kompression på Ormen Lange samt det betydelige reparationsarbejde på Siri platformen, der er produktionscenter for de fem felter i Siri-området.

Reparation af Siri platformen

DONG Energy har igennem 2012 fortsat reparationsarbejdet på Siri platformen og samtidig fastholdt produktionen tæt på det budgettede. Projektet er stadig udfordrende og komplekst og har været udsat for forsinkelser i leveringen af komponenter fra underleverandører. Den langsigtede stabilisering af platformen forventes dog fortsat afsluttet i 2014. DONG Energy overvåger og evaluerer kontinuert Siri-plattformens integritet for at sikre fortsat sikker drift af platformen. DONG Energy optimerer løbende design og tidsplan, og projektet forventes afsluttet inden for den tidligere udmeldte omkostningsramme på 3,5 mia. kr.

Forventet udvikling i olie- og gasproduktion, 1.000 boe/dag



I perioden frem mod 2020 har DONG Energy et mål om at øge produktionen til et niveau på 150.000 boe pr. dag ved at gennemføre udbygning af en række eksisterende fund, hvor der endnu ikke er taget investeringsbeslutning.

Opbygning af reserver

Med stigende produktion øges kravet til opbygningen af nye olie- og gasreserver, så værdiskabelsen fastholdes. DONG Energy's olie- og gasreserver (2P) udgjorde 454 mio. boe ved udgangen af 2012, svarende til 15 års produktion. For i perioden frem mod 2020 at bevare et forhold mellem olie- og gasreserver og årlig produktion (R/P) på mindst 10 planlægger DONG Energy en væsentlig forøgelse af investeringerne i efterforskning i perioden 2012-2014 sammenlignet med 2009-2011.

Efterforskningsindsatsen forventes bl.a. rettet mod området vest for Shetlandsøerne, hvor DONG Energy allerede har betydelig efterforsknings succes og er etableret som et af de ledende E&P-selskaber. Et andet fokusområde vil være Barentshavet, hvor der er mulighed for at gøre større fund. I de mere modne områder i Danmark og Norge vil efterforskningsaktiviteterne i højere grad være rettet mod fund, der kan produceres via allerede eksisterende produktionsanlæg. For at diversificere porteføljen arbejder DONG Energy også med at etablere nye aktiviteter, bl.a. i den centrale del af den engelske Nordsø og i Grønland.

I tillæg til de nævnte aktiviteter vil DONG Energy løbende justere porteføljesammensætningen gennem køb og salg af licensandele. Her er der særligt fokus på at optimere risiko/afkast forholdet samt muligheder for at etablere nye aktiviteter i attraktive områder.

Vindkraft

DONG Energy er markedsleder inden for offshore vindkraft og havde ved udgangen af 2012 opført en vindkapacitet på 1,7 GW, hvoraf 1,2 GW ejes af koncernen. Markedsandelen på opført offshore vindkraft i Europa udgør 38%. For at opretholde den førende markedsposition lægger DONG Energy vægt på at udvikle en robust og balanceret pipeline af offshore vindprojekter samt at opføre, drive og vedligeholde en portefølje af vindparker effektivt. Desuden lægger DONG Energy vægt på at råde over egne kompetencer i de dele af værdikæden, der er væsentlige for koncernens strategi.

Frem mod 2020 er målet at vokse væsentligt, målt på både produktion og kapacitet. Det er ambitionen at have opført en offshore vindkapacitet i Nordvesteuropa på 6,5 GW i 2020.

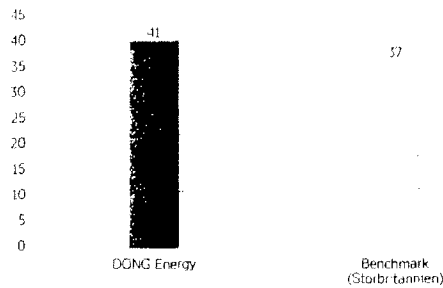
I 2013 vil tre nye havmølleparker være i fuld produktion, nemlig Anholt i Danmark og London Array 1 og Lincs i Storbritannien. De tre parker vil have en samlet kapacitet på 1,3 GW (svarende til det årlige elforbrug i 1,1 millioner husstande), og DONG Energy's ejerandel udgør 583 MW. Derudover kommer et demonstrationsprojekt med to Siemens 6 MW turbiner ved Gunfleet Sands i produktion i 2013. Desuden var der ved udgangen af 2012 truffet beslutning om opførelse af parkerne West of Duddon Sands i Storbritannien samt Borkum Riffgrund 1 i Tyskland med en samlet kapacitet på 0,7 GW. Idriftsættelse af disse parker forventes i 2014 og 2015.

Vindenergi skal være konkurrencedygtig

DONG Energy indgik i 2012 en ny stor rammeaftale med Siemens om levering af 300 enheder af den nyudviklede 6 MW offshore vindmølle. Havmølleparken Westermost Rough i Storbritannien, som DONG Energy tog investeringsbeslutning om i januar 2013, vil være det første projekt under rammeaftalen. DONG Energy tager hermed igen en ledende rolle i udviklingen af offshore vindindustrien. Rammeaftalen er et af de initiativer, der skal medvirke til at nedbringe enhedsomkostningen pr. produceret megawatt-time fra offshore vindkraft (Cost of Energy). Det er målet at reducere offshore wind Cost of Energy til at være lavere end 100 EUR/MWh i 2020 (samfundets omkostning baseret på projekter i Storbritannien, der træffes investeringsbeslutning om i 2020), så omkostningerne ved elproduktion fra offshore vindkraft bringes på et konkurrencedygtigt niveau. Dette svarer til en reduktion på ca. 30% i forhold til 2011.

Hovedparten af omkostningerne i en vindparks levetid ligger i opførelsesfasen. Det er derfor afgørende at nedbringe disse omkostninger samtidig med, at produktiviteten øges. Det skal ske ved fortsat industrialisering og effektivisering af forsyningskæden bl.a. gennem installationskoncepter og rammeaftaler med leverandører. Dette reducerer

Kapacitetsfaktor for offshore vindparker, %



omkostningsniveauet for turbiner, fundamenter og kabler samt installationen af disse komponenter.

I den løbende drift og vedligeholdelse af vindparkerne er der også fokus på at optimere værdiskabelsen i hele vindparkens levetid. DONG Energy er lykkedes med at opretholde en høj rådighed på havmølleparker i drift, og den gennemsnitlige kapacitetsfaktor for de offshore vindparker, hvor DONG Energy er operatør, var således 41% i 2012.

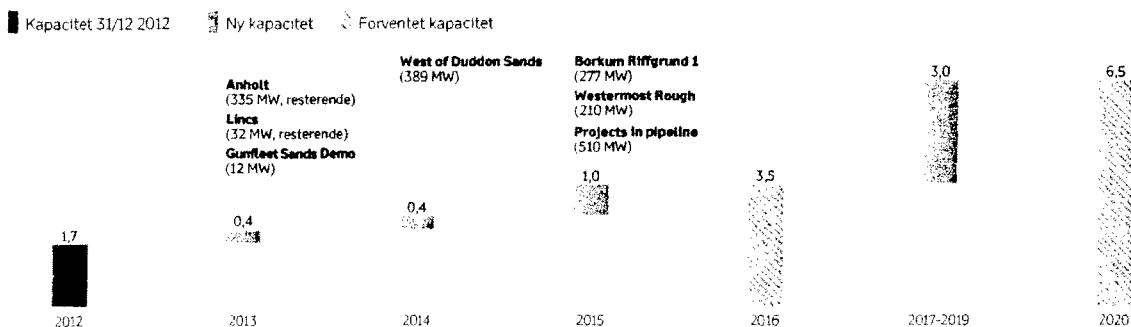
Til sammenligning har The Department of Energy & Climate Change i Storbritannien målt den gennemsnitlige kapacitetsfaktor på havmøllemarkedet i Storbritannien til 37% i 2011. I 2012 havde den danske offshore vindpark Horns Rev 2 med 52% den højeste målte kapacitetsfaktor i verden for en park med Siemens møller.

Parallelt med udbygningen af vindparkerne vil DONG Energy fortsat indgå partnerskaber med industrielle og finansielle aktører for dels at sikre medfinansiering af projekterne, dels at diversificere risici. DONG Energy har haft succes med denne partnerskabsmodel og har frasolgt ejerandele til bl.a. PensionDanmark, PKA, KIRKBI-fonden, William Demant og Marubeni.

DONG Energy ejer 51% af selskabet A2SEA, som ejer og opererer fartøjer, der er optimeret til at installere offshore vindmøller. Fra begyndelsen af 2013 vil skibet Sea Installer 1 påbegynde installation på DONG Energy's havmølleparker, og i 2014 kommer endnu et fartøj i drift, Sea Installer 2, hvorefter flåden består af seks fartøjer. Desuden ejer A2SEA 67% af selskabet CT Offshore, der er specialiseret i undersøiske kabellægningsopgaver samt vedligeholdelse og reparationer af offshore vindparker.

Udover aktiviteterne indenfor offshore vindparker ejer DONG Energy vindmøller på land svarende til en kapacitet på 321 MW. Der blev i februar 2013 indgået aftale om frasalg af de polske vindparker på 112 MW.

Forventet udvikling i opført offshore vindkapacitet, GW



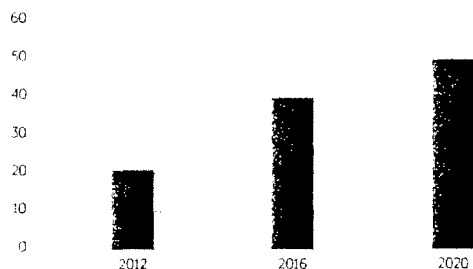
Offshore vindkapacitet i Europa (GW) (inkl. Danmark)

Offshore vindkapacitet i Danmark (GW) (inkl. Danmark)

Kraftværker

DONG Energy's kraftværker er en vigtig del af det danske energisystem. Koncernens kraftværksportefølje udgør 48% af den tilgængelige termiske produktionskapacitet i Danmark. Kraftværkernes elproduktion sælges på den nordiske elbørs Nord Pool. DONG Energy leverer varme til en række varmekunder i Danmark og producerer en tredjedel af det danske fjernvarmeforbrug. Kraftværkerne anvender biomasse, gas, kul, olie og affald som brændsel.

Biomasse i el- og varmeproduktion på termiske kraftværker i Danmark, %



Strategien for kraftværkerne er, at de gennem fleksibel og effektiv drift skal understøtte og muliggøre den kraftige udbygning af vind- og solenergi. Samtidig fortsættes omlægningen af el- og varmeproduktion fra kul til bæredygtig biomasse. I 2012 var 21% af produktionen i Danmark baseret på biomasse, og det er målet, at denne andel skal udgøre 40% i 2016 og 50% i 2020. Målet skal nås gennem omlægning af udvalgte kraftværksblokke på de centrale kraftværker til biomasse.

Øget fleksibilitet på kraftværkerne forbedrer mulighederne for hurtigt at kunne regulere produktionen op eller ned i forhold til om vinden blæser og solen skinner. Behovet for balancering i det danske energisystem er stigende med den stadigt større andel af energiproduktion fra vindmøller og solceller. De centrale værker i Danmark hører til verdens mest effektive og fleksible kraftværker som følge af kombineret el- og fjernvarmeproduktion samt en målrettet optimeringsindsats. Internationale sammenligninger viser, at DONG Energy's danske kraftværker har forholdsvis lave driftsomkostninger sammenlignet med andre termiske kraftproducenter i Europa.

Uden for Danmark råder DONG Energy over tre gasfyrede kraftværker:

Et i Holland, et i Storbritannien og et i Norge. Gasfyrede kraftværker er mere klimavenlige end kulfyrede, men er i øjeblikket udfordrede på

rentabiliteten, fordi kulfyrede kraftværker nyder godt af lave priser på kul og CO₂.

Salg og distribution

DONG Energy er Danmarks største leverandør af energi med markedsandele på 27% for distribution af el og 28% for distribution af gas. DONG Energy sælger el og gas til mere end 1,1 millioner private kunder, virksomheder og offentlige institutioner i Danmark, Holland, Sverige og Storbritannien. Distributionsforretningen er underlagt offentlig regulering, mens salg af energi i langt overvejende grad er liberaliseret.

Markedsandelene for salg af el og gas i Danmark er henholdsvis 20% og 29%, og i Sverige er markedsandelen for gassalg 26%. Danmark var i 2012 fortsat DONG Energy's største marked for elsalg med 92% af koncernens salg til slutkunder. Storbritannien var med 46% af koncernens gassalg til slutkunder det største marked i 2012, som følge af overtagelse af et gashandelselskab i maj 2012.

Ud over omkostningseffektivitet er stabil forsyning og kundetilfredshed de primære fokuspunkter for koncernens down-stream-aktiviteter.

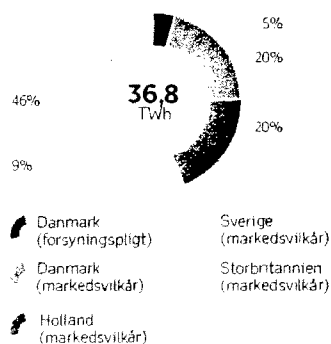
Det er således et vigtigt mål at fastholde høj forsyningssikkerhed på elområdet. Det er DONG Energy's mål, at en kunde i gennemsnit højst oplever strømsvigt i 35 minutter på et år, en fastholdelse af det nuværende niveau.

DONG Energy fortsatte i 2012 arbejdet med at sætte kunden i centrum gennem uddannelse af medarbejdere og forbedringer af de kundenvendte processer. Dette arbejde vil fortsætte i årene fremover for at sikre kunderne den bedste kundeoplevelse. I Danmark er det fortsat et vigtigt led i strategien at forbedre kundetilfredsheden, så DONG Energy placerer sig i øverste kvartil.

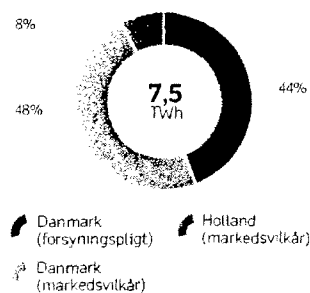
DONG Energy er førende i udviklingen af klimapartnerskaber med over 130 partnere blandt offentlige og private virksomheder i Danmark, heraf mange af landets største virksomheder. Et klimapartnerskab hjælper virksomheden med at reducere energiforbruget, benytte vedvarende energi og sikre en klar klimaprofit. DONG Energy's mål er at være erhvervslivets foretrukne partner på energi og klima, og i 2020 skal der være partnerskaber med 30 af de 50 største og mest betydelige danske virksomheder. For at nå dette mål gøres der en prioriteret indsats for fortsat at bygge specifikke kompetencer op inden for energirådgivning og øge kendskabet til bl.a. energiforbrugende processer i udvalgte brancher.

DONG Energy introducerede i 2012 "Dansk Vindstrøm uden merpris" med det formål, at tilbyde de danske privatforbrugere en mere aktiv involvering i udbredelse af vedvarende energi.

Gassalg til slutkunder i 2012



Elsalg til slutkunder i 2012



Optimering og handel med energi

Optimeringen af DONG Energy's energiportefølje – omfattende alle koncernens aktiviteter – varetages af forretningsområdet Energy Markets. Forretningsområdet sørger også for effektivt at nedbringe og kontrollere koncernens markedsrisici. Optimeringen sikrer sammenhæng mellem på den ene side produktion af energi fra vindmøller, kraftværker og olie- og gasfelter og på den anden side salg af energi til kunderne. Samtidig fokuserer forretningsområdet på at øge værdien af energistrømmene.

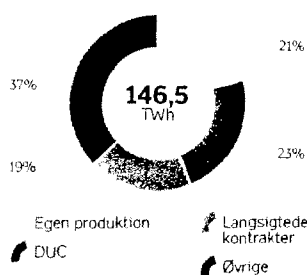
Udover produktion fra koncernens aktiver består DONG Energy's energiportefølje af langsigtede gaskøbsaftaler, herunder LNG, samt af gaslagre.

Et vigtigt fokusområde de kommende år bliver at genskabe indtjeningen i koncernens mid-stream-aktiviteter, som for tiden er tabsgivende. Det skal primært ske via genforhandlinger af de langsigtede gaskøbsaftaler for at opnå priser, der afspejler de ændrede forhold på gasmarkedet, hvor olie- og gaspriserne ikke længere følger hinanden. Et andet fokusområde er optimering af LNG-terminalen i Rotterdam, hvor kapaciteten søges udnyttet bedre.

Koncernen fremskaffede i 2012 primært gas ved egen produktion, køb hos DUC og langsigtede kontrakter.

Foruden bilaterale køb og salg handles el og gas på de nordeuropæiske energibørser, primært Nord Pool, EEX, NBP og TTF.

Gasfremskaffelse 2012



Mulige vækstrområder

DONG Energy investerer i projekter, der kan give muligheder for vækst i fremtiden.

Nye teknologier udnytter biomasse og affald

Udvikling af nye bioraffinerings-teknologier er fortsat et fokusområde i 2020-strategien.

DONG Energy har udviklet Inbicon-teknologien til produktion af 2. generations bioethanol, hvor restprodukter fra landbruget omdannes til transportbrændstof. Det fortsatte udviklings- og demonstrations-

arbejde fokuserer på at opnå en bredere og mere effektiv udnyttelse af biomassen i Inbicon-teknologien.

REnescience teknologien kan behandle usorteret husholdningsaffald med enzymer og trække de organiske dele ud af affaldet. Samtidig giver den mulighed for en effektiv genanvendelse af tilbageværende plastik, metal og glas. Et REnescience-anlæg kan være med til at øge energiproduktion baseret på den biologiske del af husholdningsaffaldet. Dermed giver teknologien nye muligheder for at gøre affald til en nyttig ressource.

DONG Energy har desuden udviklet en ny forgasningsteknologi kaldet Pyroneer, der forbedrer udnyttelsen af biomasse som energikilde til erstatning for kul og andre fossile brændsler på kraftværkerne. Pyroneer kan øge anvendelsen af biomasse som energikilde, og den igangværende demonstration af teknologien forløber tilfredsstillende.

Fælles for de tre teknologier er, at de adresserer behovet for i stadig højere grad at kunne udnytte ressourcerne i affald fra land og by. DONG Energy arbejder målrettet med at realisere teknologiernes kommercielle potentiale. I Kina er der skabt rammevilkår for 2. generations bioethanol, og DONG Energy har derfor taget vigtige skridt i retning af at bringe Inbicon-teknologien til det kinesiske marked. I 2012 blev der indgået samarbejdsaftaler med to kinesiske partnere med henblik på at udvikle konkrete Inbicon projekter i Kina.

Smart Energy – fremtidens energisystem

Fremtidens danske energisystem forventes at være domineret af vedvarende energikilder, som primært producerer el. En omstilling af energisystemet er dermed nødvendig, og der er behov for, at dette bliver mere intelligent og fleksibelt, så der sikres størst mulig sammenhæng mellem produktion og forbrug af energi. Det er også nødvendigt for at opretholde en meget høj leveringssikkerhed.

DONG Energy har en række projekter, der sigter mod at skabe en intelligent infrastruktur, omfattende hele energisystemet – et såkaldt Smart Grid. Det skal sikre en øget fleksibilitet i forbruget af energi og dermed medvirke til at håndtere balanceudfordringen i, at energisystemet i højere grad bygger på vedvarende energi, som er afhængig af naturen. Som et konkret skridt i samme retning har DONG Energy i 2012 succesfuldt implementeret en ny teknologi, Power Hub, hos en række kunder. Power Hub kan medvirke til at styre forbruget og optimere eventuel lokal produktion, så denne foregår optimalt for både elnettet og kundens økonomi.

Ud over en øget fleksibilitet i forbruget af energi er det afgørende, at der også sker en fortsat udbygning af Danmarks forbindelser til det nordeuropæiske elmarked, så de forskellige landes energisystemer i endnu højere grad kan hjælpe med at balancere hinanden på tværs af landegrænserne.

Redegørelse for samfundsansvar

DONG Energy's bestyrelse har vedtaget en politik for samfundsansvar, der er forankret i koncernledelsen, og som gælder for hele koncernen. Politikken tager udgangspunkt i FN's Global Compact og forpligter DONG Energy til at skabe løbende fremskridt inden for Global Compact's fire fokusområder klima og miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og anti-korruption.

Derudover opstiller ansvarlighedspolitikken fire principper for DONG Energy's arbejde med samfundsansvar: Interessentinvolvering, væsentlighed, handling og transparens. Principperne udmøntes i beskrivelser af, hvordan DONG Energy arbejder med samfundsansvar i praksis.

Arbejdet tager udgangspunkt i overbevisningen om, at omverdens forventninger har stor betydning for DONG Energy's forretning. Derfor er interessentinvolvering en central del af koncernens ansvarlighedsarbejde. Gennem systematisk dialog med koncernens interessenter, ønsker DONG Energy at identificere de områder, hvor koncernen har et særligt samfundsansvar. Derfor arrangerer DONG Energy eksempelvis rundbordsmøder, hvor NGO'er inviteres til at give udtryk for deres syn på koncernens aktiviteter.

På den baggrund har DONG Energy identificeret fem samfundsmæssige udfordringer, der både er væsentlige for koncernens interessenter, og som er relevante i forhold til de opgaver, DONG Energy varetager. De er præsenteret nedenfor.

Disse udfordringer er udgangspunktet for DONG Energy's arbejde med samfundsansvar og er en integreret del af koncernens forretningsstrategi. To af DONG Energy's strategiske satsningsområder er derfor

at udbygge den vedvarende energi inden for offshore vind markant i de kommende år og at konvertere kulfyrede kraftværker til biomasse for at producere mere ren energi. I omstillingen mod mere ren energi skal samfundet fortsat have adgang til den nødvendige energi for at kunne fungere. Derfor er øget indvinding af olie og gas også et af DONG Energy's satsningsområder. Ved at udvikle og investere i fremtidens energiteknologier bidrager DONG Energy til innovation og udvikling af nye kompetencer til glæde for den økonomiske udvikling og samfundets konkurrenceevne.

Realiseringen af strategien skal ske samtidig med, at koncernen fremmer stadigt mere sikre og udviklende arbejdsforhold. DONG Energy sætter konstant fokus på sikkerhedskulturen blandt medarbejdere og leverandører og søger at skabe gode rammer for den enkelte medarbejders udvikling. Som en stor virksomhed er det afgørende for DONG Energy at sikre en høj integritet og etik i måden virksomheden drives på, og koncernen gennemfører derfor målrettede indsatser både internt og over for leverandører med henblik på at understøtte disse værdier.

Oversigten på de følgende tre sider viser de konkrete mål, som DONG Energy har fastlagt som svar på de fem samfundsmæssige udfordringer, der udspringer af koncernens ansvarlighedspolitik. I oversigten vises hvorledes der i 2012 er arbejdet med disse mål, de gennemførte handlinger og årets resultater pr. 31. december 2012 samt arbejdets sammenhæng til FN's Global Compact.

På dongenergy.com findes der yderligere information om DONG Energy's arbejde med ansvarlighed.

Samfundsmæssige udfordringer



Ren energi

Hvordan accelererer vi udbygningen af vedvarende energi, når det i dag kun udgør 13% af det globale energiforbrug, og når de traditionelle energiteknologier stadig dominerer?



Mennesker i centrum

Hvordan fremmer vi stadigt mere sikre og udviklende arbejdsforhold i en industri, der er præget af stort og kompliceret udstyr, store naturkræfter og et behov for højt kvalificerede kompetencer?



Adgang til energi

Hvordan sikrer vi fortsat adgang til den nødvendige energi, når den globale efterspørgsel stiger, og de traditionelle energiressourcer er begrænsede?







Virksomhedsintegritet

Hvordan sikrer vi som en stor virksomhed ordentlighed, transparens og lydhørhed i vores virksomhedsdrift, samtidig med, at vi agerer på et komplekst og konkurrencepræget marked?



Et konkurrencedygtigt samfund

Hvordan kan energiindustri best bidrage til vækst, værdiskabelse og et konkurrencedygtigt samfund?

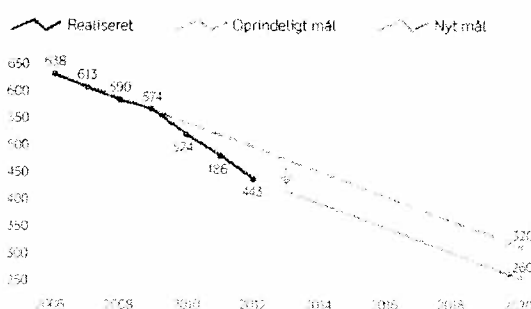
Samfundsmæssig udfordring	DONG Energy's væsentligste svar	Mål	Handlinger og implementering i 2012	Status 31. dec 2012
 <p>Fremmer Global Compact's principper om klima og miljø</p>	Reduktion af CO ₂ -udledning	Reduktion af CO ₂ -udledning ved el- og varmeproduktion: <ul style="list-style-type: none"> • 350 g CO₂/kWh i 2016 • 260 g CO₂/kWh i 2020 • 100 g CO₂/kWh i 2040 • 50% grøn el- og varme-produktion i 2020 	Blandt de vigtigste tiltag er (se også de følgende mål og handlinger): <ul style="list-style-type: none"> • Nye investeringer i havmølleparker • Øget anvendelse af biomasse i energiproduktion • Kulfyrede kraftværksblokke tages ud af produktion, så de er betingede driftsklare 	<ul style="list-style-type: none"> • 443 g CO₂/kWh • 37% grøn el- og varme-produktion
 <p>Fremmer Global Compact's principper om klima og miljø</p>	Udbygning af offshore vind	Øget produktion af energi fra offshore vindparker (installeret kapacitet, for frasalg): <ul style="list-style-type: none"> • 6,5 GW i 2020 	I 2012 har DONG Energy besluttet at investere i opførelsen af nye havmølleparker samt sat nye parker i drift. I alt opførte DONG Energy i 2012 havmøller med en samlet bruttokapacitet på 0,5 GW.	<ul style="list-style-type: none"> • 1,7 GW installeret offshore vindkapacitet*
 <p>Fremmer Global Compact's principper om klima og miljø</p>	Reduktion af offshore wind Cost of Energy	Reduktion af offshore wind Cost of Energy: <ul style="list-style-type: none"> • Lavere end 100 EUR/MWh i 2020* 	Tiltag implementeres løbende gennem integrering i DONG Energy's projektpipeline for offshore vindparker.	<ul style="list-style-type: none"> • Mål for reduktion af offshore Cost of Energy er blevet vedtaget
 <p>Fremmer Global Compact's principper om klima og miljø</p>	Øget anvendelse af biomasse	Biomasse skal udgøre en større andel relativt til fossile brændstoffer i produktionen af el- og varme på danske kraftværker: <ul style="list-style-type: none"> • 40% i 2016 • 50% i 2020 	I 2012 har DONG Energy forberedt konvertering af kraftværkerne Studstrup, Avedøre og Skærbæk fra fossile brændstoffer til biomasse.	<ul style="list-style-type: none"> • 21% biomasse

DONG Energy's 10 GW investeringer vil i 2012 blive investeret i 2012.
 *Den danske regering har besluttet at bygge 10 GW offshore vindparker i Danmark og i 2020.



DONG Energy er nået langt i omstilling af energiproduktionen til mindre udledning af CO₂. Målet på maksimalt 260 g CO₂-udledning pr. kWh i 2020 vil blive realiseret ved fortsat investering i vindkraft samt omlægning af kraftværkskapaciteter fra fossile brændstoffer til biomasse.

Reduktion af CO₂-udledning, g CO₂ pr. kWh



Samfundsmæssig udfordring	DONG Energy's væsentligste svar	Mål	Handlinger og Implementering i 2012	Status 31. dec 2012
---------------------------	---------------------------------	-----	-------------------------------------	---------------------



Fremmer Global Compact's principper om klima og miljø

Forbedret energieffektivitet

Forbedret energieffektivitet i DONG Energy i forhold til 2010:

- 10% i 2015

Koncernen søger løbende at øge sin energieffektivitet, bl.a. gennem optimering af energiforbruget på kraftværker og i administrationen. I 2012 blev der bl.a. energieffektiviseret på kraftværker ved at reducere behovet for pumper til fx afsvovlingsystemer og distribution af olie, samtidig med at en forsynings sikker og miljøvenlig produktion opretholdes.

- 0,5% forbedret energieffektivitet



Fremmer Global Compact's principper om klima og miljø

Forbedret energieffektivitet

Forbedret energieffektivitet hos kunder:

- Klimapartnerskaber med 30 af de 50 største og mest betydelige danske virksomheder i 2020
- Energbesparelser hos danske kunder på 5,9 TWh i 2020¹

Prioriteret indsats for fortsat at bygge specifikke kompetencer op inden for DONG Energy's energirådgivning og øge kendskabet til bl.a. energiforbrugende processer i udvalgte brancher.

- 9 eksisterende klimapartnerskaber
- Energbesparelser på 1,6 TWh



Øget olie- og gasproduktion

Øget produktion af olie og gas:

- 150.000 boe/dag i 2020

I 2012 har DONG Energy besluttet at investere i et nyt olie- og gasfelt og sat flere nye felter i drift. I alt blev olie- og gasproduktionen forøget med 6.000 boe/dag i 2012 i forhold til 2011.

- 78.000 boe/dag



Fremmer Global Compact's principper om klima og miljø

Reduceret luftforurening fra SO₂ og NO_x-udledning

Reduktion i udledningen af SO₂ og NO_x i forhold til 1990:

- 95% reduktion i SO₂ i 2020
- 90% reduktion i NO_x i 2020

SO₂ har siden 2011 ligget på et tilfredsstillende niveau i forhold til DONG Energy's mål. I 2012 har fokus derfor været på at nedbringe den specifikke udledning af NO_x. Blandt de vigtigste tiltag er installering af miljøanlæg til røggasrensning, udskiftning af sløte katalysatorer og optimering af forbrændingsprocesser.

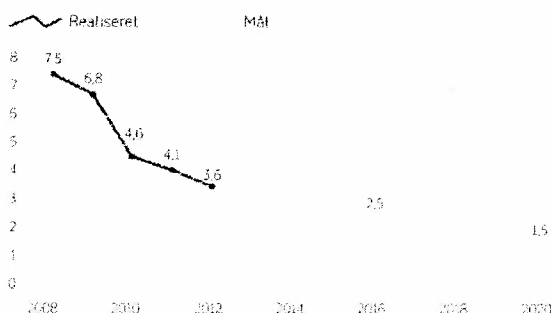
- SO₂-reduktion på 99%
- NO_x-reduktion på 88%







¹ Beregnet på grundlag af data fra DONG Energy's virksomheder i 2020.



Inden for sikkerhed er DONG Energy's grundlæggende princip "The safe way or no way". Overalt er der fokus på kontinuerligt at øge sikkerheden gennem forebyggelse og uddannelse. Målet er at minimere personskade både hos medarbejdere og eksterne leverandører. Sikkerhedsarbejdet har medført faldende ulykkesfrekvens siden 2006, og målet for 2020 er en markant yderligere reduktion af LTIF til maksimalt 1,5.

Arbejdsulykker med fravær (LTIF), pr. mio. arbejdstimer

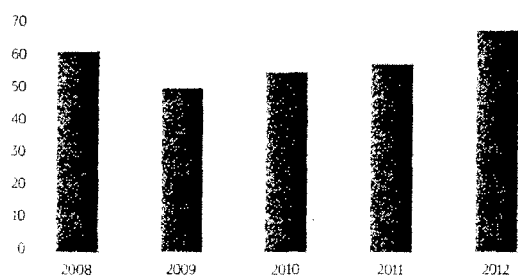


Samfundsmæssig udfordring	DONG Energy's væsentligste svar	Mål	Handlinger og Implementering i 2012	Status 31. dec 2012
 <p>Fremmer Global Compact's principper om klima og miljø</p>	Øget genanvendelse af affald	<p>Øget genanvendelse af affald:</p> <ul style="list-style-type: none"> Administrationsaffald: 50% i 2015 Anlægsaffald: 70% i 2015 Anlægsaffald: max 8% til deponering i 2015 	DONG Energy søger at minimere affaldsproduktionen og skabe ressourcer ud af affaldet ved bl.a. at øge genanvendelsen af affald fra anlæg og administration. De eksisterende mål, der udløb i 2012, er blevet skærpet og forlænget til 2015 og udvidet med fokus på de dele af affaldet som deponeres.	<ul style="list-style-type: none"> 44% af administrationsaffald genanvendt 77% af anlægsaffald genanvendt 8% af anlægsaffald til deponering
 <p>Fremmer Global Compact's principper om arbejdstager- og menneskerettigheder</p>	At sikre medarbejderes og leverandørers sikkerhed	<ul style="list-style-type: none"> Ingen ulykker med dødelig udgang LTIIF < 2,5 i 2016 LTIIF < 1,5 i 2020 	Sikkerhed har højeste prioritet i DONG Energy. Koncernen værdsatte i 2012 yderligere tiltag til styrkelse af sikkerhedskulturen med fokus på risikovurdering og proaktiv forebyggelse samt opfølgning på alle hændelser.	<ul style="list-style-type: none"> 1 dødsfald LTIIF på 3,6
 <p>Fremmer Global Compact's principper om arbejdstager- og menneskerettigheder</p>	At sikre fortsat positiv udvikling i medarbejdernes arbejdsglæde	<p>Medarbejdernes evaluering af egen arbejdsglæde skal være på (skala 1-100):</p> <ul style="list-style-type: none"> 75 i 2016 77 i 2020 	DONG Energy's medarbejderes arbejdsglæde ligger samlet set markant over gennemsnittet på Ennova's European Employee Index (EEI) i de lande, koncernen har ansatte i. DONG Energy har strategisk fokus på at skabe de bedst mulige rammer for medarbejdernes trivsel. Blandt de væsentligste tiltag i 2012 var opfølgning på trivselsundersøgelsen 'People Matter' fra 2011.	<ul style="list-style-type: none"> Ifølge 'People Matter' 2012 er arbejdsglæde forøget fra 72 i 2011 til 74 i 2012
 <p>Fremmer Global Compact's principper om arbejdstager- og menneskerettigheder</p>	At sikre ansvarlig leverandørstyring	<ul style="list-style-type: none"> Tilpasning af ansvarlig leverandørstyring med skærpet fokus på forretningsmæssig risikostyring og menneskerettigheder i 2013 	Den væsentligste handling har været en omfattende vurdering af DONG Energy's tilgang til ansvarlig leverandørstyring for at sikre at denne er tidsaktuel og tilstrækkelig. Derudover har DONG Energy iværksat en række selvevalueringer af højrisikoleverandører, og sammenlutningen Belfercoal, som DONG Energy er stiftende medlem af, har udviklet en ny standard for kulminedrift, bl.a. gennem global høringsproces.	<ul style="list-style-type: none"> For at vurdere tilgangen til ansvarlig leverandørstyring har DONG Energy bl.a. indhentet input fra eksterne parter og kortlagt aktuelle og fremadrettede krav og forventninger som følger af FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv samt OECD's retningslinjer for multinationale selskaber
 <p>Fremmer Global Compact's principper om anti-korruption</p>	At forebygge svindel og korruption	<ul style="list-style-type: none"> Alle medarbejdere gennemfører kursus i god forretningsadfærd Ingen rapporterede tilfælde af svindel eller korruption 	DONG Energy fortsatte i 2012 arbejdet med at sikre compliance med UK Bribery Act. Som led heri indførtes i sommeren 2012 et nyt e-learning kursus til træning af medarbejderne i god forretningsadfærd, herunder reglerne i UK Bribery Act. I kurset bekræfter medarbejderen at have læst og forstået koncernens politik på området. Kurset understøtter koncernens bestræbelser på at forebygge korruption.	<ul style="list-style-type: none"> 95% af medarbejderne har gennemført kurset i god forretningsadfærd Ingen internt rapporterede tilfælde af svindel eller korruption
	At sikre øget kundetilfredshed	<ul style="list-style-type: none"> Placeret i øverste kvartil i sammenligning med lignende virksomheder i 2016 	DONG Energy har intensiveret sit fokus på kundetilfredshed i 2012. Hovedparten af medarbejdere og ledere i Sales & Distribution i Danmark har været på Kunden i Centrum College, processer er blevet optimeret bl.a. i kundecenteret, og der er arbejdet med at gøre kundernes elregning lettere forståelig. DONG Energy's kundeambassadør i Danmark har også behandlet 83 sager, hvor kunden har fået helt eller delvist medhold i 40% af tilfældene.	<ul style="list-style-type: none"> Mål for kundetilfredshed er blevet vedtaget. DONG Energy's placering bliver målt første gang i 2013

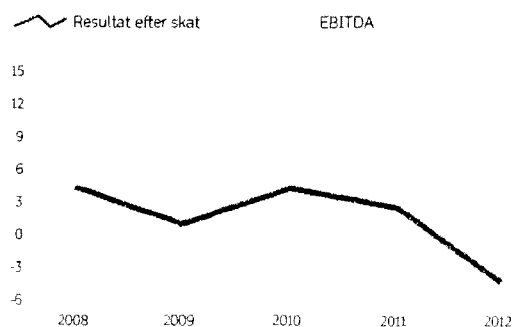
Yderligere og uddybende information findes i DONG Energy's
GRI-performance rapport på
dongenergy.com/ansvarlighed2012.

	mio. kr.					EUR mio.	
	2012	2011	2010	2009	2008	2012	2011
BUSINESS PERFORMANCE							
Totalindkomstopgørelse							
Nettoomsætning:	67.243	56.842	54.616	49.569	60.642	9.034	7.630
Exploration & Production	11.871	10.469	8.264	6.416	7.322	1.595	1.405
Wind Power	7.774	4.312	2.952	1.676	1.453	1.044	579
Thermal Power	8.980	10.665	11.731	10.855	13.800	1.206	1.431
Energy Markets	41.416	33.689	31.516	28.889	37.357	5.564	4.522
Sales & Distribution	17.061	13.009	14.185	13.386	15.595	2.292	1.746
Andre aktiviteter/elimineringer	(19.859)	(15.302)	(14.032)	(11.653)	(14.885)	(2.667)	(2.053)
EBITDA:	8.632	13.770	14.135	9.311	13.428	1.160	1.848
Exploration & Production	6.552	5.684	5.051	3.264	4.261	880	763
Wind Power	2.502	1.799	1.730	609	677	336	241
Thermal Power	2.058	2.255	2.228	388	2.388	276	303
Energy Markets	(4.601)	1.963	2.959	2.735	4.352	(617)	263
Sales & Distribution	2.124	2.027	2.036	2.239	1.827	285	272
Andre aktiviteter/elimineringer	(3)	42	131	76	(77)	0	6
EBITDA korrigeret for kulbrinteskat	6.858	12.254	13.118	8.842	12.681	921	1.644
EBIT	(3.481)	6.100	8.120	4.228	7.809	(467)	818
Justeret resultat af primær drift	(6.095)	4.444	6.985	3.658	6.842	(819)	596
Årets resultat	(4.021)	2.882	4.499	1.492	4.669	(539)	386
Nøgletal							
Justeret nettogæld / EBITDA	x	4,1	1,9	1,9	3,3	1,4	
Finansiell gearing	x	0,67	0,41	0,43	0,60	0,33	
Afkast af investeret kapital (ROCE)	%	(7,4)	5,7	9,6	5,5	11,6	
Mængder							
Olie- og gasproduktion	mio. boe	28,5	26,4	24,4	24,0	18,5	
Elproduktion	Twh	16,1	20,4	20,2	18,1	18,5	
- termisk	Twh	11,5	16,0	16,2	15,3	16,0	
- vind og vand	Twh	4,6	4,4	4,0	2,8	2,6	
Varmeproduktion	PJ	43,0	42,6	53,2	46,7	46,4	
Gassalg (ekskl. eget forbrug på kraftværker)	Twh	149,9	138,1	131,5	121,1	118,4	
Elsalg	Twh	12,6	9,9	10,4	10,7	10,9	
Gasdistribution	Twh	9,1	9,9	11,4	10,0	10,3	
Eldistribution	Twh	8,7	8,8	9,1	9,2	9,4	

Nettoomsætning, mia. kr.



Resultater, mia. kr.



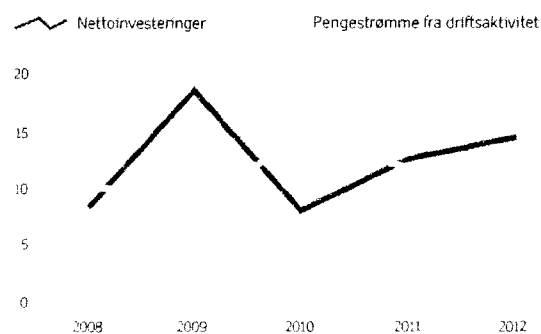
	mio. kr.					EUR mio.	
	2012	2011	2010	2009	2008	2012	2011
IFRS							
Totalindkomstopgørelse							
Nettoomsætning ¹	65.924	58.437	54.598	49.262	60.777	8.857	7.845
EBITDA	7.159	15.595	14.089	8.840	13.622	962	2.093
EBIT	(4.954)	7.925	8.074	3.757	8.004	(665)	1.064
Resultat ved salg af virksomheder	2.675	225	905	(62)	917	360	30
Finansielle poster, netto	(1.353)	(282)	(1.595)	(1.362)	(1.134)	(182)	(38)
Årets resultat	(5.126)	4.250	4.464	1.138	4.815	(688)	571
Balance							
Aktiver	159.594	154.073	137.339	120.552	106.085	21.392	20.725
Tilgang i materielle aktiver	17.762	19.591	15.082	15.726	9.529	2.386	2.631
Nettoarbejdskapital	(612)	(181)	2.466	3.898	5.548	(82)	(24)
Nettoarbejdskapital ekskl. leverandørgæld vedr. anlægsinvesteringer	2.576	2.868	3.603	3.898	5.548	345	386
Rentebærende gæld	54.543	40.961	38.397	35.926	19.258	7.311	5.511
Rentebærende nettogæld	33.494	23.615	22.139	26.930	15.253	4.490	3.177
Egenkapital	50.016	57.740	51.308	44.808	46.190	6.704	7.767
Investeret kapital	83.510	81.355	73.448	71.737	61.443	11.194	10.943
Pengestrømme							
Funds from Operation (FFO)	7.366	11.706	12.498	7.529	11.340	990	1.571
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.701	12.624	14.214	9.468	10.379	1.034	1.694
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(20.004)	(19.338)	(14.793)	(21.199)	(8.629)	(2.688)	(2.595)
Bruttoinvesteringer	(19.083)	(18.451)	(15.692)	(18.131)	(11.146)	(2.564)	(2.477)
Nettoinvesteringer	(14.642)	(13.060)	(8.530)	(19.040)	(8.666)	(1.967)	(1.752)

¹ Nettoomsætning er udsælgningen af leverede strømme og varme, uanset om de er

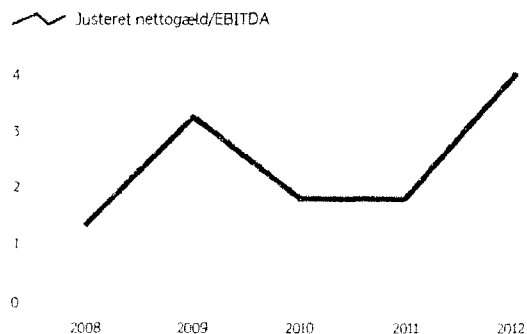
forbrugt af kunden og nøgletal for solgte aktiver til en anden koncern.

For yderligere detaljer om nøgletal og nøgletal for solgte aktiver, se den samlede årsrapport på www.dongenergy.com.

Investeringer og pengestrømme, mia. kr.



Kapitalstruktur, gange



Finansielle resultater

DONG Energy's omsætning steg i 2012 med 18% i forhold til 2011. EBITDA og årets resultat faldt med henholdsvis 5,1 mia. kr. og 6,9 mia. kr., mens pengestrømme fra driftsaktivitet var 4,9 mia. kr. lavere.

mio. kr.	2012	2011	Δ
Nettoomsætning	67.243	56.842	10.401
EBITDA	8.632	13.770	(5.138)
Årets resultat	(4.021)	2.882	(6.903)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.701	12.624	(4.923)

EBITDA i 2012 udgjorde 8,6 mia. kr., hvilket var i bunden af det udmeldte interval på 8,5-9 mia. kr. i delårsrapporten for de første 9 måneder af 2012 og væsentligt lavere end forventningen i begyndelsen af året. Det kraftige fald i EBITDA og årets resultat kan hovedsageligt henføres til forretningsområdet Energy Markets, hvor EBITDA faldt med 6,6 mia. kr. fra 2,0 mia. kr. i 2011 til -4,6 mia. kr. i 2012.

Den væsentligste årsag var hensættelser på i alt 2,9 mia. kr. til tabsgivende kontrakter på gaslagerkapacitet og kapacitet i en LNG terminal i 3. kvartal 2012. Baggrunden for hensættelserne på gaslagerkapacitet var, at DONG Energy i 2006 og 2007 indgik tre langsigtede kontrakter om leasing af gaslagerkapacitet i Tyskland. På daværende tidspunkt var adgang til lagerkapacitet en forudsætning for at kunne operere på det tyske gasmarked. Siden indgåelsen af kontrakterne har liberaliseringen og øget likviditet gradvist medført, at dette ikke længere er gældende. Værdien af adgang til gaslagre er med tiden faldet, da velforsynede markeder har medført lave sommer/vinter spreads. Forventet begrænset vækst i Europa og fortsat velforsynede markeder betyder, at der nu ikke er udsigt til en væsentlig forbedring. Der blev derfor foretaget en hensættelse på 2,3 mia. kr. på de tre nu tabsgivende kontrakter. Samtidig hermed blev der hensat 0,6 mia. kr. vedrørende en tabsgivende kontrakt på kapacitet i en LNG terminal i Holland på grund af forventet overudbud af LNG terminalkapacitet i Europa på kort og mellemlang sigt. Disse hensættelser påvirkede ikke pengestrømmene.

Den resterende del af faldet i Energy Markets' EBITDA skyldtes en engangsindtægt i 2011 på omkring 1 mia. kr. fra genforhandling af gaskontrakter, lavere indtjening på de udenlandske gasfyrede kraftværker samt en negativ effekt fra et øget spread mellem olie- og gaspriserne.

De øvrige fire forretningsområder udviklede sig stort set som forventet, og EBITDA for disse steg tilsammen med 1,5 mia. kr. fra 2011 til 2012.

BUSINESS PERFORMANCE

Ledelsesberetningen kommenteres på business performance resultatet med mindre andet er angivet. Der henvises til side 20 for forklaring af forskelle mellem business performance- og IFRS-resultatet.

ORDLISTE

Der henvises til ordlisten på side 109 for forklaring af begreber.

Markedspriser

(gennemsnit)		2012	2011	Δ
Oliepris, Brent	USD/tdr.	112	111	0%
Oliepris, Brent	DKK/tdr.	646	594	9%
Gaspris, TTF	EUR/MWh	25	23	10%
Gaspris, NBP	EUR/MWh	25	22	13%
Elpris, Nord Pool System	EUR/MWh	31	47	-34%
Elpris, Nord Pool, DK1	EUR/MWh	37	49	-24%
Elpris, EEX	EUR/MWh	43	51	-17%
Green dark spread, DK1	EUR/MWh	4,0	5,0	-20%
Green spark spread, UK	EUR/MWh	2,3	5,8	-61%
Green spark spread, NL	EUR/MWh	(4,5)	1,9	-
Valutakurs, dollar	DKK/USD	5,8	5,4	8%
Valutakurs, pund	DKK/GBP	9,2	8,6	7%

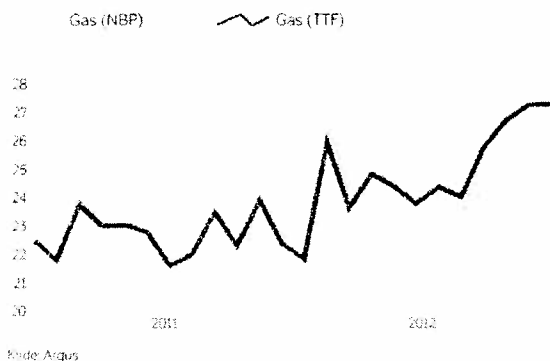
Kilde: Platts, Argus, Nord Pool, EEX, APX, EEX

Valutakurs på gennemsnitligt markedsniveau for DKK og USD

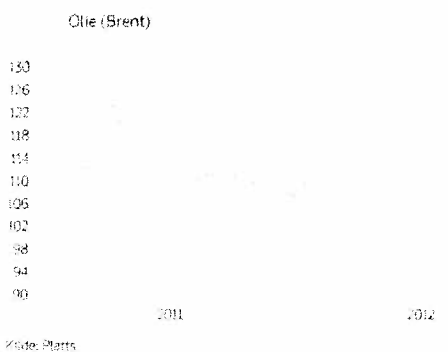
Olie- og gaspriser

Olieprisen udgjorde i gennemsnit 112 USD/tdr. i 2012, hvilket var på niveau med 2011. Olieprisen svingede betydeligt i 2012, idet den rundede 125 USD/tdr. i marts, faldt til 95 USD/tdr. i juni og lå på omkring 112 USD/tdr. fra september frem til årsskiftet. De store udsving skyldes primært markedsdeltagernes skiftende vægtning af to forhold. På den ene side de geopolitiske spændinger mellem Vesten og Iran, på den anden side den seneste udvikling i EU's gælds-krise og de svagere vækstudsigter for Kina og USA.

Gas, EUR/MWh



Olie, USD/tdr.



Den kontinentaleuropæiske gaspris (TTF) udgjorde i gennemsnit 25 EUR/MWh i 2012, 10% højere end i 2011. Priserne var positivt påvirket af et reduceret udbud på grund af vedligeholdelse af produktionsinstallationerne i Nordsøen samtidig med, at forsyningen af flydende gas (LNG) til det europæiske marked var lav pga. nøj efterspørgsel i Asien. Det blev delvist modsvaret af, at den europæiske efterspørgsel efter gas var svag grundet den økonomiske afmatning. Dette blev yderligere forstærket af, at lave kulpriser gjorde brug af kul i elsektoren mere lønsom end brug af gas.

Elpriser og spreads

Elprisen i de to danske prisområder udgjorde i gennemsnit 37 EUR/MWh i 2012, svarende til et fald på 24% i forhold til 2011. Prisniveauet i de danske prisområder lå i 2012 langt under normalen. Det skyldtes primært udbudssiden, der var karakteriseret ved højt udbud af billig el fra Norge og Sverige, hvor niveauet i vandreservoierne var usædvanligt højt i hele 2012. Derudover har den stigende produktion fra vindmøller været med til at presse priserne ned. På efterspørgselsiden var mildt vejr og lavere økonomisk aktivitet grundet krisen i Europa ligeledes med til at presse priserne.

Den forholdsvis store prisforskel mellem de nordiske og kontinentaleuropæiske priser betød, at transmissionsforbindelserne mellem de to regioner stort set har været fuldt udnyttede siden juli 2011. Den begrænsede transmissionskapacitet betød, at priserne kun i et vist omfang er blevet udlignet. Elprisen i Tyskland har i 2012 i høj grad været negativt påvirket af lav efterspørgsel efter el samt lavere priser på kul. Priserne i Holland og Storbritannien er også faldet i forhold til 2011, men højere gaspriser har begrænset faldet.

I de danske prisområder var green dark spreadet 4,0 EUR/MWh svarende til et fald på 20% i forhold til 2011 som følge af lavere elpriser. Det hollandske green spark spread var negativt i 2012, mens det britiske var marginalt positivt.

Omsætning

mio. kr.	2012	2011	Δ
Nettoomsætning	67.243	56.842	10.401

Omsætningen udgjorde 67,2 mia. kr. i 2012 mod 56,8 mia. kr. i 2011. Stigningen på 18% skyldtes primært højere gaspriser, højere elsalg samt indtægter fra entreprisekontrakter ved opførelse af havmølleparker for medinvestorer.

Olie- og gasproduktionen udgjorde 28,5 mio. boe mod 26,4 mio. boe i 2011. Stigningen skyldtes primært øget produktion fra felterne

Siri, Ormen Lange og Frym samt produktionsstart på de norske felter Oselvar og Marulik i 2. kvartal 2012.

Elproduktionen udgjorde 16,1 TWh i 2012 mod 20,4 TWh i 2011. Faldet skyldtes lavere termisk el- og varmeproduktion i Danmark pga. mildere vejr, import af billig el fra Norge og Sverige samt lavere produktion fra kraftværket Severn i Storbritannien efter nedbrud på begge turbiner i juli 2011. Dette blev delvis modsvaret af højere produktion fra havmølleparker, primært Walney 1 og Walney 2, der gik i drift i henholdsvis 2. kvartal 2011 og 2. kvartal 2012. Parkerne London Array og Anholt producerede den første strøm i 2. halvår af 2012.

Salget af gas (ekskl. eget forbrug på kraftværkerne) udgjorde 149,9 TWh, hvilket var 9% højere end i 2011 som følge af højere salg i Storbritannien fra opkøbet af det britiske gashandelselskab Shell Gas Direct, som blev indregnet fra maj 2012.

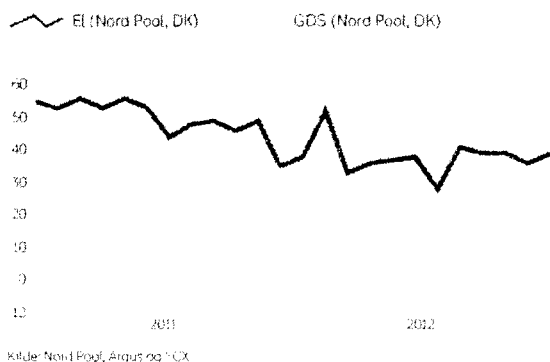
EBITDA

mio. kr.	2012	2011	Δ
Exploration & Production	6.552	5.684	868
Wind Power	2.502	1.799	703
Thermal Power	2.058	2.255	(197)
Energy Markets	(4.601)	1.963	(6.564)
Sales & Distribution	2.124	2.027	97
Andre aktiviteter/elimineringer	(3)	42	(45)
EBITDA for koncernen	8.632	13.770	(5.138)

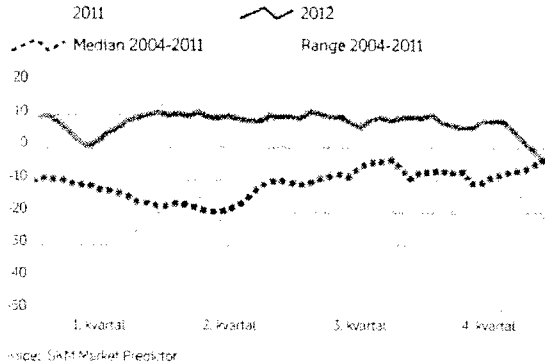
EBITDA udgjorde 8,6 mia. kr. i 2012 mod 13,8 mia. kr. i 2011. Faldet var på 37% og var fordelt således på forretningsområderne:

- I Exploration & Production steg EBITDA med 0,9 mia. kr. til 6,6 mia. kr. som følge af højere gaspriser og højere oliepriser i DKK, højere produktion fra felterne Ormen Lange, Trym og de nye felter Oselvar og Marulik samt øget andel af produktionen på Siri som følge af, at ejerandelen blev øget fra 50% til 100% ultimo 2011. Dette blev delvis modsvaret af højere omkostninger til reparation af Siri platformen samt højere efterforskningsomkostninger
- I Wind Power steg EBITDA med 0,7 mia. kr. til 2,5 mia. kr. som følge af indtjening fra entreprisekontrakter ved opførelse af havmølleparkerne Anholt for medinvestorer samt højere produktion fra Walney 1 og Walney 2, mens højere omkostninger pga. den øgede driftsaktivitet påvirkede EBITDA negativt
- I Thermal Power udgjorde EBITDA 2,1 mia. kr., hvilket var 0,2 mia. kr. lavere end i 2011. Faldet skyldtes lavere elproduktion på grund af væsentligt lavere spreads som følge af høj hydrobalance samt mildere vejr. Derudover betød frasalget af Oil Terminals i januar 2012 lavere

El og green dark spread (GDS), EUR/MWh



Hydrobalancen, TWh



indtjening end i 2011. Dette blev delvis modsvaret af helårseffekten af toltagindtægter fra de udenlandske kraftværker.

- I Energy Markets faldt EBITDA med 6,6 mia. kr. til -4,6 mia. kr. Dette skyldtes primært den omfattede hensættelse på 2,3 mia. kr. på tre langsigtede tabsgivende gaslagerkontrakter i Tyskland samt hensættelsen på 0,6 mia. kr. vedrørende den tabsgivende kontrakt på kapacitet i LNG-terminaten i Holland. Derudover var EBITDA i 2011 positivt påvirket af en engangsindtægt på omkring 1 mia. kr. fra genforhandling af gaskontrakter. Endvidere var der negative påvirkninger fra dels en lavere indtjening fra de gasfyrede kraftværker i Storbritannien og Holland som følge af lav produktion og lave spreads, dels olieindekserede gaskontrakter pga. det fortsat høje spread mellem olie- og gaspriserne i 2012.
- I Sales & Distribution steg EBITDA med 0,1 mia. kr. til 2,1 mia. kr.

Af- og nedskrivninger og EBIT

mio. kr.	2012	2011	Δ
Afskrivninger	9.201	6.852	2.349
Nedskrivninger, netto	2.912	818	2.094
EBIT	(3.481)	6.100	(9.581)

Af- og nedskrivninger udgjorde 12,1 mia. kr., hvilket var 4,4 mia. kr. højere end i 2011. Stigningen skyldtes primært følgende:

- Nedskrivning på gasfyrede kraftværker med 2,0 mia. kr. som følge af lave priser på kul og CO₂, der har gjort de gasfyrede kraftværker mindre rentable end kulfyrede.
- Nedskrivninger på øvrige aktiver med 0,9 mia. kr.
- Øgede afskrivninger på 1,0 mia. kr. i Exploration & Production som følge af dels øget produktion på Trym og Ormen Lange samt produktionsstart i 2. kvartal 2012 på Oselvar og Maruk, dels forøgede afskrivninger på feiter med kort restlevetid.
- Øgede afskrivninger på 0,9 mia. kr. i Thermal Power, primært som følge af et fornyet skøn over brugstiden på de betingede driftsktare kraftvarmeværker i Danmark.
- Øgede afskrivninger på 0,5 mia. kr. i Wind Power som følge af nye vindparker.

Nedskrivningerne i 2011 omfattede 0,6 mia. kr. på offshore gasledninger fra Nordsøen til Danmark og 0,3 mia. kr. på goodwill som følge af en ændret prissætning på det hollandske marked.

EBIT udgjorde -3,5 mia. kr. i 2012, hvilket var et fald på 9,6 mia. kr. som følge af det lavere EBITDA samt nedskrivninger og øgede afskrivninger.

Resultat ved salg af virksomheder

mio. kr.	2012	2011	Δ
Resultat ved salg af virksomheder	2.675	225	2.450

Resultat ved salg af virksomheder udgjorde 2,7 mia. kr. mod 0,2 mia. kr. i 2011. Resultatet i 2012 vedrørte frasalg af Oil Terminals med en avance på 2,5 mia. kr. og af decentrale kraftværker med en avance på 0,2 mia. kr.

Resultat fra associerede virksomheder

mio. kr.	2012	2011	Δ
Resultatandele i associerede virksomheder	(553)	36	(589)

Resultatandele i associerede virksomheder udgjorde -0,5 mia. kr. og vedrørte primært en negativ regulering af skat vedrørende tidligere år i Kraftgården AB, der blev opvejet af en tilsvarende positiv regulering i skat af årets resultat, og som dermed ikke påvirkede koncernens resultat efter skat.

Finansielle poster

mio. kr.	2012	2011	Δ
Renteomkostninger, netto	(809)	(641)	(168)
Rentelement af hensatte forpligtelser	(286)	(176)	(110)
Øvrige, netto	(258)	535	(793)
Finansielle poster, netto	(1.353)	(282)	(1.071)

De finansielle poster udgjorde en nettoomkostning på 1,4 mia. kr. mod 0,3 mia. kr. i 2011.

Nettorenteomkostningerne steg med 0,2 mia. kr., primært som følge af en stigning i den gennemsnitlige rentebærende nettogæld fra 23 mia. kr. i 2011 til 29 mia. kr. i 2012. De lave nettorenteomkostninger i 2011 var desuden påvirket positivt af, at en del af låneporteføljen var omlagt til variabelt forrentede lån i 2011.

Øvrige finansielle poster i 2012 vedrørte primært tab på valutakontrakter.

Selskabsskat

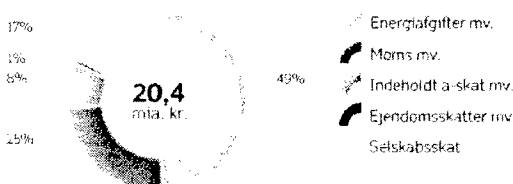
mio. kr.	2012	2011	Δ
Skat af årets resultat	(1.309)	(3.197)	1.888

Skat af årets resultat udgjorde 1,3 mia. kr. og var dermed 1,9 mia. kr. lavere end i 2011. Skatteprocenten var 48% mod 53% i 2011 og var væsentligt påvirket af et positivt resultat før skat fra olie- og gasproduktionen i Norge, hvor kulbrinteindkomst beskattes med 78%, mens resultat før skat uden for Norge var negativt som følge af det lavere EBITDA og højere af- og nedskrivninger.

Samlede skattebetalinger

DONG Energy's bidrag til samfundet i form af skatter og afgifter udgjorde 20,4 mia. kr. for 2012 mod 17,6 mia. kr. i 2011. Af bidraget i 2012 tilfaldt 84% (17,1 mia. kr.) Danmark. Bidraget er opgjort efter TTC-modellen (Total Tax Contribution).

Samlede skatter og afgifter (TTC-model)



Årets resultat og udbytte

mio. kr.	2012	2011	Δ
Årets resultat	(4.021)	2.882	(6.903)

Årets resultat udgjorde -4,0 mia. kr. og var 6,9 mia. kr. lavere end i 2011. Faldet skyldtes det lavere EBIT og større finansielle omkostninger, delvis modsvaret af avancer ved salg af virksomheder.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2012.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

mio. kr.	2012	2011	Δ
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.701	12.624	(4.923)

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 7,7 mia. kr. i 2012 mod 12,6 mia. kr. i 2011. Faldet skyldtes primært det lavere EBITDA før hensættelse på tabsgivende kontrakter, betaling af tidligere hensatte forpligtelser og højere betalte skatter. Derudover var den positive likviditets-effekt fra reduktion af nettoarbejdskapitalen lavere i 2012 end i 2011.

Investeringer

mio. kr.	2012	2011	Δ
Bruttoinvesteringer	(19.083)	(18.451)	(633)
Salg af aktiver og virksomheder	4.311	1.981	2.330
Nettogæld ved køb/salg af virksomheder	(101)	0	(101)
Transaktioner med minontetsinteresser	231	3.410	(3.178)
Nettoinvesteringer	(14.642)	(13.060)	(1.582)

Nettoinvesteringerne udgjorde 14,6 mia. kr. i 2012 mod 13,1 mia. kr. i 2011. De var sammensat af bruttoinvesteringer på 19,1 mia. kr. og salg af aktiver og virksomheder samt transaktioner med minontetsinteresser for 4,4 mia. kr.

De væsentligste bruttoinvesteringer i 2012 var følgende:

- Udbygning af vindaktiviteter (12,7 mia. kr.), herunder de britiske havmølleparker London Array (5,0 mia. kr.), Walney (1,8 mia. kr.), Lincs (1,0 mia. kr.) og West of Duddon Sands (0,3 mia. kr.), den danske havmøllepark Anholt (1,2 mia. kr.), projektudvikling vedrørende de tyske havmølleparker Gode Wind (0,5 mia. kr.) samt skibene Sea Installer 1 og 2 til installation af vindmøller (0,6 mia. kr.)
- Udbygning af olie- og gasfelter samt infrastruktur (5,1 mia. kr.), herunder de norske gasfelter Oselvar (0,8 mia. kr.), Marulk (0,5 mia. kr.) og Ormen Lange (0,5 mia. kr.), britiske Laggan-Tormore (0,9 mia. kr.) samt Syd Arne-feltet i Danmark (0,7 mia. kr.).

De væsentligste frasalg i 2012 vedrørte dels Oil Terminals (2,6 mia. kr.) og decentrale kraftværker (0,2 mia. kr.) i Thermal Power, dels transmissionsaktiver relateret til havmølleparken Walney 2 (1,0 mia. kr.) og 50% af Borkum Riffgrund 1 projektet (0,4 mia. kr.) i Wind Power.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

mio. kr.	2012	2011	Δ
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13.026	4.918	8.108

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde 13,0 mia. kr. mod 4,9 mia. kr. i 2011. Stigningen vedrørte primært udstedelse af obligationer, dels 750 mio. GBP med en løbetid på 20 år, dels 750 mio. EUR med en løbetid på 10 år.

Balance

mio. kr.	2012	2011	Δ
Aktiver	159.594	154.073	5.521
Rentebærende nettogæld	33.494	23.615	9.879
Egenkapital	50.016	57.740	(7.724)

Balancesummen steg med 5,5 mia. kr. til 159,6 mia. kr. i 2012. Stigningen skyldtes primært DONG Energy's fortsatte investeringsaktiviteter inden for vindparker og olie- og gasfelter.

Den rentebærende nettogæld steg med 9,9 mia. kr. og udgjorde 33,5 mia. kr. ved udgangen af 2012. Idet pengestrømme fra driftsaktivitet og frasalg var lavere end bruttoinvesteringerne og udbytteudlodning.

Afkast af investeret kapital (ROCE)

mio. kr.	2012	2011	Δ
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.481)	6.100	(9.581)
Resultatandele i associerede virksomheder	(553)	36	(589)
Kulbrinteskot	(1.775)	(1.516)	(258)
Renteelement af hensatte forpligtelser	(286)	(176)	(111)
Justeret resultat af primær drift	(6.095)	4.444	(10.539)
Ikke-rentebærende aktiver	138.545	136.728	1.817
Ikke-rentebærende forpligtelser	55.035	(55.373)	(338)
Investeret kapital	83.510	81.355	2.155
Afkast af investeret kapital (ROCE) ¹ , %	(7,4%)	5,7%	(13%)

¹ ROCE er pengestrømme fra driftsaktivitet divideret med gennemsnitligt investeret kapital.

Afkastet af den investerede kapital udgjorde -7,4% i 2012 mod 5,7% i 2011. Det negative afkast i 2012 skyldtes den tidligere beskrevne negative udvikling i EBIT.

Kapitalstruktur

Forholdet mellem den justerede nettogæld og EBITDA udgjorde 4,1 gange ultimo 2012 mod 1,9 gange året før og var dermed utilfredsstillende i forhold til målet om ikke at overstige 2,5 gange.

Yderligere information om kapitalstrukturen findes i kapitlet Forventninger.

Forskel i EBITDA mellem business performance og IFRS i 2012

Som nærmere beskrevet i årsrapporten for 2011 introducerede DONG Energy i 2011 et alternativt resultatmål som supplement til regnskabet opgjort efter IFRS. Business performance-resultatet er korrigeret for midlertidige udsving i markedsværdien af kontrakter (herunder afdækningsforretninger) vedrørende andre perioder og udtrykker derfor den økonomiske effekt af koncernens aktiviteter i rapporteringsperioden.

Forskellen mellem de to opgørelser kommer til udtryk i omsætningen og vareforbruget. I 2012 udgjorde forskellen i EBITDA -1,5 mia. kr.

EBITDA, mio. kr.	2012
Business performance	8.632
Periodens markedsværdiregulering af finansielle og fysiske afdækningskontrakter vedrørende andre perioder	(460)
Udskudte tab/gevinster vedrørende finansielle og fysiske afdækningskontrakter, hvor den afdækkede produktion eller handel indregnes i denne periode	(1.013)
Justeringer i alt	(1.473)
Heraf indregnet i nettoomsætningen	(1.319)
IFRS	7.159

Markedsværdireguleringer vedrørende andre perioder udgjorde således -0,5 mia. kr. og var primært relateret til afdækning af valutakontrakter, indgået til højere valutakurser end markedspriserne ultimo 2012, samt kontrakter på gas og kul, indgået til henholdsvis lavere gaspriser og højere kulpriser end markedspriserne ultimo 2012. Dette blev delvis modsvaret af en positiv effekt fra afdækning af el.

Udskudte tab/gevinster havde en negativ effekt på 1,0 mia. kr. og afspejler en nettogevinst i IFRS-resultatet i tidligere perioder, der blev indregnet som gevinst i business performance-resultatet i 2012. Gevinsten vedrørte primært afdækning af gas og el.

Resultat udskudt til indregning i business performance-resultatet efter 2012

Ved udgangen af 2012 udgjorde den udskudte resultateffekt fra finansielle og fysiske kontrakter, der er indgået som led i risikostyringen

af koncernens kommercielle eksponering og afdækning af låneporteføljen, -2,2 mia. kr. Den udskudte effekt vil blive indregnet i business performance-resultatet i den periode, hvor den kommercielle eksponering indregnes. I 2013 vil kontrakterne ikke have nogen væsentlig nettopåvirkning for business performance-resultatet under forudsætning af uændrede markedspriser. EBITDA vil blive positivt påvirket, mens finansielle poster vil blive negativt påvirket.

mio. kr.	Udskudt til senere indregning ultimo 2012	Forventet tidspunkt for overførsel til business performance-resultat	
		2013	Øvrige År
Ube	266	156	110
Gas	322	469	(147)
El	(343)	50	(393)
Kul	(237)	(158)	(79)
Valuta	(899)	(540)	(360)
Rente	(1.287)	(13)	(1.273)
Afledte finansielle instrumenter i alt	(2.178)	(36)	(2.142)

Udvalgte markedspriser indregnes i EBITDA. EBITDA vil blive positivt påvirket, mens finansielle poster vil blive negativt påvirket.

Ikke-finansielle resultater

Koncernens ikke-finansielle hoved- og nøgletal samt anvendt regnskabspraksis herfor fremgår på side 87-90 i det ikke-finansielle regnskab for koncernen. Tallene kommenteres nedenfor samt på side 23-26. For en detaljeret beskrivelse henvises til koncernens verificerede GRI-rapportering på dongenergy.com/ansvarlighed2012 og til ansvarlighedsdelen af dongenergy.com.

Miljø

		2012	2011	Δ
CO ₂ -udledning, kvotebetalt	mio. tons	7,8	10,8	(3,0)
CO ₂ -udledning pr. produceret energienhed (el og varme)	g/kWh	443	486	(43)
Grøn andel af el- og varmeproduktion	%	37	29	8

Den kvotebelagte udledning af CO₂ fra kraftværkerne udgjorde 7,8 mio. tons i 2012 mod 10,8 mio. tons i 2011. I 2012 fortsatte de senere års reduktion af CO₂-udledningen pr. produceret kWh som følge af øget forbrug af biomasse på kraftværkerne og øget vindproduktion. CO₂-udledningen pr. produceret energienhed (el og varme) udgjorde 443 g/kWh i 2012 mod 486 g/kWh i 2011.

Andelen af grøn el- og varmeproduktion udgjorde 37% mod 29% i 2011. Stigningen skyldtes lavere produktion fra kraftværkerne med en samtidig øget biomasseandel af produktionen samt øget vindproduktion.

Arbejdsforhold

		2012	2011	Δ
Arbejdsulykker med fravær	antal	71	74	(3)
Arbejdsulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	3,6	4,1	(0,5)
Arbejdsulykker med dødelig udgang	antal	1	3	(2)

I DONG Energy har sikkerhed altid været en del af det daglige arbejde, og i 2012 blev det ydermere besluttet at integrere sikkerhed i koncernens værdigrundlag. Dette skete for at understrege, at sikkerhed ikke er en separat faglig disciplin, men derimod en integreret del af medarbejdernes og ledernes hverdag.

I 2012 var der 71 arbejdsulykker med fravær, heraf 31 i DONG Energy og 40 hos koncernens leverandører. Omregnet til arbejdsulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer (LTIF) faldt den samlede ulykkesfrekvens hos DONG Energy og leverandørerne for femte år i træk og udgjorde 3,6 i 2012 mod 4,1 i 2011.

Det fastsatte mål for ulykkesfrekvensen var 4,1 i 2012, og målet for 2013 er en frekvens under 3,2.

I 2012 skete en tragisk hændelse, hvor en person mistede livet i forbindelse med udskiftning af en kraftig stålwire på et fartøj under et værftsophold. DONG Energy ser med stor alvor på sådan en ulykke og vil øge den forebyggende indsats yderligere i 2013.

Koncernen har i 2012 arbejdet videre med at udvikle en stærk sikkerhedskultur bl.a. ved afholdelse af sikkerhedsdage med leverandører i flere forretningsområder. Derudover blev der introduceret et kursus for nye ledere med fokus på at hjælpe lederne til at gå forrest i udbredelsen af koncernens sikkerhedskultur.

Forretningsområdernes resultater

De finansielle og miljømæssige resultater i 2012 inden for hvert af koncernens fem forretningsområder kommenteres i det følgende.

Exploration & Production

Hovedtal		2012	2011
Mængder			
Olie- og gasproduktion	mio. boe	28,5	26,4
- olie	mio. boe	10,0	9,3
- gas	mio. boe	18,5	17,1
Finansielle resultater			
Nettoomsætning	mio. kr.	11.871	10.469
EBITDA	mio. kr.	6.552	5.684
EBITDA korrigeret for kulbrinteskat	mio. kr.	4.793	4.208
EBIT	mio. kr.	3.091	3.204
Justeret resultat af primær drift	mio. kr.	1.211	1.628
Bruttoinvesteringer	mio. kr.	(5.064)	(5.626)
Investeret kapital	mio. kr.	17.507	18.186
Afkast af investeret kapital (ROCE)	%	6,8	9,2
Arbejdsforhold og miljø			
Årsværk (FTE)	antal	762	652
Arbejdsulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	0,4	1,8
CO ₂ -udledning, kvotebelagt	mio. tons	0,1	0,1
Flaring af gas	mio. Nm ³	7,8	8,0
Olie udledt i havet	tons	16	16
Reinjektion af produceret vand på produktionsplatforme	%	83	68

Mængder

Olie- og gasproduktionen steg i 2012 med 8% til 28,5 mio. boe.

Produktionen af olie udgjorde 10,0 mio. boe og steg med 6% i forhold til 2011. Stigningen skyldtes primært produktionsstart i 2. kvartal 2012 på de norske olie- og gasfelter Oselvar og Marulk samt en mere end fordoblet produktion på Siri som følge af, at ejerandelen blev øget fra 50% til 100% ultimo 2011. Dette blev delvist modsvaret af lavere produktion på de danske felter Syd Arne og Nim og de norske felter Ula, Gyda og Tambar.

Gasproduktionen, der primært kom fra Ormen Lange-feltet i Norge, steg med 9% til 18,5 mio. boe i 2012 og udgjorde 65% af den samlede produktion. Stigningen kom primært fra Ormen Lange, Oselvar og Marulk samt fra Trym grundet fuld produktion i 2012 (produktionsstart i februar 2011).

82% af produktionen kom fra norske felter, 18% fra danske felter.

Finansielle resultater

Omsætningen udgjorde 11,9 mia. kr., hvilket var 1,4 mia. kr. højere end i 2011 som følge af øget produktion, højere gaspriser og højere oliepriser i DKK.

EBITDA steg med 0,9 mia. kr. til 6,6 mia. kr. i 2012. Stigningen skyldtes primært Ormen Lange og Trym samt de nye felter Oselvar og Marulk, der gik i drift i 2. kvartal 2012. Dette blev delvist modsvaret af højere efterforskningsomkostninger og højere omkostninger til reparation af den undersøiske struktur på Siri platformen, som udgjorde 1,2 mia. kr. i 2012.

EBIT faldt med 0,1 mia. kr. til 3,1 mia. kr., da det højere EBITDA blev modsvaret af øgede afskrivninger i Norge, primært som følge af den højere produktion og forøget afskrivning på felter med kort restlevetid.

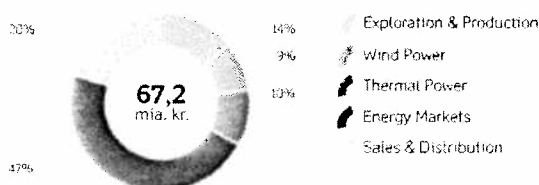
Miljø

Der blev udledt 16 ton olie i havet sammen med produktionsvand fra olie- og gasaktiviteterne i 2012, hvilket var samme niveau som i 2011. På Siri platformen, hvor DONG Energy er operatør, blev der udledt 2,9 ton olie mod 1,7 ton i 2011. Stigningen skyldtes primært en kort periode i februar med reduceret reinjektion og høj koncentration af olie i det udledte produktionsvand.

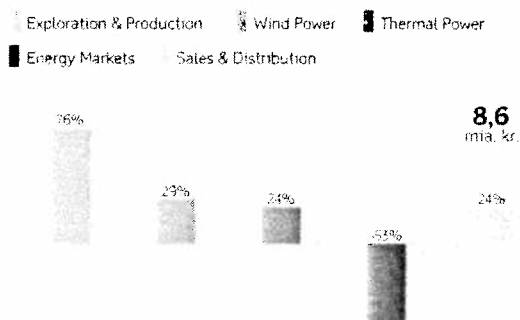
Reinjektion af olierestholdigt vand blev samlet set forbedret fra 68% til 83% i 2012 primært pga. øget ejerandel af Siri samt øget reinjektion på Syd Arne platformen. Reinjektionen på Siri platformen forblev med 98% på samme høje niveau som i 2011.

Flaring af gas faldt fra 8,0 mio. Nm³ til 7,8 mio. Nm³ i 2012 hovedsagligt på grund af reduceret flaring på Syd Arne platformen.

Omsætning 2012



EBITDA fordeling 2012



Wind Power

Hovedtal		2012	2011
Mængder			
Elproduktion, vind og vand	TWh	4,6	4,4
Finansielle resultater			
Nettoomsætning	mio. kr.	7.774	4.312
EBITDA	mio. kr.	2.502	1.799
EBIT	mio. kr.	700	856
Justeret resultat af primær drift	mio. kr.	159	861
Bruttoinvesteringer	mio. kr.	(12.674)	(10.872)
Investeret kapital	mio. kr.	39.703	29.443
Afkast af investeret kapital (ROCE)	%	0,5	3,4
Arbejdsforhold			
Årsværk (FTE)	antal	1.951	1.219
Arbejdsulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	3,7	5,9

Mængder

Produktionen fra vind- og vandkraft steg med 5% til 4,6 TWh i 2012. Produktionen fra havmølleparkerne steg primært som følge af Walney 1 og Walney 2 (sat i drift i henholdsvis 2. kvartal 2011 og 2. kvartal 2012). Dette blev delvis modsvaret af lavere produktion fra Gunfleet Sands pga. frasalg af 50% af vindparken ultimo 2011. Parkerne London Array og Anholt producerede den første strøm i 2. halvår af 2012.

Produktion fra vind- og vandkraft udgjorde 29% af koncernens samlede elproduktion i 2012 mod 22% i 2011.

Finansielle resultater

Omsætningen steg med 3,5 mia. kr. til 7,8 mia. kr. i 2012, hvoraf 2,7 mia. kr. vedrørte indtægter fra entreprisekontrakter ved opførelse af havmølleparkerne Anholt og Borkum Riffgrund 1 for medinvestorer.

Omkring 2/3 af omsætningen i 2012 (ekskl. entreprisekontrakter) kom fra regulerede indtægter, hvor de vigtigste elementer var faste tanfer (primært Danmark) og garanterede mindstepriser på grønne certifikater (primært Storbritannien). Den resterende del af omsætningen blev solgt til markedspriser, men da en stor del heraf var afdekket til faste priser, påvirkede elprisudviklingen kun omsætningen i mindre grad.

EBITDA steg med 0,7 mia. kr. til 2,5 mia. kr. i 2012, primært som følge af indtjening fra entreprisekontrakter ved opførelse af havmølleparken Anholt for medinvestorer (opstart i 4. kvartal 2011) samt højere elproduktion. Derudover påvirkede avancen ved salget af 50% af projektet Borkum Riffgrund 1 EBITDA positivt, mens det var negativt påvirket af højere omkostninger pga. den øgede driftsaktivitet.

EBIT udgjorde 0,7 mia. kr. og var dermed 0,2 mio. kr. lavere end 2011. Udviklingen i EBIT i forhold til EBITDA skyldtes afskrivninger på nye vindparker og nedskrivninger på 0,3 mio. kr.

Thermal Power

Hovedtal		2012	2011
Mængder			
Elproduktion, termisk	TWh	9,2	12,6
Varmeproduktion	PJ	43,0	42,6
Finansielle resultater			
Nettoomsætning	mio. kr.	8.980	10.665
EBITDA	mio. kr.	2.058	2.255
EBIT	mio. kr.	(2.814)	752
Justeret resultat af primær drift	mio. kr.	(2.862)	720
Bruttoinvesteringer	mio. kr.	(309)	(714)
Investeret kapital	mio. kr.	13.712	17.882
Afkast af investeret kapital (ROCE)	%	(18,1)	3,9
Arbejdsforhold og miljø			
Årsværk (FTE)	antal	1.116	1.285
Arbejdsulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	5,8	3,7
CO ₂ -udledning, kvotebelagt	mio. tons	6,8	9,5

Mængder

Varmeproduktionen udgjorde 43,0 PJ i 2012, hvilket var på niveau med 2011, mens elproduktionen faldt med 27% til 9,2 TWh. Elproduktionen var negativt påvirket af den høje hydrobalance i Norge og Sverige, der medførte et stort udbud af billig el i Nord Pool-området, samt mildere vejr.

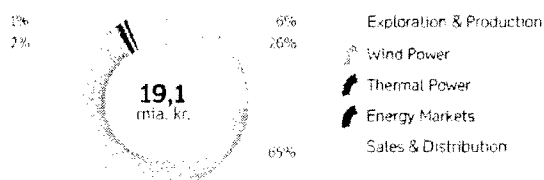
Finansielle resultater

Omsætningen faldt med 1,7 mia. kr. til 9,0 mia. kr. i 2012 som følge af den lavere elproduktion samt lavere afregningspriser for el i Danmark.

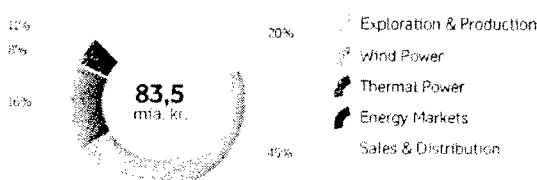
EBITDA udgjorde 2,1 mia. kr., hvilket var 0,2 mio. kr. lavere end i 2011. Faldet skyldtes primært den lavere omsætning og højere priser på det forbrugte brændsel, primært relateret til FIFO-effekt på kul. Derudover betød frasalg af Oil Terminals i januar 2012 lavere indtjening end i 2011. Dette blev delvist modsvaret af helårseffekten af tollingindtægter fra det gasfyrede kraftværk Enecogen i Holland, der blev sat i drift ultimo 2011, samt en indtægt ved regulering af retableringsforpligtelser på materielle aktiver, der var fuldt afskrevet.

EBIT faldt med 3,6 mia. kr. og blev -2,8 mio. kr. i 2012. Det skyldtes det lavere EBITDA, nedskrivninger på 2,5 mio. kr., primært på de gas-

Bruttoinvesteringer 2012



Investeret kapital 2012



fyrede kraftværker, samt højere afskrivninger som følge af et fornyet skøn over brugstiden på de betingede driftsklare kraftvarmeværker i Danmark.

Miljø

Den kvotebelagte udledning af CO₂ fra de danske kraftværker udgjorde 6,8 mio. ton mod 9,5 mio. ton i 2011. Faldet skyldtes frasalg af decentrale værker, lavere produktion samt øget andel af biomasse.

Energy Markets

Hovedtal		2012	2011
Mængder			
Gassalg	TWh	146,5	144,7
Elsalg	TWh	12,6	9,9
Elproduktion, termisk	TWh	2,3	3,4
Finansielle resultater			
Nettoomsætning	mio. kr.	41.416	33.689
EBITDA	mio. kr.	(4.601)	1.963
EBIT	mio. kr.	(5.298)	778
Justeret resultat af primær drift	mio. kr.	(5.437)	751
Bruttoinvesteringer	mio. kr.	(273)	(333)
Investeret kapital	mio. kr.	7.308	6.553
Afkast af investeret kapital (ROCE)	%	(78,5)	13,8
Arbejdsforhold og miljø			
Årsværk (FTE)	antal	324	330
Arbejdsulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	0,0	1,9
CO ₂ -udledning, kvotebelagt	mio. tons	0,9	1,2
Flaring af gas	mio. Nm ³	1,1	1,0

Mængder

Gassalget (inkl. salg til egne kraftværker) udgjorde 146,5 TWh, hvilket var på niveau med 2011.

Elsalget udgjorde 12,6 TWh, hvilket var 27% højere end i 2011 som følge af øget elsalg i Storbritannien, hvor en andel af elproduktionen fra havmølleparkerne afsættes. Elproduktionen fra det gasfyrede kraftværk Severn udgjorde 1,7 TWh i 2012, hvilket var væsentligt lavere end i 2011 på grund af en ugunstig udvikling i green spark spreads i 2012. Derudover var kraftværket i perioder ude af drift i forbindelse med udbedring af skader efter nedbruddet af begge turbiner i juli 2011. I september 2012 blev den ene blok taget ud af drift til reparation, og den anden blok er taget ud af drift i januar 2013. Begge blokke forventes i drift igen i marts 2013. Det gasfyrede kraftværk Enecogen i Holland gik i drift i slutningen af 2011 og producerede 0,6 TWh i 2012. Den lave produktion skyldtes de fortsat meget lave green spark spreads, idet lave kul- og CO₂-priser stillede de kulfyrede kraftværker bedre end de gasfyrede.

Finansielle resultater

Omsætningen steg med 7,7 mia. kr. til 41,4 mia. kr. som følge af højere gaspriser samt højere elsalg end i 2011, delvis modsvaret af lavere elpriser.

EBITDA var -4,6 mia. kr., hvilket var 6,6 mia. kr. lavere end i 2011. Dette skyldtes primært hensættelserne på 2,3 mia. kr. på tre langsigtede tabsgivende gaslagerkontrakter i Tyskland og på 0,6 mia. kr. vedrørende en tabsgivende kontrakt på kapacitet i LNG terminalen i Holland.

Faldet skyldtes herudover, at 2011 var positivt påvirket af en engangsindtægt på omkring 1 mia. kr. fra genforhandling af gaskontrakter, samt et negativt EBITDA i 2012 fra de gasfyrede kraftværker som følge af de lave green spark spreads (modsvares delvist af positivt EBITDA fra disse i Thermal Power). Herudover var der en negativ effekt fra olieindekserede gaskontrakter pga. øget spread mellem olie- og

gaspriserne i 2012 til trods for, at denne eksponering i høj grad var pris sikret. Dette skyldtes tilmeldt i kontrakterne.

EBIT faldt med 6,1 mia. kr. til -5,3 mia. kr. i 2012 primært som følge af det lavere EBITDA. I EBIT i 2011 indgik en nedskrivning på 0,6 mia. kr. på offshore gasledninger fra Nordsøen til Danmark.

Miljø

Udledningen af kvotebelagt CO₂ fra gasbehandlingsanlægget Nybro og de udenlandske gasfyrede kraftværker Severn og Enecogen faldt med 0,3 mio. ton til 0,9 mio. ton i 2012. Dette skyldtes lavere produktion fra Severn.

Sales & Distribution

Hovedtal		2012	2011
Mængder			
Gassalg	TWh	36,8	20,3
Gasdistribution	TWh	9,1	9,9
Elsalg	TWh	7,5	7,6
Eldistribution	TWh	8,7	8,8
Olietransport, Danmark	mio. tdr.	66	72
Finansielle resultater			
Nettoomsætning	mio. kr.	17.061	13.009
EBITDA	mio. kr.	2.124	2.027
EBIT	mio. kr.	950	566
Justeret resultat af primær drift	mio. kr.	961	584
Bruttoinvesteringer	mio. kr.	(1.169)	(810)
Investeret kapital	mio. kr.	9.759	10.944
Afkast af investeret kapital (ROCE)	%	9,3	5,1
Arbejdsforhold			
Årsværk (FTE)	antal	1.517	1.409
Arbejdsulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	4,0	3,7

Mængder

Gassalget udgjorde 36,8 TWh i 2012, hvilket var 81% højere end i 2011. Dette skyldtes primært opkøbet af det britiske gashandels selskab Shell Gas Direct, som blev indregnet fra maj 2012.

Distributionen af gas udgjorde 9,1 TWh i 2012, 8% mindre end i 2011, hvilket skyldtes mildere vejr.

Derudover var der et mindre fald i salg og distribution af el samt transport af olie i forhold til 2011.

Finansielle resultater

Omsætningen steg med 4,1 mia. kr. og udgjorde 17,1 mia. kr. i 2012. Stigningen skyldtes primært det britiske gassalg.

EBITDA steg med 0,1 mia. kr. og udgjorde 2,1 mia. kr. i 2012. Dette skyldtes primært indtægtsførsel af regulering af retableringsforpligtelser på materielle aktiver, der var fuldt afskrevet. Positive effekter fra højere tariffer for distribution af el samt lavere omkostninger end i 2011 blev mere end modsvaret af lavere indtjening fra gasdistribution som følge af færre distribuerede mængder og lavere tariffer samt lavere indtjening fra gassalg pga. lavere marginer.

EBIT steg med 0,4 mia. kr. til 1,0 mia. kr. i 2012. I 2011 indgik en nedskrivning på 0,3 mia. kr. på goodwill relateret til det hollandske salgsselskab som følge af en ændret prissætning på det hollandske marked.

Miljø

Der skete tre væsentlige miljøuheld i 2012. Et utæt kabel forårsagede et olieudslip på 1,8 m³. Det interne og eksterne beredskab fungerede efter hensigten, og skaden blev hurtigt udbedret.

Ved Fredericia Olielager løb en kloak med kloridholdigt spildevand over og medførte forurening af en nærliggende mark. Området er efterfølgende blevet rensset.

Endelig forårsagede en lækage på gasbehandlingsanlægget i Nybro et udslip af 500 liter sulfinol i jorden. I henhold til beredskabsplanen og i samarbejde med myndighederne iværksattes oprydning for at

forhindre spredning og begrænse uheldet samt bortskaffelse af den forurenede jord.

Forventninger

Som beskrevet i beretning fra koncernchefen på side 5-6 i denne årsrapport, blev der i 2012 iværksat en omfattende handlingsplan, der skal genetablere et solidt økonomisk fundament for den fortsatte vækst og strategiske omstilling af koncernen.

Der er en vis usikkerhed i timingen af gennemførelsen af de enkelte tiltag, herunder særligt med hensyn til frasalg og øvrige tiltag til styrkelse af kapitalstrukturen, herunder tilførsel af egenkapital på minimum 6-8 mia. kr. Der angives derfor en forventning for en toårig periode for nettoinvesteringer og kun en forventning ved udgangen af 2014 til nøgletallet for kapitalstrukturen, svarende til tidshorizonten for handlingsplanen.

Forventninger	2013	2014
EBITDA (mia. kr.)	11,5-12,5	
Nettoinvesteringer (mia. kr.)	25-30	
Justeret nettogæld/EBITDA		~2,5x

Forventning til EBITDA for 2013

Business performance EBITDA for 2013 forventes at udgøre 11,5-12,5 mia. kr. Estimatet er baseret på finansielle forecasts for hvert forretningsområde og afspejler dermed konkrete forventninger til produktion fra eksisterende og nye aktiver, avancer fra entreprensekontrakter, genforhandling af gaskontrakter, omkostninger til reparation af Siri platformen, realisering af de iværksatte omkostningsreduktioner, mistet EBITDA i forbindelse med frasalg samt de i tabellen angivne markedspriser og valutakurser. Herudover er en stor del af priseksponeringen for 2013 afdækket med finansielle kontrakter.

Markedspriser

(gennemsnit)		Forventet 2013	Realiseret 2012
Oliepris, Brent	USD/tdr.	107	112
Gaspris, TTF	EUR/MWh	26	25
Gaspris, NBP	EUR/MWh	27	25
Elpris, Nord Pool System	EUR/MWh	38	31
Elpris, Nord Pool, DK ¹	EUR/MWh	43	37
Elpris, EEX	EUR/MWh	44	43
Elpris, UK	EUR/MWh	61	55
Kulpris, API 2	USD/ton	94	93
CO ₂ , EUA	EUR/ton	6,6	7,5
Green dark spread, DK ¹	EUR/MWh	10,6	4,0
Green spark spread, UK	EUR/MWh	5,1	2,3
Green spark spread, NL	EUR/MWh	(4,5)	(4,5)
Valutakurs, dollar	DKK/USD	5,6	5,8
Valutakurs, pund	DKK/GBP	9,1	9,2

¹ Under henvisning til Note 25 til årsrapport 2012, 2013 og 2014

² Nøgletallet på gennemsnitligt af prisen for Olie og Gas

Forventning til nettoinvesteringer

Nettoinvesteringerne for perioden 2013-2014 forventes at udgøre 25-30 mia. kr., hvilket er lidt under den tidligere udmelding på gennemsnitligt 15 mia. kr. årligt i 2011-2013.

Forventning til kapitalstruktur

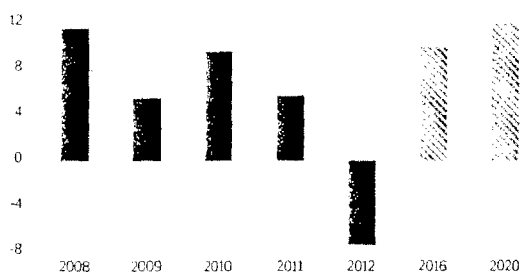
Nøgletallet justeret nettogæld / EBITDA forventes nedbragt til omkring 2,5 ved udgangen af 2014 mod 4,1 ved udgangen af 2012 (3,1 eksklusiv hensættelsen vedr. gaslagerkapacitet og LNG terminalkapacitet). Den langsigtede målsætning er fortsat, at den justerede nettogæld højst må udgøre 2,5 gange EBITDA.

UDSAGN OM FREMTIDEN

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtidige forhold, herunder om de finansielle forventninger og mål på både kort og lang sigt. Disse udsagn er i deres natur usikre og forbundet med risici. Mange faktorer kan bevirke, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra forventningerne. Eksempler på sådanne faktorer omfatter, men er ikke begrænset til, ændringer i temperatur og nedbørsmængder, udviklingen på olie-, gas-, el-, kul-, CO₂-, valuta- og rentemarkederne, ændringer i lovgivning, regulering eller standarder, genforhandling af kontrakter, forandring af konkurrencesituationen på DONG Energy's markeder og leveringssikkerhed. Der henvises til kapitlet Risiko og risikostyring, samt note 25 til koncernregnskabet.

DONG Energy har fastsat mål for den finansielle styring. Nedenfor beskrives de mest centrale finansielle styringsmål

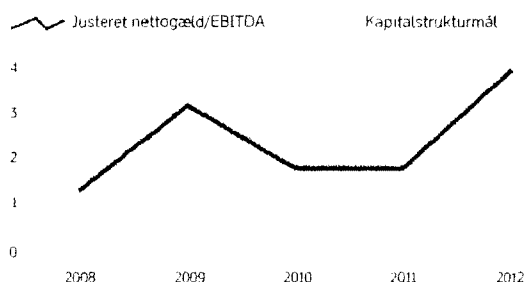
ROCE, %



For mere detaljerede oplysninger om målet for ROCE (ROCE må ikke overstige 12,5 procent) på side 27.

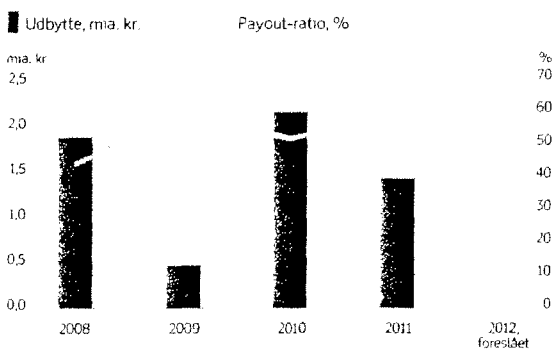
Kapitalstruktur

Justeret nettogæld må ikke overstige 2,5 gange EBITDA.



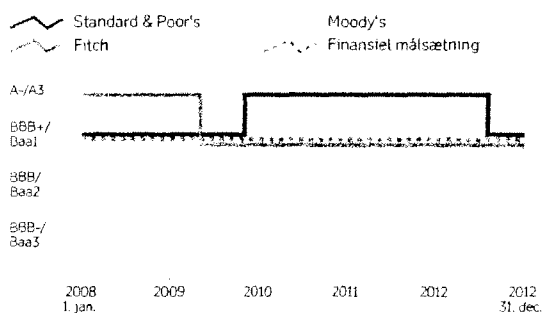
Den justerede nettogæld er defineret som den rene kapitalfinansierede nettogæld målt udtryk for net debt over den samlede EBITDA.

Udbytte



Rating

Rating på minimum BBB+/Baa1



Årets foreslåede udbytte fastlægges ud fra følgende princip:

- Et fast beløb på 8,00 kr. pr. aktie (i 2012), der øges med 0,25 kr. pr. år, hvis aktionærernes andel af årets resultat efter skat ligger indenfor payout-ratio intervallet
- Payout-ratio på minimum 40% og maksimum 60% af aktionærernes andel af årets business performance-resultat efter skat fratrukket rente efter skat til ejerne af hybridkapital samt minoritetsinteressernes andel af årets resultat.

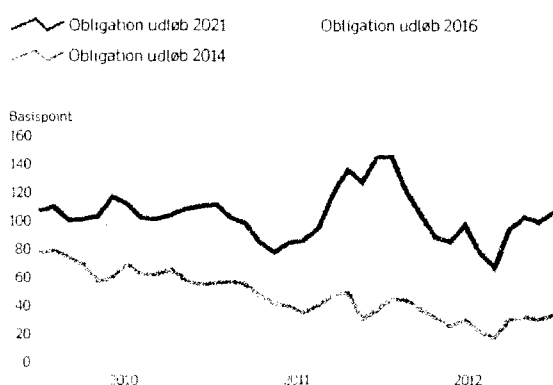
Diversificeret låneoptagelse på det internationale obligationsmarked

Koncernen er en anerkendt aktør på obligationsmarkedet og varetager en kontinuerlig dialog med obligationsinvestorer og obligationsanalytikere gennem bl.a. kvartalspræsentationer og roadshows.

Udestående obligationer

Valuta	Udestående beløb (mio.)	Kupon (%)	Forfaldstidspunkt	Noteret i
Erhvervsobligationer				
EUR	500	4,875	7. maj 2014	London
EUR	500	4,000	16. dec 2016	London
EUR	500	6,500	7. maj 2019	London
EUR	500	4,875	16. dec 2021	London
EUR	750	2,625	19. sep 2022	London
GBP	750	4,875	12. jan 2032	London
GBP	500	5,750	9. apr 2040	London
Hybridobligationer				
EUR	600	5,500	År 3005	Luxembourg
EUR	700	7,750	År 3010	Luxembourg

Merrente (kreditmarginal) ift. swaprenten for udvalgte obligationer



Væsentligste finansieringsaktiviteter i 2012

Dato	Aktivitet
5. jan	Udstedelse af obligationer på GBP 750 mio.
11. jan	Optagelse af lån fra KfW (EUR 90 mio.)
10. sep	Udstedelse af obligationer på EUR 750 mio.

Rating

	Moody's	Standard & Poor's	Fitch
Seleksratering	Baa1	BBB+	BBB+
Alm. obligationer	Baa1	BBB+	BBB+
Hybridobligationer	Baa3	BBB- / BB	BBB-
Outlook	Stabil	Negativ	Negativ
Seneste ratingrapport	Dec 2012	Feb 2013	Nov 2012

Finanskalender 2013

Dato	Aktivitet
27. feb	Årsrapport 2012
22. apr	Generalforsamling
22. apr	Delårsrapport for 1. kvartal 2013
20. aug	Halvårsrapport for 1. halvår 2013
23. okt	Delårsrapport for 9 måneder 2013

Kontakt

Investor Relations: Allan Bødskov Andersen
 E-mail: investorrelations@dongenergy.com
 Telefon: 99 55 97 69

www.dongenergy.com/en/investor

Risiko er en del af forretningen for DONG Energy. Koncernen arbejder aktivt for at identificere og håndtere disse risici

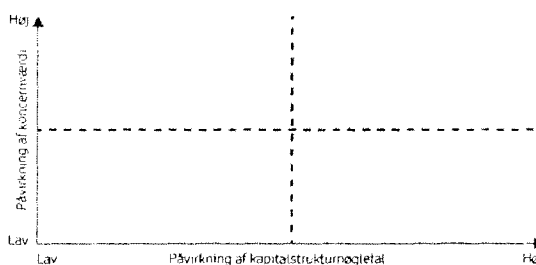
Risici er en naturlig del af DONG Energy's forretning. Nogle markedsrisici styres med henblik på at opnå den ønskede balance mellem værdiskabelse og tilknyttede risici. Her kan udviklingen i markedspriser være en indtjeningsmulighed og en konkurrenceparameter. Andre risici såsom miljømæssige-, sikkerhedsmæssige- og tekniske risici søges elimineret fuldstændigt eller, hvis dette ikke er muligt, reduceret i videst muligt omfang.

Risikostyring

Risikostyringen har til formål at sikre, at der bliver taget højde for de risici, der kan påvirke DONG Energy's forretning. Dette sikrer understøttelse og optimering af værdiskabelsen. Den forretningsmæssige strategi har medført, at DONG Energy har en kommerciel eksponering mod energimarkederne i flere af de nordvesteuropæiske lande. Desuden er eksponeringen i højere grad koncentreret inden for DONG Energy's vækstområder Wind Power og Exploration & Production.

De væsentligste risici kan opdeles i fire hovedkategorier og afhænger i et vist omfang af hinanden. En gang om året identificeres og prioriteres koncernens risici i en matrice ud fra en vurdering af deres betydning for både koncernens værdi og nøgletal for kapitalstrukturen.

Risikomatrice



Væsentlige udvalgte risici

Markeds-, likviditets- og kreditrisici

Markedsrisici

- Olie- og gaspriser
- Priser vedr. termisk elproduktion
- Priser vedr. elproduktion fra vedvarende energi
- Market Trading
- Valutakurser
- Rentesatser

Likviditets- og finansieringsrisici

Kreditrisici

Regulatoriske risici

- Regulatoriske betingelser
- Skatteregimer
- Finansiell regulering

Operationelle risici

- Opførelse og drift af anlæg
- Underleverandører
- Miljø
- Kontraktlige forhold
- Partnerskaber
- Ændrede efterspørgselsforhold
- Omfattende materialeskade
- Vejret

Personale- og organisatoriske risici

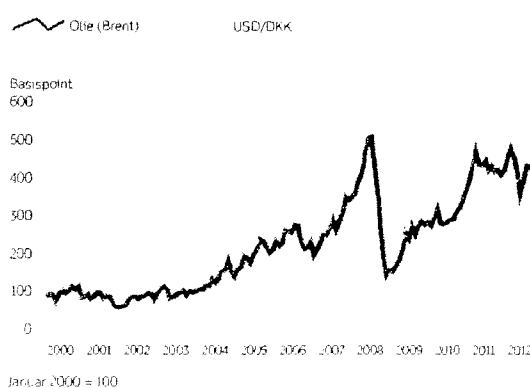
- Medarbejdernes sikkerhed
- Tiltrækning og fastholdelse af dygtige medarbejdere
- Svig

De fremhævede risici gennemgås på de følgende sider.

Markeds-, likviditets- og kreditrisici

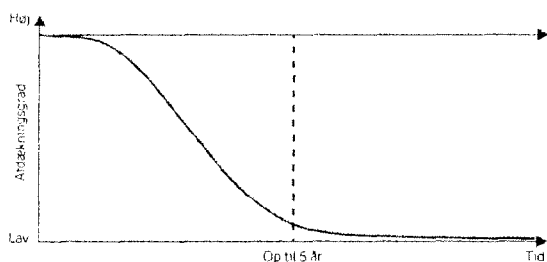
DONG Energy's væsentligste markedsrisici er relaterede til energimarkederne, heriblandt markederne for olie, gas og el. Disse markeder har nogle særlige karakteristika, som har indvirkning på DONG Energy's risikobillede. For det første er der stor prisusikkerhed, idet energimarkederne er kendetegnet ved at være meget volatile. Volatiliteten er langt højere end for eksempel på valutamarkederne, jf. figuren til højre, der viser indekserede olie- og dollarpriiser. For det andet er der usikkerhed om størrelsen af DONG Energy's energieksponering. Eksempler på dette er usikkerhed om producerede mængder eller særlige kontraktlige forhold, som gør sig gældende på energimarkederne. Sidstnævnte kan være fleksibilitet i aftaget af gas eller genforhandlingsklausuler, som vil afhænge af den fremtidige udvikling for energipriserne og økonomien generelt. Eksponeringsbilledet for DONG Energy er derfor baseret på forventninger til de ovennævnte forhold.

Indekseret oliepris og dollarkurs



Nedenstående figur illustrerer koncernens afdækningsstrategi. Koncernens langsigtede eller strukturelle markedsrisici bestemmes af de strategiske valg og den derhl hørende sammensætning af aktiverne. Den teknologiske og geografiske diversifikation – herunder omstillingen til grønnere produktion af el og varme – giver i sammenhæng med balanceringen af olie- og gasporteføljen en diversificeret portefølje af aktiver med forskellige risikoprofiler.

Afdækningsstrategi



For yderligere at nedbringe udsvingene i koncernens pengestrømme på kort og mellemlang sigt indgås prissikringsaftaler inden for risikostyringshorisonten (op til 5 år). I den korte ende af horisonten ønskes en høj afdækningsgrad for at opnå stor sikkerhed vedrørende pengestrømmene, mens afdækningsgraden er lavere de følgende år. Den valgte tilgang skyldes dels, at der er mindre sikkerhed om den underliggende eksponering på længere sigt, dels at de finansielle og fysiske markeder er mindre likvide på længere sigt.

DONG Energy's princip for styring af markedsrisici er vist herunder. Koncernens eksponeringer fra produktion og købs- og salgskontrakter inden for styringshorisonten optimeres og afdækkes ud fra en konsolideret betragtning, hvor der tages hensyn til interne afdækninger i koncernen.

Herefter afdækkes den konsoliderede eksponering gennem handelsfunktionen i DONG Energy (Market Trading), der har ansvaret for at eksekvere de fysiske og finansielle handler i markedet i det omfang, det er muligt. Markedslikviditeten kan lægge en begrænsning på denne aktivitet.

Risikostyringsprincip

Forretningsmæssige aktiviteter

- Køb og produktion
- Olie- og gasproduktion
 - Lange engros gaskontrakter
 - Termisk elproduktion
 - Elproduktion fra vindmøller
- Salg
- Detailkunder (gas og el)
 - Engroskunder (gas og el)



Optimering og risikostyring

- Styring af volumener og optimering
- Optimering af fysiske og finansielle eksponeringer



Market trading

- Effektiv eksekvering i markedet inden for givne risikorammer



Modparter i markedet

Markedsrisici kan opdeles i energiprisrisici og valuta- og renterisici. Enerprisrisici opstår ved udsving i priserne på olie, gas, el, kul og CO₂ samt i mindre grad andre råvarer. En del af eksponeringen afhænger af én bestemt pris (direkte prisrisici), mens andre afhænger af forskellen

mellem to eller flere priser (spread risici). Markedsprisrisikoen på de direkte prisrisici er normalt større end på spread-baserede eksponeringer, da priserne på enkelte råvarer typisk er mere volatile end forskellen mellem helt eller delvis samvarierende energipriser.

ORDLISTE

Der henvises til ordlisten på side 109 for forklaring af begreber.

Udsættelse for prisrisici

Olie- og gaspriser

Olie- og gasprisrisici kommer primært fra egenproduktion af olie og gas og fra forskelle i indekseringen af salgs- og købspriser på gas.

DONG Energy's produktion af olie bidrager til at reducere den olieprisindeksponering, der kommer fra olieprisindekserede købsaftaler på gas. Olieprisindekserede gaskøbskontrakter medfører isoleret set en lang gasposition og en kort olieposition.

Risikoen på de fremtidige pengestrømme fra olie- og gaseksponeringerne styres med en tidshorizont på tre år efter et mål for cashflow-at-risk. Afdækningen af olie- og gaseksponeringerne foretages efter justering for kulbrintebeskatning, så den ønskede pengestrøms effekt efter skat opnås.

Olie- og gaseksponeringsbilledet forventes at ændre sig de kommende år, primært som følge af en stigende egenproduktion af olie. DONG Energy vil blive påvirket økonomisk, når olie- og gaspriserne udvikler sig forskelligt på kort sigt (dekobler), som det har været tilfældet i 2009-2012.

I de langsigtede købs- og salgskontrakter er der indbygget optioner, f.eks. i form af mængdefleksibilitet og genforhandlingsklausuler, som kan ændre DONG Energy's risikobillede både på kort og lang sigt. I disse år genforhandler DONG Energy i lighed med andre europæiske selskaber langsigtede gaskøbskontrakter. Dette kan medføre en væsentlig reduktion i olieprisindekseringen i gaskøbskontrakterne.

Priser ved termisk elproduktion

Elprisen bestemmes af brændselspriser, priser på CO₂-kvoter og generelle udbuds- og efterspørgselsforhold, hvor vejrmæssige forhold spiller ind. Elprisen i Storbritannien er f.eks. i høj grad drevet af gasprisen.

Risikostyringen vedrørende den termiske elproduktion baseres på fastlåsning af dækningsbidraget for den fremtidige elproduktion ved at sælge el og købe brændsel og CO₂. Den spread-baserede priseksponering for den danske og udenlandske elproduktion styres med en tidshorizont på op til fem år. Tidshorizonten afspejler de givne likviditetsforhold for handel på forward-markedet.

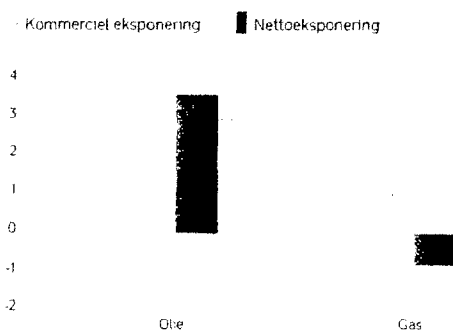
Kraftværksporteføljen består af gas-, kul- og biomassefyrede anlæg i Danmark, Storbritannien og Holland. Rentabiliteten af de enkelte kraftværker vil afhænge af priserne på konkurrerende brændsler, f.eks. gas i forhold til kul.

Udsættelse for valutarisici

I slutningen af 2012 medførte genforhandling af gaskontrakter betydelige ændringer i eksponeringerne for gas og olie. Samlet set var både DONG Energy's gasposition og olieposition lang ved udgangen af 2012. Inden disse genforhandlinger havde koncernen en lang gasposition, men en kort olieposition. Afdækningsforretningerne var ved udgangen af 2012 ikke blevet tilpasset de nye forhold.

I begyndelsen af 2013 er nettoeksponeringen mod olie og gas for 2013 stort set blevet bragt i balance via afdækningsforretninger.

Eksponeringer mod olie og gas i 2013, mia. kr.



Ved udgangen af 2012 var 49% af den forventede termiske produktion i 2013 prissikret.

Den aktuelt forholdsvis lave eksponering mod termisk elproduktion skyldes især ugunstige forhold mellem el- og brændselspriserne, dvs. et lavt dækningsbidrag. Dette medfører, for en given forventet produktion, en lav eksponering.

Eksponering mod termisk elproduktion i 2013, mia. kr.



Priser ved elproduktion

Priser ved elproduktion fra vedvarende energi

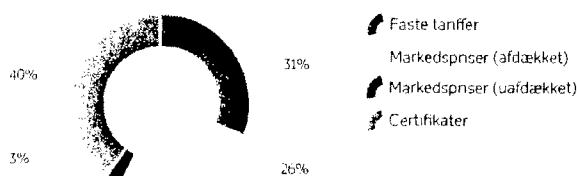
I forbindelse med udbygningen af vedvarende energikilder, primært havmølleparker, vil en væsentlig del af indtjeningen fra vindkraft komme fra aktiviteter med regulerede priser. De vigtigste elementer er faste tariffer (Danmark og Tyskland) og garanterede mindstepriser på grønne certifikater (Storbritannien og Polen).

Markedsprisisikoen for vindkraftporteføljen betragtes som en direkte prisrisiko og styres med en tidshorison på tre år efter et mål for cashflow-at-risk.

Priser ved elproduktion

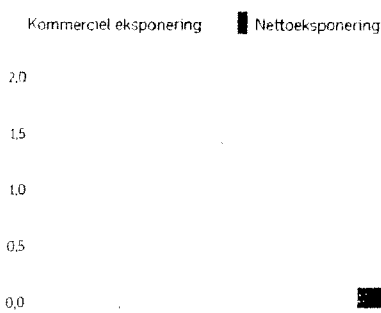
Ved udgangen af 2012 udgjorde faste tariffer og garanterede mindstepriser på grønne certifikater ca. 2/3 af de forventede indtægter fra vindkraftporteføljen i 2013.

Fordeling af indtægter på vindparker i 2013



88% af eksponeringen over for markedspriser i Wind Power er afdækket i 2013.

Eksponering mod elproduktion fra vedvarende energi i 2013, mia. kr.



Market trading

Når koncernens ønskede afdækningsniveau er fastlagt, har Market Trading-funktionen ansvaret for at eksekvere de fysiske og finansielle handler i markedet. Det er ikke altid muligt at afdække de overførte prisrisici fuldt ud. DONG Energy har derfor en vis tilbageværende eksponering afledt af disse aktiviteter.

Market Trading balancerer desuden de fysiske mængder på markedet og tager i mindre omfang positioner for løbende at være til stede i markederne og herved opnå en mere detaljeret markedsindsigt. Herudover har DONG Energy påtaget sig rollen som market maker på det danske elmarked, hvilket indebærer yderligere markedsrisici.

Ved udgangen af 2012 udgjorde energipriseksponeringen 4,2 mia. kr. før afdækninger og -464 mio. kr. efter afdækninger.

Samlet 1-dags 95% Value-at-Risk (VaR) udgjorde 38 mio. kr.

Valutakurser

Hovedparten af DONG Energy's aktiviteter medfører eksponering over for udsving i valutakurser. De væsentligste valutaer er USD, GBP, NOK, PLN, SEK og EUR. Nettoeksponering opgøres løbende for koncernen som helhed. Det tilstræbes at minimere nettoeksponeringen via terminkontrakter, swaps og optioner. Valutapositioner opgøres ud fra estimerede pengestrømme fra driften med en femårig tidshorison. Herudover inkluderes valutarisici i forbindelse med nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber samt lån uden tidshorison.

GBP og USD udgør de største eksponeringer. Ved udgangen af 2012 var 97% af valutaeksponeringen i 2013 afdækket.

Rentesatser og renterisiko

Rentesatser

DONG Energy's rentensici relaterer sig til rentebærende aktiver, finansielle prissikringer, langfristede gældsforpligtelser og løbende rentebetalinger. Koncernen ønsker at begrænse effekten af rentændringer. Således var låneporteføljen inklusiv hybridkapital overvejende fastforrentet ved udgangen af 2012. Renterisikoen styres aktivt gennem et mål for varighed på nettogælden.

Udgangspunkt for Refinansiering

I tabellen nedenfor er vist de vigtigste nøgletal for rentensikoen. 79% af gælden er fastforrentet. Ved en stigning i renten på 1 procentpoint vil nettorenteomkostningerne i 2013 stige med 46 mio. kr. Dette kan ses i forhold til en samlet årlig omkostning til nettogæld og hybridkapital på 2,3 mia. kr. ved udgangen af 2012.

Låneporteføljen (ekskl. hybridkapital) har en gennemsnitlig tid til udløb på 10,5 år. Det er et udtryk for, at DONG Energy har søgt at mindske refinansieringsrisikoen.

Nøgletal for låneporteføljen (ekskl. hybridkapital) pr. 31. dec 2012

Andel fastforrentet ¹ (%)	79,0
Modifieret varighed (år)	6,8
Gennemsnitlig tid til udløb (år)	10,5
Gennemsnitlig rente (%)	3,9

¹ Andelen af fastforrentet inkl. værdipapirer er 80,4%

Likviditets- og finansieringsrisici

Gennemførelse af DONG Energy's strategi forudsætter finansiering i form af frasalg af aktiver eller låneoptagelse udover de pengestrømme, der genereres fra driften. Refinansieringsrisikoen mindses ved at have en diversificeret sammensætning af gælden og dens forfaldsprofil samt et højt likviditetsberedskab i form af bindende lånefaciliteter, kontanter eller likvide værdipapirer.

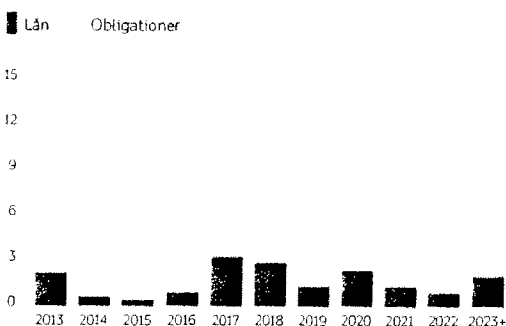
For at sikre finansiering på attraktive vilkår har DONG Energy fastsat mål for sin kreditværdighed og kapitalstruktur (se side 28). Målet for kreditværdigheden er således en rating på mindst BBB+ (Standard & Poor's og Fitch) og Baa1 (Moody's), mens målet for kapitalstrukturen er, at den justerede nettogæld ikke må overstige 2,5 gange EBITDA.

Ved udgangen af 2012 udgjorde likviditetsberedskabet 25,8 mia. kr., hvoraf 11,6 mia. kr. var bindende lånefaciliteter og 14,2 mia. kr. var likvider og værdipapirer, der frit kan disponeres over.

DONG Energy's nuværende rating er BBB+ med negativt outlook (Standard & Poor's og Fitch) og Baa1 (Moody's).

Ved udgangen af 2012 udgjorde den justerede nettogæld 4,1 gange EBITDA.

Forfaldsprofil, mia. kr.



Note: Låneporteføljen (ekskl. hybridkapital) som udgangspunkt er fastforrentet med et af de 50-25 månedlige medlemslånepålysninger i 2012 (samlet 2012) med et gennemsnitligt renteniveau på 3,9% med en gennemsnitlig afdragsperiode på 10,5 år.

Kreditrisici

DONG Energy søger at begrænse sine kreditrisici ved systematisk at kreditvurdere sine modparter, ved at benytte finansielle standardkontrakter og ved at stille krav om sikkerhed. De tildelte kreditrammer overvåges løbende, og der følges dagligt op på modparterne inden for energihandel og de finansielle aktiviteter.

Overvågning af modparter og tildeling af kreditrammer sker ud fra rammer fastsat af bestyrelsen og direktionen. For de væsentlige modparter kræves en intern kreditvurdering. Informationer fra eksterne kreditvurderingsbureauer, offentlig tilgængelig information og egne analyser indgår i fastlæggelsen af den interne rating samt i vurderingen af, hvor omfattende engagementet med de enkelte modparter må være.

DONG Energy har i løbet af 2012 ikke haft tab på enkeltstående større modparter.

På trods af den fortsatte økonomiske krise viste 2012 en reduktion i restancer på detailkunder især for erhvervs-kundesegmentet, men en fortsat svag udvikling i økonomien vil fremadrettet kunne påvirke dette negativt.

For et samlet billede af kreditkvaliteten ved udgangen af 2012 henvises til note 24 i koncernregnskabet.

Regulatoriske risici

Regulatoriske betingelser

Ændringer af de regulatoriske vilkår såvel i Danmark som i udlandet er væsentlige for DONG Energy's strategiske muligheder og dermed også for den fremtidige indtjening. DONG Energy's øgede internationale position mindsker dog afhængigheden af regulatoriske ændringer i enkelte lande, såsom ændringer i støttereformer i forbindelse med investeringer i vindproduktion samt ændringer i den offentlige regulering af el og gas. DONG Energy's aktiviteter i flere led i værdikæden bidrager til at reducere virkningerne af regulatoriske ændringer i enkelte dele af kæden. Derudover følger DONG Energy den politiske og regulatoriske udvikling tæt i de lande, hvor det er aktuelt, og deltager aktivt ved høring af lov- og andre reguleringsforslag, hvor der er risiko for væsentlige ændringer.

Skattereformer

Ændrede skattereformer kan have væsentlig virkning på koncernens økonomiske resultater, herunder i forbindelse med udvinding af olie og gas. DONG Energy's skatterisici vurderes og kontrolleres løbende ved hjælp af koncernens skattepolitik og skattestrategi. DONG Energy søger en åben dialog med skattemyndigheder og andre offentlige

myndigheder og søger, hvor det er muligt, at indhente bindende forhåndstilkendegivelser fra myndighederne til afklaring af større skattemæssige risici. Som følge af koncernens internationale tilstedeværelse vedligeholder DONG Energy et retvisende transfer pricing-system, baseret på OECD's retningslinjer.

Finansiel regulering

Finanskrisen har skabt et ønske blandt de europæiske lovgivere om en stramning af reglerne for handel med finansielle instrumenter, herunder handel med råvarederivater. Dette har udmøntet sig i tre spor af nye regulativer (REMIT, EMIR, og MiFID II), der kan få betydelige konsekvenser for DONG Energy, hvad angår ikke blot likviditetsbinding, men også strengere kapitalkrav. DONG Energy følger udviklingen tæt, og det analyseres løbende, om det er nødvendigt at justere den nuværende forretningsmodel. REMIT-forordningen, som vedrører markedsmissbrug, er implementeret i DONG Energy primo 2012. EMIR-forordningen, der bl.a. vedrører obligatorisk clearing af OTC-derivater, forventes i 2013 at få stor indflydelse på måden, hvorpå der handles og stilles sikkerhed for sådanne derivater.

Operationelle risici

Opførelse og drift af anlæg

Der er en række risici forbundet med DONG Energy's udvikling, opførelse, drift og vedligeholdelse af anlæg, og ikke alle disse kan afdækkes direkte. Ved inspektion, forbedring af vedligeholdelse samt intern og ekstern kontrol af produktionsudstyr og faciliteter fokuseres løbende på at undgå og afværge risikable situationer. For at beskytte værdien af aktiverne er der, hvor det er muligt, tegnet en række forsikringer.

Datterselskabet DONG Insurance A/S er etableret med henblik på at optimere forsikringsporteføljen. Selskabet er et 100% ejet datterselskab til DONG Energy A/S og forsikrer som udgangspunkt alene selskaber og risici i DONG Energy koncernen. De væsentligste forsikringsområder omfatter koncernens større anlægsaktiver. Som forsikringsselskab er DONG Insurance underlagt Finanstilsynet.

Underleverandører

Der er risici for forsinkelser forbundet med eksekvering af investeringsprojekter med mange underleverandører, bl.a. forsinkelser på installations- og transitfartøjer, kommercielle og partnerrelaterede forhold, misligholdelser fra leverandører og underleverandører samt for vindparker vedkommende forsinkelser angående kabellægningen. Endvidere rekvireres en stor del af det nødvendige materiel på markeder, der ofte er præget af et højt aktivitetsniveau, hvor konkurrencen kan være begrænset. For at reducere disse risici har DONG Energy tilegnet sig omfattende intern viden og kompetencer. Inden for etablering af vindparker har koncernen gennem ejerskab af A2SEA og CT Offshore sikret kontrol med vigtige kompetencer inden for installationslogistikken, hvilket muliggør optimering af processerne.

Miljø

Som energivirksomhed påvirker DONG Energy miljøet i væsentlig grad, og koncernen er derfor forpligtet over for samfundet til at arbejde langsigtet og systematisk med at begrænse disse påvirkninger. Hensyn til klimaet og miljøet er integreret i koncernens aktiviteter og beslutningsprocesser.

DONG Energy har en overordnet miljøpolitik for dels at minimere den miljømæssige påvirkning, dels at tilstræbe en løbende optimering af systemer og processer herfor. Politikken følges op af internationale certificerede ledelsessystemer i de dele af koncernen, hvor det giver værdi, og hvor der er de største risici. Ledelsesstandard ISO 14001 anvendes bl.a. på alle danske el- og varmeproducerende anlæg, i eldistributionen og ved koncernens olie- og gasaktiviteter.

Identifikation og reduktion af potentielle miljømæssige risici og sociale risici er et lovkrav ved store projekter som eksempelvis opførelse af havmølleparker og kraftværker og ved efterforsknings- og produktionsaktiviteter. Sådanne VVM-undersøgelser (Vurdering af Virkning på Miljøet) medvirker til at opfylde målet om en lav miljøpåvirkning i alle faser – fra projektplanlægning og opførelse over anvendelse til afvikling.

I DONG Energy arbejdes der systematisk med registrering og håndtering af miljøuheld og opfølgning på disse. Koncernen arbejder ud fra princippet om, at hændelsens alvorlighed skal bestemme håndteringsgraden, og har implementeret et system til risikovurdering og systematisk opfølgning i forbindelse med hændelser.

Personale- og organisatoriske risici

Medarbejdernes sikkerhed

DONG Energy ser et stimulerende og sundt arbejdsmiljø kombineret med et højt sikkerhedsniveau på arbejdspladsen som forudsætninger for at drive en ansvarlig og effektiv virksomhed. Derfor er sikkerhed en integreret del af koncernens værdigrundlag. Der er betydelig opmærksomhed på sikkerhed i alle aktiviteter, og koncernen arbejder løbende på at forbedre sine sikkerhedsresultater gennem forebyggelse, træning, uddannelse og involvering af medarbejderne for at fastholde kulturen om at arbejde udføres "The safe way or no way".

DONG Energy anvender i udstrakt grad leverandører. Særligt i forbindelse med større byggeprojekter som opførelsen af vindmølleparker samt olie- og gasanlæg og på baggrund af virksomhedens vækststrategi forventes anvendelsen af leverandører at stige i de kommende år. Kontraktlige forhold omkring sikkerhed og leverandørers sikkerhed i praksis er derfor væsentlige elementer i DONG Energy's arbejde med minimering af personrisici. Der fokuseres og følges op på leverandørers sikkerhed på linje med sikkerheden for egne medarbejdere.

For at minimere risici for ulykker for medarbejdere arbejdes der i hele koncernen systematisk med at registrere, risikovurdere og håndtere både egentlige ulykker og tæt-på hændelser samt observationer om farlige forhold for både egne og leverandørers medarbejdere. Viden herfra anvendes løbende til at igangsætte nye initiativer for at minimere relevante risici. Initiativerne har resulteret i en mærkbart faldende ulykkesfrekvens gennem de seneste år.

Målet er en ulykkesfrekvens (LTIF) på højst 1,5 i 2020, som er en væsentligt forbedring i forhold til 2012, hvor frekvensen udgjorde 3,6. Koncernen har derfor sat øget fokus på den overordnede sikkerhedsplan, herunder sikkerheden hos leverandører, og dertil hørende systemer. Blandt de nye tiltag er øget opmærksomhed om sikkerhedskulturen, hvor sikkerhed skal gøres til en entydig ledelsesmæssig prioritet i hele DONG Energy. Programmet omfatter også udvikling af et e-learning-program, som alle koncernens ansatte og leverandører skal gennemgå. Derved sikres, at DONG Energy's værdigrundlag og krav til sikkerhed kommer helt ud til såvel alle koncernens egne som leverandørernes medarbejdere.

Tiltrækning og fastholdelse af dygtige medarbejdere

DONG Energy er i international konkurrence om de ressourcer og kompetencer, der skal sikre den fremtidige vækst. Det gælder særligt kommercielle og tekniske kompetencer i Exploration & Production og Wind Power og kommercielle kompetencer i Energy Markets.

DONG Energy har derfor en rekrutteringsrisiko i forhold til ansættelse af kvalificeret arbejdskraft. For at reducere denne risiko har der de senere år været fokus på en række forskellige aktiviteter, bl.a. employer branding, identifikation af nøglekompetencer, talent- og kompetenceudvikling samt forbedring af vilkårene for tiltrækning af kvalificeret udenlandsk arbejdskraft.

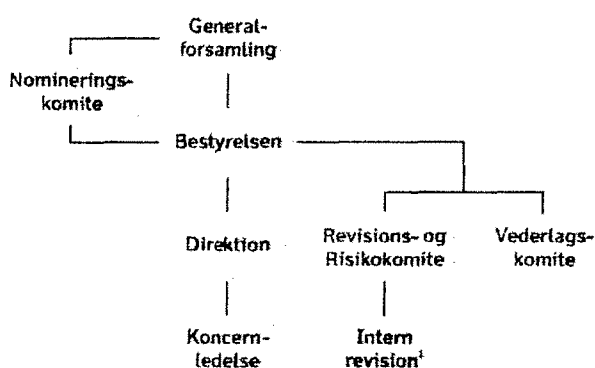
Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107 c

God selskabsledelse

DONG Energy har valgt at følge anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse og følger 77 af de 79 anbefalinger.

Selskabsledelsen i DONG Energy varetages overordnet af bestyrelsen. Bestyrelsen har nedsat komiteer, som skal støtte bestyrelsen i sit arbejde, og har ansat en direktion, som varetager den daglige ledelse af koncernen.

Ledelsesorganer og komiteer i DONG Energy



Intern revision etableret i oktober 2012

Aktionærer

Staten udøver som hovedaktionær (ejerandel 79,96%) sit ejerskab i overensstemmelse med principperne i publikationen "Staten som aktionær".

For aktionærerne afholdes der udover ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger et årtigt aktionærmøde, hvor ledelsen orienterer aktionærerne om koncernens aktiviteter.

Nomineringskomiteen består af seks medlemmer: Bestyrelsesformanden og næstformanden samt fire medlemmer udpeget af hver af de fire største navnenoterede aktionærer. Da medlemmerne ikke er udpeget af bestyrelsen, har komiteen en anden sammensætning end foreslået i Anbefalinger for god selskabsledelse.

Nomineringskomiteen skal vurdere bestyrelsens sammensætning og fremlægge anbefalinger om valg af egnede bestyrelseskandidater for aktionærerne på den ordinære generalforsamling. Der er ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, men alder indgår i den samlede vurdering af bestyrelsens sammensætning.

Bestyrelsen

Bestyrelsen består af 12 medlemmer. Otte er valgt af generalforsamlingen, og fire er valgt af medarbejderne. Et af de generalforsamlingsvalgte medlemmer har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år og overholder derfor ikke definitionen på uafhængighed i Anbefalinger for god selskabsledelse.

Kommissorier for Revisions- og Risikokomiteen og Vederlagskomiteen samt forretningsordenen for Nomineringskomiteen er tilgængelige på DONG Energy's hjemmeside dongenergy.com/god_selskabsledelse.

DONG Energy's redegørelse for god selskabsledelse kan læses på dongenergy.com/god_selskabsledelse/2012. Anbefalinger for god selskabsledelse findes på Komiteen for god Selskabsledelses hjemmeside corporategovernance.dk

Bestyrelsen fastlægger DONG Energy's overordnede mål og strategi, og har ansvaret for at ansætte en kvalificeret koncerntledelse. Bestyrelsen træffer beslutning om større investeringer og frasalg, kapitalgrundlag, væsentlige politikker, kontrol- og revisionsforhold, risikostyring samt væsentlige driftsforhold. Bestyrelsens og bestyrelsesformandens opgaver er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden, som en gang årligt gennemgås og opdateres af den samlede bestyrelse.

Bestyrelsen har gennemført en struktureret selvevaluering på grundlag af evalueringsskemaer udsendt til de enkelte bestyrelsesmedlemmer samt efterfølgende drøftelse af resultaterne i den samlede bestyrelse.

Der blev afholdt 13 bestyrelsesmøder i 2012.

Der er ikke adgang for bestyrelsen eller koncerntledelsen til at købe aktier i DONG Energy, og DONG Energy har ikke udstedt optioner eller warrants.

Oplysninger om vederlag til bestyrelsens medlemmer og koncerntledelsen findes i note 6 til koncerntregnskabet.

Bestyrelsen har nedsat en Revisions- og Risikokomitee og en Vederlagskomitee.

Revisions- og Risikokomiteen

Revisions- og Risikokomiteen består af fire medlemmer, som udpeges af bestyrelsen. Medlemmerne opfylder de krav, der stilles til uafhængighed, erfaring og ekspertise i henhold til gældende anbefalinger, herunder inden for regnskabsvæsen således, at komiteen som helhed har den fornødne kompetence.

Revisions- og Risikokomiteen skal støtte bestyrelsen i dens overvågning af regnskabsaflæggelsen, finansielle risici, det interne kontrolmiljø og overholdelsen af lovgivning og andre krav fra offentlige myndigheder. Komiteen skal endvidere sætte rammer for den eksterne revision, vurdere dens kompetencer og uafhængighed samt indgå aftaler om revision. Planlægning af revisionen drøftes med de eksterne revisorer, og det udførte arbejde evalueres. Komiteen har etableret en anmeldelsesprocedure ("whistleblowing").

Komiteen holdt fem møder i 2012.

Intern revision

Bestyrelsen har i 2012 besluttet, at der skal etableres en intern revision med reference til Revisions- og Risikokomiteen. En intern revisionschef tiltræder i foråret 2013, hvorefter opgaver og ansvar for den interne revision vil blive fastlagt.

Vederlagskomiteen

Vederlagskomiteen består af formanden for bestyrelsen samt to medlemmer af bestyrelsen. Det er bl.a. komiteens primære opgaver at vurdere og udarbejde indstillinger til bestyrelsen om vederlagspolitik for bestyrelsen og den registrerede direktion forud for generalforsamlingens godkendelse, koncerntledelsens lønregulering, koncerntledelsens

seneste og kommende års bonus, anvendelse af fastholdelsesordninger for nøglepersoner, anvendelse af engangsgodtgørelser til koncernledelsen og Senior Vice Presidents samt anvendelse og introduktion af nye kompensationslementer til medarbejdere i Leadership Forum, f.eks. nye bonuselementer.

Komiteen har afholdt 2 møder i 2012.

Koncernledelsen

Administrerende direktør Henrik Poulsen og koncernøkonomidirektør Carsten Krosgaard Thomsen udgør direktionen i DONG Energy A/S.

Bestyrelsen fastsætter de nærmere retningslinjer for direktionen, herunder arbejdsfordelingen mellem bestyrelsen og direktionen og direktionens beføjelser til at indgå aftaler for selskabet.

Koncernledelsen er ansvarlig for selskabets daglige ledelse og bestod ved udgangen af 2012 af fem medlemmer, heriblandt direktionen. Koncernledelsen suppleres i foråret 2013 med yderligere to medlemmer, som blev udpeget i 2012.

Mangfoldighed i medarbejderstaben

DONG Energy har tiltrådt Ligestillingsministeriets charter for flere kvinder i ledelsen og har igangsat initiativer i hele organisationen til bl.a. at sikre, at flere kvinder med ledelsespotentiale identificeres og udvikles. I 2012 udgjorde kvindelige ledere 25% af alle koncernens ledere og blandt Top-300 ledere udgjorde kvinder 16%. Af det samlede antal medarbejdere i DONG Energy udgjorde kvinder 31%.

DONG Energy ønsker at tilbyde alle eksisterende og potentielle medarbejdere samme muligheder uanset nationalitet, etnisk baggrund, religion, politisk overbevisning eller social herkomst. Dette gælder inden for alle områder, herunder rekruttering, personalegoder, sikkerhed, uddannelse og ledelse. I 2012 blev der ikke rapporteret tilfælde af diskrimination.

DONG Energy har etableret samarbejde med bl.a. Danske Handicaporganisationer med særligt fokus på rekruttering af kandidater med handicap og tilbud om elevplads for unge med handicap. Derudover blev DONG Energy i 2012 medlem af Godadgang.dk, som har medført, at tilgængeligheden til koncernens største ejendom er blevet registreret og godkendt.

Intern kontrol og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen

DONG Energy's interne kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er tilrettelagt med henblik på at aflægge et regnskab, der er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, og som tillige opfylder IFRS udstedt af IASB.

Det interne kontrol- og risikostyringssystem opdateres løbende og har til formål at sikre, at væsentlige fejl og uregelmæssigheder omkring regnskabsaflæggelsen forebygges eller opdages og korrigeres, så delårsrapporter og årsrapporter giver retvisende billeder uden væsentlig fejlinformation.

DONG Energy har lagt det internationalt anerkendte COSO framework til grund for arbejdet med risikostyring og fastlæggelse af intern kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Revisions- og Risikokomiteen støtter bestyrelsen i dens arbejde med at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen og de væsentligste risici i denne. Revisions- og Risikokomiteen overvåger endvidere udviklingen i de interne kontrol- og risikostyringssystemer, den løbende rapportering om vurderede risici og interne kontroller fra forretningsområderne.

Direktionen har ansvaret for, at de interne kontrol- og risikostyringssystemer er effektive, og at der er implementeret kontroller til imødegåelse af risici vedrørende regnskabsaflæggelsen. Ledere på forskellige niveauer er ansvarlige for den interne kontrol og risikostyring i deres respektive områder. For fællesledede aktiviteter og virksomheder fastlægges og godkendes sådanne krav i samarbejde med partnerne i de pågældende aktiviteter og virksomheder.

Bestyrelsen og direktionen godkender DONG Energy's overordnede politikker og retningslinjer på væsentlige områder. De overordnede politikker og andre ledelsesgodkendte retningslinjer omfatter bl.a. risikopolitik, finanspolitik, it-sikkerhedspolitik samt politik for god forretningsadfærd. Forretningsområderne udsteder på baggrund af disse politikker mere detaljerede retningslinjer og fører tilsyn med anvendelsen af politikker og procedurer.

Risikovurdering

Ledelsen foretager en gang årligt en overordnet risikovurdering af de regnskabsområder og processer, hvor der i særlig grad er risiko for væsentlige fejl i regnskabsaflæggelsen. Ved gennemgangen udpeges de regnskabsposter og selskaber, hvor det vurderes, at risikoen for væsentlige fejl er størst, og disse områder omfattes af rapportering om intern kontrol til ledelsen. Som led i risikovurderingen tages stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, som er truffet for at reducere denne risiko. Endvidere vurderes den daglige ledelses mulighed for at tilsidesætte kontroller og for udøvelse af regnskabsmanipulation.

Kontrolaktiviteter

Formålet med de etablerede kontrolaktiviteter er at forebygge eller afsløre og korrigere væsentlige fejl, således at risikoen for væsentlige fejl i regnskabet reduceres til et acceptabelt niveau. Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen og omfatter godkendelser, funktionsadskillelse, analyser, afstemning samt kontroller vedrørende it-applikationer og generelle it-kontroller.

DONG Energy har etableret en proces for rapportering om identifikation af væsentlige risici og udført intern kontrol i relation til de vurderede risici. Væsentlige risici og de dertil svarende interne kontroller er sammenfattet i kataloger for koncernens forretningsområder og væsentlige koncernfunktioner. Mindst en gang årligt revurderes de væsentlige risici og kontroller, som indgår i forretningsområdernes kontrolkataloger.

Information og kommunikation

DONG Energy's informations- og kommunikationssystemer omkring regnskabsaflæggelsen skal sikre rettidig og pålidelig information om

Kontrolmiljø

Risikovurdering

Kontrolaktiviteter

Information og kommunikation

Overvågning

24 af koncernens selskaber er omfattet af rapporteringsprocessen om intern kontrol. Det dækker med de identificerede interne kontroller 91% af omsætningen og 68% af aktiverne.

finansielle og compliance-relaterede forhold. Informations- og kommunikationssystemet omfatter blandt andet:

- økonomisystemer
- konsolideringssystem
- rapporteringssystem omkring interne kontroller
- faste mødestrukturer
- en række interne netværk.

Til sikring af, at rapporteringen til koncernregnskabet foretages på et ensartet grundlag og med høj kvalitet, er der udarbejdet en regnskabshåndbog, rapporteringsinstrukser og vejledninger i relation til udførelse af interne kontroller. Disse er tilgængelige for relevante medarbejdere. Ændringer heri samt aktuelle fokusområder kommunikeres løbende via møder med forretningsområderne samt via en række interne netværk. Der er bl.a. etableret et økonominettværk, et regnskabschefnettværk samt et netværk for intern kontrol.

Overvågning

Den månedlige finansielle rapportering fra forretningsområderne analyseres og overvåges af forretningsområdernes controllere og ledelse. På koncernniveau kontrolleres rapporteringen fra forretningsområderne og det samlede koncernregnskab.

DONG Energy har implementeret et it-baseret rapporteringssystem til brug for rapportering og overvågning af væsentlige risici og udførte kontroller i relation til disse risici. Forretningsområdernes kontrolkataloger er indarbejdet i systemet, og rapportering om udført intern kontrol varetages af den udførende controller direkte i rapporteringssystemet. De ansvarlige i forretningsområderne overvåger udførelsen af intern kontrol i systemet og rapporterer hvert kvartal en sammenfattet konklusion om den udførte interne kontrol, suppleret med eventuelle handlingsplaner for identificerede svagheder. Resultatet af den udførte interne kontrol konsolideres i rapporteringssystemet og rapporteres hvert kvartal til Revisions- og Risikokomiteen, som overvåger, at der reageres effektivt på eventuelle svagheder eller mangler. Rapporteringen er et led i bestyrelsens overvågning af den interne kontrol og risikostyring.

Fremtid

Intern kontrol og risikostyring er en kontinuerlig proces, der løbende udvikles og forbedres, så den til enhver tid modsvarer kravene til en virksomhed i vækst. DONG Energy vil derfor fortsat have fokus på at forbedre de interne kontrol- og risikostyringssystemer samt rapporteringen heraf. I 2013 vil der være særligt fokus på etableringen af den interne revision og på tilpasning af de interne kontroller til det opdaterede COSO framework.



Carsten Krogsgaard Thomsen

Registreret direktør

Koncernøkonomidirektør (CFO), siden 2002

Uddannelse: Cand.polit., Københavns Universitet, 1993

Vederlag: 6.317 t.kr.

Ansættelser og hverv

- 1983-1985 Indenrigsministeriet
- 1985-1986 Finansministeriet
- 1986-1988 Andelsbanken
- 1988-1991 McKinsey, konsulent
- 1991-1995 Rigshospitalet, økonomi- og planlægningschef
- 1995-2002 Danske Statsbaner, koncernøkonomidirektør (CFO)
- 2002- DONG Energy A/S, koncernøkonomidirektør (CFO)

Øvrige ledelseshverv

Næstformand:

- NNIT A/S

Bestyrelsesmedlem:

- GN Store Nord A/S, formand for Revisionskomiteen, og to 100 % ejede datterselskaber (GN Resound og GN Netcom)

KONCERNLEDELSEN

Foruden direktionen bestod koncernledelsen ved udgangen af 2012 af:

- Søren Gath Hansen
- Thomas Dalsgaard
- Lars Clausen

Den 4. marts 2013 tiltræder Morten Hultberg Buchgreitz og Samuel Leopold i koncernledelsen.

Henrik Poulsen

Registreret direktør

Administrerende direktør (CEO), siden august 2012

Uddannelse: Cand.merc. i finansiering, Handelshøjskolen Aarhus, 1994

Vederlag: 3.464 t.kr.

Ansættelse og hverv

- 1994-1995 Novo Nordisk A/S, controller
- 1995-1996 Aarsø Nielsen & Partners, seniorkonsulent
- 1996-1999 McKinsey & Co., projektleder
- 1999-2006 LEGO, forretningsudviklingschef (1999-2000), segmentdirektør (2000-02), koncerndirektør Innovation og Marketing (2002-03), koncerndirektør Europa og Asien (2004-05), koncerndirektør Global Sale og Marketing (2005-06)
- 2006-2008 Kohlberg Kravis Roberts & Co. London, Operating Partner
- 2008-2012 TDC A/S, adm. direktør og koncernchef
- 2012- DONG Energy A/S, administrerende direktør (CEO)

Øvrige ledelseshverv

Bestyrelsesmedlem:







- Chr. Hansen Holding A/S, formand for Revisionskomiteen
- Falck A/S og et 100% ejet datterselskab
- Danmark-Amerika Fondet

Medlem af repræsentantskabet:







- Danske Bank A/S

Rådgiver:

- EQT Partners

	Navn	Indtrådt/ Genvalgt	Udløb af valgperiode	Nuværende hverv	Øvrige ledelseshverv
	Fritz H. Schur (formand siden 2005)	2005 / 2012	2013	Adm. direktør, bestyrelsesformand, -næstformand eller -medlem i selskaber i Fritz Schur Gruppen	Bestyrelsesmedlem og/eller direktør i F. Schur & Co. A/S, FSS MID ApS, Havnfrontens Seiskabslager 909 ApS. Bestyrelsesmedlem og direktør i Fritz Schur A/S samt direktør eller bestyrelsesformand i to 100% ejede datterselskaber. Direktør i FS 1 ApS samt bestyrelsesformand i et 100% ejet datterselskab. Direktør i FS 11 ApS samt bestyrelsesformand i to 100% ejede datterselskaber. Direktør i FS 12 ApS samt næstformand i et direkte og et indirekte 100% ejet datterselskab. Formand: SAS AB (Sverige), PostNord AB, F. Uhrenholt Holding A/S, Relationscore ApS samt bestyrelsesformand i et 100% ejet datterselskab, C.P. Dyvig & Co. A/S. Næstformand: Brd. Klee A/S. Bestyrelsesmedlem: WEPA Industrieholding SE, Experimentarium – Center for formidling af naturvidenskab og moderne teknologi (fond).
	Lars Nørby Johansen (næstformand siden 2001)	1997 / 2012	2013		Formand: Falck A/S og et 100% ejet datterselskab, Codan A/S og et 100% ejet datterselskab, William Demant Holding A/S, Dansk Vækstkapital, Syddansk Universitet. Næstformand: Rockwool Fonden. Bestyrelsesmedlem: Index Award A/S, Institut for Selskabsledelse ApS, Arp-Hansen Hotel Group.
	Hanne Sten Andersen (medarbejder- valgt)	2007 / 2011	2014	DONG Energy A/S, Lead HR Business Partner, Sales & Distribution	
	Jakob Brogaard	2007 / 2012	2013		Formand: Finansielt Stabilitet A/S. Næstformand: LR Realkredit A/S. Bestyrelsesmedlem: OW Bunker & Trading A/S, Newco AEP A/S.
	Pia Gjellerup	2012	2013	Djøl, Kommitteret	Formand: Vanførefonden. Bestyrelsesmedlem: Gefion Gymnasium, Fondet Dansk-Norsk Samarbejde.
	Benny Gøbel (medarbejder- valgt)	2011	2014	DONG Energy A/S, Ingeniør, Thermal Power	

Bestyrelseshonorar: Formand: 300.000 kr. Næstformand: 300.000 kr. Medlem: 175.000 kr.

	Navn	Indtrådt/ Genvalgt	Udløb af valgperiode	Nuværende hverv	Øvrige ledelseshverv
	Jørn Peter Jensen	2011 / 2012	2013	Carlsberg Breweries og Carlsberg A/S, Deputy CEO og CFO	Bestyrelsesformand, -næstformand eller -medlem: 20 100% ejede danske og udenlandske datterselskaber i Carlsberg-koncernen. Ledelsesmedlem: Boliginteressentskabet Tuborg. Bestyrelsesmedlem: Danske Bank A/S. Medlem af Komite for god Selskabsledelse. Direktør: Ekelaf Invest ApS.
	Benny D. Loft	2012	2013	Novozymes A/S, Executive Vice President og CFO	Næstformand: Bygningsfonden Den Blå Planet. Bestyrelsesmedlem: 5 100% ejede selskaber i Novozymes-koncernen, Xellia Pharmaceuticals ApS.
	Jytte Koed Madsen (medarbejder-valgt)	2011	2014	DONG Energy A/S, Teknisk koordinator, Group Functions	
	Poul Arne Nielsen	2006 / 2012	2013	Stevns Kommune, borgmester	Formand: SEAS-NVE A.m.b.a. og et 100% ejet datterselskab, SEAS-NVE Stammen A/S, Sjællandske Medier A/S, Dansk Energi. Bestyrelsesmedlem: Sampension KP Livsforsikring A/S og et 100% ejet datterselskab.
	Jens Nybo Stilling Sørensen (medarbejder-valgt)	2007 / 2011	2014	DONG Energy A/S, Havnespecialist, Thermal Power	
	Mogens Vinther	2010 / 2012	2013	Advokatfirmaet Langberg & Vinther, medindehaver og direktør	Formand: Fonden Det Gamle Apotek i Ribe, Foreningen Gammelt Præg - Ribe Bybevaring. Bestyrelsesmedlem: Syd Energi Holding A/S, Syd Energi A.m.b.a., Fonden Ribe Byferie, Fonden til Ribe Bys Forskønnelse.

Komiteer, medlemmer og årligt honorar

	Revisions- og Risikokomite	Vedertagskomite	Nomineringskomite
Fritz H. Schur		50.000 kr. (F)	0 kr. (F)
Lars Nørby Johansen	100.000 kr. (F)	25.000 kr. (M)	0 kr. (M)
Jakob Brogaard	50.000 kr. (M)		
Pia Gjellerup ¹		25.000 kr. (M)	
Jørn Peter Jensen	50.000 kr. (M)		
Benny D. Loft ¹	50.000 kr. (M)		

¹ Uafhængig revisor

² Løn og honorar er i gennemsnit udtrykt i månedlige beløb og er netto beløb efter skat og andre afdrag.



FINANSIELT REGNSKAB FOR KONCERNEN

Note	Side	Note	Side
Totalindkomstopgørelse	44	Kapitalstruktur og forpligtelser	
Balance	45	17 Investeret kapital og rentebærende gæld	64
Egenkapitalopgørelse	46	18 Likvider og værdipapirer	65
Pengestrømsopgørelse	47	19 Gældsforpligtelser	66
1 Regnskabsgrundlag	49	20 Hensatte forpligtelser	67
Resultat for året		21 Afledte finansielle instrumenter	69
2 Segmentoplysninger	52	22 Operationelle leasingforpligtelser	73
3 Nettoomsætning	54	23 Finansielle indtægter og omkostninger	74
4 Andre driftsindtægter	54	24 Kredtrisiko	74
5 Vareforbrug	54	25 Markedsrisici	75
6 Personalemkostninger	55	26 Egenkapital	76
7 Skat af årets resultat	56	Køb og salg af virksomheder	
8 Udskudt skat	57	27 Køb af virksomheder	77
9 Resultat pr. aktie	58	28 Aktiver bestemt for salg	77
Operationelle aktiver		29 Salg af virksomheder	78
10 Materielle aktiver	58	30 Transaktioner med minoritetsinteresser	78
11 Immaterielle aktiver	60	Andre noter	
12 Varebeholdninger	61	31 Eventualaktiver og -forpligtelser	79
13 Tilgodehavender	62	32 Transaktioner med nærtstående parter	80
14 Entrepriskontrakter	63	33 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	80
15 Fællesledede aktiver og virksomheder	63	34 Begivenheder efter årets udløb	80
16 Associerede virksomheder	64	35 Licensoversigt	81
		36 Virksomhedsoversigt	82

Totalindkomstopgørelse

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE I MILLIONER KR. 31. DECEMBER

mio. kr.	Note	2012			2011		
		Business performance	Justeringer	IFRS	Business performance	Justeringer	IFRS
Nettoomsætning	2, 3	67.243	(1.319)	65.924	56.842	1.595	58.437
Vareforbrug	5	(47.403)	(154)	(47.557)	(31.605)	230	(31.375)
Andre eksterne omkostninger	33	(8.177)	-	(8.177)	(7.984)	-	(7.984)
Personaleomkostninger	6	(3.639)	-	(3.639)	(3.593)	-	(3.593)
Andre driftsindtægter	4	852	-	852	280	-	280
Andre driftsomkostninger		(244)	-	(244)	(270)	-	(270)
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		8.632	(1.473)	7.159	13.770	1.825	15.595
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	2, 10, 11	(12.113)	-	(12.113)	(7.670)	-	(7.670)
Resultat af primær drift (EBIT)		(3.481)	(1.473)	(4.954)	6.100	1.825	7.925
Resultat ved salg af virksomheder	20	2.675	-	2.675	225	-	225
Resultatandele i associerede virksomheder	16	(553)	-	(553)	36	-	36
Finansielle indtægter	23	3.692	-	3.692	5.811	-	5.811
Finansielle omkostninger	23	(5.045)	-	(5.045)	(6.093)	-	(6.093)
Resultat før skat		(2.712)	(1.473)	(4.185)	6.079	1.825	7.904
Skat af årets resultat	7	(1.309)	368	(941)	(3.197)	(457)	(3.654)
Årets resultat		(4.021)	(1.105)	(5.126)	2.882	1.368	4.250
Anden totalindkomst:							
Årets værdiregulering				(590)			(912)
Værdiregulering overført til nettoomsætning				14			300
Værdiregulering overført til vareforbrug				(62)			(88)
Værdiregulering overført til finansielle poster				413			147
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter				46			127
Valutakursreguleringer udenlandske virksomheder				707			463
Valutakursreguleringer egenkapitallignende lån mv.				(492)			(216)
Skat af valutakursreguleringer egenkapitallignende lån mv.				134			42
Anden totalindkomst				170			(137)
Totalindkomst i alt				(4.956)			4.113
Årets resultat fordeles således:							
Aktionærer i DONG Energy A/S		(4.130)	(1.105)	(5.235)	2.428	1.368	3.796
Betalt rente efter skat, hybridkapitalejere i DONG Energy A/S		549	-	549	269	-	269
Minoritetsinteresser		(440)	-	(440)	185	-	185
Årets resultat		(4.021)	(1.105)	(5.126)	2.882	1.368	4.250
Årets totalindkomst fordeles således:							
Aktionærer i DONG Energy A/S				(5.256)			3.422
Betalt rente efter skat, hybridkapitalejere i DONG Energy A/S				549			269
Minoritetsinteresser				(249)			422
Totalindkomst i alt				(4.956)			4.113
Resultat pr. akke (EPS) og udvandet resultat pr. akke (DEPS) á 10 kr. i kr.	9			(17,82)			12,92

Balance

Aktiver

mio. kr.	Note	2012	2011
Immaterielle aktiver	2, 11	2.425	2.729
Grunde og bygninger		3.806	4.142
Produktionsanlæg		70.671	65.438
Efterforskningsaktiver		1.401	1.611
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		266	282
Materielle aktiver under opførelse		20.163	23.037
Materielle aktiver	2, 10	96.307	94.510
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	3.055	3.226
Andre kapitalandele		382	418
Udskudt skat	8	294	181
Tilgodehavender	13	3.777	3.314
Andre langfristede aktiver		7.508	7.139
Langfristede aktiver		106.240	104.378
Varebeholdninger	12	3.794	4.244
Afledte finansielle instrumenter	13, 21	12.622	16.060
Tilgodehavender	13	13.906	16.432
Selskabsskat		189	19
Værdipapirer	18	14.914	9.914
Likvide beholdninger	18	3.586	2.342
Kortfristede aktiver		49.011	49.011
Aktiver bestemt for salg	28	4.343	684
Aktiver		159.594	154.073

Passiver

mio. kr.	Note	2012	2011
Aktiekapital		2.937	2.937
Reserver		7.892	7.913
Overført resultat		22.592	29.400
Egenkapital tilhørende aktionærer i DONG Energy A/S		33.421	40.250
Hybridkapital		9.538	9.538
Minoritetsinteresser		7.057	7.952
Egenkapital	26	50.016	57.740
Udskudt skat	8	6.975	9.336
Pensionsforpligtelser	6	13	15
Hensatte forpligtelser	20	12.496	11.936
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	17, 19	48.563	34.715
Andre gældsforpligtelser	19	3.337	2.329
Langfristede forpligtelser		71.384	58.331
Hensatte forpligtelser	20	597	517
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	17, 19	5.632	5.512
Afledte finansielle instrumenter	19	12.523	13.095
Leverandørgæld	19	9.581	9.377
Andre gældsforpligtelser	19	7.821	8.353
Selskabsskat		1.859	763
Kortfristede forpligtelser		38.013	37.617
Forpligtelser		109.397	95.948
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	19, 28	181	385
Passiver		159.594	154.073

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Reserve for valuta- kursregulering	Reserve for overkurs- fond ved emission	Overført resultat	Egenkapital til- hørende aktionærerne i DONG Energy A/S	Hybridkapital	Minoritets- interesser	Totalt
Egenkapital 1. januar 2012	2.937	(1.523)	188	9.248	29.400	40.250	9.538	7.952	57.740
Årets totalindkomst									
Årets resultat	-	-	-	-	(5.235)	(5.235)	549	(440)	(5.126)
Anden totalindkomst:									
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	(591)	-	-	-	(591)	-	1	(590)
Værdiregulering overført til nettoomsætning	-	14	-	-	-	14	-	-	14
Værdiregulering overført til vareforbrug	-	(62)	-	-	-	(62)	-	-	(62)
Værdiregulering overført til finansielle poster	-	413	-	-	-	413	-	-	413
Valutakursreguleringer udenlandske virksomheder	-	-	517	-	-	517	-	190	707
Valutakursreguleringer egenkapital lignende lån mv.	-	-	(492)	-	-	(492)	-	-	(492)
Skat af anden totalindkomst	-	46	134	-	-	180	-	-	180
Totalindkomst i alt	-	(180)	159	-	(5.235)	(5.256)	549	(249)	(4.956)
Transaktioner med ejere:									
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(648)	-	(648)
Skat af renter og omkostninger hybridkapital	-	-	-	-	-	-	99	-	99
Betalt udbytte	-	-	-	-	(1.457)	(1.457)	-	(1.061)	(2.518)
Tilgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	(83)	(83)	-	415	332
Afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	(33)	(33)	-	-	(33)
Egenkapitalbevægelser i 2012	-	(180)	159	-	(6.808)	(6.829)	-	(895)	(7.724)
Egenkapital 31. december 2012	2.937	(1.703)	347	9.248	22.592	33.421	9.538	7.057	50.016
Egenkapital 1. januar 2011	2.937	(1.108)	147	9.248	28.481	39.705	8.088	3.515	51.308
Årets totalindkomst									
Årets resultat	-	-	-	-	3.796	3.796	269	185	4.250
Anden totalindkomst:									
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	(917)	-	-	-	(917)	-	5	(912)
Værdiregulering overført til nettoomsætning	-	300	-	-	-	300	-	-	300
Værdiregulering overført til vareforbrug	-	(88)	-	-	-	(88)	-	-	(88)
Værdiregulering overført til finansielle poster	-	147	-	-	-	147	-	-	147
Valutakursreguleringer udenlandske virksomheder	-	15	215	-	-	230	-	233	463
Valutakursreguleringer egenkapital lignende lån mv.	-	-	(216)	-	-	(216)	-	-	(216)
Skat af anden totalindkomst	-	128	42	-	-	170	-	(1)	169
Totalindkomst i alt	-	(415)	41	-	3.796	3.422	269	422	4.113
Transaktioner med ejere:									
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(515)	-	(515)
Skat af renter og omkostninger hybridkapital	-	-	-	-	-	-	246	-	246
Tilgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	5.127	-	5.127
Afgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(3.802)	-	(3.802)
Regulering amortisering oprindelig hybridkapital	-	-	-	-	(125)	(125)	125	-	-
Betalt udbytte	-	-	-	-	(2.203)	(2.203)	-	(16)	(2.219)
Tilgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	96	96	-	4.080	4.176
Afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	(41)	(41)	-	(35)	(76)
Regulering frasalg	-	-	-	-	(604)	(604)	-	(14)	(618)
Egenkapitalbevægelser i 2011	-	(415)	41	-	919	545	1.450	4.437	6.432
Egenkapital 31. december 2011	2.937	(1.523)	188	9.248	29.400	40.250	9.538	7.952	57.740

Reserve for sikringstransaktioner omfatter den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret, med fradrag af skat heraf.

Reserve for valutakursregulering omfatter kursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske virksomheder med en anden funktionslignende valuta end koncernens præsentationsvaluta, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens netto-

investering i sådanne enheder, samt kursreguleringer vedrørende sikrings-transaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, med fradrag af skat heraf. Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i årets resultat.

Reserve for overkursfond ved emission omfatter beløb ud over den nominelle aktiekapital, som er indbetalt af aktionærerne ved kapitaludvidelser. Reserven er en del af DONG Energy's frie reserver.

Pengestrømsopgørelse

mio. kr.	Note	2012	2011
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		7.159	15.595
Øvrige poster ¹		3.695	(1.413)
Renteindbetalinger og lignende		3.347	5.979
Renteudbetalinger og lignende		(4.192)	(6.808)
Betalt selskabsskat	7	(2.643)	(1.647)
Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i nettoarbejdskapital (FFO)		7.366	11.706
Ændring i varebeholdninger		478	(1.144)
Ændring i tilgodehavender fra salg		397	1.976
Ændring i øvrige tilgodehavender		(424)	(949)
Ændring i leverandørgæld		(442)	749
Ændring i anden gæld		326	286
Ændring i nettoarbejdskapital		335	918
Pengestrømme fra driftsaktivitet		7.701	12.624
Køb af immatelle og materielle aktiver		(17.813)	(17.851)
Salg af immatelle og materielle aktiver		1.389	1.936
Køb af virksomheder		(422)	(22)
Salg af virksomheder	29	2.922	45
Køb af associerede virksomheder		-	(133)
Køb af andre kapitalandele		(11)	(63)
Salg af andre kapitalandele		49	-
Køb af værdipapirer		(10.184)	(8.124)
Salg af værdipapirer		5.184	6.061
Ændring i øvrige langfristede aktiver		(102)	(166)
Finansielle transaktioner med associerede virksomheder		(1.046)	(1.081)
Modtagne udbytter samt kapitalnedsettelse		30	60
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(20.004)	(19.338)
Provenu ved optagelse af lån		21.042	9.371
Afdrag på lån		(8.334)	(7.121)
Betalt rente af hybridkapital		(648)	(515)
Tilbagekøb af hybridkapital		-	(3.802)
Provenu ved udstedelse af hybridkapital		-	5.127
Udbetalt udbytte til aktionærer i DONG Energy A/S		(1.457)	(2.203)
Transaktioner med minoritetsinteresser	30	2.503	3.945
Ændring i øvrige langfristede gældsforpligtelser		(80)	116
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		13.026	4.918
Årets pengestrømme		723	(1.796)
Likvider 1. januar		1.440	3.625
Årets pengestrømme		723	(1.796)
Likvide beholdninger bestemt for salg		23	(352)
Valutakursregulering af likvider		26	(37)
Likvider 31. december	18	2.212	1.440

¹ Øvrige poster omfatter primært ændringer i øvrige hensatte forpligtelser, ændringer i periodeafgrænsningsposter, ændringer i værdiregulering af allede finansielle instrumenter og lån samt tilbageførelse af anskaffingsrelaterede børsomkostninger.

Pengestrømsopgørelse – fortsat

mio. kr.	2012	2011
Supplerende information		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(20.004)	(19.338)
Modtagne udbytter samt kapitalnedsættelse, tilbageført	(30)	(60)
Køb og salg af værdipapirer, tilbageført	5.000	2.063
Udlån til fællesledede virksomheder, tilbageført	262	865
Salg af materielle og immaterielle aktiver samt virksomheder, tilbageført	(4.311)	(1.981)
Bruttoinvesteringer	(19.083)	(18.451)
Transaktioner med minoritetsinteresser	231	3.410
Rentebærende mellemværender ved køb af virksomheder	(101)	-
Salg af materielle og immaterielle aktiver samt virksomheder	4.311	1.981
Nettoinvesteringer	(14.642)	(13.060)
Udbytter, netto	(2.488)	(2.160)
Betalt rente af hybridkapital	(648)	(515)
Udbytter og hybridkapitalrente	(3.136)	(2.675)
Analyse af ændring i rentebærende nettogæld		
Rentebærende nettogæld 1. januar	23.615	22.139
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(7.701)	(12.624)
Nettoinvesteringer	14.642	13.060
Udbytter og hybridkapitalrente	3.136	2.675
Tilbagekøb og udstedelse af hybridkapital	-	(1.325)
Valutakursregulering af rentebærende nettogæld	(198)	(310)
Rentebærende nettogæld 31. december	33.494	23.615
50% af hybridkapitalen med forfald i år 3005	2.206	2.206
Justeret rentebærende nettogæld 31. december	35.700	25.821


Pengestrømsopgørelse | Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat af primær drift før af- og nedskrivninger reguleret for øvrige poster, ændring i nettoarbejdskapital, modtagne og betalte renter samt betalt selskabsskat. Leverandørgæld vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver indgår ikke i ændring i nettoarbejdskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, som ikke medregnes som likvider.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere og rentebetalinger vedrørende hybridkapitalen.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner. Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med månedens gennemsnitlige valutakurs, med mindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

01 Regnskabsgrundlag

DONG Energy A/S er et akteselskab hjemmehørende i Danmark.

Årsregnskabet for perioden 1. januar-31. december 2012 omfatter koncernregnskab for DONG Energy A/S og dets dattervirksomheder (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet DONG Energy A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og opfylder tilføjede IFRS udstedt af IASB.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede og statslige akteselskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsregnskabet præsenteres i mio. kr., medmindre andet er angivet.

Koncernregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincippet bortset fra afledte finansielle instrumenter, finansielle instrumenter i handelsbeholdning, finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg og CO₂-kvoter i handelsbeholdning der måles til dagsværdi.

Den anvendte regnskabspraksis er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.



01| Anvendt regnskabspraksis

Nedenfor beskrives den anvendte regnskabspraksis der knytter sig til koncernregnskabet som helhed, mens den resterende del af anvendt regnskabspraksis er beskrevet i forbindelse med de noter det måtte vedrøre.

Formålet er at give en bedre forståelse af de enkelte forhold. Koncernen har valgt ikke at medtage en afskrift af standarderne, medmindre der er tale om beskrivelse af valgt regnskabspraksis indenfor rammerne af IFRS eller det vurderes at være særlig vigtigt for forståelsen af noten. Beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i noterne er en del af den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis:

• Nettoomsætning	note 3
• Skat af årets resultat	note 7
• Udskudt skat	note 8
• Materielle aktiver	note 10
• Immaterielle aktiver	note 11
• Varebeholdninger	note 12
• Tilgodehavender	note 13
• Entreprisekontrakter	note 14
• Fællesledede aktiver og virksomheder	note 15
• Associerede virksomheder	note 16
• Likvider og værdipapirer	note 18
• Gældsforpligtelser	note 19
• Hensatte forpligtelser	note 20
• Afledte finansielle instrumenter	note 21
• Operationelle leasingforpligtelser	note 22
• Finansielle indtægter og omkostninger	note 23
• Egenkapital	note 26
• Køb af virksomheder	note 27
• Aktiver bestemt for salg	note 28
• Transaktioner med minoritetsinteresser	note 30

Business performance

For at give regnskabslæseren relevant og pålidelig information om hvordan forretningen udvikler sig, præsenterer koncernen i tilknytning til opgørelsen af årets resultat et alternativt resultatmål, business performance. Business performance er opgjort i overensstemmelse med den interne ledelsesrapportering. Ved opgørelsen af business performance resultatet indregnes dagsværdireguleringer på afdækningsforretninger vedrørende råvarerisici og relaterede valutaksponeringer, i den periode, hvor den afdækkede transaktion påvirker resultatet, uanset om sikringen opfylder alle kriterier efter IFRS. Derved indregnes transaktionen til den afdækkede værdi. Der korrigeres ikke for gevinster og tab på øvrige finansielle instrumenter.

Justeringskolonnen består af dagsværdireguleringer af afdækningsforretninger vedrørende råvarerisici og realiserede gevinster og tab på afdækningsforretningerne, og er dermed alene et udtryk for tidsmæssige forskelle. De yderligere oplysninger præsenteres i overensstemmelse med IAS 1.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet DONG Energy A/S samt dattervirksomheder, hvori DONG Energy A/S har bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte ejer eller råder over mellem 20% og 50% af stemmestretighederne, men ikke har bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Dette baserer

sig dog på en konkret vurdering af muligheden for at udøve indflydelse. Hvis virksomhederne opfylder kriterierne for fælles bestemmende indflydelse, betragtes de i stedet som kapitalandele i fællesledede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder og virksomheder med fælles bestemmende indflydelse elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i fællesledede aktiver og virksomheder indregnes i koncernens balance ved pro rata konsolidering. Det indebærer, at andele af indtægter og omkostninger fra fællesledede aktiver og virksomheder indregnes pro rata i årets resultat. Herudover indregnes egne påtagne forpligtelser og egne afholdte omkostninger vedrørende fællesledede aktiver og virksomheder. Ved pro rata konsolidering foretages forholdsmæssig eliminering ud fra ejerandel af interne indtægter og omkostninger, interne mellemværender samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem fuldt konsoliderede virksomheder og pro rata konsoliderede aktiver og virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen opgøres regnskabsposter i valutaen i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte virksomhed opererer (funktionel valuta). Transaktioner i anden valuta end den enkelte virksomheds funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta, og omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursforskelle, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i årets resultat under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller forpligtelsens opståen indregnes i årets resultat under finansielle indtægter eller omkostninger.

Ved udenlandske dattervirksomheder, pro rata konsoliderede virksomheder og associerede virksomheder omregnes totalindkomstopgørelserne til en gennemsnitskurs for månederne, i det omfang disse ikke afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Alle kursforskelle indregnes i årets resultat, bortset fra valutakursforskelle, opstået ved:

- omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser
- omregning af disse virksomheders totalindkomstopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser
- omregning af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering
- omregning af den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, og som effektivt sikrer mod tilsvarende valutakursgevinster/-tab på nettoinvestering i virksomheden

Ovenstående valutakursforskelle indregnes i anden totalindkomst.

Valutakursreguleringen fordeles mellem moderselskabets og minoritetsaktionærernes egenkapital.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder, hvor kontrol mistes, eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, reklassificeres den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, til årets resultat sammen med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen. Den del af valutakursreserven, der vedrører minoritetsinteresser, henføres ikke til årets resultat.

Ved delvis afståelse af udenlandske dattervirksomheder, uden at kontrollen afgives, overføres en forholdsmæssig andel af valutakursreguleringens reserven fra moderselskabsaktionærernes til minoritetsaktionærernes andel af egenkapitalen.

Tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, anses ikke i sig selv for delvis afståelse af dattervirksomheden.

01 Regnskabsgrundlag – Fortsat

Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

DONG Energy har i 2012 implementeret følgende regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som har virkning for regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2012 eller senere:

- Amendments to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures - Enhancing Disclosures about Transfers of Financial Assets
- Amendments to IAS 12 Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets

Implementeringen af de ændrede standarder i koncernregnskabet for 2012 har ikke haft indvirkning på DONG Energy's koncernregnskab for 2012.

Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft og derfor ikke er obligatoriske ved aflæggelse af DONG Energy's koncernregnskab for 2012.

DONG Energy førtidsimplementerer IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, samt ændringer til IAS 27 og IAS 28 pr. 1. januar 2013. IFRS 11 indebærer, at muligheden for pro rata konsolidering af fællesledede virksomheder i nogle tilfælde bortfalder. I disse tilfælde skal resultatet præsenteres i årets resultat som ét samlet beløb, i lighed med resultatandele i associerede virksomheder, dog over EBITDA. I balancen skal aktiver og forpligtelser vedrørende fællesledede virksomheder fremover ligeledes præsenteres som et nettobeløb i lighed med kapitalandele i associerede virksomheder, hvilket hovedsagelig vil påvirke materielle aktiver. Førtidsimplementeringen vil få begrænset indvirkning på regnskabsaflæggelsen.

DONG Energy implementerer IFRS 13 pr. 1. januar 2013. IFRS 13 medfører en ny definition af og vejledning om opgørelse af dagsværdi, ligesom standarden indeholder oplysningsforpligtelser om den opgjorte værdi. Implementeringen vurderes at få begrænset indvirkning på regnskabsaflæggelsen.

DONG Energy har igangsat vurderinger af betydningen af øvige nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag og forventer ikke at disse vil få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen. Øvrige nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes implementeret, når de bliver obligatoriske.

01 | Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Der er ved udarbejdelsen af koncernregnskabet foretaget en række regnskabsmæssige skøn, der påvirker aktiver og forpligtelser pr. balancedagen, indtægter og udgifter for regnskabsperioden samt oplysninger om eventuelaktiver og eventualforpligtelser på balancedagen. Ledelsen revurderer løbende disse skøn, bl.a. baseret på historiske erfaringer samt en række andre faktorer under de givne omstændigheder.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i regnskabsaflæggelsen for koncernregnskabet foretages regnskabsmæssige skøn ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, udover hvad der fremgår af noterne:

• Udskudt skat	note 8
• Værdiforringelsestest, materielle aktiver	note 10
• Brugstider for produktionsanlæg	note 10
• Værdiforringelsestest, immaterielle aktiver	note 11
• Værdiansættelse af tilgodehavender	note 13
• Entreprisekontrakter	note 14
• Kapitalandele i associerede virksomheder	note 16
• Retableringsforpligtelser	note 20
• Tabsgivende kontrakter	note 20
• Retssager	note 20
• Tilgodehavender fra salg af kapitalandele til minoritetsinteresser	note 30

01 Regnskabsgrundlag - fortsat

Hoved- og nøgletalsdefinitioner

EBITDA korrigeret for kulbrinteskot	EBITDA korrigeret for kulbrinteskot. Kulbrinteskot følger af koncernens indvinding af olie og gas.
Funds From Operation (FFO)	Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i nettoarbejdskapital.
Bruttoinvesteringer	Pengestrømme fra investeringsaktivitet, ekskl. modtagne udbytter fra associerede virksomheder og kapitalandele, køb og salg af værdipapirer, udlån til fællesledede virksomheder, samt salg af aktiver og virksomheder.
Nettoinvesteringer	Bruttoinvesteringer fratrukket salg af aktiver og virksomheder, med tillæg/fradrag af overtaget/overdraget gæld i forbindelse med køb og salg af virksomheder, fradrag af minoritetinteressers andel af investeringer i 100%-konsoliderede investeringsprojekter, samt fradrag af salgspris for minoritetsposter.
Finansiell gearing ¹	$\frac{\text{Rentebærende nettogæld}}{\text{Egenkapital i alt}}$
Justeret nettogæld	Rentebærende nettogæld tillagt 50% af hybridkapitalen med forfald i år 3005.
Justeret nettogæld i forhold til EBITDA	$\frac{\text{Justeret nettogæld}}{\text{EBITDA}}$
Afkast af investeret kapital (ROCE)	$\frac{\text{Justeret resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Justeret resultat af primær drift	EBIT korrigeret for kulbrinteskot tillagt resultat i associerede virksomheder og med fradrag af rentelement af hensatte forpligtelser.
Investeret kapital	Ikke-rentebærende nettoaktiver svarende til ikke-rentebærende aktiver med fradrag af ikke-rentebærende passiver.
Gennemsnitlig investeret kapital	$\frac{(\text{Investeret kapital primo} + \text{investeret kapital ultimo})}{2}$
Resultat pr. aktie (EPS) á 10 kr. ²	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$
Foreslået udbytte pr. aktie (DPS) á 10 kr. ¹	$\frac{\text{Samlet foreslået udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Payout-ratio	$\frac{\text{Samlet foreslået udbytte}}{\text{Årets resultat til aktionærerne}}$
Gennemsnitlige antal aktier ³	$\frac{(\text{Aktier primo} \times D) + (\text{Aktier ultimo} \times (365-D))}{365}$
Nettoarbejdskapital koncerneksterne transaktioner	Varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, associerede og fællesledede virksomheder samt øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og gældsforpligtelser til associerede og fællesledede virksomheder samt øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser. Periodeafgrænsningsposter indgår ikke i opgørelsen af nettoarbejdskapital.
Nettoarbejdskapital koncerninterne transaktioner	Koncerninterne tilgodehavender fra salg fratrukket koncernintern leverandørgæld.
Nettoarbejdskapital ekskl. leverandørgæld	Nettoarbejdskapital ekskl. leverandørgæld vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver.

¹ Beregningen er i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

² Resultat pr. aktie (EPS) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

³ D = antal dage forud for en kapitalforhøjelse inkl. dagen hvor provenu modtages.

02 Segmentoplysninger

Ledelsen har defineret koncernens forretningssegmenter ud fra den rapportering, der regelmæssigt tilgår koncernledelsen, og som danner grundlag for ledelsens strategiske beslutninger.

De rapporteringspligtige segmenter omfatter følgende produkter og tjenesteydelser:

- **Exploration & Production:** Efterforskning og produktion af olie og gas i Danmark, Norge, Storbritannien, på Færøerne og i Grønland samt ejerskab af en andel af naturgasledningsnettet Gassled fra de norske felter til det europæiske kontinent og Storbritannien.
- **Wind Power:** Udvikling, opførelse og drift af vindmølleparker i Danmark, Storbritannien, Polen, Norge, Sverige og Tyskland samt ejerskab af andel i vandkraftværk i Sverige.
- **Thermal Power:** Produktion og salg af el og varme fra termiske kraftværker i Danmark samt ejerskab af gasfyrede kraftværker i Holland og Storbritannien, finansiel leasing til Statoil af gasfyret kraftværk i Norge samt et demonstrationsanlæg til produktion af 2. generations bioethanol i Danmark.

- **Energy Markets:** Ophæring og afdækning af DONG Energy's energiportefølje, herunder handel med naturgas og el til energiproducenter og engroskunder samt på de europæiske energibørser.
- **Sales & Distribution:** Salg og distribution af el og gas til engros- og slutkunder i Danmark, Holland, Sverige og Storbritannien.



02] Anvendt regnskabspraksis

Koncernen opererer med to resultatmål, begge målt på business performance. EBITDA udgør det primære resultatmål og EBIT udgør det sekundære resultatmål. Segmentaktiver og -forpligtelser måles i overensstemmelse med den regnskabspraksis, der anvendes i koncernregnskabet.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter poster, der i den interne ledelsesrapportering direkte er henført til det enkelte segment samt poster, der indirekte er allokateret til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Andre aktiviteter omfatter primært indtægter og omkostninger, aktiver og forpligtelser, investeringsaktivitet, skatter mv., der ikke anvendes direkte i driften for det enkelte segment. Prissættelse af transaktioner mellem segmenter sker på markedsvilkår.

Aktiviteter

2012	Exploration & Production	Wind Power	Thermal Power	Energy Markets	Sales & Distribution	Rapporteringspligtige segmenter	Andre aktiviteter/elimineringer	Business performance	Justeringer	IFRS
2012										
mio. kr.										
Koncernekstern omsætning	6.175	6.820	7.773	29.752	16.762	67.282	(39)	67.243	(1.319)	65.924
Koncernintern omsætning	5.696	954	1.207	11.664	299	19.820	(19.820) ¹	-	-	-
Nettoomsætning	11.871	7.774	8.980	41.416	17.061	87.102	(19.859)	67.243	(1.319)	65.924
EBITDA	6.552	2.502	2.058	(4.601)	2.124	8.635	(3)	8.632	(1.473)	7.159
Afskrivninger	(3.461)	(1.472)	(2.448)	(540)	(1.173)	(9.094)	(107)	(9.201)	-	(9.201)
Nedskrivninger, netto	-	(350)	(2.424)	(157)	(1)	(2.912)	-	(2.912)	-	(2.912)
Resultat af primær drift (EBIT)	3.091	700	(2.814)	(5.298)	950	(3.371)	(110)	(3.481)	(1.473)	(4.954)
Resultat ved salg af virksomheder										2.675
Resultatandele i associerede virksomheder										(553)
Finansielle poster, netto										(1.353)
Resultat før skat, jf. totalindkomstopgørelse for koncernen side 44										(4.185)
Justeret resultat af primær drift	1.211	159	(2.862)	(5.437)	961	(5.968)	(127)	(6.095)	(1.473)	(7.568)

¹ Heraf udgør elimineret af koncernintern omsætning -22.004 mio. kr.

2012	Exploration & Production	Wind Power	Thermal Power	Energy Markets	Sales & Distribution	Rapporteringspligtige segmenter	Andre aktiviteter	Elimineringer	IFRS
2012									
mio. kr.									
Nettoarbejdskapital koncerneksterne transaktioner	(2.337)	(1.580)	529	3.986	522	1.180	(1.837)	45	(612)
Nettoarbejdskapital koncerninterne transaktioner	1.032	469	(655)	837	(2.082)	(399)	444	(45)	-
Nettoarbejdskapital	(1.305)	(1.111)	(126)	4.823	(1.500)	781	(1.393)	-	(612)
Nettoarbejdskapital ekskl. leverandørgæld vedr. anlægsinvesteringer	56	696	(106)	4.823	(1.500)	3.969	(1.393)	-	2.576
Investeret kapital	17.507	39.703	13.712	7.308	9.759	87.989	(4.513)	34	83.510
Bruttoinvesteringer	(5.064)	(12.674)	(309)	(273)	(1.169)	(19.489)	406	-	(19.083)
Segmentaktiver	36.955	56.366	21.111	30.499	24.651	169.582	87.364	(97.835)	159.111
Udskudt skat	482	472	1.082	286	357	2.679	(2.385)	-	294
Tilgodehavende selskabsskat	-	762	185	268	79	1.294	(1.105)	-	189
Aktiver i alt, jf. balance for koncernen side 45	37.437	57.600	22.378	31.053	25.087	173.555	83.874	(97.835)	159.594

I Exploration & Production er indregnet omkostninger til efterforskning af olie og gas for 1.230 mio. kr. Aktiver og forpligtelser, der vedrører efterforskning af olie og gas, udgør pr. 31. december 2012 henholdsvis 5.801 mio. kr.

og 886 mio. kr. Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet, der stammer fra efterforskning af olie og gas, udgør henholdsvis 2.504 mio. kr. og -917 mio. kr.

02 Segmentoplysninger - Fortsat

2011

mio. kr.	Exploration & Production	Wind Power	Thermal Power	Energy Markets	Sales & Distribution	Rapporteringspligtige segmenter	Andre aktiviteter/elimineringer	Business performance	Justeringer	IFRS
Koncernekstern omsætning	5.784	3.589	9.711	25.320	12.504	56.908	(66)	56.842	1.595	58.437
Koncernintern omsætning	4.685	723	954	8.369	505	15.236	(15.236) ¹	-	-	-
Nettoomsætning	10.469	4.312	10.665	33.689	13.009	72.144	(15.302)	56.842	1.595	58.437
EBITDA	5.684	1.799	2.255	1.963	2.027	13.728	42	13.770	1.825	15.595
Afskrivninger	(2.480)	(943)	(1.562)	(585)	(1.184)	(6.754)	(98)	(6.852)	-	(6.852)
Nedskrivninger, netto	-	-	59	(600)	(277)	(818)	-	(818)	-	(818)
Resultat af primær drift (EBIT)	3.204	856	752	778	566	6.156	(56)	6.100	1.825	7.925
Resultat ved salg af virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225
Resultatandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36
Finansielle poster, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(282)
Resultat før skat, jf. totalindkomst-opgørelse for koncernen side 44										7.904
Justeret resultat af primær drift	1.628	861	720	751	584	4.544	(100)	4.444	1.825	6.269

¹ Heraf udgår eliminerings af koncernintern omsætning -17.497 mio. kr.

mio. kr.	Exploration & Production	Wind Power	Thermal Power	Energy Markets	Sales & Distribution	Rapporteringspligtige segmenter	Andre aktiviteter	Elimineringer	IFRS
Nettoarbejdskapital koncerneksterne transaktioner	(951)	(2.767)	299	2.717	965	263	(453)	19	(181)
Nettoarbejdskapital koncerninterne transaktioner	308	(53)	(199)	(175)	(698)	(317)	336	(19)	-
Nettoarbejdskapital	(143)	(2.820)	100	2.542	267	(54)	(127)	-	(181)
Nettoarbejdskapital ekskl. leverandørgæld vejr- anlægsinvesteringer	532	(465)	119	2.542	267	2.995	(127)	-	2.868
Investeret kapital	18.186	29.443	17.882	6.553	10.944	83.008	(1.653)	-	81.355
Bruttoinvesteringer	(5.626)	(10.872)	(714)	(333)	(810)	(18.355)	(96)	-	(18.451)
Segmentaktiver	33.087	48.027	33.155	32.625	22.197	169.091	78.275	(93.493)	153.873
Udskudt skat	354	538	272	15	392	1.571	(1.390)	-	181
Tilgodehavende selskabsskat	-	108	69	0	62	239	(220)	-	19
Aktiver i alt, jf. balance for koncernen side 45	33.441	48.673	33.496	32.640	22.651	170.901	76.665	(93.493)	154.073

I Exploration & Production er indregnet omkostninger til efterforskning af olie og gas for 997 mio. kr. Aktiver og forpligtelser, der vedrører efterforskning af olie og gas, udgør pr. 31. december 2011 henholdsvis 2.758 mio. kr.

og 395 mio. kr. Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktivitet, der stammer fra efterforskning af olie og gas, udgør henholdsvis -2.108 mio. kr. og -984 mio. kr.

Geografiske oplysninger

mio. kr.	Nettoomsætning		Immaterielle og materielle aktiver	
	2012	2011	2012	2011
Danmark	27.219	27.101	41.785	42.428
Storbritannien	18.916	13.467	35.382	31.860
Tyskland	11.442	8.222	1.396	843
Norge	843	1.993	17.851	17.930
Holland	6.598	3.747	20	14
Øvrige	2.225	2.312	2.298	4.164
Koncern i alt	67.243	56.842	98.732	97.239

En væsentlig del af koncernens salg foregår gennem et- og gasbørsen i Europa, hvis fysiske placering ikke afspejler koncernens markedsområde. Segmentomsætning er i videst muligt omfang opdelt efter kundernes geografiske placering ud fra leveringssted. Når levering sker direkte fra produktionspladserne i Nordøst, kendt som DONG Energy, dog ikke det endelige

leveringssted. I disse tilfælde defineres kundernes geografiske placering ud fra faktureringsadressen.

Længstede aktiver er geografisk opdelt efter aktivernes fysiske placering og omfatter immaterielle og materielle aktiver.

Ingen enkeltkunder udgør mere end 10% af koncernens samlede omsætning.

03 Nettoomsætning

mio. kr.	Business performance		IFRS	
	2012	2011	2012	2011
Salg og transport af naturgas	28.953	23.308	28.117	24.993
Salg og transport af olie	6.368	5.769	6.368	5.769
Salg af el	17.610	16.376	17.372	15.757
Salg af fjernvarme	2.857	2.532	2.857	2.532
Distribution og lagring af naturgas	1.187	1.387	1.187	1.387
Distribution af el	3.964	3.281	3.964	3.281
Entreprisekontrakter	3.237	335	3.237	335
Trading aktiviteter, netto	415	633	415	633
Økonomisk sikring, netto	(12)	38	(285)	897
Regnskabsmæssig sikring, netto	-	-	28	(330)
Anden omsætning	2.664	3.183	2.664	3.183
Nettoomsætning	67.243	56.842	65.924	58.437



03 | Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning fra salg og transport af olie og gas, distribution og lagring af naturgas samt salg og distribution af el og varme indregnes i årets resultat, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusivt moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med at ydelsen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprise-

kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Dagsværdiregulering af fysiske og finansielle kontrakter vedrørende råvarer, der er indgået som led i koncernens trading aktiviteter med henblik på at skabe gevinster ved kortsigtede prisændringer, indregnes i nettoomsætningen. Tilsvarende indregnes dagsværdiregulering af finansielle kontrakter, der udbydes til kunder med henblik på prissikring og finansielle instrumenter, der er indgået til sikring af koncernens primære driftsaktiviteter, i nettoomsætningen.

04 Andre driftsindtægter

mio. kr.	2012	2011
Avance ved salg af materielle og immaterielle aktiver	217	165
Regulering af reableringsforpligtelser	465	-
Øvrige driftsindtægter	170	115
Andre driftsindtægter	852	280

Regulering af reableringsforpligtelser vedrører produktionsaktiver, hvor den regnskabsmæssige værdi er nul.

05 Vareforbrug

mio. kr.	Business performance		IFRS	
	2012	2011	2012	2011
Naturgas	23.951	17.540	23.951	17.540
El	9.063	5.466	9.063	5.466
Kul	1.568	2.000	1.568	2.000
Biomasse	1.266	1.256	1.266	1.256
Olie	288	220	288	220
Transportomkostninger mv.	7.813	3.320	7.813	3.320
Økonomisk sikring	(353)	32	(141)	(157)
Regnskabsmæssig sikring	-	-	(58)	(41)
Omkostninger ifm. entreprisekontrakter	2.354	223	2.354	223
Andet vareforbrug	1.453	1.548	1.453	1.548
Vareforbrug	47.403	31.605	47.557	31.375

Transportomkostninger mv. er påvirket af en hensættelse til tre langsigtede kontrakter om leasing af gaslagerkapacitet i Tyskland med 2.347 mio. kr., samt en hensættelse til en tabsgivende kontrakt på kapacitet i LNG ter-

minalen i Holland med 564 mio. kr. Disse kontrakter er blevet tabsgivende som følge af markedsudviklingen, hvor værdien af gaslagerkapacitet er væsentligt forringet siden kontrakterne blev indgået.

06 Personaleomkostninger

mio. kr.	2012	2011
Gager, lønninger og honorarer	5.962	3.669
Pensioner	558	312
Andre omkostninger til social sikring	123	83
Øvrige personaleomkostninger	74	39
Personaleomkostninger før overførsel til aktiver	4.497	4.103
Overført til aktiver	(858)	(510)
Personaleomkostninger	3.639	3.593

Koncernens pensionsordninger er primært bidragsbaserede ordninger, som ikke forpligter DONG Energy ud over de indbetalte beløb. De ydelsesbaserede ordninger vedrører forpligtelser til at betale en bestemt ydelse til enkelte fratrådte medarbejdere på kraftværker, samt til tjenestemænd, som er overtaget fra kommunalt ejede regionale selskaber. I 2012 udgør forpligtel-

serne 13 mio. kr. (2011: 15 mio. kr.). DONG Energy har i 2012 gennemsnitligt beskæftiget 6.735 medarbejdere (2011: 5.966 medarbejdere).

I forbindelse med den igangsatte effektiviseringsplan til reduktion af omkostningerne, blev der opsagt 324 medarbejdere. Der er hensat 94 mio. kr. til dækning af gager, lønninger mv. i henhold til ansættelseskontrakter.

Aflønning af bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

t.kr.	2012					2011				
	Gager	Bonus	Pension	Fratrædelsesgodtgørelse	I alt	Gager	Bonus	Pension	Fratrædelsesgodtgørelse	I alt
Moderelskabets bestyrelse:¹										
Formand	550	-	-	-	550	550	-	-	-	550
Næstformand	425	-	-	-	425	425	-	-	-	425
Øvrige medlemmer	2.031	-	-	-	2.031	1.995	-	-	-	1.995
Direktion og andre ledende medarbejdere i koncernen:										
Administrerende direktør (fra 27. august 2012)	2.863	600	1	-	3.464	-	-	-	-	-
Administrerende direktør (til 12. marts 2012) ²	6.218	1.401	2	-	7.621	5.006	1.084	2	-	6.092
Koncernøkonomidirektør ³	5.113	1.202	2	-	6.317	4.565	1.141	2	-	5.708
Andre ledende medarbejdere i koncernen i øvrigt ⁴	15.186	3.341	2.473	3.467 ⁵	24.467	12.956	3.014	1.931	-	17.901
Aflønning	32.386	6.544	2.478	3.467	44.875	25.497	5.239	1.935	-	32.671

¹ Arshonorar udgjorde 175 t.kr. i 2011, 175 t.kr. pr. medlem i 2012, mens formanden og næstformanden modtog henholdsvis 500 t.kr. (2011: 600 t.kr.) og 300 t.kr. (2011: 300 t.kr.) Derudover udgjorde arshonorar for revisions- og tilskudsudvalget 50 t.kr. (2011: 50 t.kr.) og vederlagskomiteen 25 t.kr. (2011: 25 t.kr.) pr. medlem i 2012, mens arshonorar for komiteens formænd udgjorde det dobbelte.

² Omfatter gager, bonus og pension i opsigelsesperioden.

³ Omfatter kompensationsbeløb på 500 t.kr. for en periode yderligere at varetage den administrerende direktørs ansvarsområder.

⁴ Omfatter gager, bonus og pension i opsigelsesperioden for koncernøkonomidirektør fratrådt 30. november 2012.

⁵ Fratrædelsesgodtgørelse til koncernøkonomidirektør fratrådt 30. november 2012.

Direktion og andre ledende medarbejdere udgjorde pr. 31. december 2012 i alt 5 personer (2011: 6 personer).

For den administrerende direktør, koncernøkonomidirektøren og koncernens andre ledende medarbejdere medfører fratræden efter opsigelse fra selskabets side udbetaling af gage inkl. pension i 24 måneder (2011: 24 måneder) fordelt på løn i opsigelsesperioden (12 måneder) og fratrædelsesgodtgørelse (12 måneder).

Den 12. marts 2012 blev administrerende direktør Anders Eldrup afskediget af DONG Energy's bestyrelse. I overensstemmelse med sine fratrædelses-

vilkår modtager Anders Eldrup løn i opsigelsesperioden (12 måneder), med fradrag af eventuel anden indtjening. Ifølge ansættelseskontrakten er Anders Eldrup under visse betingelser berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på op til 21,5 måneders løn. Den gennemførte advokatundersøgelse og Kammeradvokaten har konkluderet at opsigelsen ikke vil udløse fratrædelsesgodtgørelse. Der er derfor ikke hensat hertil. Anders Eldrup har anlagt voldgiftssag mod DONG Energy med påstand om udbetaling af fratrædelsesgodtgørelse. Voldgiftssagen forventes afsluttet i sommeren 2013.

07 Skat af årets resultat

mio. kr.	2012	2011
Skat af årets resultat	(941)	(3.654)
Skat af anden totalindkomst	(180)	169
Årets skat	(1.121)	(3.485)
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Aktuel skat (selskabsskat og kulbrinteskát) beregnet efter normale skattesatser	(1.815)	(1.218)
Aktuel skat, kulbrinteskát beregnet med højere skattesats	(2.150)	(1.076)
Udskudt skat, beregnet efter normale skattesatser	2.106	(1.021)
Udskudt skat, kulbrinteskát beregnet med højere skattesats	376	(439)
Reguleringer vedrørende tidligere år mv.	542	100
Skat af årets resultat	(941)	(3.654)

	2012		2011	
	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregning 25% skat af resultat før skat	1.046	25	(1.976)	25
Regulering af beregnet selskabsskat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25%	(73)	(2)	(92)	1
Kulbrinteskát	(1.774)	(42)	(1.515)	19
Skaffeeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger, netto	(98)	(2)	(54)	0
Ikke-indregnede skatteaktiver og aktivering af ikke-tidligere aktiverede skatteaktiver	(428)	(10)	(49)	1
Resultatandele i associerede virksomheder	(138)	(3)	9	0
Regulering af skat tidligere år	78	1	23	0
Regulering af skat vedrørende associerede virksomheder	446	11	-	-
Årets effektive skat	(941)	(22)	(3.654)	46

Skat af årets resultat udgør 941 mio. kr. på trods af et negativt resultat før skat på 4.185 mio. kr.

Skatteprocenten er væsentligt påvirket af en positiv indtjening fra olie- og gasproduktion i Norge, hvor kulbrinteindkomst beskattes med 78%, samt ikke-fradragsberettigede afskrivninger på licensrettigheder i Norge.

Derudover er skat af årets resultat påvirket af ikke indregnede skatteaktiver vedrørende underskud i selskaber, hvor der er usikkerhed om anvendelse

af skattemæssige underskud inden for en overskuelig fremtid, herunder underskud fra olie- og gasefterforskning og andre udviklingsomkostninger, hvor der endnu ikke er truffet endelig investeringsbestemmelse.

Endelig er skat af årets resultat påvirket af en regulering af skat vedrørende associerede virksomheder som følge af en forventet refusion af for meget betalt selskabsskat i tidligere indkomstår som skal betales af den associerede virksomhed Kraftgården AB.

mio. kr.	2012	2011
Betalt selskabsskat i alt	2.643	1.647

07 | Anvendt regnskabspraksis

Koncernen er sambeskattet med koncernens danske og udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning). Koncernens dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles fuldt ud mellem de sambeskattede danske dattervirksomheder i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordeling).

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i årets resultat undtagen den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst.

Dattervirksomheder, der beskæftiger sig med indvinding af olie og gas (kulbrinter), er omfattet af kulbrinteskattelovgivningen i de lande, hvor dattervirksomhederne opererer. Kulbrinteskatter beregnes på baggrund af en skattepligtig kulbrinteindkomst og omfatter både skatter beregnet med det pågældende lands almindelige selskabsskatteprocent og skatter beregnet med forhøjede skattesatser. Kulbrinteskatter indregnes under skat af årets resultat.

08 Udskudt skat

2012

mio. kr.	Balance 1. januar	Vedtakingsregulering	Tilgang erkebetjener og aktiviteter netto	Indregnet årets resultat	Indregnet ændring totalindkomst	Regulering vedrørende tidligere år mv.	Overført til aktiver bestemt for salg	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	(10)	-	-	361	-	(126)	-	225
Materielle aktiver	11.597	287	(2)	(933)	(66)	(44)	66	10.905
Andre langfristede aktiver	27	(1)	15	49	-	28	-	118
Kortfristede aktiver	158	17	(8)	(321)	48	(48)	-	(154)
Langfristede forpligtelser	(3.311)	(104)	-	(736)	26	(118)	-	(4.243)
Kortfristede forpligtelser	(125)	33	12	184	-	(392)	3	(285)
Genbeskatning	2.548	-	-	208	-	155	-	2.911
Skattemæssige underskud	(1.729)	1	(5)	(1.294)	-	227	4	(2.796)
Udskudt skat	9.155	233	12	(2.482)	8	(318)	73	6.681

2011

Immaterielle aktiver	479	-	-	(444)	-	-	(45)	(10)
Materielle aktiver	9.785	61	-	1.187	2	562	-	11.597
Andre langfristede aktiver	89	(1)	-	(12)	-	(49)	-	27
Kortfristede aktiver	(154)	-	-	209	65	38	-	158
Langfristede forpligtelser	(3.063)	(8)	-	(242)	63	(61)	-	(3.311)
Kortfristede forpligtelser	(6)	(2)	-	(162)	(95)	140	-	(125)
Genbeskatning	1.701	-	-	839	-	8	-	2.548
Skattemæssige underskud	(1.047)	(21)	(59)	85	(34)	(653)	-	(1.729)
Udskudt skat	7.784	29	(59)	1.460	1	(15)	(45)	9.155

mio. kr.

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skat (aktiver)	(294)	(181)
Udskudt skat (forpligtelser)	6.975	9.336
Udskudt skat 31. december, netto	6.681	9.155
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen vedrører:		
Midlertidige forskelle	(3.654)	(2.626)
Skattemæssige underskud	19.139	15.973
Ikke indregnede udskudte skatteaktiver 31. december	15.485	13.347

Den udskudte skat forfalder efter 12 måneder.

I skatteværdien af skattemæssige underskud indgår 577 mio. kr. (2011: 0 mio. kr.), som vedrører uudnyttede fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter.

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver vedrører primært uudnyttede underskud i kulbrinteindkomsten. Det skønnes ikke, at underskuddene vil kunne udnyttes inden for en overskuelig fremtid.



08 | Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser undtagen udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontor- og ejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivt henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved

modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerntinterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuelt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i årets resultat.

Der afsættes ikke udskudt skat af midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af køb af fælleslejede aktiver, herunder licensandele.



08 | Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, vurderes årligt og indregnes, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid. Ledelsens vurdering er baseret på om der i selskaber med olie- og gasefterforskning og selskaber med andre udviklingsomkostninger er truffet endelig investeringsbeslutning, samt på de langsigtede forventninger til koncernens udvikling.

09 Resultat pr. aktie

mio. kr.	2012	2011
DONG Energy-koncernens andel af årets resultat	(5.235)	3.796
Gennemsnitligt antal aktier à 10 kr.	293.709.900	293.709.900
Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (DEPS) à 10 kr. i kr.	(17,82)	12,92

10 Materielle aktiver

mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg	Efterforskningsaktiver	Andle anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	TAL
Kostpris 1. januar 2012	5.076	100.169	1.611	698	23.054	130.608
Valutakursreguleringer	4	2.088	41	6	412	2.551
Tilgang ved køb af virksomheder	-	406	-	-	-	406
Tilgang	41	1.138	917	57	15.609	17.762
Afgang ved salg af virksomheder	-	-	-	-	(20)	(20)
Afgang	(131)	(206)	(688)	(18)	(187)	(1.230)
Regulering af retableringsforpligtelser	-	(1.122)	74	-	377	(671)
Overført til aktiver bestemt for salg	-	(2.511)	-	(59)	(2.786)	(5.356)
Overført	24	16.470	(554)	61	(16.001)	-
Reklassifikation	6	141	-	14	-	161
Kostpris 31. december 2012	5.020	116.573	1.401	759	20.458	144.211
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	(934)	(34.731)	-	(416)	(17)	(36.098)
Valutakursreguleringer	(2)	(543)	-	1	-	(544)
Af- og nedskrivninger vedrørende afgang	22	200	-	21	17	260
Afskrivninger	(250)	(8.475)	-	(85)	-	(8.810)
Nedskrivninger	(44)	(2.565)	-	(1)	(295)	(2.905)
Tilbageførte nedskrivninger	-	114	-	-	-	114
Overført til aktiver bestemt for salg	-	240	-	1	-	241
Reklassifikation	(6)	(142)	-	(14)	-	(162)
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	(1.214)	(45.902)	-	(493)	(295)	(47.904)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	3.806	70.671	1.401	266	20.163	96.307
Kostpris 1. januar 2011	3.507	86.249	975	482	19.161	110.374
Valutakursreguleringer	1	472	39	-	466	978
Tilgang	126	1.344	984	79	17.107	19.640
Afgang	(54)	(322)	(476)	(16)	(188)	(1.056)
Regulering af retableringsforpligtelser	0	1.995	89	0	383	2.467
Overført til aktiver bestemt for salg	(25)	(1.642)	-	(5)	(120)	(1.792)
Overført	1521	12.073	-	158	(13.755)	(3)
Kostpris 31. december 2011	5.076	100.169	1.611	698	23.054	130.608
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	(648)	(28.747)	-	(277)	(17)	(29.689)
Valutakursreguleringer	-	(64)	-	-	-	(64)
Af- og nedskrivninger vedrørende afgang	1	34	-	10	-	45
Afskrivninger	(199)	(6.115)	-	(81)	-	(6.395)
Nedskrivninger	-	(527)	-	-	-	(527)
Tilbageførte nedskrivninger	-	59	-	-	-	59
Overført til aktiver bestemt for salg	2	466	-	3	-	471
Overført	(90)	163	-	(71)	-	2
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	(934)	(34.731)	-	(416)	(17)	(36.098)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	4.142	65.438	1.611	282	23.037	94.510

DONG Energy har indgået aftaler om investering i materielle aktiver (primært vindmølleparker) for 36.775 mio. kr. (2011: 19.746 mio. kr.) pr. 31. december 2012.

DONG Energy har udstedt pantebreve med pant i kraftværker og skibe med en regnskabsmæssig værdi på 2.506 mio. kr. (2011: 2.812 mio. kr.) til sikkerhed for lån med en restgæld på 1.760 mio. kr. (2011: 1.502 mio. kr.).

Nedskrivning af produktionsanlæg

Gasfyrede kraftværker

Der er foretaget nedskrivning af gasfyrede kraftværker for i alt 2.017 mio. kr. i 2012. Heraf vedrører 1.393 mio. kr. Severn i Storbritannien og 624 mio. kr. Enecogen i Holland, som DONG Energy ejer 50% af. Årsagen til nedskrivningerne er, at green spark spreads er væsentligt forværret. Det er koncernens forventning, at green spark spreads vil forblive på et lavt niveau

10 Materielle aktiver - fortsat

i de kommende år, men forbedres i årene efter 2016. Kapitalværdien for værkerne er baseret på den samlede aktivitet i Thermal Power og Energy Markets vedrørende værkerne. Nedskrivning af materielle aktiver er foretaget i Thermal Power segmentet.

Øvrige nedskrivninger

Herudover er der foretaget nedskrivning af materielle aktiver for 888 mio. kr., som vedrører Wind Power med 254 mio. kr., Thermal Power med 521 mio. kr. og Energy Markets med 113 mio. kr.

Offshore gasledninger

Offshore gasledningerne fra Nordsøen til Danmark blev nedskrevet med 527 mio. kr. i 2011 i Energy Markets segmentet.



10 | Anvendt regnskabspraksis

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpriser for materielle aktiver afskrives som udgangspunkt lineært over de skønnede fremtidige brugstider, som er:

Bygninger	20 - 50 år
Produktionsanlæg, olie og gas ¹	20 - 40 år
Vindmøller	20 - 24 år
Produktionsanlæg, el (termisk) og fjernvarme	20 - 35 år
Gastransportsystemet (søledninger) og gaslagerfaciliteter	20 - 40 år
Olietransportsystemet (søledning)	15 år
Distributionsnet, naturgas	20 - 40 år
Distributionsnet, el	20 - 40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år

¹ Afskrivning foretages efter unit-of-production metoden, hvor afskrivning sker i takt med de producerede mængder i forhold til de skønnede reserver for hvert felt.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen for opførelse af egne aktiver omfatter direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Låneomkostninger fra såvel specifik som generel låntagning, der direkte vedrører aktiver under opførelse med en længerevarende fremstillingsperiode, henføres i fremstillingsperioden til kostprisen. Kostprisen tillægges nutidsværdien af de skønnede forpligtelser til nedrivning og retablering af aktiver i det omfang de indregnes som en hensat forpligtelse.

Efterfølgende omkostninger, f.eks. ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen. De udskiftede bestanddele ophører med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi heraf indregnes i årets resultat. Alle andre omkostninger til reparation og vedligeholdelse indregnes i årets resultat ved afholdelsen.

Efterforskningsaktiver omfatter erhvervede licenser og reserver, samt boreomkostninger vedrørende efterforskningsboringer, hvor der er gjort fund. Omkostninger indregnes ved anvendelse af successful efforts-metoden. Ved successful efforts-metoden indregnes boreomkostninger til specifikke efterforskningsboringer i balancen, når der er gjort fund. Indregning i balancen opretholdes, mens der sker vurdering af, om fundet kan udnyttes kommercielt. De indregnede boreomkostninger for kommercielle fund overføres til materielle aktiver under opførelse, når opførelsen af et felt påbegyndes. Hvis et fund ikke vurderes at kunne udnyttes kommercielt, indregnes de afholdte boreomkostninger i årets resultat under andre eksterne omkostninger. Anvendelse af succesful efforts-metoden indebærer, at værdien af koncernens efterforskningsaktiver er lavere end ved anvendelse af full cost-metoden. Efterforskningsaktiver afskrives ikke, da afskrivning af disse aktiver først

påbegyndes, når aktivet er klar til brug, hvor der samtidig sker overførsel til produktionsanlæg.

10 | Væsentlige regnskabsmæssige skøn Værdiforringelsestests

Materielle aktiver testes for værdiforringelse, når der er indikationer af værdiforringelse. Ved værdiforringelsestest sammenholdes genindvindingsværdien med den regnskabsmæssige værdi af det testede aktiv eller den pengestrømsfrembringende enhed (CGU). Nedskrivninger indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger og nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme (kapitalværdi). De forudsætninger og betingelser, der er anvendt til at bestemme aktivernes genindvindingsværdi udgør ledelsens bedste skøn.

Ved opgørelse af genindvindingsværdi for produktionsanlæg lægges en række forudsætninger til grund, hvor der udøves skøn, som er væsentlige for opgørelsen. Sådanne forudsætninger omfatter fremtidige markedspriser på olie, gas, el, biobrændsel, kul, CO₂, skønnede olie- og gasreserver, vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger og valutakurser mv. Vurderingen af olie- og gasreserver er baseret på skøn vedrørende både påviste og sandsynlige reserver (Proved plus Probable/2P). Påviste reserver er de skønnede mængder af olie og gas, som under de nuværende økonomiske forhold kan indvindes med kendt teknologi fra forekomster, hvor der er påvist olie eller gas. Sandsynlige reserver er de yderligere reserver, som har en lavere sandsynlighed for at blive udvundet end påviste reserver. DONG Energy foretager en årlig intern evaluering og gennemgang af koncernens reserver. En uafhængig vurderingsmand har gennemgået DONG Energy's reserveklassificeringssystem og retningslinier og har verificeret, at de interne retningslinier er i overensstemmelse med de i SPE-PRMS fastlagte retningslinier.

Værdiforringelsestest af efterforskningsaktiver foretages, når der er opnået tilstrækkelige data til vurdering af de tekniske og kommercielle muligheder for det enkelte aktiv, og når der er indikation af værdiforringelse. Herudover foretages der vurdering af værdiforringelse på det tidspunkt, hvor der er identificeret kommercielle fund af olie eller gas, samt når efterforskningsaktiver reklassificeres til aktiver under opførelse. Væsentlige udøvede skøn ved opgørelse af genindvindingsværdi for efterforskningsaktiver omfatter det tids- og omkostningsmæssige forløb af efterforskningsboringerne, resultaterne af de hidtidige og forventningerne til de fremtidige efterforskningsboringer på de enkelte felter, herunder sandsynligheden for at efterforskningsboringerne vil resultere i kommercielle fund.

Brugstider for produktionsanlæg

Den forventede brugstid for produktionsanlæg fastsættes med udgangspunkt i historiske erfaringer og forventninger til den fremtidige anvendelse af aktiverne. De forventede fremtidige anvendelsesmuligheder kan vise sig at være urealiserbare, hvilket vil kunne medføre behov for revurdering af brugstider. Produktionsanlæg vedrørende olie og gas afskrives efter unit-of-production metoden, hvilket indebærer at brugstiden for disse produktionsanlæg fastlægges på baggrund af forventninger til de enkelte felters årlige produktion og skønnede reserver. Ændringer i forventninger til fremtidig årlig produktion og/eller skønnede reserver i de enkelte felter vil derfor kunne medføre behov for revurdering af brugstiden for de enkelte felters produktionsanlæg.

Koncernen har revurderet skøn over brugstiden for kraftvarmeværker. Brugstiden for værkerne er i 2012 ændret således, at aktiverne vil være fuldt afskrevet på det tidspunkt, hvor de er besluttet at overgå til at være betinget driftsklare. Betinget driftsklare kraftværker indgår ikke længere i den daglige produktion, men holdes klar til eventuel brug af hensyn til DONG Energy's leveringsforpligtelser. Den regnskabsmæssige effekt af det revurderede skøn er 802 mio. kr. i 2012.

11 Immaterielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Retligheder	CO ₂ -kvoter	Færdiggjorte udryktingsprojekter	Udvælgelsesprojekter under udførelse	Tall
Kostpris 1. januar 2012	650	3.279	927	1.023	22	5.901
Valutakursregulering	5	-	1	-	1	7
Tilgang ved køb af virksomheder	188	14	-	-	-	202
Tilgang	-	33	208	1	65	307
Afgang	-	(41)	(398)	-	-	(439)
Overført	-	1	-	3	(4)	-
Kostpris 31. december 2012	843	3.286	738	1.027	84	5.978
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	(277)	(2.058)	(93)	(744)	-	(3.172)
Valutakursregulering	-	-	-	(1)	-	(1)
Afskrivninger vedrørende afgang	-	39	93	-	-	132
Afskrivninger	-	(284)	-	(107)	-	(391)
Nedskrivninger	(76)	(45)	-	-	-	(121)
Overført	-	-	-	-	-	-
Af- og nedskrivninger 31. december 2012	(353)	(2.348)	-	(852)	-	(3.553)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	490	938	738	175	84	2.425
Kostpris 1. januar 2011	651	3.198	476	995	21	5.341
Valutakursregulering	(1)	(1)	-	-	2	0
Tilgang	-	86	652	15	54	787
Afgang	-	(26)	(201)	-	(3)	(230)
Overført	-	22	-	13	(32)	3
Kostpris 31. december 2011	650	3.279	927	1.023	22	5.901
Af- og nedskrivninger 1. januar 2011	-	(1.658)	(294)	(638)	-	(2.590)
Afskrivninger vedrørende afgang	-	26	201	-	-	227
Afskrivninger	-	(351)	-	(106)	-	(457)
Nedskrivninger	(277)	(73)	-	-	-	(350)
Overført	-	(2)	-	-	-	(2)
Af- og nedskrivninger 31. december 2011	(277)	(2.058)	(93)	(744)	-	(3.172)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	373	1.221	834	279	22	2.729

Retligheder består primært af gaskøbsrettigheder og en tilslutningsrettighed vedrørende gastransport. Pr. 31. december 2012 er den regnskabsmæssige værdi af gaskøbsrettigheder 653 mio. kr. (2011: 768 mio. kr.), og tilslutningsrettigheden på 122 mio. kr. (2011: 170 mio. kr.).

Nedskrivning af immaterielle aktiver

Nedskrivning af goodwill

Der er foretaget nedskrivning af goodwill for 76 mio. kr. i Wind Power i 2012.

Nedenfor er angivet allokering af goodwill for de enkelte CGU'er samt de væsentligste forudsætninger for de gennemførte værdiforringelsestests:

	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	Centrale kraftværker	Centrale kraftværker	A2SEA	A2SEA	Energy Markets	Energy Markets	DONG Energy S&D UK Limited	DONG Energy S&D UK Limited
Segment	Thermal Power	Thermal Power	Wind Power	Wind Power	Energy Markets	Energy Markets	Sales & Distribution	Sales & Distribution
Andel af koncernens goodwill i mio. kr.	125	125	157	157	93	91	115	-
Andel af koncernens goodwill i %	26	34	32	42	19	24	23	-
Diskonteringsrente før skat i %	8	8	11	12	10	10	9	-
Forventet vækst i nettopengestrømmene i terminalperioden i %	-	-	-	-	2	2	2	-

CGU'ernes genindvindingsværdi er opgjort som en kapitalværdi, hvor nettopengestrømme er fastlagt ud fra forretningsplaner og budgetter, der er godkendt af ledelsen.

Ved opgørelse af genindvindingsværdien for centrale kraftværker er de primære forudsætninger green dark spread og diskonteringsrente. Opgørelse af forventede nettopengestrømme er baseret på koncernens egen prognosemodel, hvor nettopengestrømme for perioden 2012-2030 er prognosticeret. Modellen opererer ikke med terminalværdier, da den omfatter aktivernes forventede resterende brugstid. Modellen er udarbejdet, så den

tager højde for de enkelte kraftværkers historik og koncernens erfaringer med drift af kraftværker, herunder levetider og vedligeholdelse mv.

De primære forudsætninger ved opgørelse af genindvindingsværdien for A2SEA, som ejer og opererer fartøjer, der er optimeret til at installere offshore vindmøller, er den anvendte udnyttelsesgrad, dagsrater på A2SEA's skibe, synergier ved installationsprocessen for havmøller samt diskonteringsrenten. Budgetterede udnyttelsesgrader er bl.a. baseret på, at der foreligger eksisterende kontrakter på en del af omsætningen og forventninger til nye projekter i umiddelbar fremtid. Budgetterede dagsrater er baseret på en vurdering af det nuværende dagsrateniveau samt priserne for nybyg-

11 Immaterielle aktiver – fortsat

ning af skibe. Opgørelse af nettopengestrømmene er baseret på selskabets forretningsplan og forventede nettopengestrømme i perioden 2012-2032. Modellen opererer ikke med terminalværdier, da den omfatter aktivernes forventede resterende brugstid.

Ved opgørelse af genindvindingsværdien for Energy Markets CGU'en, der forestår optimering af DONG Energy's energiportefølje, er de primære forudsætninger olie- og gaspriser, bruttomarginer, porteføljesammensætning samt den anvendte diskonteringsrente. Opgørelse af forventede nettopengestrømme er baseret på budgetter og prognoser for perioden 2012-2020 samt en terminalværdi. Modellen er udarbejdet, så den tager højde for kontraktssammensætning i perioden samt koncernens erfaring med porteføljevaltning.

CGU'en DONG Energy S&D UK Limited forestår salg af el og gas på det engelske marked. Ved opgørelse af genindvindingsværdien for CGU'en er de primære forudsætninger bruttomarginer og den anvendte diskonteringsrente. Opgørelse af forventede nettopengestrømme er baseret på selskabets forretningsplan og prognoser for perioden 2013-2048 samt en terminalværdi.



11 | Anvendt regnskabspraksis

Goodwill måles til kostpris ved indregning. Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill og foretagne nedskrivninger i tidligere år tilbageføres ikke. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder ved indregning. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Retligheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Gaskøbsrettigheder afskrives efter unit-of-production metoden. Øvrige rettigheder afskrives lineært over de skønnede fremtidige brugstider, som er 5 - 20 år.

Tildelte og erhvervede CO₂-kvoter, herunder CO₂-kreditter, der regnskabsmæssigt behandles som rettigheder, måles til kostpris ved indregning. Hvis der i forbindelse med en tildeling ydes et tilskud, udgør kostprisen det faktiske vederlag, der behales for kvoterne, det vil sige 0 kr., hvis kvoterne tildelles gratis. CO₂-kvoter afskrives ikke, da scrapværdien af kvoterne er lig med kostprisen.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og fremtidig anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille og anvende projektet, indregnes under immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed

for, at den fremtidige indtjening kan dække de samlede omkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i årets resultat, efterhånden som omkostningerne afholdes. Kostprisen omfatter løn og gager, samt andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter. Låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører udviklingen af udviklingsprojekter, henføres til kostprisen. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den skønnede fremtidige brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.



11 | Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Værdiforringelsestests

Goodwill og udviklingsprojekter under udførelse testes årligt for værdiforringelse. Øvrige immaterielle aktiver testes for værdiforringelse, når der er indikationer af værdiforringelse. Ved værdiforringelsestest sammenholdes genindvindingsværdien med den regnskabsmæssige værdi af den testede aktiv eller den pengestrømsfrembringende enhed (CGU). Nedskrivninger indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger og nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme (kapitalværdi). De forudsætninger og betingelser, der er anvendt til at bestemme aktivernes genindvindingsværdi udgør ledelsens bedste skøn.

Værdiforringelsestests vedrørende goodwill foretages for de forretningsområder eller aktiviteter, som repræsenterer det laveste niveau for CGU'er, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan henføres med tilstrækkelig grad af nøjagtighed. Opkøbte virksomheder etableres enten som nye aktiviteter eller integreres hurtigst muligt med bestående aktiviteter for at udnytte mulige synergier. For de køb, der ikke etableres som selvstændige aktiviteter, er konsekvensen heraf, at efter kort tid, er det ikke længere muligt at henføre den regnskabsmæssige værdi af goodwill til de opkøbte virksomheder med en rimelig grad af nøjagtighed, hvorfor det ikke længere er muligt at foretage værdiforringelsestest af goodwill fra de enkelte opkøb.

Ved opgørelse af genindvindingsværdi for CGU'er, hvortil goodwill er allokert, lægges en række forudsætninger til grund. Sådanne forudsætninger omfatter fremtidige markedsvilkår, markedspriser på olie, gas, el, biobrændsel, CO₂ skønnede gasreserver, green dark spread, vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (diskonteringsrente) og valutakurser mv.

12 Varebeholdninger

mio. kr.	2012	2011
Råvarer og hjælpematerialer	96	96
Brændsel	939	1.158
Naturgas	2.252	2.179
CO ₂ -kvoter	2	79
Grønne certifikater	505	726
Andre beholdninger	0	6
Varebeholdninger 31. december	3.794	4.244



12 | Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for naturgas opgøres som vægtet gennemsnit af den seneste måneds købspriser inklusive transportomkostninger.

Tildelte og erhvervede CO₂-kvoter, der indgår som en del af koncernens trading aktiviteter med henblik på at skabe gevinster ved kortsigtede prisændringer, måles til dagsværdi.

Øvrige varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringsværdi. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives varebeholdningerne til nettorealiseringsværdien.

13 Tilgodehavender

mio. kr.	2012			2011		
	Kortfristede tilgodehavender	Langfristede tilgodehavender	I alt	Kortfristede tilgodehavender	Langfristede tilgodehavender	I alt
Tilgodehavender fra salg	7.888	-	7.888	7.634	-	7.634
Tilgodehavender hos associerede og fællesejede virksomheder	667	1.471	2.138	553	874	1.427
Tilgodehavender fra salg af aktiviteter og kapitalandele	267	179	446	1.261	293	1.554
Tilgodehavende kapitalandskud fra minoritetsinteresser	-	-	-	2.103	-	2.103
Finansielt leasede aktiver	42	2.022	2.064	38	2.056	2.094
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	12.622	-	12.622	16.060	-	16.060
Entrepreneurkontrakter	853	-	853	41	-	41
Øvrige tilgodehavender	4.189	105	4.294	4.802	91	4.893
Tilgodehavender 31. december	26.528	3.777	30.305	32.492	3.314	35.806

Kortfristede tilgodehavender, bortset fra dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, forfalder indenfor 1 år efter regnskabsårets udløb. Restløbetiden for afledte finansielle instrumenter fremgår af note 21. Øvrige tilgodehavender omfatter moms, afgifter, periodeafgrænsningsposter mv.

13 | Væsentlige regnskabsmæssige skøn
Aftaler vedrørende salg af aktiviteter og kapitalandele kan indeholde bestemmelser, der er betinget af fremtidige forhold. Indregning af tilgodehavender er derfor forbundet med usikkerhed. Opførelserne er baseret på ledelsens skøn over de mest sandsynlige udfald af fremtidige begivenheder.

Finansielt leasede aktiver, hvor DONG Energy er leasinggiver

mio. kr.	2012			2011		
	Nutidsværdi	Renter	Minimums leasing indtægter	Nutidsværdi	Renter	Minimums leasing indtægter
0 - 1 år	42	(118)	160	38	(120)	158
1 - 5 år	230	(443)	673	207	(454)	661
Over 5 år	1.792	(801)	2.593	1.349	(902)	2.751
Finansielt leasede aktiver	2.064	(1.362)	3.426	2.094	(1.476)	3.570

Finansielt leasede aktiver, hvor DONG Energy er leasinggiver, omfatter et gasfyret kraftværk opført for Statoil i Mongstad i Norge. Aftalen løber i 20 år men indeholder en forlængelsesmulighed i yderligere to gange 5 år.

I beregningen af nutidsværdien af kontrakten er anvendt kontraktens interne rentefod. Der er ingen betingede leasingydelser.

Forfaldne tilgodehavender fra salg, ikke individuelt værdiforringerede

mio. kr.	2012		2011	
	2012	2011	2011	2010
Op til 30 dage	282	442		
30 - 90 dage	59	108		
Over 90 dage	280	373		
Nedskrivninger	(165)	(152)		
Forfaldne tilgodehavender fra salg, ikke individuelt værdiforringerede	456	771		

Årets nedskrivninger udgør 93 mio. kr. (2011: 60 mio. kr.). Årets tab udgør 75 mio. kr. (2011: 76 mio. kr.).

13 | Anvendt regnskabspraksis

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af forventede tab, hvor der er indikation af, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender, er værdiforringet. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme tilknyttet tilgodehavendet. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller den enkelte portefølje.

13 | Væsentlige regnskabsmæssige skøn
Vurdering af værdiforringelse foretages på baggrund af forfaldsperiode, en kreditvurdering foretaget i overensstemmelse med koncernens kreditrisikostyringspolitik samt historiske erfaringer. Som følge af den internationale finansielle krise er risikoen for tab på debitorer fortsat forøget, hvilket indgår ved vurderingen af koncernens debitorer.

14 Entreprisekontrakter

mio. kr.	2012	2011
Salgsværdi af entreprisekontrakter	3.462	481
Acontofaktureringer	(3.048)	(901)
Forudbetalinger til leverandører	571	-
Entreprisekontrakter 31. december	785	(420)
Entreprisekontrakter (aktiver)	853	41
Entreprisekontrakter (forpligtelser)	(68)	(461)
Entreprisekontrakter 31. december	785	(420)

Salgsværdien og acontofaktureringer pr. 31. december 2012 vedrører primært opførelsen af 50% af havmølleparkerne Anholt og Borkum Riffgrund I, der ejes af medinvestorer. Havmølleparkerne forventes færdiggjort og idriftsatt i henholdsvis 2013 og 2015.



14 | Anvendt regnskabspraksis

Entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen og omfatter primært opførelse af anlæg for tredjemand, hvor der er høj grad af individualisering med hensyn til design.

Når udfaldet af en entreprisekontrakt kan estimeres pålideligt, måles entreprisekontrakten til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer baseret på entreprisekontraktens færdiggørelsesgrad på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt.

Når det er sandsynligt, at de samlede entreprisekomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, indreg-

nes det forventede tab på entreprisekontrakten som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser. Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.



14 | Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I opgørelse af forventet salgsværdi af entreprisekontrakter indgår skøn over bl.a. værdien af incitamentsaftaler, påtagne forpligtelser mv. baseret på den enkelte kontrakt. Opgørelse af acontoavance og indregning af tilgodehavender er derfor forbundet med usikkerhed. Opgørelserne er baseret på ledelsens skøn over de mest sandsynlige udfald af fremtidige begivenheder.

15 Fællesledede aktiver og virksomheder

Koncernens indregnede andel af indtægter, omkostninger, aktiver og forpligtelser i fællesledede virksomheder er som følger:

mio. kr.	2012	2011
Indtægter	1.553	854
Omkostninger	(1.595)	(589)
Langfristede aktiver	19.591	13.641
Kortfristede aktiver	5.255	2.213
Aktiver pr. 31. december	24.846	15.854
Langfristede forpligtelser	9.636	3.853
Kortfristede forpligtelser	3.188	3.362
Forpligtelser pr. 31. december	12.824	7.215

DONG Energy ejer andele af fællesledede aktiver gennem deltagelse i licenser til efterforskning og produktion af olie og gas og deltager i fællesledede virksomheder, hvor aktiviteterne primært omfatter ejerskab og drift af vindmølleparker.

Koncernen har påtaget sig investeringsforpligtelser for 9.004 mio. kr. (2011: 0 mio. kr.) i forbindelse med kapitalandele i fællesledede virksomheder og gennem deltagelse i licenser (fællesledede aktiver) og virksomheder for 10.304 mio. kr. (2011: 8.848 mio. kr.). Koncernen har afgivet garantier og selvskyldnerkautioner vedrørende opførelse og drift af anlæg, lejeaftaler, nedtagningsforpligtelser, købs- og salgsaftaler mv. i forbindelse med deltagelse i licenser og fællesledede virksomheder.

16 Associerede virksomheder

mio. kr.	2012	2011
Omsætning	3.818	2.134
Resultat	(606)	144
DONG Energy's andel af resultat	(553)	36
Akthver	15.722	13.470
Forpligtelser	3.035	1.344
Egenkapital	12.687	12.126
DONG Energy's andel af egenkapital	3.055	3.226

DONG Energy's andel af resultat i associerede virksomheder er påvirket af en regulering af skat vedrørende tidligere år i den associerede virksomhed Kraftgården AB.



16 | Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode. Associerede virksomheder med negativ regn-

skabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes denne under forpligtelser. Tilgodehavender hos associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris og der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

I årets resultat indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultater efter skat og minoritetsinteresser og efter eliminering af den forholdsmæssige andel af intern avance/tab.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder benyttes overtageelsesmetoden. Gevinst eller tab ved salg af kapitalandele i associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet og transaktionsomkostninger. Gevinst/tab indregnes i årets resultat under resultat ved salg af virksomheder.

16 | Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Kapitalandele i associerede virksomheder testes for værdiforringelse, når der er indikation heraf. Indikation af værdiforringelse kan bl.a. omfatte ændringer i regulatoriske, økonomiske og teknologiske forhold samt generelle markedsvilkår.

17 Investeret kapital og rentebærende gæld

mio. kr.	2012	2011
Ikke-rentebærende aktiver	138.545	136.727
Ikke-rentebærende gæld	(55.035)	(55.372)
Investeret kapital	83.510	81.355
Udstedte obligationer	31.567	22.678
Kreditinstitutter	22.628	17.549
Gæld til associerede virksomheder	348	10
Øvrige rentebærende forpligtelser	0	724
Rentebærende gæld	54.543	40.961
Værdipapirer	14.914	9.914
Likvide beholdninger	3.569	2.294
Tilgodehavende hos associerede og fællesledede virksomheder	2.138	1.416
Tilgodehavende fra salg af kapitalandele til minoritetsinteresser	173	1.345
Tilgodehavende kapitalindskud fra minoritetsinteresser	-	2.103
Aktiver bestemt for salg	255	274
Rentebærende aktiver	21.049	17.346
Rentebærende nettogæld	33.494	23.615
Investeret kapital	83.510	81.355
Rentebærende nettogæld	(33.494)	(23.615)
Egenkapital	50.016	57.740

18 Likvider og værdipapirer

mio. kr.	2012	2011
Likvide beholdninger, der frit kan disponeres over	2.259	1.554
kassekreditter, som indgår i den løbende likviditetsstyring, jf. note 19	(47)	(114)
Likvider 31. december, jf. pengestrømsopgørelse	2.212	1.440
Likvide beholdninger kan specificeres i følgende balanceposter:		
Likvide beholdninger, der frit kan disponeres over	2.259	1.554
Likvide beholdninger, der ikke frit kan disponeres over	1.327	788
Likvide beholdninger 31. december	3.586	2.342
Værdipapirer kan specificeres i følgende balanceposter:		
Værdipapirer, der frit kan disponeres over	11.907	8.129
Værdipapirer, der ikke frit kan disponeres over	3.007	1.785
Værdipapirer 31. december	14.914	9.914

Likvide beholdninger, der ikke frit kan disponeres over, omfatter primært likvider bundet til brug i fællesledede vindmølleprojekter og opererede olie- og gaslicenser, likvider stillet til sikkerhed for handel med finansielle instrumenter, likvider til sikring af forsikringsmæssige hensættelser, samt likvider indbetalt fra brugerne af olieledningen i Nordsøen til brug for vedligeholdelse af rørledningen.

Koncernens værdipapirer er primært likvide AAA ratede danske realkreditobligationer, der kan stilles til sikkerhed ved indgåelse af repo-forretninger i Danmarks Nationalbank.

Værdipapirerne indgår i den løbende likviditetsstyring. I henhold til IAS 7 indregnes pengestrømmene fra værdipapirerne i pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Værdipapirer der ikke frit kan disponeres over omfatter værdipapirer, der indgår som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repo-forretninger) for 2.752 mio. kr. (2011: 1.536 mio.kr.) og værdipapirer anvendt til sikring af forsikringsmæssige hensættelser.

Værdipapirer - oversigt over obligationsbeholdning

2012

mio. kr.	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Grs. rentesats (%)	Udløbstidspunkt					
				2013	2014	2015	2016	2017	Efter 2017
Fast forrentede	8.293	8.543	2,8%	5.003	1.630	-	1.146	138	626
Variabelt forrentede	3.351	3.364	0,6%	591	672	1.500	451	-	150
Frie værdipapirer	11.644	11.907		5.594	2.302	1.500	1.597	138	776
Fast forrentede værdipapirer, der indgår i repo-forretninger	2.676	2.752	2,3%	683	783	1.245	-	41	-
Fast forrentede værdipapirer, der er lagt til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser	255	255	2,0%	255	-	-	-	-	-
31. december	14.575	14.914		6.532	3.085	2.745	1.597	179	776

2011

mio. kr.	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Grs. rentesats (%)	Udløbstidspunkt					
				2012	2013	2014	2015	2016	Efter 2016
Fast forrentede	4.929	4.968	2,9%	205	559	2.125	206	1.148	725
Variabelt forrentede	3.156	3.161	1,5%	1.724	397	687	-	353	-
Frie værdipapirer	8.085	8.129		1.929	956	2.812	206	1.501	725
Fast forrentede værdipapirer, der indgår i repo-forretninger	1.502	1.536	2,0%	-	509	-	1.027	-	-
Fast forrentede værdipapirer, der er lagt til sikkerhed for forsikringsmæssige hensættelser	250	249	2,6%	249	-	-	-	-	-
31. december	9.837	9.914		2.178	1.465	2.812	1.233	1.501	725



18 | Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer omfatter obligationer, der løbende overvåges, måles og rapporteres til dagsværdi i henhold til koncernens investeringspolitik. Ændringer i dagsværdi indregnes i årets resultat under finansielle indtægter og omkostninger.

For børsnoterede værdipapirer svarer dagsværdien til børskursen og for unoterede værdipapirer skønnes dagsværdien på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder og markedsdata.

Solgte værdipapirer, hvor der samtidig med salget er indgået aftale om tilbagekøb (repo-forretninger), indregnes på afregningsdagen i balancen, som om værdipapirerne fortsat var i behold. Det modtagne beløb opføres som gældsforpligtelse, og forskellen mellem salgs- og købskurs indregnes i årets resultat over løbetiden som renter. Afkastet af værdipapirerne indregnes i årets resultat.

19 Gældsforpligtelser

Forfaldstidspunkter for gældsforpligtelser inkl. rentebetalinger

2012

Regnskabsmæssig værdi	Betalingsforpligtelse	2013	2014	2015	2016	2017	Efter 2017	
mio. kr.								
Ikke-afledte finansielle instrumenter								
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	54.195	77.544	8.000	6.149	2.046	6.271	4.786	50.292
Leverandørgæld	9.581	9.581	9.581	-	-	-	-	-
Gæld til associerede virksomheder	348	348	348	-	-	-	-	-
Andre gældsforpligtelser	10.810	10.810	7.473	230	136	105	89	2.777
Afledte finansielle instrumenter								
Afledte finansielle instrumenter	12.523	12.543	7.771	2.328	544	264	417	1.219
31. december inkl. forpligtelser bestemt for salg								
	87.457	110.826	33.173	8.707	2.726	6.640	5.292	54.288
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg								
	181	181	181	-	-	-	-	-
31. december korrigeret for forpligtelser bestemt for salg								
	87.638	111.007	33.354	8.707	2.726	6.640	5.292	54.288

2011

Regnskabsmæssig værdi	Betalingsforpligtelse	2012	2013	2014	2015	2016	Efter 2016	
mio. kr.								
Ikke-afledte finansielle instrumenter								
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	40.227	56.411	7.096	3.370	5.748	1.618	5.826	32.753
Leverandørgæld	9.377	9.377	9.377	-	-	-	-	-
Gæld til associerede virksomheder	10	10	10	-	-	-	-	-
Andre gældsforpligtelser	10.672	10.672	8.343	2.329	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter								
Afledte finansielle instrumenter	13.095	13.378	9.574	1.830	729	139	110	1.196
31. december inkl. forpligtelser bestemt for salg								
	73.381	89.848	34.200	7.529	6.477	1.757	5.936	33.949
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg								
	385	385	385	-	-	-	-	-
31. december korrigeret for forpligtelser bestemt for salg								
	73.766	90.233	34.585	7.529	6.477	1.757	5.936	33.949

DONG Energy har pr. 31. december 2012 udstedt hybridkapital med hovedstol på 9.664 mio. kr. og udløb i år 3005 (4.460 mio. kr.) og 3010 (5.204 mio. kr.).

Forfaldsfordelingen er baseret på udiskonterede pengestrømme inkl. estimerede rentebetalinger. Rentebetalinger er baseret på nuværende mar-

kedsforhold. Til afdækning af rente- og valutansigt på koncernens låneporteføje er der anvendt afledte finansielle instrumenter.

Andre gældsforpligtelser omfatter hovedsageligt periodeafgrænsningsposter samt skyldige lønrelaterede poster og moms.

mio. kr.	2012	2011
Kreditinstitutter og udstedte obligationer:		
Udstedte obligationer	31.567	22.678
Kreditinstitutter	22.513	17.352
Leasinggæld	68	83
Kassekredit	47	114
Regnskabsmæssig værdi	54.195	40.227
Kreditinstitutter og udstedte obligationer er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	48.563	34.715
Kortfristede forpligtelser	5.632	5.512
Regnskabsmæssig værdi	54.195	40.227
Nominal værdi	54.558	40.584

19 Gældsforpligtelser – fortsat

DONG Energy har pr. 31. december 2012 låneforpligtelser på i alt 15,7 mia. kr. (2011: 13,9 mia. kr.) over for primært den Europæiske Investeringsbank og den Nordiske Investeringsbank. Lånene indgår i balancen under kreditinstitutter. Disse multilaterale finansielle institutioner tilbyder bl.a. lån til medfinansiering af infrastruktur- og energiprojekter på favorable vilkår og med en løbende, der overstiger dem, der normalt kan opnås på det kommercielle bankmarked.

I forbindelse med disse lån kan koncernen blive mødt med krav om sikkerhedsstillelse, hvis en anden aktør end Den Danske Stat erhverver mere end 50% af aktiekapitalen eller stemmeretten i DONG Energy A/S (kontrolskifte), eller om tilbagebetaling, hvis Moody's eller Standard & Poor's nedjusterer DONG Energy A/S' rating til henholdsvis Baa3 eller BBB- eller derunder.

Koncernen har endvidere pr. 31. december 2012 lån på 0,7 mia. kr. (2011: 0 mia. kr.) fra KfW-IPEX Bank og uopsigelige revolverende kredifaciliteter for i alt 11,6 mia. kr. (2011: 11,6 mia. kr.). Disse revolverende kredifaciliteter anvendes primært som likviditetsberedskab og henstår ubenyttede pr. 31. december 2012.

I forbindelse med disse kredifaciliteter og lånet fra KfW-IPEX Bank kan koncernen blive mødt med krav om sikkerhedsstillelse, hvis andre aktører end en gruppe bestående af Den Danske Stat og danske el-distributions-selskaber erhverver mere end 50% af aktiekapitalen eller stemmeretten

i DONG Energy A/S, eller hvis Den Danske Stat opfører med at besidde mindst 20% ejerskab.

Der er herudover ikke knyttet særlige krav eller betingelser til koncernens finansieringsaftaler. For yderligere oplysninger om koncernens risikostyring henvises til ledelsesberetningens kapitel om Risiko og risikostyring side 30-31.



19 | Anvendt regnskabspraksis

Udstedte obligationer, kreditinstitutter, leasinggæld og andre gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelsen til dagsværdi (typisk modtaget provenu) med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles forpligtelsen til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem kostprisen (provenuet) og den nominelle værdi indregnes i årets resultat som en rentekomkostning over låneperioden efter den effektive rentes metode.

I kreditinstitutter og udstedte obligationer indregnes tillige den kapitaterede restleasingforpligtelse på finansielle leasingaftaler.

Finansielle forpligtelser klassificeres som kortfristede med mindre koncernen har en ubetinget ret til at udskyde afregningen af forpligtelsen mindst et år efter balancedagen.

20 Hensatte forpligtelser

mio. kr.	2012			2011		
	Retablenningsforpligtelser	Øvrige	I alt	Retablenningsforpligtelser	Øvrige	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar	9.386	3.067	12.453	7.123	2.739	9.862
Valutakursreguleringer	187	10	197	47	3	50
Anvendt i året	(32)	(1.860)	(1.892)	(7)	(220)	(227)
Tilbageført	(8)	(275)	(283)	(50)	(225)	(275)
Hensat for året	880	3.596	4.476	1.417	677	2.094
Ændring i skøn over rentesatser	(2.790)	-	(2.790)	799	-	799
Ændring i skøn over andre faktorer	775	-	775	311	-	311
Overført til/ fra forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(124)	(5)	(129)	(349)	12	(337)
Reklassifikation	-	-	-	(81)	81	-
Rentelement af hensatte forpligtelser	242	44	286	176	-	176
Hensatte forpligtelser 31. december	8.516	4.577	13.093	9.386	3.067	12.453

Retablenningsforpligtelser omfatter hovedsagelig forventede fremtidige omkostninger til nedrivning og retablering af olie- og gasfelter, kraftværker og vindmølleparker. Årets fald i hensættelser til retablenningsforpligtelser skyldes primært ændring i skøn over diskonteringsrenter. Værdien af den hensatte forpligtelse indregnes under materielle aktiver og afskrives sammen med det tilhørende aktiv. Årets afskrivning af aktiverede retablenningsforpligtelser udgør 1.193 mio. kr. (2011: 488 mio. kr.).

Øvrige hensatte forpligtelser omfatter primært hensættelser til tabsgivende kontrakter, garantiforpligtelser, forventede tilbagebetalinger til elforbrugere m.fl. vedrørende retssager og kontraktlige tvister mv.

Stigningen i øvrige hensatte forpligtelser kan henføres til tre langsigtede kontrakter om leasing af gaslagerkapacitet i Tyskland med 2.347 mio. kr. samt en tabsgivende kontrakt på kapacitet i LNG terminalen i Holland med 564 mio. kr. Disse kontrakter er blevet tabsgivende som følge af markedsudviklingen, hvor værdien af gaslagerkapacitet er væsentligt forringet siden kontrakterne blev indgået.

mio. kr.	2012			2011		
	Retablenningsforpligtelser	Øvrige	2012	Retablenningsforpligtelser	Øvrige	2011
0 - 1 år	50	547	597	6	511	517
1 - 5 år	1.538	2.197	3.735	968	2.450	3.418
5 - 10 år	2.870	861	3.731	3.226	78	3.304
10 - 20 år	1.825	624	2.449	2.201	24	2.225
20 - 30 år	1.719	348	2.067	1.850	4	1.854
30 - 40 år	514	-	514	1.133	-	1.133
Over 40 år	-	-	-	2	-	2
Hensatte forpligtelser 31. december	8.516	4.577	13.093	9.386	3.067	12.453

20 Hensatte forpligtelser – fortsat



20 | Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser indregnes når koncernen, som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når koncernens forventede fordele fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Retableringsforpligtelser måles til nutidsværdien af den på balance-dspunktet forventede fremtidige forpligtelse til nedrivning og retablering. Værdien af den hensatte forpligtelse indregnes under materielle aktiver og afskrives sammen med det tilhørende aktiv. Den tidsmæssige forøgelse af nutidsværdien af den hensatte forpligtelse indregnes i årets resultat under finansielle omkostninger.



20 | Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Skøn over koncernens hensatte forpligtelser opdateres kvartalsvis på baggrund af ledelsens forventninger.

Retableringsforpligtelser

Skøn over retableringsforpligtelser baseres på ledelsens forventninger til timing og omfang, fremtidigt omkostningsniveau, samt vedtagne love og regler for oprydning.

Timing af retableringsforpligtelserne afhænger af aktivernes brugstid. For olie- og gasfelter afhænger den forventede brugstid af de aktuelle skøn over olie- og gasreserver. Der er usikkerheder i forbindelse med opgørelsen af disse reserveskøn, jf. afsnittet om værdiforringelsestests i note 10 om materielle aktiver.

Ved måling af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen. Ved opgørelsen af retableringsforpligtelserne pr. 31. december 2012 er anvendt en diskonteringsrente på 4,5% mod 1,75-2,5% sidste år. Tidligere har de aktuelle renter på 10-årige statsobligationer i de enkelte lande været anvendt som diskonteringsrente. Dette anses ikke længere for retvisende, da disse renter

skønnes at være usædvanligt lave på grund af den finansielle krise. Årsagen hertil er at de lande DONG Energy opererer i primært er AAA-ratede, hvilket har reduceret renten på statsobligationerne så realrenten bliver negativ. På baggrund heraf har DONG Energy valgt at ændre diskonteringsrenten. Skønnet er ændret pr. 1. oktober 2012 og ændringen har påvirket retableringsforpligtelserne med -3.012 mio. kr.

Den anvendte diskonteringsrente på 4,5% forventes anvendt over en længerevarende periode. Renten er skønnet på baggrund af forventninger til det fremtidige, langsigtede renteniveau, baseret på det historiske renteniveau.

I hvilket omfang der skal foretages nedrivning og retablering skønnes ud fra gældende lovgivning og standarder på området. Forventninger til det fremtidige omkostningsniveau baseres bl.a. på forventninger til den generelle prisudvikling eller udviklingen i olieprisen, forventede efterspørgselsforhold og forventninger til udviklingen i eksisterende teknologier.

Tabsgivende kontrakter

Som led i koncernens drift er indgået en række kommercielle aftaler med fastlagte vilkår, der kan medføre, at disse bliver tabsgivende afhængigt af markedsudvikling mv., ligesom der kan være usikkerhed omkring de forpligtelser, som de indgåede aftaler påfører koncernen. Vurderingerne af disse komplicerede aftaler og deres fremtidige indvirkning er forbundet med betydelige usikkerheder.

Retssager

Blandt de faktorer, der tages stilling til ved vurdering af en potentiel forpligtelse i forbindelse med en retssag, er retssagens, kravets eller opgørelsens art. Endvidere vurderes sagens forløb, juridiske eller andre rådgiveres vurderinger og anbefalinger, erfaring fra lignende sager, samt ledelsens beslutning om hvordan koncernen vil reagere på retssagen, kravet eller opgørelsen.

21 Afledte finansielle instrumenter

Kategorier af finansielle instrumenter

mio. kr.	2012		2011	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	11.053	11.053	16.301	16.301
Værdipapirer	14.914	14.914	9.914	9.914
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via årets resultat	25.967	25.967	26.215	26.215
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder	1.310	1.310	455	455
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdier	259	259	405	405
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	1.569	1.569	860	860
Tilgodehavender fra salg	7.888	7.888	7.634	7.634
Tilgodehavender fra salg af aktiviteter	446	446	1.554	1.554
Andre tilgodehavender	6.849	6.849	8.530	8.530
Likvide beholdninger	3.586	3.586	2.342	2.342
Udlån og tilgodehavender	18.769	18.769	20.060	20.060
Andre kapitalandele	382	382	418	418
Finansielle aktiver disponible for salg	382	382	418	418
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	8.991	8.991	11.755	11.755
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via årets resultat	8.991	8.991	11.755	11.755
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1.373	1.373	1.028	1.028
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske virksomheder	2.021	2.021	1.293	1.293
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdier	138	138	120	120
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	3.532	3.532	2.441	2.441
Udstedte obligationer	31.567	35.574	22.678	25.228
Kreditinstitutter	22.628	23.549	17.549	18.271
Andre gældsforpligtelser	11.782	11.782	12.546	12.546
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	65.977	70.905	52.773	56.045

Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af koncernens aktuelle lånerente som diskonteringsrate.

Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter

mio. kr.	2012			2011		
	Positiv	Negativ	Netto	Positiv	Negativ	Netto
Råvarer:						
Olieswaps	2.145	(1.514)	631	2.255	(1.952)	303
Olieoptioner	104	(31)	73	514	(101)	413
Gasswaps	1.893	(1.304)	589	4.083	(2.538)	1.545
Elswaps	6.473	(5.295)	1.178	6.566	(4.731)	1.835
Eloptioner	7	(424)	(417)	23	(529)	(506)
CO ₂ -kvoter	240	(113)	127	417	(130)	287
Kultermisforretninger	835	(1.144)	(309)	715	(797)	(82)
Valuta:						
Valutatermiskontrakter	407	(296)	111	920	(939)	(19)
Valutaswaps	277	(851)	(574)	423	(449)	(26)
Valutaoptioner	-	(193)	(193)	-	-	-
Renter:						
Renteswaps	241	(1.358)	(1.117)	144	(929)	(785)
31. december	12.622	(12.523)	99	16.060	(13.095)	2.965

21 Afledte finansielle instrumenter - fortsat

mio. kr.	2012			2011		
	Positiv	Negativ	Netto	Positiv	Negativ	Netto
0-6 måneder	4.973	(4.309)	664	7.612	(6.288)	1.324
6-12 måneder	3.828	(3.458)	370	3.739	(3.018)	721
1-2 år	2.401	(2.319)	82	2.495	(1.789)	706
2-3 år	771	(538)	233	936	(709)	227
Over 3 år	649	(1.899)	(1.250)	1.278	(1.291)	(13)
31. december	12.622	(12.523)	99	16.060	(13.095)	2.965

Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter som led i risikostyring, handel og positionstagning. For renteswaps afspejler aldersfordelingen det forventede udløbstidspunkt på de enkelte kontrakter.



21 | Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen under henholdsvis tilgodehavender (positive dagsværdier) og andre gældsforpligtelser (negative dagsværdier) og måles i balancen til dagsværdi, opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og forudsætninger samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Transaktionsomkostninger tillægges dagsværdien ved første indregning, medmindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med indregning af dagsværdireguleringer i årets resultat. Modregning af positive og negative værdier foretages kun, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Koncernen anvender bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring på afledte finansielle instrumenter og lån, der afdækker valuta- og renterisiko. Afdækningsforretninger på råvarer og relaterede valuta-eksponeringer behandles ikke længere som regnskabsmæssig sikring af pengestrømme.

Markedsværdireguleringer af disse, der tidligere er indregnet i totalindkomsten og på en særlig reserve i egenkapitalen, indregnes i årets resultat i takt med at de underliggende transaktioner realiseres eller hvis sikringen ikke længere anses for effektiv.

Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til økonomisk sikring af koncernens primære aktiviteter, men som ikke opfylder kriterierne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes under henholdsvis nettoomsætning og vareforbrug. I nettoomsætning indregnes tilsvarende værdiregulering af finansielle kontrakter, der udbydes til kunder

med henblik på prissikring samt finansielle kontrakter, der indgås som led i optimering af koncernens primære aktiviteter. Værdiregulering af finansielle kontrakter, der ikke anvendes til økonomisk sikring af koncernens primære aktiviteter, eller indgår som en del af koncernens handelsportefølje, indregnes under finansielle poster.

Visse kontrakter indeholder betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, med mindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

I henhold til IFRS kan kontrakter, der fører til fysisk levering, under visse omstændigheder regnskabsmæssigt klassificeres som afledte finansielle instrumenter. Klassificeringen afgøres på baggrund af en vurdering af kontraktens formål sammenholdt med koncernens øvrige aktiviteter. Kontrakter indgået som led i koncernens handelsaktiviteter eller som led i visse sikringsaktiviteter, klassificeres og måles regnskabsmæssigt som afledte finansielle instrumenter, selvom de afregnes ved fysisk levering.

Pengestrømssikring

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter samt valutakursregulering af lån, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for regnskabsmæssig sikring af fremtidige pengestrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i anden totalindkomst under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede pengestrøm realiseres. Når den sikrede pengestrøm realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provener fra fremtidige låneoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

Forventes de sikrede pengestrømme ikke længere at blive realiseret, overføres den akkumulerede værdiregulering til årets resultat straks.

21 Afledte finansielle instrumenter – fortsat

2012	Total		Handelsporteføje og økonomisk sikring		Pengestrømssikring		Forventet tidspunkt for overførsel til årets resultat			
	Beregningsmæssig hovedstol	Dagsværdi	Beregningsmæssig hovedstol	Dagsværdi	Beregningsmæssig hovedstol	Dagsværdi	Indregnet i anden totalindkomst	2013	2014	Efter 2014
mio. kr.										
Råvarer:										
Olieswaps	8.182	631	8.182	631	-	-	(94)	(39)	(55)	-
Olieoptioner	289	73	289	73	-	-	109	109	-	-
Gaswaps	23.359	589	23.359	589	-	-	-	-	-	-
Eiswaps	16.382	1.178	16.382	1.178	-	-	(5)	(4)	(1)	-
Eloptioner	2.545	(417)	2.545	(417)	-	-	-	-	-	-
CO ₂ -kvoter	607	127	607	127	-	-	-	-	-	-
Kulterminalsforretninger	1.741	(309)	1.741	(309)	-	-	9	9	-	-
Valuta:										
Valutaterminkontrakter	10.966	(81)	6.089	(3)	4.876	(78)	(1.122)	(485)	(457)	(180)
Valutaswaps	5.129	207	4.952	216	177	(8)	136	38	65	33
Valutaoptioner	6.008	(193)	6.008	(193)	-	-	-	-	-	-
Renter:										
Renteswaps	22.495	(1.117)	11.952	170	10.544	(1.287)	(1.287)	(13)	(6)	(1.268)
Afledte finansielle instrumenter i alt	97.703	688	82.106	2.062	15.597	(1.373)	(2.254)	(385)	(454)	(1.415)

2011	Total		Handelsporteføje og økonomisk sikring		Pengestrømssikring		Forventet tidspunkt for overførsel til årets resultat			
	Beregningsmæssig hovedstol	Dagsværdi	Beregningsmæssig hovedstol	Dagsværdi	Beregningsmæssig hovedstol	Dagsværdi	Indregnet i anden totalindkomst	2012	2013	Efter 2013
mio. kr.										
Råvarer:										
Olieswaps	6.129	303	6.129	303	-	-	(184)	(90)	(39)	(55)
Olieoptioner	1.192	413	1.192	413	-	-	317	208	109	-
Gaswaps	22.032	1.545	22.032	1.545	-	-	-	-	-	-
Eiswaps	19.006	1.835	19.006	1.835	-	-	(69)	(65)	(4)	-
Eloptioner	444	(506)	444	(506)	-	-	-	-	-	-
CO ₂ -kvoter	512	287	512	287	-	-	-	-	-	-
Kulterminalsforretninger	1.636	(82)	1.636	(82)	-	-	56	45	11	-
Valuta:										
Valutaterminkontrakter	9.240	300	3.751	467	5.489	(167)	(1.457)	(392)	(486)	(579)
Valutaswaps	7.014	352	6.177	367	837	(15)	153	20	34	99
Renter:										
Renteswaps	10.033	(929)	550	(83)	9.483	(846)	(848)	(6)	(25)	(817)
Afledte finansielle instrumenter i alt	77.238	3.518	61.429	4.546	15.809	(1.028)	(2.032)	(280)	(400)	(1.352)

Under sikring af fremtidige pengestrømme indgår sikringstransaktioner vedrørende råvarer på 19 mio. kr. (2011: 120 mio. kr.) der alle vedrører sikringstransaktioner indgået i 2010 eller tidligere. Alle råvaresikringer og relaterede valutaeksponeringer indregnet under sikring af fremtidige pengestrømme forventes at blive realiseret senest i 2015 som følge af koncernens ophør med anvendelse af regnskabsmæssig sikring på råvarer og relaterede valutaeksponeringer i 2011.

Ineffektivitet vedrørende sikring af fremtidige pengestrømme fra råvaresikringer og relaterede valutaeksponeringer indgår i posten effekt af økonomisk sikring med -42 mio. kr. (2011: 30 mio. kr.), jf. note 3, og i vareforbrug med 4 mio. kr. (2011: 47 mio. kr.) jf. note 5.

Ineffektivitet af rente- og valutasikring udgør -14 mio. kr. (2011: 27 mio. kr.).

21 Afledte finansielle instrumenter – fortsat

Sikring af dagsværdier - valuta

2012

mio. kr.	Aktiver	Forpligtelser	Afdækket ved sikringsinstrumenter	Nettoposition	Dagsværdi af sikringsinstrument
EUR	18.912	(44.559)	6.558	(19.089)	47
USD	1.241	(4.595)	1.418	(1.936)	(72)
GBP	3.135	(17.143)	10.776	(3.232)	147
SEK	1.451	(47)	-	1.404	-
NOK	1.591	(1.176)	(17)	398	(1)
Øvrige	1	(2)	-	(1)	-
I alt	26.331	(67.522)	18.735	(22.456)	121

Der er i 2012 kun foretaget sikring af dagsværdi for valuta. I 2011 blev der i tillæg til ovenstående foretaget sikring af dagsværdi af koncernens rentebetaling i form af renteswaps fra fast til variabel rente. I alt er der i 2011 indgået renteswaps med en nominal værdi på 4.386 mio. kr. og en dagsværdi på 144 mio. kr. De indregnede værdireguleringer udgør for 2011 133 mio. kr. som modsvares af dagsværdireguleringer af en andel af låneporteføljen med udløb i 2014-2016 og en samlet hovedstol på 4.386 mio. kr.



21 | Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i årets resultat sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale (firm commitment), bortset fra valutakurssikring, behandles som dagsværdisikring.

2011

mio. kr.	Aktiver	Forpligtelser	Afdækket ved sikringsinstrumenter	Nettoposition	Dagsværdi af sikringsinstrument
EUR	16.592	(40.252)	18.095	(5.565)	(5)
USD	4.607	(7.659)	1.439	(1.613)	(48)
GBP	6.155	(9.085)	-	(2.930)	-
SEK	1.154	(84)	-	1.070	-
NOK	919	(2.964)	-	(2.045)	-
Øvrige	137	(118)	-	19	-
I alt	29.564	(60.162)	19.534	(11.064)	(53)

Sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder

2012

2011

mio. kr.	2012			2011			Nettoposition	Netto kursregulering indregnet i anden totalindkomst
	Nettoinvestering inkl. egenkapitaltagnende lån	Afdækket beløb i valuta	Nettoposition	Nettoinvestering inkl. egenkapitaltagnende lån	Afdækket beløb i valuta	Nettoposition		
GBP	42.662	(32.574)	10.088	(269)	25.771	(22.400)	3.371	236
NOK	10.281	(1.983)	8.298	777	10.932	(3.361)	7.571	349
SEK	2.449	(336)	2.113	(169)	2.776	(1.407)	1.369	(254)
EUR	5.458	-	5.458	14	5.974	-	5.974	(9)
PLN	1.500	(1.366)	134	(89)	1.243	(1.183)	60	(38)
I alt	62.350	(36.259)	26.091	264	46.696	(28.351)	18.345	284

Ineffektivitet vedrørende sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder udgør -35 mio. kr. (2011: 28 mio. kr.).



21 | Anvendt regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter og lån, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursregulering.

21 Afledte finansielle instrumenter – fortsat

Dagsværdihierarki af finansielle instrumenter

mio. kr.	2012				2011			
	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke observerbare input (niveau 3)	Talt	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke observerbare input (niveau 3)	I alt
Afledte finansielle instrumenter	1.727	10.056	839	12.622	-	13.967	2.093	16.060
Værdipapirer	14.914	-	-	14.914	9.914	-	-	9.914
Aktiver	16.641	10.056	839	27.536	9.914	13.967	2.093	25.974
Afledte finansielle instrumenter	(2.626)	(9.158)	(739)	(12.523)	-	(12.135)	(960)	(13.095)
Forpligtelser	(2.626)	(9.158)	(739)	(12.523)	-	(12.135)	(960)	(13.095)

Niveau 1 omfatter noterede værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der handles på aktive markeder.

Niveau 2 omfatter afledte finansielle instrumenter, hvor der anvendes værdiansættelsesmodeller med observerbare input til måling af dagsværdien, og hvor der foretages tilbagediskontering til nutidsværdi med en af koncernens fastsatte diskonteringsratser.

Niveau 3 omfatter primært langvarige aftaler om køb/salg af især el og gas samt olieoptioner. Dagsværdierne er baseret på forudsætninger om de langsigtede priser på især el, gas, kul, USD, EUR, volatiliteter samt risikotillæg for likviditets- og markedsrisici og opgørelse ved tilbagediskontering af forventede pengestrømme. Niveau 3 indeholder endvidere øvrige finansielle instrumenter hvori primært el-, olie- og gaspriser er skønnede, og hvor summen af disse skønnede ikke observerbare input kan påvirke dagsværdien.

Afstemning af finansielle instrumenter baseret på ikke observerbare input

mio. kr.	2012		2011	
	Afledte finansielle instrumenter (aktiver)	Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser)	Afledte finansielle instrumenter (aktiver)	Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser)
Dagsværdi 1. januar	2.093	(960)	1.642	(38)
Gevinst og tab indregnet i årets resultat under nettoomsætning	(1.484)	765	(54)	(149)
Køb	277	(676)	561	(196)
Øvrige overførter til og fra niveau 3	(47)	132	(56)	(277)
Dagsværdi 31. december	839	(739)	2.093	(960)

Gevinst og tab vedrørende aktiver og forpligtelser, der værdiansættes på baggrund af ikke observerbare input, og som fortsat er indregnet i balancen pr. 31. december 2012, er indregnet med -1.118 mio. kr. (2011: -137 mio. kr.) i årets resultat under nettoomsætningen.

Dagsværdien af finansielle instrumenter baseret på ikke observerbare input er væsentligt påvirket af de anvendte ikke observerbare input. Som følge af aftalernes langfristede og illikvide natur kan dagsværdien ændres væsentligt, hvis koncernens nærliggende forventninger til de anvendte ikke observerbare input ændres.

22 Operationelle leasingforpligtelser

mio. kr.	2012	2011
0-1 år	373	306
1-5 år	1.081	850
Over 5 år	1.884	1.257
Minimums leasingydelse	3.338	2.413

Operationelt leasede aktiver omfatter jord og havbund vedrørende vindmølleparker i Storbritannien, Polen og Tyskland indtil 2039, naturgaslagre i Tyskland indtil 2025, en kraftværksgrund i Holland indtil 2037, kontorlokaler indtil 2026 samt biler mv.

Leasingydelser vedrørende leasing af havbund i forbindelse med vindmølleparker i Storbritannien er variable i forhold til producerede MWh, men

med aftalte minimums leasingydelser. Leasingaftaler vedrørende havbund er typisk 5-årige og med forlængelsesmulighed for 5 år ad gangen.

Koncernen har indgået aftaler om operationel leasing af installationsfartøjer til opførelse af vindmølleparker for perioden 2013-2017 og en havn i Belfast i Nordirland for perioden 2013-2017 (med mulighed for forlængelse i yderligere 5 år). Minimums leasingydelserne vedrørende nævnte aftaler er opgjort til 563 mio. kr. (2011: 1.153 mio. kr.), og indgår ikke i opgørelsen overfor af minimums leasingydelser vedrørende påbegyndte leasingarrangementer.

I 2012 er indregnet operationelle leasingydelser for 401 mio. kr. (2011: 414 mio. kr.) i årets resultat.



22 | Anvendt regnskabspraksis

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i årets resultat over leasingperioden.

23 Finansielle indtægter og omkostninger

mio. kr.	2012	2011
Renteindtægter fra likvide beholdninger mv.	545	643
Renteindtægter fra værdipapirer til dagsværdi	340	264
Kursgevinster fra værdipapirer til dagsværdi	21	249
Valutakursgevinster	2.339	2.815
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	351	1.018
Øvrige finansielle indtægter	96	22
Finansielle indtægter	3.692	5.811
Renteomkostninger vedrørende gældsforpligtelser	(2.355)	(1.921)
Overført til aktiver	661	373
Renteelement af hensatte forpligtelser	(286)	(176)
Kurstab fra værdipapirer til dagsværdi	(98)	(22)
Valutakurstab	(2.569)	(2.658)
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(389)	(1.654)
Øvrige finansielle omkostninger	(9)	(35)
Finansielle omkostninger	(5.045)	(6.093)
Finansielle poster, netto	(1.353)	(282)

Valutakursreguleringer indgår i årets nettoomsætning og vareforbrug med -221 mio. kr. (2011: 340 mio. kr.) og i årets resultat med -451 mio. kr. (2011: 497 mio. kr.).

Låneomkostninger overført til aktiver under opførelse er beregnet med den vægtede gennemsnitlige effektive rentesats på generel låntagning, der udgør 4,43% (2011: 4,42%).



23 | Anvendt regnskabspraksis

Finansielle poster indeholder renter, kursgevinster og kurstab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, forpligtelser og transaktioner i frem-

med valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Endvidere indgår realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afdækning af rente- og valutarisici, der ikke er indgået til sikring af nettoomsætning, vareforbrug eller anlægsaktiver.

Låneomkostninger for generel låntagning eller lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerende aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

24 Kreditrisici

mio. kr.	Clearings- centraler	AAA/Aaa	AA/Aa	A/A	BBB/Baa	Øvrige	Totalt
2012	2.441	14.921	5.124	7.252	3.992	10.783	44.513
2011	3.430	8.350	5.226	8.621	1.471	9.078	36.176

Kreditrisici

Kvaliteten af koncernens finansielle aktiver vurderes primært for posterne afledte finansielle instrumenter, likvid- og obligationsbeholdninger samt tilgodehavender, og baseres på den enkelte modparts rating hos Standard & Poor's og Moody's. Der foretages ikke modregning af eventuelle sikkerhedsstillelser, hvorfor tallene ikke er udtryk for koncernens egentlige kreditrisiko.

Hovedparten af DONG Energy's modpartsrisici er koncentreret på store internationale energiselskaber og banker, hvor handlen er reguleret af standardaftaler som EFET og ISDA aftaler, som indeholder bestemmelser omkring kreditværdighed og netting. DONG Energy's største modpart

fastholder en ekstern "investment grade" rating, men igennem de senere år er der sket en gradvis forskydning mod lavere rating niveauer, idet også DONG Energy's modpart har oplevet en negativ påvirkning som følge af den europæiske finansielle krise.

Kategorien AAA/Aaa omfatter DONG Energy's placering i danske AAA-ratede stats- og realkreditobligationer og posten øvrige består primært af salgstilgodehavender hos kunder, såsom slutbrugere og forsyningspligt-kunder.

For yderligere oplysninger om koncernens risikostyring henvises til ledelsesberetningens kapitel om Risiko og risikostyring side 30-31.

25 Markedsrisici

Markedsrisikoen er risikoen for at ændringer i markedsprisen såsom råvarepriser, valutakurser og rentesatser vil påvirke koncernens resultat og/eller egenkapital.

Markedsrisikoen på råvarer kan primært henføres til porteføljestyrelse og handelsaktiviteter. Koncernen er eksponeret for to typer af energirisici: udsving i markedspriser og udsving i mængder som følge af udsving i behovet fra den underliggende forretning.

Koncernen er via sine daglige aktiviteter eksponeret mod udsving i priserne på gas, olie, el, kul og CO₂ samt i mindre grad på andre råvarer. Koncernen handler aktivt med disse råvarer på de relevante markeder for at afdække og optimere sine forsyningsbehov og sikre koncernens supply chain. Koncernen anvender i denne forbindelse derivater for at afdække sine positioner.

Koncernen er som følge af sine aktiviteter eksponeret overfor primært USD, GBP og NOK. Med henblik på at reducere påvirkningen fra ændring af valutakurser foretager koncernen afdækning af valutansikoen.

Følsomhedsanalyse

Nedenstående følsomhedsanalyse viser effekten af markedsværdiændringer ved en relativ prisændring pr. 31. december 2012. Resultateffekt før skat omfatter finansielle instrumenter, som er åbentstående på balancedagen, og som har resultatpåvirkning i det aktuelle regnskabsår. Effekt på egenkapitalen før skat omfatter finansielle instrumenter, som er åbentstående på balancedagen, og som værdireguleres direkte på egenkapital. Som finansielle instrumenter indgår her foruden afledte finansielle instrumenter på råvarer og valuta også tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

De viste følsomheder omfatter alene koncernens finansielle instrumenter og ekskluderer således effekten fra indgåede kontrakter, hvor der foretages fysisk levering af de underliggende aktiver, idet disse ikke indregnes som finansielle instrumenter i henhold til IAS 39. Følsomheden omfatter således kun de afledte finansielle instrumenter og ikke de fysiske kontrakter, de afdækker.

Koncernen har som konsekvens af brugen af business performance en forøget følsomhed overfor udviklingen i råvarer og fremmed valuta i totalindkomstoppgørelsen, mens følsomheden er blevet reduceret i egenkapitalen. De finansielle instrumenter, der indgår i følsomhedsanalysen, er finansielle instrumenter og finansielle kontrakter, der måles til markedsværdi, samt koncernens tilgodehavender, likvide beholdninger, leverandørgæld og koncernens fremmed finansiering som kreditinstitutter og udstedte obligationer.

Nettoinvesteringer samt tilhørende afdækninger af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder er ikke medtaget i tabellen, da effekten fra summen af investeringen og afdækningen betragtes som neutral overfor prisændringer. Ved en stigning på 10% i de valutaer som afdækkes i forbindelse med nettoinvesteringer vil egenkapitalen blive påvirket med -3.626 mio.kr (2011: -2.835 mio.kr.). Et fald i valutakursen ville alt andet lige have haft en tilsvarende modsatrettet effekt. For en yderligere specifikation af valutapositioner der afdækkes ved sikring af nettoinvesteringer henvises til note 21, sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder.

For yderligere oplysninger om koncernens risikostyring henvises til ledelsesberetningens kapitel om Risiko og risikostyring side 30-31.

Risiko	Prisændring	31. december 2012		31. december 2011	
		Resultateffekt før skat	Effekt på egenkapitalen før skat	Resultateffekt før skat	Effekt på egenkapitalen før skat
Olie	+10%	1.058	-	751	-
	-10%	(1.034)	-	(719)	-
Gas	+10%	(1.835)	-	(1.572)	-
	-10%	1.835	-	1.572	-
EL	+10%	(866)	-	(636)	-
	-10%	823	-	599	-
Kul	+10%	(90)	-	25	-
	-10%	90	-	(25)	-
USD	+10%	1.464	-	1.617	-
	-10%	(1.231)	-	(1.617)	-
GBP	+10%	120	(488)	(369)	(94)
	-10%	(120)	488	369	94
NOK	+10%	60	-	(205)	(5)
	-10%	(60)	-	205	5
SEK	+10%	20	-	75	(3)
	-10%	(1)	-	(68)	3
EUR	+10%	(2.269)	-	(535)	-
	-10%	2.407	-	535	-
Øvrige	+10%	-	-	2	9
	-10%	-	-	(2)	(9)
Pente	+100 basispunkter	(171)	486	(237)	448

26 Egenkapital

Aktiekapital

mio. kr.	2012	2011
Aktiekapital 1. januar	2.937	2.937
Aktiekapital 31. december	2.937	2.937

Selskabets aktiekapital er 2.937.099.000 kr. fordelt på aktier à 10 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen stemmeretsbegrænsninger. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne kan kun overdrages eller på anden måde overføres med finansministerens skriftlige samtykke.

Til vedtagelse af beslutninger om ændringer af vedtægterne eller om DONG Energy A/S' oplysning kræves, at mindst 2/3 af de afgivne stemmer samt at den stemmeberettigede aktiekapital er repræsenteret på generalforsamlingen.

Likviditetsstyring og kapitalstruktur

Ledelsen vurderer regelmæssigt koncernens kapitalstruktur for at sikre, at den er i overensstemmelse med koncernens og aktionærernes interesser og understøtter koncernens strategi.

DONG Energy's likviditets- og finansieringsmæssige risici styres centralt i henhold til principper og mandater fastlagt af bestyrelsen. En af de væsentligste finansielle styringsopgaver i DONG Energy er at sikre et tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab i relation til den daglige drift og koncernens investeringsprogram. Til dette formål er der opstillet interne styringsmål for kapitalberedskabets størrelse under hensyn til hovedsageligt investeringsprogrammet, pengestrømme fra driftsaktiviteten og forfaldsprofilen på gælden.

Som kapital anses egenkapital, hybridkapital samt lån fra kreditinstitutter og udstedte obligationer.

DONG Energy's finansieringspolitik er at samle lån i moderselskabet for at optimere koncernens låntagning. Nyinvesteringer finansieres primært gennem pengestrømme fra driftsaktiviteten, der suppleres med optagelse af gæld.

DONG Energy's gældsprofil og likviditetsberedskab styres gennem en række politikker, som har til formål at minimere omkostninger og refinansieringsrisici. Det opnås dels gennem en spredning på forskellige finansieringskilder og løbetider og dels ved at sikre et solidt likviditetsberedskab enten i form af likvide eller i form af committede lånefinansieringer. Ved udgangen af 2012 udgjorde likviditetsberedskabet 25,8 mia. kr. (2011: 23,1 mia. kr.), heraf udnyttede committede lånefinansieringer på 11,6 mia. kr. (2011: 13,4 mia. kr.) og likvide beholdninger og værdipapirer på 14,2 mia. kr. (2011: 9,7 mia. kr.) der frit kan disponeres over.

For til enhver tid at sikre finansiering på attraktive vilkår har DONG Energy fastsat mål for sin kreditværdighed og kapitalstruktur. Målet for kreditværdighed er at opretholde en rating hos ratingbureauerne Standard & Poor's og Moody's på mindst henholdsvis BBB+ og Baa1. DONG Energy's rating er henholdsvis BBB+ med "negative outlook" hos Standard & Poor's og Baa1 med "stable outlook" hos Moody's. Målet for kapitalstrukturen er, at den justerede nettogæld ikke må overstige 2,5 gange EBITDA.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2012. I 2012 blev der udbetalt udbytte på 4,96 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2011. Det er bestyrelsens hensigt at udlodde 8,25 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2013, og i årene efter regnskabsåret 2013, og indtil der eventuelt træffes beslutning om børsnotering af selskabet, generelt at forøge udbetalingen med 0,25 kr. pr. aktie pr. år dog således, at pay-out ratio ikke bliver mindre end 40% eller større end 60% af årets business performance resultat opgjort som aktionærernes andel af business performance resultat efter skat (dvs. efter rentebetalinger til hybridkapitalejere og minoritetsinteresser).

	Hybridkapital med forfald i år 3005	Hybridkapital med forfald i år 3010
Regnskabsmæssig værdi	4.411 mio. kr.	5.127 mio. kr.
Udestående hovedstol	EUR 600 mio. (4.460 mio. kr.)	EUR 700 mio. (5.204 mio. kr.)
Udstedt	Juni 2005	Januar 2011
Forfald	Juni 3005	Juni 3010
Første mulige indfrielse	29. juni 2015	1. juni 2021
Rente	Kuponrenten i de første ti år er fast på 5,5% p.a., hvorefter renten er variabel med 3 måneders EURIBOR + 3,2%	Kuponrenten i de første ti år er fast på 7,75% p.a., hvorefter renten er variabel med 12 måneders EURIBOR + 5,5%
Udskydelse af rentebetaling	Mulighed for frivillig udskydelse	Mulighed for frivillig udskydelse, samt tvungen udskydelse såfremt DONG Energy A/S' kreditrating hos S&P nedjusteres til BB+ eller derunder

Udlodning af udbytte til aktionærerne har ingen skattemæssige konsekvenser for DONG Energy A/S. Betalt udbytte pr. aktie (DPS) á 10 kr. udgør 4,96 kr. (2011: 7,50 kr.).



26 | Anvendt regnskabspraksis

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringsdagspunktet). Ekstraordinært udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningsdagspunktet.

Hybridkapital

Hybridkapitalen på i alt 9.538 mio. kr. (nominelt EUR 1,3 mia.) omfatter EUR-hybridobligationer hvor til der knytter sig en række særlige vilkår på de europæiske kapitalmarkeder. Hybridkapitalen er efterstillet koncernens øvrige kreditorer. Formålet med udstedelsen af hybridkapitalen er at styrke koncernens kapitalgrundlag, samt at finansiere koncernens investeringer og opkøb.

Den samlede hybridkapital består dels af hybridobligationer med forfald i år 3005 og dels af hybridobligationer med forfald i år 3010. I tabellen nedenfor er givet yderligere oplysninger om de to hybridobligationer.

Renter af hybridkapitalen afregnes årligt. Kuponrenterne og skatteeffekten heraf indregnes direkte i egenkapitalen.

DONG Energy A/S har mulighed for at udlade eller udskyde rentebetalinger til obligationsejerne. Udskudte rentebetalinger forfalder dog, hvis DONG Energy A/S efterfølgende foretager udlodning til sine aktionærer. DONG Energy A/S har ikke hidtil anvendt muligheden for at udskyde rentebetalinger.

For hybridobligationen med forfald i 3010 er DONG Energy A/S forpligtet til at udskyde rentebetalinger til obligationsejerne, hvis DONG Energy A/S's kreditrating hos S&P nedjusteres til BB+ eller derunder. Tvungne udskudte rentebetalinger kan først betales fem år efter udskydelsen, eller når kreditratingen igen er over BB+.

DONG Energy A/S har gennem en trust deed i forbindelse med udstedelse af hybridobligationerne med forfald i 3010 forpligtet sig til ikke at indfri disse obligationer uden at erstatte dem med tilsvarende obligationer eller andet subordineret kapitalindskud. Forpligtelsen, der er stillet overfor de til enhver tid værende investorer i en eller flere af DONG Energy A/S' andre obligationsudstedelser, består indtil år 2046. DONG Energy A/S kan frigøres for denne forpligtelse såfremt visse vilkår er opfyldt.



26 | Anvendt regnskabspraksis

Hybridkapital omfatter udstedte obligationer, der som følge af lånets særlige karakteristika behandles efter bestemmelserne om sammensatte finansielle instrumenter. Hovedstolen, der udgør en gældsforpligtelse, er indregnet til nutidsværdi, og egenkapitalen er forøget med forskellen mellem det modtagne nettoprovenu og nutidsværdien af den tilbagediskonterede gældsforpligtelse. Denne regnskabsmæssige behandling medfører, at eventuelle rentebetalinger behandles som udbytte, der indregnes direkte i egenkapitalen på det tidspunkt, hvor betalingsforpligtelsen opstår. Dette skyldes, at rentebetalingerne er diskretionære og vedrører den del af hybridkapitalen, der er indregnet i egenkapitalen. Rentebetalinger påvirker således ikke årets resultat.

Den del af hybridkapitalen, der behandles som en gældsforpligtelse måles til amortiseret kostpris. Da den regnskabsmæssige værdi af denne komponent ved første indregning udgjorde nul, og som følge af hybridkapitalens 1.000-årige løbetid, påvirkes årets resultat først af amortiseringsbeløb i den sidste del af hybridkapitalens 1.000-årige løbetid. Rentebetalinger indgår i pengestrømsopgørelsen på samme måde som udbyttebetalinger under finansieringsaktivitet.

27 Køb af virksomheder

Køb af virksomheder i 2012

DONG Energy har i 2012 overtaget kontrollen med CT Offshore A/S og Shell Gas Direct Ltd.

Kostprisen for overtagne aktiver og forpligtelser udgjorde på overtagelsestidspunktet henholdsvis 125 mio. kr. og 247 mio. kr. Efter regulering af nettoaktiver til dagsværdi er goodwill opgjort til 186 mio. kr. Goodwill vedrører personalekompetencer, forventede omkostningssynergier samt adgang til det engelske marked. Den indregnede goodwill vedrørende transaktionerne er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Allokeringen af kostprisen for overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser er ikke afsluttet på tidspunktet for offentliggørelse af koncernens regnskab for 2012, hvorfor der kan forekomme ændringer til posterne i åbningsbalancen.

Omsætning og resultat i CT Offshore A/S har siden overtagelsen udgjort henholdsvis 162 mio. kr. og -92 mio. kr.

Omsætning og resultat i Shell Gas Direct Ltd. har siden overtagelsen udgjort henholdsvis 3.725 mio. kr. og -19 mio. kr.

Omsætningen og resultat i koncernen ville have udgjort 67.888 mio. kr. og -5.122 mio. kr., hvis de to selskaber var overtaget 1. januar 2012.

Køb af virksomheder i 2011

Der er ikke foretaget virksomhedssammenslutninger i 2011.

mio. kr.	Tidligere ejerandel	Overtaget andel	DONG Energy ejerandel i alt	Overtagelsesdato	Hovedaktivitet
CT Offshore A/S	29%	37,67%	66,67%	9. januar 2012	Offshore kabel installation
Shell Gas Direct Ltd	-	100,00%	100,00%	30. april 2012	Gashandel



27 | Anvendt regnskabspraksis

Nyerhvervede og nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelses- eller stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor DONG Energy faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed. Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed måles til dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse i købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Omkostninger vedrørende virksomhedssammenslutninger indregnes direkte i årets resultat ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem købsvederlaget for virksomheden, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill. Goodwill afskrives ikke, men testes

minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i årets resultat på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Efterfølgende reguleringer, herunder goodwill, foretages med tilbagevirkende kraft indtil 12 måneder efter overtagelsen og sammenligningstal tilpasses. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i årets resultat.

Minoritetsinteresser måles ved første indregning enten til dagsværdi eller til deres forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Målingen af minoritetsinteresser vægtes transaktion for transaktion.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres dog særskilt.

28 Aktiver bestemt for salg

mio. kr.	2012	2011
Maternelle aktiver	3.961	320
Andre langfristede aktiver	35	-
Langfristede aktiver	3.996	320
Kortfristede aktiver	347	364
Aktiver bestemt for salg 31. december	4.343	684
Langfristede forpligtelser	127	355
Kortfristede forpligtelser	54	30
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg 31. december	181	385

Aktiver bestemt for salg pr. 31. december 2012 omfatter offshore transmissionsnet i Storbritannien (segmentet Wind Power), der frasælges som følge af lovkrav samt koncernens polske vindaktiviteter (segmentet Wind Power). Koncernens polske vindaktiviteter er solgt i februar 2013 for ca. 1,0 mia. PLN (svarende til ca. 1,8 mia. kr.). Frasalget af offshore transmissionsnet forventes gennemført i 1. halvår 2013.

I 2011 omfattede posten primært olieterminaler samt en række decentrale kraftværker tilhørende segmentet Thermal Power, som alle er solgt i 2012. Der henvises til note 29.



28 | Anvendt regnskabspraksis

Aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsmkostninger.

29 Salg af virksomheder

mio. kr.	2012	2011
Andre langfristede aktiver	513	14
Andre kortfristede aktiver	354	11
Aktiver bestemt for salg	-	395
Langfristede forpligtelser	(336)	-
Kortfristede forpligtelser	(47)	-
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	-	(395)
Resultat ved salg af virksomheder	2.675	225
Salgssum	3.159	250
Minoritetsandel	-	-
Heraf tilgodehavende salgssum	-	26
Heraf øvrige hensættelser salgssum	40	(221)
Modtaget vedrørende tidligere års salg	-	-
Overdragne likvide beholdninger	(277)	(10)
Kontant salgssum	2.922	45

Avance/(tab) ved salg af virksomheder

mio. kr.	2012	2011
Dit Terminats (Thermal Power)	2.490	-
Decentrate kraftvarmeværker (Thermal Power)	160	-
Købesumregulering vedrørende Energi E2 Renewables Ibericas S.L. (Wind Power)	-	221
Øvrige	25	4
Resultat ved salg af virksomheder	2.675	225

30 Transaktioner med minoritetsinteresser

Transaktioner med minoritetsinteresser

mio. kr.	2012	2011
Betalt udbytte til minoritetsinteresser	(1.061)	(16)
Køb af kapitalandele fra minoritetsinteresser	-	(76)
Salg af kapitalandele til minoritetsinteresser	1.185	1.541
Øvrige kapitaltransaktioner med minoritetsinteresser ¹	2.379	2.496
Transaktioner med minoritetsinteresser	2.503	3.945

¹ Øvrige kapitaltransaktioner med minoritetsinteresser omfatter præsært kapitaltilskud.

Salg af kapitalandele til minoritetsinteresser

mio. kr.	2012	2011
Salgssum	(33)	1.767
Transaktionsomkostninger	-	(53)
Heraf tilgodehavender	1.186	(173)
Heraf forpligtelser	32	-
Kontant salgssum	1.185	1.541



30 | Anvendt regnskabspraksis

Transaktioner med minoritetsinteresser behandles som transaktioner med ejerkredsen. Gevinst og tab ved salg af kapitalandele til minoritetsinteresser indregnes i egenkapitalen i det omfang, salget ikke resulterer i tab af kontrol. Ved køb af minoritetsinteresser foretages ikke omvurdering af overtagne nettoaktiver.



30 | Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Aftaler vedrørende salg af kapitalandele til minoritetsinteresser kan indeholde bestemmelser, der er betinget af fremtidige forhold. Opgørelse af avancer og indregning af tilgodehavender er derfor forbundet med usikkerhed. Opgørelserne er baseret på ledelsens skøn over de mest sandsynlige udfald af fremtidige begivenheder.

31 Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver

Væsentlige ikke indregnede eventualaktiver omfatter udskudte skatteaktiver for 15,5 mia. kr. (2011: 13,3 mia. kr.). Der henvises til note 8.

DONG Energy har rejst krav mod enkelte samhandelspartnere og forsikringselskaber. Det er ledelsens opfattelse, at kravene er berettigede. Der er ikke foretaget indregning heraf, idet aktivernes eksistens afhænger af flere usikre fremtidige begivenheder, som er udenfor DONG Energy's kontrol.

Eventualforpligtelser

Erstatningsforpligtelser

Ifølge lovgivningen er DONG Energy's naturgasselskaber, DONG Oil Pipe A/S, DONG E&P A/S samt DONG E&P Grønland A/S pålagt en generel erstatningspligt for skader forvoldt ved selskabernes gas- og olieaktiviteter, selv om skaderne sker ved hændelige uheld (objektivt ansvar). Der er tegnet sædvanlig forsikring til imødegåelse af erstatningskrav.

Garantier

DONG Energy A/S har shillet garanti over for Økonomi- og Indenrigsministeriet for opfyldelse af forpligtelser over for Den Danske Stat eller tredjemand, som pådrages skade af DONG E&P A/S som medindehaver af de licenser, selskabet deltager i, uanset om forpligtelserne påhviler DONG E&P A/S alene eller solidarisk med andre. Garantien kan dog højst gøres gældende for et beløb, der svarer til det dobbelte af DONG E&P's andel af hver forpligtelse.

DONG Energy A/S har som betingelse for opnåelse af godkendelse til deltagelse i efterforskning og produktion af gas og olie i den norske, britiske, grønlandske og færøske kontinentalsokkel, afgivet den af de lokale myndigheder sædvanligt krævede selvskyldnergaranti. Garantien omfatter forpligtelser og ansvar, som DONG E&P-koncernen måtte ifalde eller påtage sig i forbindelse med efterforsknings- og produktionsaktiviteterne. Garantien er ikke maksimeret, og DONG E&P-koncernen hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forpligtelser.

Hæftelser

DONG Energy deltager via dattervirksomheder og fællesledede aktiver og virksomheder i efterforskning og produktion af olie og gas, opførelse og drift af vindmølleparker, projekter inden for vedvarende energi, geotermiske anlæg og naturgasanlæg. Koncernen har afgivet garantier og selvskyldnerkautioner vedrørende opførelse og drift af anlæg, lejeaftaler, nedtagningsforpligtelser, købs-, salgs- og leveranceaftaler m.m. Endvidere hæfter

koncernen solidarisk med de øvrige deltagere for forpligtelser indgået under aftaler med fællesledede aktiver og virksomheder.

DONG Energy Thermal Power A/S hæfter som interessent for økonomiske tab i visse kraftvarmeværker.

Retssager

DONG Energy er part i sager vedrørende konkurrencemyndighedernes påstand om, at Elsam A/S og Elsam Kraft A/S i perioder har opkrævet for høje priser på det danske engros elmarked. Elsam Kraft A/S indgår efter en fusion i 2008 i DONG Energy Thermal Power A/S.

Konkurrenceankenævnet har konkluderet, at Elsam A/S og Elsam Kraft A/S i perioden 1. juli 2003 til 31. december 2004 og i perioden 1. januar 2005 til 30. juni 2006 i et vist omfang misbrugte sin dominerende position på markedet for engros-elsalg i Vestdanmark ved at afkræve for høje priser. DONG Energy er uenig i de truffede afgørelser og har indbragt sagerne for Sø- og Handelsretten.

En gruppe elforbrugere har ved Sø- og Handelsretten rejst krav om erstatning på op til 4,4 mia. kr. med tillæg af renter i forbindelse med ovennævnte sager om for høje priser i Vestdanmark. DONG Energy har foretaget en hensættelse på 298 mio. kr. opgjort på baggrund af Konkurrencerådets beregning af forbrugernes tab.

DONG Energy er part i en sag vedrørende annullering af en voldgiftskendelse, som navnlig vedrørte en påstået overtrædelse af konkurrencereglerne ved køb af gas, hvor voldgiften frikendte DONG Energy. Sagsøger har anmodet om at stille præjudicielle spørgsmål til EU-Domstolen, hvilket Sø- og Handelsretten har afvist. Sø- og Handelsretten har berammet sagen til dømsforhandling i 2014. Koncernen har ikke hensat til tab, da det vurderes, at sandsynligheden for at tabe sagen er lille.

I forbindelse med koncernens indgåede samarbejdsaftaler vedrørende fællesledede aktiver og virksomheder m.m. verserer der en række mindre sager, der enkeltvis og samlet ikke vurderes at kunne have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling. Herudover er koncernen part i en række retssager og juridiske tvister, der hverken enkeltvis eller samlet vil kunne have væsentlig betydning for koncernens økonomiske stilling.

Kontraktlige forpligtelser

Koncernen er part i en række længerevarende købs- og salgs- og leveranceaftaler, der er indgået som led i koncernens almindelige drift. Der henvises til note 10, 11 og 15. Afviklingen af disse aftaler forventes ikke at påføre koncernen væsentlige økonomiske tab udover de i balancen allerede indregnede forpligtelser.

32 Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på koncernen omfatter Den Danske Stat ved Finansministeriet, som ejer 79,96% af modersejskabet.

Andre nærtstående parter er koncernens fællesledede og associerede virksomheder, medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere.

Der henvises til note 36 for en oversigt over koncernens fællesledede og associerede virksomheder.

Transaktioner med fællesledede og associerede virksomheder fremgår af tabellen nedenfor. Ledelsesvederlag til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere fremgår af note 6.

mio. kr.	Fællesledede virksomheder		Associerede virksomheder	
	2012	2011	2012	2011
Modtagne udbytter samt kapitalned sættelser	-	-	30	60
Kapitaltransaktioner, netto	-	-	340	259
Salg af varer og tjenesteydelser	248	2.179	-	5
Køb af varer og tjenesteydelser	(35)	(55)	(107)	(435)
Køb af materielle aktiver	(2.578)	(1.792)	-	-
Renter, netto	52	38	23	64
Tilgodehavender	1.143	870	995	557
Gæld	-	-	(348)	(10)

Transaktioner med nærtstående parter er sket på normale markedsmæssige vilkår. Koncerninterne transaktioner er elimineret i koncernregnskabet.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter i året.

33 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

mio. kr.		
	2012	2011
Lovpligtig revision	13	12
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	3	2
Skatte- og momsmæssig rådgivning	14	7
Andre ydelser	26	30
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	56	51

34 Begivenheder efter årets udløb

Opførelse af havmølleparken Westermost Rough

DONG Energy har besluttet at opføre havmølleparken Westermost Rough i Nordsøen ud fra den britiske østkyst. Den samlede investering i opførelsen af parken vil være omkring 1 mia. EUR, der inkluderer opførelsen af transmissionsaktiverne. Når parken går i drift, vil transmissionsaktiviteterne blive solgt til en transmissionsoperatør, som britisk lovgivning foreskriver.

Westermost Rough vil bestå af 35 stk. 6,0 MW møller fra Siemens Wind Power med en samlet kapacitet på 210 MW.

Opstart af offshore konstruktionen af Westermost Rough vil være i første halvdel af 2014, og DONG Energy forventer, at parken vil være sat i fuld drift i første halvdel af 2015.

Frasalg af polske onshore vindaktiviteter

DONG Energy har indgået aftale om salg af koncernens polske onshore vindaktiviteter, som omfatter tre vindmølleparker med en samlet kapacitet 111,5 MW og en portefølje af udviklingsprojekter på mere end 700 MW. Den samlede salgspris for vindaktiviteterne er ca. 1,0 mia. PLN (svarende til ca. 1,8 mia. kr.) og forventes at resultere i en avance før skat på op til 600 mio. kr. Avancen påvirker ikke EBITDA.

Gennemførelse af transaktionen er betinget af godkendelse fra de relevante konkurrencemyndigheder.

35 Licensoversigt

Licenser til efterforskning og indvinding af kulbrinter i Danmark og i udlandet

Land	Licens	Ejerandel	Land	Licens	Ejerandel
Danmark	7/86 Amalie Part	30%	Norge	PL300 Tambar East	45%
Danmark	7/86 Lulita part	44%	Norge	PL360 Lupin	20%
Danmark	7/89 Syd Arne Field	37%	Norge	PL360B	20%
Danmark	1/90 Lulita	22%	Norge	PL385 Jette	20%
Danmark	4/95 Nini Field	40%	Norge	PL481	50%
Danmark	6/95 Siri	100%	Norge	PL518 Zapffe	60%
Danmark	9/95 Maja	27%	Norge	PL518B	60%
Danmark	4/98 Svane/Solsort	35%	Norge	PL529 Himmelbjerget/Bønna	20%
Danmark	5/98 Hejre	60%	Norge	PL530	20%
Danmark	16/98 Cecilie Field	22%	Norge	PL536	20%
Danmark	1/06 Hejre Extension	48%	Norge	PL613 Fafner	40%
Danmark	7/06 Rau	40%	Norge	PL624 Ve	20%
Danmark	3/09 Solsort	35%	Norge	PL656 Clipper	20%
Danmark	1/12 Nena/Nelly	80%	Norge	PL658 Gram	50%
Færøerne	F008 Sula/Stelkur	30%	Norge	Gassled	1%
Færøerne	F016 Kúlubøkan	30%	Storbritannien	P911 Laggan	20%
Grønland	G2007/26 Puitasoo	29%	Storbritannien	P967 Tobermory	33%
Grønland	G2011/11 Qamut	26%	Storbritannien	P1026 Rosebank	10%
Norge	PL019 Uta	20%	Storbritannien	P1028 Cambo	20%
Norge	PL019B Gyda	34%	Storbritannien	P1159 Tormore	20%
Norge	PL019C Kark	35%	Storbritannien	P1189 Cambo	20%
Norge	PL019D	34%	Storbritannien	P1190 Tornado	20%
Norge	PL065 Tambar	45%	Storbritannien	P1191 Rosebank South	10%
Norge	PL113 Mjølner	70%	Storbritannien	P1195 Glenlivet	80%
Norge	PL122 Marulk	30%	Storbritannien	P1262 Tornado	20%
Norge	PL122B Marulk	30%	Storbritannien	P1272 Rosebank	10%
Norge	PL122C Marulk	30%	Storbritannien	P1453 Edradour	25%
Norge	PL122D Marulk	30%	Storbritannien	P1454 Glenrothes	40%
Norge	PL147 Trym/Trym South	50%	Storbritannien	P1598 Cragganmore	40%
Norge	PL159B Alve	15%	Storbritannien	P1636 Longmorn	30%
Norge	PL208 Ormen Lange	45%	Storbritannien	P1678 Dalmore	20%
Norge	PL250 Ormen Lange	9%	Storbritannien	P1830 Black Rock	25%
Norge	PL274 Oselvar	55%	Storbritannien	P1838 Tomintoul	20%
Norge	PL274CS Oselvar	55%	Storbritannien	P1846 Sula/Stelkur	30%
Norge	PL289 Musting	50%	Storbritannien	P1847 Milburn	30%
Norge	PL299 Frode	20%			

36 Virksomhedsoversigt

Segment/virksomhed	Type ¹	Hjemsted	Ejerandel
Moderselskab			
DONG Energy A/S		Fredericia, Danmark	-
Exploration & Production			
DONG Central Graben E&P Ltd. ²	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG E&P A/S ³	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG E&P Føroyar P/F	D	Torshavn, Færøerne	100%
DONG E&P Grønland A/S	D	Sermersooq, Grønland	100%
DONG E&P Norge AS	D	Stavanger, Norge	100%
DONG E&P nr. 1 2008 A/S ²	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG E&P Services (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG E&P Siri (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG E&P (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
Shetland Land lease Ltd.	A	London, Storbritannien	20%
Wind Power			
Anholt Havvindmøllepark I/S	F	Fredericia, Danmark	50%
A2SEA A/S	D	Fredericia, Danmark	51%
A2SEA Deutschland GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
A2SEA Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
Barrow Offshore Wind Ltd.	F	Berkshire, Storbritannien	50%
Borkum Riffgrund I Holding A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Borkum Riffgrund I Offshore Windpark A/S GmbH & Co. oHG	F	Norden, Tyskland	50%
Breeveertien II Wind Farm B.V.	F	Rotterdam, Holland	50%
Celtic Array Limited	F	Berkshire, Storbritannien	50%
CT Offshore A/S	D	Odense, Danmark	67%
Den Helder Wind Farm B.V.	F	Rotterdam, Holland	50%
DE POWER NR. 1 2011 ApS ²	D	Fredericia, Danmark	100%
DE POWER NR. 2 2011 ApS ²	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy 1 Sp. z o. o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy 2 Sp. z o. o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy 3 Sp. z o. o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy 4 Sp. z o. o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy 5 Sp. z o. o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy 6 Sp. z o. o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy - Anholt Offshore A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Borkum Riffgrund I HoldCo GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Borkum Riffgrund II GmbH	D	Cuxhaven, Tyskland	100%
DONG Energy Borkum Riffgrund West I GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Bukowo Sp. z o. o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy Burbo (UK) Limited	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Burbo Extension (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Gasiorowo Sp. z o. o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy Gunfleet Sands Demo (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Horns Rev I A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Horns Rev 2 A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Humber Renewables Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Hydro Power Holding AB	D	Malmö, Sverige	100%
DONG Energy Karcino Sp. z o.o.	D	Koszalin, Polen	100%
DONG Energy Karnice III Sp. z o.o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy Kraftwerke Greifswald Beteiligungs-GmbH	D	Rubelow, Tyskland	100%
DONG Energy Lincs (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy London Array Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy London Array II Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy NearshoreLAB, Frederikshavn A/S	D	Frederikshavn, Danmark	100%
DONG Energy Nysted I A/S	D	Fredericia, Danmark	86%
DONG Energy Olecko Sp. z o.o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy Pancierzyn Sp. z o.o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy Polska S.A.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy Power (Gunfleet Sands) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Power (Participation) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Power (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Power UK I Ltd.	D	London, Storbritannien	100%

36 Virksomhedsoversigt fortsat

Segment/virksomhed	Type ¹	Hjemsted	Ejerandel
DONG Energy Power Vind Norge AS	D	Stavanger, Norge	100%
DONG Energy Renewables Germany GmbH	D	Hamborg, Tyskland	100%
DONG Energy Renewables Polska Sp. z o.o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy Shell Flats (UK) Limited	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Tuszyn Sp. z o.o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy UK III Limited	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Wainey Extension (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy West of Duddon Sands (UK) Limited	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Wind Power A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Wind Power Denmark A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Wind Power Holding A/S ²	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG VE A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Vind A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Wind I (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
E2 Landvind A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
E2 Landvind A/S af 15. september 2003	D	Fredericia, Danmark	100%
E2 Landvind A/S af 20. oktober 2003	D	Fredericia, Danmark	100%
Energi E2 Renewables A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Eolien Maritimes de France S.A.S.	A	Paris, Frankrig	40%
First Flight Wind Limited	F	Belfast, Storbritannien	50%
Gode Wind I GmbH	D	Hamborg, Tyskland	100%
Gode Wind II GmbH	D	Hamborg, Tyskland	100%
Greenpower (Broadmeadows) Limited	F	Aberdeen, Storbritannien	50%
Gunfleet Grid Company Limited	D	London, Storbritannien	100%
Gunfleet Sands Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
Gunfleet Sands II Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
Gunfleet Sands Holding Ltd.	D	London, Storbritannien	50%
Heron Wind Limited	A	London, Storbritannien	33%
Heysham Offshore Wind Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
Kappa Sp. z o.o.	D	Szczecin, Polen	100%
Kraftgården AB	A	Ragunda, Sverige	26%
Kvalheim Kraft DA	A	Drammen, Norge	33%
Lincs Renewable Energy Holdings Limited	F	London, Storbritannien	50%
Lincs Wind Farm Ltd.	F	Edinburgh, Storbritannien	50%
London Array Ltd.	F	Coventry, Storbritannien	50%
Morecambe Wind Ltd.	F	London, Storbritannien	50%
Nesa Vind A/S	D	Gentofte, Danmark	100%
Njord Limited	A	London, Storbritannien	33%
Omkron Sp. z o.o.	D	Szczecin, Polen	100%
Ploudalmezeau - Breiz Avel 01 S.A.S.	D	Paris, Frankrig	100%
Polska Energia Wiatrowa Sp. z o.o.	D	Szczecin, Polen	100%
P/S New Energy Solutions	A	København, Danmark	22%
Rhiannon Wind Farm Limited	F	Windsor, Storbritannien	100%
Scarweather Sands Ltd.	F	Coventry, Storbritannien	50%
Storrún Vindkraft AB	D	Uddevalla, Sverige	80%
Storrún Vindkraft Elnät AB	D	Stockholm, Sverige	100%
Universal Foundation A/S	A	Aalborg, Danmark	27%
Walney (UK) Offshore Windfarms Ltd.	D	London, Storbritannien	50%
West Rijn Wind Farm B.V.	F	Rotterdam, Holland	50%
Westermost Rough Gridco Limited	D	London, Storbritannien	100%
Westermost Rough Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
Zephyr AS	A	Sarpsborg, Norge	33%
Thermal Power			
Carron Engineering & Construction Limited	D	Stokesley, Storbritannien	100%
DONG Energy Holding Ludwigsau I GmbH	D	Hamborg, Tyskland	100%
DONG Energy Holding Ludwigsau II GmbH	D	Hamborg, Tyskland	100%
DONG Energy Kraftwerke Emden GmbH i. L.	D	Hamborg, Tyskland	100%
DONG Energy Kraftwerke Greifswald Verwaltungs GmbH i. L.	D	Rubelow, Tyskland	100%
DONG Energy Kraftwerke Holding GmbH	D	Hamborg, Tyskland	100%
DONG Energy Maabjerg Energy Concept A/S	D	Fredericia, Danmark	70%
DONG Energy Power Rotterdam B.V.	D	Rotterdam, Holland	100%
DONG Energy UK I Ltd. ³	D	London, Storbritannien	100%

Segment/virksomhed	Type ¹	Hjemsted	Ejerandel
DONG Energy Thermal Power A/S ³	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Waste (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Generation Norge AS	D	Lindås, Norge	100%
Dublin Waste to Energy (Holdings) Limited	A	Dublin, Irland	49%
Emneral A/S	F	Aalborg, Danmark	50%
Enecogen V.O.F	F	Rotterdam, Holland	50%
Haderslev Kraftvarmeværk A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Horsens Kraftvarmeværk A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
I/S Ensted Transithavn	F	Aabenraa, Danmark	50%
Inbicon A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Konsortiet for etablering af Maabjerg Energy Concept I/S	D	Holstebro, Danmark	50%
Kraftwerk Ludwigsau GmbH & Co. KG	D	Hamburg, Tyskland	100%
Kraftwerk Ludwigsau Verwaltungs GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
Måbjergværket A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Pyroner A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
REnescience A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Severn Gas Transportation Limited	D	Newport, Storbritannien	100%
Severn Power Funding Limited	D	Newport, Storbritannien	100%
Severn Power Holdings Limited	D	Newport, Storbritannien	100%
Severn Power Limited	D	Newport, Storbritannien	100%
Stigsnæs Vandindvinding I/S	IK	Slagelse, Danmark	64%
Vejen Kraftvarmeværk A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Energy Markets			
DONG Energy Business GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Financial Solutions GmbH	D	Leipzig, Tyskland	100%
DONG Energy Infrastruktur Holding GmbH ³	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Leitung E GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Markets B.V.	D	Amsterdam, Holland	100%
DONG Energy Markets GmbH	D	Dorsten, Tyskland	100%
DONG Energy Pipelines A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Pipelines GmbH ⁴	D	Kiel, Tyskland	100%
DONG Energy Speicher E GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Speicher R GmbH	D	Kiel, Tyskland	100%
DONG Naturgas A/S ³	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Offshore Gas Systems A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Etzel Kavernenbetriebsverwaltungsgesellschaft mbH	A	Hamburg, Tyskland	33%
Etzel Kavernenbetriebsgesellschaft mbH & Co. KG	A	Hamburg, Tyskland	33%
Kielspeicher 103 GmbH & Co. KG	F	Kiel, Tyskland	49%
Kielspeicher 103 Verwaltungs-GmbH	F	Kiel, Tyskland	49%
Sales & Distribution			
Dansk Gasteknisk Center A/S	A	Rudersdal, Danmark	36%
DONG Energy Aktiebolag	D	Göteborg, Sverige	100%
DONG Energy EL & Gas A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Eldistribution A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Gasforsyning A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Kabler A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Power Sales UK Limited	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy S&D UK Limited	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Sales B.V.	D	Hertogenbosch, Holland	100%
DONG Energy Sales (UK) Limited	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Sales & Distribution A/S ³	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Service 1 A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Service 2 A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Gas Distribution A/S ³	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Oil Pipe A/S ³	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Storage A/S ³	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Sverige Distribution AB ³	D	Göteborg, Sverige	100%
FordonsGas Sverige AB	A	Göteborg, Sverige	50%
PowerSense A/S	A	Rudersdal, Danmark	23%
Stadtwerke Lübeck GmbH	A	Lübeck, Tyskland	25%

36 Virksomhedsoverbygt – fortsat

Segment/virksomhed	Type ¹	Hjemsted	Ejerandel
Øvrige			
DONG EGJ A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG EL A/S ²	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy IT Malaysia Sdn. Bhd.	D	Kuala Lumpur, Malaysia	100%
DONG Energy IT Polska Sp. z o. o.	D	Warszawa, Polen	100%
DONG Energy Oil & Gas A/S ³	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Vangede A/S ³	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Insurance A/S ³	D	Fredericia, Danmark	100%
EM El Holding A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
EnergiGruppen Jylland El A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
EnergiGruppen Jylland El Holding A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Lithium Balance A/S	A	Ishøj, Danmark	20%

¹ D = dattervirksomhed, A = associeret virksomhed, F = fællesledet virksomhed, IK = ikke konsolideret virksomhed.

² Selskabet benytter bestemmelsen i årsregnskabslovens § 6 til at undlade at aflægge selvstændig årsrapport.

³ Dattervirksomheder ejet direkte af DONG Energy A/S.



Hoved- og nøgletal - ikke-finansielle

		2012	2011	2010	2009	2008
Mængder						
Produktion:						
Olie- og gasproduktion	mio. boe	28,5	26,4	24,4	24,0	18,5
- olie	mio. boe	10,0	9,3	9,0	8,5	10,0
- gas	mio. boe	18,5	17,1	15,4	15,5	8,5
Elproduktion	TWh	16,1	20,4	20,2	18,1	18,5
- termisk	TWh	11,5	16,0	16,2	15,3	16,0
- vind og vand	TWh	4,6	4,4	4,0	2,8	2,5
Varmeproduktion	PJ	43,0	42,6	53,2	46,7	46,4
Salg og distribution:						
Gassalg (ekskl. eget forbrug på kraftværker)	TWh	149,9	138,1	131,5	121,1	118,4
Elsalg	TWh	12,6	9,9	10,4	10,7	10,9
Gasdistribution	TWh	9,1	9,9	11,4	10,0	10,3
Eldistribution	TWh	8,7	8,8	9,1	9,2	9,4
Olietransport, Danmark	mio. tdr.	66	72	78	85	91
Miljø						
CO ₂ -udledning, kvotebelagt	mio. tons CO ₂	7,8	10,8	11,8	11,9	12,6
CO ₂ -udledning pr. produceret energienhed (el og varme) ¹	g/kWh	443	486	524	574	590
Grøn andel af el- og varmeproduktion ¹	%	37	29	30	27	25
Kvælstofoxider (NO _x)	g/kWh	0,39	0,36	0,38	0,50	0,61
Svovldioxid (SO ₂)	g/kWh	0,07	0,06	0,07	0,14	0,19
Flaring af gas (offshore og på gaslager)	mio. Nm ³	8,9	9,0	33,0	7,3	8,6
Olie udledt i havet fra produktionsplatforme	tons	16	16	8	18	24
Reinjektion af produceret vand på produktionsplatforme	%	83	68	78	49	51
Genanvendelse af affald i administration	%	44	48	32	31	10
Genanvendelse af affald på anlæg	%	77	59	57	57	52
Væsentlige miljøuheld	antal	3	5	6	5	1
Arbejdsforhold						
Årsværk (FTE)	antal	7.000	6.098	5.874	5.865	5.644
Alder (gennemsnit)	år	42	42	43	43	43
Medarbejderomsætning	%	10	12	12	11	12
Arbejdsulykker med fravær	antal	71	74	93	129	112
Arbejdsulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	3,6	4,1	4,6	6,8	7,5
Arbejdsulykker med dødelig udgang	antal	1	3	3	1	1

¹ Opførelsen er foretaget pro rata for alle aktiviteter og inkluderer dermed associerede og ikke konsoliderede selskaber

Anvendt regnskabspraksis for ikke-finansielle data

Generelt

Oversigten med ikke-finansielle hoved- og nøgletal for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2012 på side 87 samt gennemgangen af koncernens ikke-finansielle resultater og forretningsområders ikke-finansielle resultater i 2012 på side 22-26 omfatter data fra hele DONG Energy koncernen.

DONG Energy lader den ikke-finansielle rapportering underkaste ekstern revision. Der henvises til revisorerklæringen på side 107.

Indsamling og opgørelse af ikke-finansielle data omfatter produktions-, miljø-, arbejdsmiljø- og medarbejderdata, og sker efter samme afgrænsning og grundlag som de finansielle data, bortset fra de afvigelser som er beskrevet i de følgende afsnit. Dette betyder i praksis at rapporteringen omfatter alle operative driftsaktiviteter i DONG Energy og koncernens datterselskaber samt fællesledede virksomheder.

Rapporterings- og væsentlighedskriterier

Ledelsens begrundelse for valg af de miljødata, der indgår i denne rapport, er sket på baggrund af de i 2007 foretagne vurderinger af forretningsområders miljøpåvirkninger, efterfølgende fastlagte koncernmål og dertil understøttende KPI'er, der er identificeret for et eller flere af forretningsområderne. Inden for arbejdsmiljø er arbejdsulykker og ulykkesfrekvens valgt som de vigtigste parametre ud fra en ledelsesmæssig vurdering. Tilsvarende er gældende for de valgte medarbejderdata.

Anvendte standarder

DONG Energy har underskrevet FN's Global Compact og udarbejder årligt en "Communication on Progress" rapport til FN. DONG Energy's rapport for 2012 kan ses på dongenergy.com og Global Compact's hjemmeside på unglobalcompact.org/participant/2968-DONG-Energy-A-S.

DONG Energy rapporterer årligt efter Global Reporting Initiative's (GRI) Reporting Guidelines G3.0. Herudover rapporterer DONG Energy også efter udvalgte indikatorer fra GRI's sektorspecifikke tillæg for elproducenter og eldistributører kaldet EUSS (Electric Utilities Sector Supplement). Rapporteringen sker efter applikationsniveau B+.

DONG Energy har gennemført en væsentlighedsbetragtning af GRI-indikatorerne med udgangspunkt i den foreslåede metode fra GRI. Metoden er i sin helhed uændret i perioden 2008 – 2012, og fremgår i DONG Energy's GRI rapport på dongenergy.com.

Organisering og datakvalitet

Rapportering fra forretningsområderne er systematiseret og ensartet via et fælles rapporteringssystem, hvorfra koncernrapporteringen udarbejdes. Forretningsområderne har ansvaret for datakvaliteten med udgangspunkt i en rapporteringsprocedure, der har til formål at understøtte en harmoniseret tilgang til datakvalitet i hele koncernen. Derudover sikrer proceduren at data i koncernrapporteringen kan gengives i overensstemmelse med de angivne metoder for indregning, måling og opgørelse af data der beskrives nedenfor. Data er indregnet i koncernrapporteringen på grundlag af de data, der er indberettet fra forretningsområderne og efter udført regnskabsteknisk analyse på koncernniveau.

Tilgang og afgang i årets løb

Hvis en aktivitet ikke har været ejet i hele regnskabsperioden, sker indregningen principielt fra idriftsættelsesdato, overtagelsesdato eller indtil overdragelsesdato.

I forhold til køb og salg af selskaber henvises til note 27 og 29 om henholdsvis "Køb af virksomheder" og "Salg af virksomheder" i koncernregnskabet.

På anlægsniveau er anlægget "Fredericia Biogas anlæg" blevet etableret i 2012.

Ændringer i rapporterede data i forhold til 2011

I forbindelse med DONG Energy's 2020-strategi er Redegørelsen for Samfundsansvar på side 11-14 blevet udvidet og indeholder nye og flere mål.

Regnskabspraksis for dataindsamling

Rapporteringen af produktions- og miljødata omfatter alle operative driftsaktiviteter i DONG Energy og koncernens datterselskaber samt fællesledede virksomheder. Sidstnævnte opgøres efter ejerandel. Associerede selskaber er ikke indeholdt i rapporteringen. Dog gælder der særlige forhold ved nøgletallene CO₂-udledninger pr. produceret energienhed (g CO₂/kWh) og Grøn andel af el- og varmeproduktion, som beskrevet i separat afsnit.

Produktion og salg

Elproduktionen er opgjøret som nettoproduktion, der er solgt baseret på afregninger fra den officielle danske produktionsdatabase. Produktionen fra udenlandske og ikke opererede vedvarende energianlæg oplyses af operatørerne.

Varmeproduktionen er opgjøret som nettoproduktion der er solgt. Varmeproduktionen fra vedvarende anlæg er opgjøret på baggrund af de månedlige varmeudtag fra geotermivand. Magretheholmen geotermi medtages ikke, da DONG Energy ikke har andel i produktionen, men alene ejer undergrunden.

For vandkraftanlægget Indalselven er ejerandelen konverteret til en årtlig trækningsret fra anlægget og der rapporteres derfor på den årtlige trækning og ikke ud fra total produktionen opgjøret efter ejerandel.

Olje- og gasproduktion er opgjøret på baggrund af aflæsning af målere ved levering til land.

Der rapporteres ikke produktion eller salg af bioethanol og bionaturgas som foregår på forsøgsbasis.

Elsalg er opgjøret som det fysiske elsalg til identificerbare modparter der rapporteres brutto i regnskabet. Elmængder og omsætning er aflæst fra handelssystemerne.

Gassalg er opgjøret som det fysiske salg, som er registreret i økonomisystemet fra handelssystemerne. Engrossalg (inkl. koncerninternt salg) rapporteres som den totale mængde solgt gas fratrukket eventuelle muligheder for at sælge gas tilbage til Energy Markets under den pågældende leveringskontrakt. Gas solgt på gasbørs fra fysiske salgs- og købsaktiviteter samt gas solgt som led i fysiske swap-aftaler rapporteres netto.

Data vedrørende gas- og eldistribution omfatter udelukkende Danmark.

Eldistribution er opgjøret på baggrund af data fra det officielle system i Danmark (El-Panda), hvor det totale områdeforbrug måles og beregnes.

Gasdistribution er opgjøret på baggrund af data fra det officielle system i Danmark (Gas-Panda), der er blevet beregnet internt ud fra totalmængder og brændværdier modtaget fra Energinet.dk.

Opgørelsen af olietransport er foretaget på baggrund af aflæsning af flowmålere ved levering på land.

Miljø

Miljødata omfatter ressourceforbrug, udledninger, affald og miljøuheld. Anlægsprojekter samt udviklingsprojekter og lignende ikke ordinære aktiviteter er ikke indeholdt i rapporteringen.

Specielt for Exploration & Production, Wind Power og Energy Markets gælder at ved aktiviteter, hvor DONG Energy ikke er operatør, indgår kun miljøpåvirkninger fra selve produktionsaktiviteterne og ikke de administrative støttefunktioner. Anlægsprojekter, efterforsknings- og boreprojekter, udviklingsprojekter samt ikke opererede gaslagre, herunder LNG-terminalen og lignende ikke driftsordinære aktiviteter, er ikke indeholdt i rapporteringen. Der modtages ikke affaldsdata fra felter, der ikke opereres af DONG Energy.

Udledninger

Beregninger af kvotebelagte kuldioxid (CO_2) emissioner udføres på de kvotebelagte anlæg, som DONG Energy har operatøransvar eller driftsansvaret for og i overensstemmelse med de metoder, der er angivet i lov om CO_2 -kvoter. Det bemærkes, at for anlægget Enecogen er den rapporterede kvotebelagte CO_2 -udledning for 2012 ikke eksternt verificeret ved årsrapportens offentliggørelse.

CO_2 -udledning pr. produceret energienhed ($\text{g CO}_2/\text{kWh}$) er opgjort som den fysiske CO_2 -emission relativt til den samlede fysiske produktion af el, varme og damp leveret til nettet. Særligt til beregning af den specifikke udledning i forbindelse med nøgletallet CO_2 -udledning pr. produceret energienhed indregnes kraft-, varme- og dampleverancerne samt CO_2 -emissionerne fra alle producerende anlæg, ekskl. forretningsområdet Exploration & Production, ud fra DONG Energy's finansielle ejerskab. Det vil sige, at også direkte associerede selskaber og kapitalandele medregnes pro rata til DONG Energy's samlede ejerandel. Der er dog indført en bagatelgrænse, således at anlæg med en samlet installeret kapacitet på el, varme og damp på mindre end 10 MW udelades. Desuden medregnes Mongstad kraftværk idet det ejes og anlægget drives af DONG Energy (finansielt konsolideres anlægget dog ikke).

Den specifikke CO_2 -emission ($\text{g CO}_2/\text{kWh}$) beregnes ved, at varme og damp omregnes til elækvivalenter. Den ækvivalente elleverance betegner den mængde ekstra el, som kunne være leveret, såfremt der ikke var blevet produceret varme og/eller damp på kraftværkerne.

Affald indgår ikke som 100% CO_2 -neutralt brændsel: Der anvendes en omregningsfaktor på 35 $\text{kg CO}_2/\text{GJ}$ fra forbrændt affald til CO_2 -udledning. Biomasse, biogas, lossepladsgas og husdyrgødning indgår som CO_2 -neutralt.

Indsamling af emissions- og produktionsdata følger de normale kvalitetskriterier med undtagelse af data fra associerede selskaber, her accepteres et lavere kvalitetsniveau. Data fra det associerede selskab Stadtwerke Lübeck GmbH er ikke medtaget, da data ikke har været tilgængelig.

For kraftværkerne opgøres kvælstofoxid (NO_x) og svovldioxid (SO_2) emissioner hovedsageligt ved kontinuerte målinger, på få værker benyttes værksspecifikke emissionsfaktorer til at beregne. De specifikke emissioner opgøres som den fysiske NO_x/SO_2 emission fra kraftværker relativt til den samlede fysiske produktion fra kraftværker af el, varme og damp leveret til nettet.

De specifikke emissioner ($\text{g NO}_x/\text{SO}_2$ pr. kWh) beregnes ved, at varme og damp omregnes til elækvivalenter efter samme metode som benyttes til beregning af den specifikke CO_2 emission.

For offshoreanlæg er flaring af naturgas opgjort efter ultrasonisk måling. På gaslageret Stenlille bliver mængderne beregnet på basis af tryk og dimensionen på det tømte procesudstyr.

Olie udledt i havet fra produktionsplatforme opgøres på baggrund af udtrukket og injiceret mængde inkl. målinger af indhold (olie og vand). Olieudledning med produktionsvand beregnes på baggrund af tre daglige prøver, der analyseres for olieindhold, samt en prøve i døgnet for ballastvand.

Reinjektion af produceret vand på produktionsplatforme opgøres på baggrund af pumpekapaцитet, tryk og tid.

Grøn andel af el- og varmeproduktion samt biomasseandel af dansk kraftværksproduktion

Den grønne andel af el- og varmeproduktionen opgøres som produktion fra vedvarende energi inkl. produktion fra biomasse og affald på kraftværker. I den forbindelse medregnes halvdelen af produktionen fra affald som grøn, mens den anden halvdel indregnes som fossil. Andelen af produktionen på kraftværkerne som hidrører biomasse og affald beregnes ved vægtning af brændslets energiindhold i forhold til det totale energiindhold i de anvendte brændsler på de enkelte værker. For at kunne summere produktionen på kraftværker som både producerer el og varme, samt for hele koncernen, omregnes varmeproduktion til ækvivalent elproduktion efter samme metode som benyttes ved beregning af de specifikke emissioner. Desuden anvendes samme afgrænsning ved opgørelse af grøn andel af el- og varmeproduktion som ved beregning af specifik CO_2 emission.

Biomasseandelen af den danske kraftværksproduktion opgøres som andelen af den samlede produktion på de danske kraftværker som hidrører biomasse. Desuden anvendes samme opgørelsesmetode som beskrevet for grøn andel af el- og varmeproduktion.

Energieffektivitet

Energieffektivitet opgøres som forbedringen siden 2010 i energiforbrug i forhold til aktiviteten fx produktion, flow eller bygningskapacitet (m^2) på DONG Energy's anlæg samlet. Målsætningen indbefatter anlæg som DONG Energy ejer minimum 50% af eller opererer og dækker aktiviteter så som kraftværksdrift, gasbehandling og -lagring, el- og gasdistribution samt bygningsdrift. Der rapporteres ikke for lejede bygninger eller bygninger hvor 1% eller mindre af DONG Energy's samlede medarbejderstab arbejder.

Desuden udelades kraftværker frasolgt siden 2010, internationale kraftværker, affaldsforbrændingsanlæg, spidslastanlæg, anlæg som er taget ud af drift og anlæg med få driftstimer.

For kraftværksdrift indgår det elektriske egetforbrug samt det ikke-procesrelaterede varmetab i opgørelsen af energiforbruget. For alle andre anlæg medtages alle væsentlige energiforbrug og desuden også flaring af naturgas på offshore produktionsplatforme.

Genanvendelse af affald

Affald og genanvendelse heraf opgøres på baggrund af modtagne fakturaer fra affaldsmodtagere og/eller ved anlægsspecifikke målemetoder for erhvervsaktiviteter inklusiv byggeaktiviteter.

Der rapporteres ikke affald fra bygninger, som har 1% eller mindre af den samlede DONG Energy medarbejderstab. Affald fra byggeri af kontoradministrationer er ikke medtaget, da entreprenøren bortskaffer affald som en del af totalentreprisen.

For offshoreanlæg og kraftværker rapporteres der også på boreprojekter samt projekter på eksisterende anlæg, da affaldsdata fra projekter indgår som en del af de samlede affaldsdata på anlæggene.

Væsentlige miljøuheld

På baggrund af koncernens procedure for konsekvensvurdering af miljøuheld vurderes effekten og væsentligheden af alle miljøuheld på anlæg med DONG Energy som driftsoperatør eller driftsansvarlig. Miljøuheld er i den forbindelse defineret som en utilsigtet hændelse, der medfører negativ konsekvens for miljøet. Der rapporteres kun for uheld med faktiske konsekvenser for miljøet. Uheld er kun opgjort for anlæg opereret af DONG Energy og for koncernens driftsaktiviteter.

Arbejdsforhold

Arbejdsforhold omfatter medarbejderdata og sikkerhedsdata i form af arbejdsulykker.

Medarbejdere

Kontraktansatte medarbejdere i danske og udenlandske DONG Energy selskaber indgår i rapporteringen såfremt selskabet er ejet mere end 50%, men ikke medarbejdere i associerede selskaber. Medarbejderdata indregnes på grundlag af registreringer i koncernens ordinære registreringssystemer. Antallet af medarbejdere, herunder fordeling på køn og land, opgøres som antal medarbejdere ansat ultimo regnskabsåret omregnet til årsværk (FTE). Opsagte medarbejdere indregnes indtil udløbet af deres opsigelsesvarsel, uanset om medarbejderen er helt eller delvist fritstillet i opsigelsesperioden.

Personaleomsætningen beregnes som antallet af fratrådte fastansatte medarbejdere, i forhold til det gennemsnitlige antal fastansatte medarbejdere i regnskabsåret. Det gennemsnitlige antal medarbejdere opgøres som et vægtet gennemsnit af årets registrerede fastansatte.

Gennemsnitsalderen er opgjort som den gennemsnitlige alder af medarbejdere ansat ultimo regnskabsåret.

Arbejdsulykker

Fra de selskaber, der er helt eller delvist ejet af DONG Energy, og hvor DONG Energy direkte har det sikkerhedsmæssige ansvar, medtages

arbejdsulykker og fravær som følge af ulykker i rapporteringen både for egne medarbejdere og leverandører. Energy Markets indberetter kun data for egne medarbejdere.

Der indregnes data fra egne medarbejdere samt fra leverandører, når disse arbejder eller udfører tjenesteydelser på områder, hvor DONG Energy har det sikkerhedsmæssige ansvar direkte som følge af operatøropgaven, driftsopgaven eller bygge/projekteringsopgaven. Data indregnes fra danske og flertallet af de udenlandske anlægsområder. Praksis for indregning af leverandører er varierende dels for de enkelte forretningsområder og dels over tid.

En arbejdsulykke med fravær defineres som en ulykke, som medfører uarbejdsdygtighed i én kalenderdag eller mere udover tilskadekomstdagen. Dødsulykker er inkluderet.

Ulykkesfrekvensen udregnes som antallet af arbejdsulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer. Der indgår 1667 arbejdstimer årligt pr. årsværk (FTE) og månedlige registreringer af antal medarbejdere omregnet til FTE. For leverandører medregnes det faktiske antal præsterede arbejdstimer på grundlag af modtagne informationer fra leverandører, adgangssystemer til lokaliteter eller foretagne skøn. Der er en vis usikkerhed forbundet med den opgjorte frekvens af arbejdsulykker; henholdsvis udviklingen heri som følge af datagrundlaget for arbejdstimer og varierende praksis for indregning af leverandører.



FINANSIELT REGNSKAB FOR MODERSELSKABET

Note	Side	Note	Side
Totalindkomstopgørelse	92	Kapitalstruktur og forpligtelser	
Balance	93	9 Likvider og værdipapirer	99
Egenkapitalopgørelse	94	10 Gældsforpligtelser	100
Pengestrømsopgørelse	95	11 Afledte finansielle instrumenter	101
1 Regnskabsgrundlag	96	12 Operationelle leasingforpligtelser	102
Resultat for året		13 Finansielle indtægter og omkostninger	102
2 Nettoomsætning	97	14 Markedsrisici	103
3 Personaleomkostninger	97	15 Egenkapital	104
4 Skat af årets resultat	97	Andre noter	
5 Udskudt skat	98	16 Eventualaktiver og -forpligtelser	104
Operationelle aktiver		17 Transaktioner med nærtstående parter	104
6 Materielle aktiver	98		
7 Andre tilgodehavender	98		
8 Dattervirksomheder	99		

Totalindkomstopgørelse

mio. kr.	Note	2012	2011
Nettoomsætning	2	141	119
Andre eksterne omkostninger		(325)	(276)
Personaleomkostninger	3	(32)	(25)
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		(216)	(182)
Andre driftsindægter		38	-
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver	6	(5)	(5)
Resultat af primær drift (EBIT)		(183)	(187)
Finansielle indtægter	13	16.792	14.820
Finansielle omkostninger	13	(15.719)	(12.194)
Resultat før skat		890	2.439
Skat af årets resultat	4	190	169
Årets resultat		1.080	2.608
Anden totalindkomst:			
Årets værdiregulering		(673)	(732)
Værdiregulering overført til finansielle poster		229	147
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter		111	146
Anden totalindkomst		(333)	(439)
Totalindkomst i alt		747	2.169
Årets resultat fordeles således:			
Aktionærer i DONG Energy A/S		531	2.339
Betalt rente efter skat, hybridkapitalejere i DONG Energy A/S		549	269
Årets resultat		1.080	2.608
Årets totalindkomst fordeles således:			
Aktionærer i DONG Energy A/S		198	1.900
Betalt rente efter skat, hybridkapitalejere i DONG Energy A/S		549	269
Totalindkomst i alt		747	2.169
Foreslået udbytte pr. aktie á 10 kr. i kr.		-	4,96

Balance

Aktiver

mio. kr.	Note	2012	2011
Investeringsejendomme		34	38
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7	8
Materielle aktiver	6	41	46
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	35.706	25.683
Tilgodehavender fra dattervirksomheder		57.725	54.649
Tilgodehavender fra fælleslejede virksomheder		480	328
Andre langfristede aktiver		93.911	80.660
Langfristede aktiver		93.952	80.706
Tilgodehavender fra dattervirksomheder		7.543	8.103
Tilgodehavender fra fælleslejede virksomheder		343	0
Andre tilgodehavender	7	124	1.774
Afledte finansielle instrumenter	11	7.165	6.274
Selskabsskat		615	601
Værdipapirer	9	14.659	9.665
Likvide beholdninger	9	0	4
Kortfristede aktiver		30.449	26.421
Aktiver		124.401	107.127

Passiver

mio. kr.	Note	2012	2011
Aktiekapital		2.937	2.937
Reserver		8.277	8.610
Overført resultat		22.044	22.970
Egenkapital tilhørende aktionærer i DONG Energy A/S		33.258	34.517
Hybridkapital		9.538	9.538
Egenkapital	15	42.796	44.055
Udskudt skat	5	2.632	1.714
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	10	45.969	32.959
Andre gældsforpligtelser	10	1.315	0
Langfristede forpligtelser		49.916	34.673
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	10	7.063	9.207
Leverandørgæld	10	68	19
Gæld til dattervirksomheder	10	14.133	10.509
Andre gældsforpligtelser	10	945	622
Afledte finansielle instrumenter	10	9.480	8.042
Kortfristede forpligtelser		31.689	28.399
Forpligtelser		81.605	63.072
Passiver		124.401	107.127

Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overkursfond ved emission	Overført resultat	Egenkapital tilhørende aktionærerne IDQHO Energy A/S	Hybridkapital	I alt
Egenkapital 1. januar 2012	2.937	(638)	9.248	22.970	34.517	9.538	44.055
Årets totalindkomst							
Årets resultat	-	-	-	531	531	549	1.080
Anden totalindkomst:							
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	(673)	-	-	(673)	-	(673)
Værdiregulering overført til finansielle poster	-	229	-	-	229	-	229
Skat af anden totalindkomst	-	111	-	-	111	-	111
Totalindkomst i alt	-	(333)	-	531	198	549	747
Transaktioner med ejere:							
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	(648)	(648)
Skat af renter og omkostninger, hybridkapital	-	-	-	-	-	99	99
Tilgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	-
Afgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	-
Regulering amortisering oprindelig hybridkapital	-	-	-	-	-	-	-
Betalt udbytte	-	-	-	(1.457)	(1.457)	-	(1.457)
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	-	(333)	-	(926)	(1.259)	-	(1.259)
Egenkapital 31. december 2012	2.937	(971)	9.248	22.044	33.258	9.538	42.796
<hr/>							
Egenkapital 1. januar 2011	2.937	(199)	9.248	22.959	34.945	8.088	43.033
Årets totalindkomst							
Årets resultat	-	-	-	2.339	2.339	269	2.608
Anden totalindkomst:							
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	(732)	-	-	(732)	-	(732)
Værdiregulering overført til finansielle poster	-	147	-	-	147	-	147
Skat af anden totalindkomst	-	146	-	-	146	-	146
Totalindkomst i alt	-	(439)	-	2.339	1.900	269	2.169
Transaktioner med ejere:							
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	(515)	(515)
Skat af renter og omkostninger, hybridkapital	-	-	-	-	-	246	246
Tilgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	5.127	5.127
Afgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	(3.802)	(3.802)
Regulering amortisering oprindelig hybridkapital	-	-	-	(125)	(125)	125	-
Betalt udbytte	-	-	-	(2.203)	(2.203)	-	(2.203)
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	-	(439)	-	11	(428)	1.450	1.022
Egenkapital 31. december 2011	2.937	(638)	9.248	22.970	34.517	9.538	44.055

Pengestrømsopgørelse

mio. kr.	Note	2012	2011
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		(216)	(182)
Øvrige poster		110	1.010
Renteindbetalinger og lignende		11.374	11.056
Renteudbetalinger og lignende		(11.394)	(11.215)
Betalt selskabsskat		1.305	715
Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i nettoarbejdskapital (FFO)		1.179	1.384
Ændring i tilgodehavender fra salg		(122)	(4)
Ændring i andre tilgodehavender		(3)	183
Ændring i leverendørgæld		(98)	77
Ændring i anden gæld		1.341	(198)
Ændring i nettoarbejdskapital		1.118	58
Pengestrømme fra driftsaktivitet		2.297	1.442
Finansielle transaktioner med dattervirksomheder		(2.394)	(7.033)
Kapitalindskud i dattervirksomheder		(10.023)	-
Finansielle transaktioner med fællesledede virksomheder		(494)	(328)
Køb af værdipapirer		(9.667)	(8.124)
Salg af værdipapirer		4.672	6.160
Øvrige investeringer		0	(105)
Modtagne udbytter		1.689	3.113
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(16.217)	(6.317)
Provenue ved optagelse af lån		23.823	8.985
Afdrag på lån		(8.000)	(6.426)
Betalt rente af hybridkapital		(648)	(515)
Tilbagekøb af hybridkapital		-	(3.802)
Provenue ved udstedelse af hybridkapital		-	5.127
Udbetalt udbytte		(1.457)	(2.203)
Tilgodehavende hos koncernsamarbejdspartner		1.713	(1.713)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		15.431	(547)
Årets pengestrømme		1.511	(5.422)
Likvider 1. januar		(3.916)	1.506
Årets pengestrømme		1.511	(5.422)
Likvider 31. december	9	(2.405)	(3.916)

01 Regnskabsgrundlag

Regnskabspraksis for moderselskabet

Årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes som følge af årsregnskabslovens krav om udarbejdelse af et separat moderselskabsregnskab for IFRS-aflæggere.

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og opfylder tillige IFRS udstedt af IASB.

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede og statslige aktieselskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten præsenteres i mio.kr., medmindre andet er angivet.

Årsregnskabet for moderselskabet

Moderselskabets regnskabspraksis er konsistent med den beskrevne anvendte regnskabspraksis for koncernregnskabet (se note 1-33 i koncernregnskabet) med følgende undtagelser:

Omregning af fremmed valuta

Kursregulering af mellemværender, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, indregnes i moderselskabets årsregnskab i årets resultat under finansielle poster. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på den del af lån og afledte finansielle instrumenter, der er indgået til kurssikring af nettoinvesteringen i disse virksomheder, direkte i årets resultat under finansielle poster.

Nettoomsætning

Lejeindtægter omfatter indtægter fra erhvervslejemål og indregnes over lejeperioden. Indtægter fra tjenesteydelser indregnes, når levering har fundet sted.

Udbytte af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indtægtsføres i årets resultat i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

Materielle aktiver

Investeringsejendomme omfatter ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter, og som kun i uvæsentligt omfang anvendes til egen brug.

Investeringsejendomme måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Investeringsejendomme afskrives over 20 år.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar afskrives over 3-5 år.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i koncernregnskabet. Hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Nedskrivningen indregnes som en finansiel omkostning i årets resultat.

Såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance i dattervirksomheder, indregnes en hensættelse hertil.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Der er ved udarbejdelsen af moderselskabets årsregnskab foretaget en række regnskabsmæssige skøn og vurderinger, der påvirker aktiver og forpligtelser pr. balancedagen samt indtægter og omkostninger for regnskabsperioden. Ledelsen revurderer løbende disse skøn og vurderinger, bl.a. baseret på historiske erfaringer samt en række andre faktorer under de givne omstændigheder.

Det er ledelsens vurdering, at der ikke som led i regnskabsaflæggelsen for moderselskabet foretages regnskabsmæssige skøn eller vurderinger ved anvendelse af moderselskabets regnskabspraksis, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, ud over hvad der fremgår af note 10 og 11 til koncernregnskabet angående værdiforringelsestest.

Ny regnskabsregulering

Der henvises til beskrivelsen i note 1 i koncernregnskabet.

02 Nettoomsætning

mio. kr.	2012	2011
Lejendfægtet og salg af tjenesteydelser	141	119
Nettoomsætning	141	119

03 Personaleomkostninger

mio. kr.	2012	2011
Gager, lønninger og honorarer	31	24
Pensioner	1	1
Andre omkostninger til social sikring	0	0
Personaleomkostninger	32	25

DCNG Energy A/S har i 2012 gennemsnitligt beskæftiget 9 medarbejdere (2011: 7 medarbejdere).

Aflønning af direktion

t. kr.	2012				2011			
	Gager	Bonus	Pension	T alt	Gager	Bonus	Pension	T alt
Direktion i moderselskabet:								
Administrerende direktør (fra 27. august 2012)	2.863	600	1	3.464	-	-	-	-
Administrerende direktør (til 12. marts 2012) ¹	6.218	1.401	2	7.621	5.006	1.084	2	6.092
Koncernøkonomidirektør ²	5.113	1.202	2	6.317	4.565	1.141	2	5.708
Aflønning	14.194	3.203	5	17.402	9.571	2.225	4	11.800

¹ Omfatter gager, bonus og pension i opsigelsesperioden

² Omfatter kompensationsbeløb på 500 t. kr. for i en periode yderligere at varetage den administrerende direktørs ansvarsområde

Der henvises til koncernregnskabs note 6 vedrørende beskrivelse af moderselskabets aflønning af direktionen, fratrædelses- og bonusordning til direktionen samt oplysninger om ledelsesvederlag til bestyrelsen.

04 Skat af årets resultat

mio. kr.	2012	2011
Skat af årets resultat	190	169
Skat af anden totalindkomst	111	146
Årets skat	301	315
Skat af årets resultat fremkommer således:		
Årets aktuelle skat	86	134
Årets regulering af udskudt skat	128	34
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	(1.046)	(578)
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	1.022	579
Skat af årets resultat	190	169

	2012		2011	
	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregning 25% skat af resultat før skat	(223)	25	(610)	25
Skatteeffekt af:				
Ikke-skattepligtige indtægter	460	(52)	778	(32)
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	(23)	3	(1)	0
Netto regulering af skat vedrørende tidligere år	(24)	3	2	0
Årets effektive skat	190	(21)	169	(7)

05 Udskudt skat

mio. kr.	2012			2011		
	Balance 1. januar	Indregnet i årets resultat	Tilføjet	Balance 1. januar	Indregnet i årets resultat	Balance 31. december
Materielle aktiver	18	16	34	18	-	18
Kortfristede aktiver	(65)	65	0	(10)	(55)	(65)
Langfristede forpligtelser	17	(158)	(141)	17	-	17
Kortfristede forpligtelser	128	(134)	(6)	-	128	128
Gældsbeskatning	2.548	363	2.911	1.701	847	2.548
Skattemæssige underskud	(932)	766	(166)	(556)	(376)	(932)
Udskudt skat	1.714	918	2.632	1.170	544	1.714

06 Materielle aktiver

mio. kr.	Investerings- ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Tilføjet
			Tilføjet
Kostpris 1. januar 2012	88	11	99
Kostpris 31. december 2012	88	11	99
Afskrivninger 1. januar 2012	(50)	(3)	(53)
Årets afskrivninger	(4)	(1)	(5)
Afskrivninger 31. december 2012	(54)	(4)	(58)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012	34	7	41
Kostpris 1. januar 2011	88	11	99
Kostpris 31. december 2011	88	11	99
Afskrivninger 1. januar 2011	(46)	(2)	(48)
Årets afskrivninger	(4)	(1)	(5)
Afskrivninger 31. december 2011	(50)	(3)	(53)
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	38	8	46

Årets lejeindtægter fra investeringsejendomme på i alt 4 mio. kr. (2011: 4 mio. kr.) indgår i årets resultat under omsætning. Omkostninger til drift og vedligeholdelse af investeringsejendomme afholdes af lejer. Investeringsejendomme har været udlejet hele året til dattervirksomheder.

Der er ikke tinglyst pantebrev eller andre begrænsninger i anvendelsen af investeringsejendomme pr. 31. december 2012.

07 Andre tilgodehavender

mio. kr.	2012		2011
	Tilgodehavender	Tilgodehavender	
Tilgodehavender hos koncernsamarbejdspartner	0	1.713	1.713
Deposita	21	23	23
Øvrige tilgodehavender	103	38	38
Andre tilgodehavender 31. december	124	1.774	1.774

08 Dattervirksomheder

mio. kr.	Kapitalandele i dattervirksomheder	
	2012	2011
Kostpris 1. januar	25.702	25.702
Tilgang	10.023	-
Afgang	-	-
Kostpris 31. december	35.725	25.702
Værdireguleringer 1. januar	(19)	(19)
Værdireguleringer 31. december	(19)	(19)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	35.706	25.683

Oversigt over dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af note 36 i koncernregnskabet.

Der er gennemført værdiforringelsestests for kapitalandele i dattervirksomheder i 2012, og der er ikke foretaget nedskrivning da genindvindsværdien er større end kostprisen.

I 2012 er der foretaget gældskonvertering til aktiekapital i DONG Energy Wind Power Holding A/S på 10.023 mio. kr.

09 Likvider og værdipapirer

mio. kr.	2012		2011	
	2012	2011	2011	2010
Likvide beholdninger, der frit kan disponeres over	0	4		
Kassekreditter, som indgår i den løbende likviditetsstyring, jf. note 10	(2.405)	(3.920)		
Likvider 31. december, jf. pengestrømsopgørelse	(2.405)	(3.916)		
Værdipapirer kan specificeres i følgende balanceposter:				
Værdipapirer, der frit kan disponeres over	11.907	8.129		
Værdipapirer, der ikke frit kan disponeres over	2.752	1.536		
Værdipapirer 31. december	14.659	9.665		

Værdipapirer er primært likvide AAA ratede danske realkreditobligationer, der kan stilles til sikkerhed ved indgåelse af repo-forretninger i Danmarks Nationalbank.

Værdipapirerne indgår i den løbende likviditetsstyring. I henhold til IAS 7 indregnes pengestrømmene fra værdipapirerne i pengestrømme fra investeringsaktivitet.

Værdipapirer der ikke frit kan disponeres over omfatter værdipapirer, der indgår som led i vægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repo-forretninger) for 2.752 mio. kr. (2011: 1.536 mio.kr.).

10 Gældsforpligtelser

Forfaldstidspunkter for gældsforpligtelser inkl. rentebetalinger

2012

mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Efter 2017
Ikke-afledte finansielle instrumenter:								
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	53.032	75.051	8.803	5.974	1.940	6.201	4.705	47.428
Leverandørgæld	68	68	68	-	-	-	-	-
Gæld til dattervirksomheder	14.133	14.133	14.133	-	-	-	-	-
Andre gældsforpligtelser	2.260	2.260	945	-	-	-	-	1.315
Afledte finansielle instrumenter:								
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	9.480	9.505	3.575	2.071	1.068	616	961	1.214
Gældsforpligtelser	78.973	101.017	27.524	8.045	3.008	6.817	5.666	49.957

2011

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Betalingsforpligtelse	2012	2013	2014	2015	2016	Efter 2016
Ikke-afledte finansielle instrumenter:								
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	42.166	57.508	10.751	3.252	5.636	1.539	5.784	30.546
Leverandørgæld	19	19	19	-	-	-	-	-
Gæld til dattervirksomheder	10.509	10.509	10.509	-	-	-	-	-
Andre gældsforpligtelser	622	622	622	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter:								
Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	8.042	8.239	3.646	1.761	1.066	436	134	1.196
Gældsforpligtelser	61.358	76.897	25.547	5.013	6.702	1.975	5.918	31.742

Der er ikke knyttet usædvanlige krav eller betingelser til selskabets finansieringsaftaler, bortset fra de betingelser der fremgår af note 19 i koncernregnskabet.

DNNG Energy A/S har pr. 31. december 2012 udstedt hybridkapital med hovedstol på 9.664 mio. kr. (2011: 9.664 mio. kr.) og med udløb i år 3005 og 3010.

Forfaldsfordelingen er baseret på udiskonterede pengestrømme på finansielle gældsforpligtelser.

mio. kr.	2012	2011
Kreditinstitutter og udstedte obligationer:		
Udstedte obligationer		
Kreditinstitutter	31.567	22.678
Kassekredit	19.060	15.567
	2.405	3.921
Regnskabsmæssig værdi	53.032	42.166
Kreditinstitutter og udstedte obligationer er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	45.969	32.959
Kortfristede forpligtelser	7.063	9.207
Regnskabsmæssig værdi	53.032	42.166
Nominal værdi	53.395	42.523

11 Afledte finansielle instrumenter

NOTER - KONCERNREGNSKABETS OPGØRELSE

Kategorier af finansielle instrumenter

mio. kr.	2012		2011	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	6.906	6.906	6.613	6.613
Værdipapirer	14.659	14.659	9.665	9.665
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via årets resultat	21.565	21.565	16.278	16.278
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdier	259	259	405	405
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	259	259	405	405
Øvrige tilgodehavender	65.627	65.627	64.854	64.854
Likvide beholdninger	0	0	4	4
Udlån og tilgodehavender	65.627	65.627	64.858	64.858
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i handelsbeholdning	8.055	8.055	7.820	7.820
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via årets resultat	8.055	8.055	7.820	7.820
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af fremtidige pengestrømme	1.287	1.287	846	846
Afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdier	138	138	120	120
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	1.425	1.425	966	966
Udstedte obligationer	31.567	35.574	22.678	25.228
Kreditinstitutter	21.465	22.272	19.488	20.135
Øvrige gældsforpligtelser	15.148	15.148	11.150	11.150
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	68.180	72.994	53.316	56.513

Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af koncernens aktuelle lånerente som diskonteringsrate.

Dagsværdihierarki af finansielle instrumenter

mio. kr.	2012				2011				I alt
	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke observerbare input (niveau 3)		Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke observerbare input (niveau 3)		
Afledte finansielle instrumenter	46	6.833	286	7.165	-	5.198	1.076	6.274	
Værdipapirer	14.659	0	0	14.659	9.665	-	-	9.665	
Aktiver	14.705	6.833	286	21.824	9.665	5.198	1.076	15.939	
Afledte finansielle instrumenter	(46)	(9.228)	(206)	(9.480)	-	(7.322)	(720)	(8.042)	
Forpligtelser	(46)	(9.228)	(206)	(9.480)	-	(7.322)	(720)	(8.042)	

Der henvises til koncernregnskabs note 21 for beskrivelse af niveauer for dagsværdihieraki af finansielle instrumenter.

11 Afledte finansielle instrumenter – Fortsat

Kategorier af finansielle instrumenter

mio. kr.	2012		2011	
	Afledte finansielle instrumenter (aktiver)	Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser)	Afledte finansielle instrumenter (aktiver)	Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser)
Dagsværdi 1. januar	1.076	(720)	381	-
Gevinst og tab indregnet i årets resultat under nettoomsætning	(669)	(88)	696	(701)
Køb	64	(38)	8	(28)
Øvrige overførsler til og fra niveau 3	(186)	640	(9)	9
Dagsværdi 31. december	285	(206)	1.076	(720)

Tab vedrørende aktiver og forpligtelser, der værdiansættes på baggrund af ikke observerbare input, og som fortsat er indregnet i balancen pr. 31.

december 2012 er indregnet med -732 mio. kr. (2011: -25 mio. kr.) i årets resultat under nettoomsætning.

12 Operationelle leasingforpligtelser

mio. kr.	2012			2011		
	Minimums leasingydelser	Fremleje	Netto	Minimums leasingydelser	Fremleje	Netto
0-1 år	(148)	133	(15)	(98)	85	(13)
1-5 år	(256)	243	(13)	(97)	87	(10)
Over 5 år	(239)	239	0	(77)	77	0
Minimums leasingydelser	(643)	615	(28)	(272)	249	(23)

DONG Energy A/S har indgået operationelle leasingkontrakter, der omfatter leje af kontorlokaler indtil 2026 samt leasing af biler på vegne af koncernens virksomheder. Der er ingen væsentlige begrænsninger i aftalerne. I 2012 er indregnet 132 mio. kr. (2011: 102 mio. kr.) i årets resultat vedrørende operationelle leasingydelser.

DONG Energy A/S har indgået operationelle leasingkontrakter med dattervirksomhederne, der omfatter fremleje af kontorlokaler og udlejning af investeringsejendomme. Der er ingen væsentlige begrænsninger i aftalerne. I 2012 er indregnet 121 mio. kr. (2011: 104 mio. kr.) i årets resultat vedrørende lejeindtægter.

13 Finansielle indtægter og omkostninger

mio. kr.	2012		2011
	2012	2011	
Renteindtægter fra likvide beholdninger mv.	272	284	
Renteindtægter fra dattervirksomheder	1.669	1.731	
Renteindtægter fra værdipapirer til dagsværdi	335	259	
Kursgevinster fra værdipapirer til dagsværdi	21	249	
Valutakursgevinster	2.727	2.381	
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	9.892	6.793	
Modtagne udbytter	1.689	3.113	
Øvrige finansielle indtægter	186	10	
Finansielle indtægter	16.791	14.820	
Renteomkostninger vedrørende gældsforpligtelser	(1.993)	(1.548)	
Renteomkostninger til dattervirksomheder	(37)	(130)	
Kurstab fra værdipapirer til dagsværdi	(95)	(19)	
Valutakurstab	(2.072)	(2.042)	
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(11.461)	(8.455)	
Øvrige finansielle omkostninger	(60)	0	
Finansielle omkostninger	(15.718)	(12.194)	
Finansielle poster, netto	1.073	2.626	

Markedsrisici

Politik for risikostyring

DONG Energy A/S fungerer som koncernens interne bank i relation til finansiering, valuta-, rente- og likviditetsstyring samt indgåelse af visse råvarerrelaterede kontrakter.

Som led i den finansielle styring foretager DONG Energy A/S sikring af risici vedrørende valuta og rente. Sikring foretages helt eller delvist af indregnede aktiver og forpligtelser (sikring af dagsværdi) og fremtidige transaktioner (sikring af pengestrømme) i overensstemmelse med de fastsatte

rammer i den af DONG Energy implementerede finansielle risikopolitik. Som sikringsinstrumenter anvendes både primære finansielle instrumenter, primært lån (kun valuta risici) samt afledte finansielle instrumenter såsom terminsfremtninger, swaps og optioner. I enkelte tilfælde har selskabet ligeledes indgået kontrakter til afdækning af risici i dattervirksomheder.

Nedenfor er de finansielle risici som DONG Energy A/S er eksponeret overfor beskrevet. Der henvises ligeledes til kapitlet Risiko og risikostyring i ledelsesberetningen side 30-31.

Valutarisici

En væsentlig del af DONG Energy A/S's aktiviteter og investeringer foretages i en anden valuta end danske kroner. Nedenfor er vist selskabets netposition i de enkelte valutaer pr. 31. december.

	2012				2011			
mio. kr.	Likvider og tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved sikringsinstrumenter	Nettosition	Likvider og tilgodehavender	Gældsforpligtelser	Afdækket ved sikringsinstrumenter	Nettosition
EUR	7.001	(36.390)	2.776	(26.613)	4.490	(30.424)	9.911	(16.023)
USD	2.151	(4.129)	12.793	10.815	3.375	(4.790)	(388)	(1.803)
GBP	24.353	(12.506)	(21.036)	(9.189)	20.012	(5.366)	(18.439)	(3.793)
SEK	0	(64)	(674)	(738)	40	(38)	(1.399)	(1.397)
NOK	7.392	(428)	847	7.811	8.007	-	(3.393)	4.614
Øvrige	970	0	0	970	1.012	-	(1.194)	(182)
I alt	41.867	(53.517)	(5.294)	(16.944)	36.936	(40.618)	(14.902)	(18.584)

DONG Energy A/S indgår, som led i sin finansielle styring, en række sikringsinstrumenter til afdækning af valutarisici. Pr. 31. december 2012 udgør urealiserede værdireguleringer på afledte finansielle instrumenter til valuta-sikring af indregnede aktiver og forpligtelser i alt -530 mio. kr. (2011: -775 mio. kr.).

Følsomhedsanalyse for valutarisici

DONG Energy A/S's væsentligste valutarisici knytter sig til USD, GBP, SEK og NOK. Selskabet opgør og styrer ligeledes valutarsikoen overfor EUR, men da pnsudsving mellem DKK og EUR er små, er risikoen ikke vurderet væsentlig.

Risiko	Prisændring	31. december 2012		31. december 2011	
		Resultateffekt før skat	Effekt på egenkapitalen før skat	Resultateffekt før skat	Effekt på egenkapitalen før skat
USD	-10%	1.357	1.357	(180)	(180)
	+10%	(1.123)	(1.123)	180	180
GBP	+10%	(919)	(919)	(379)	(379)
	-10%	919	919	379	379
SEK	+10%	(74)	(74)	(140)	(140)
	-10%	74	74	140	140
NOK	+10%	781	781	461	461
	-10%	(781)	(781)	(461)	(461)

Renterisici

Moderelskabet er eksponeret over for renteændringer i forbindelse med den likvide portefølje, primært variabelt forrentede bankmellemværender. For analyse af selskabets rentefølsomhed henvises til note 25 i koncernregnskabet.

DONG Energy A/S foretager som led i sin finansielle styring renteomlægning af lån fra variabel rente til fast rente eller omvendt ved hjælp af renteswaps. For renteswaps, der omlægger variabelt forrentede lån til fast rente, udgør værdireguleringer indregnet direkte i egenkapitalen i alt -1.287 mio. kr. (2011: -848 mio. kr.).

Kreditrisici

DONG Energy A/S's kreditrisiko relaterer sig til udlån til dattervirksomheder, placering af overskudslikviditet i værdipapirer samt positiv markeds-

værdi af afledte finansielle instrumenter. Kreditrisikoen knyttet til værdipapirer reduceres ved at investere i papirer med høj kreditværdighed, primært danske realkreditobligationer.

Der vurderes ikke at være særlige koncentrationer af modpartsrisici. Selskabets modpartsrisiko i forbindelse med indgåelse af afledte finansielle instrumenter er begrænset ved, at disse primært er indgået med større internationale pengeinstitutter eller andre modparter med høj kreditværdighed.

Likviditetsrisici

DONG Energy A/S søger at reducere sin likviditetsrisiko gennem en diversificeret låneportefølje og forfaldsprofil samt indhentning af likviditetsfleksibilitet.

15 Egenkapital

Aktiekapitalens sammensætning og udbytte fremgår af note 26 i koncernregnskabet.

16 Eventualaktiver og -forpligtelser

Eventualaktiver

DONG Energy A/S har i tidligere regnskabsår indgået aftaler vedrørende salg af virksomheder med betinget salgsvederlag, idet vederlaget er delvist afhængig af flere usikre fremtidige begivenheder, som er udenfor DONG Energy A/S's kontrol.

Eventualforpligtelser

Garantier

DONG Energy A/S har stillet garanti i forbindelse med dattervirksomheders og de af dattervirksomheder indgåede joint ventures' deltagelse i efterforskning og produktion af naturgas og olie, opførelse og drift af vindmøllepar-

ker, geotermiske anlæg og naturgasanlæg. DONG Energy A/S har endvidere afgivet garantier vedrørende lejeaftaler, nedtagningsforpligtelser, købs- og salgs- og leveranceaftaler m.m.

DONG Energy A/S indestår som selvskyldner for bankmellemværender i dattervirksomheder for 1.701 mio. kr. (2011: 1.294 mio. kr.).

Retssager

DONG Energy A/S er part i en række retssager og juridiske tvister, der hverken samlet eller enkeltvis vil kunne have betydning for selskabets økonomiske stilling.

17 Transaktioner med nærtstående parter

Samhandel med dattervirksomheder

mio. kr.	2012	2011
Lejeindtægter og tjenesteydelser til dattervirksomheder	141	119
Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	(197)	(195)
Renter dattervirksomheder (nettoindtægt)	1.632	1.601

Kapitaltransaktioner og mellemværender med dattervirksomheder og fællesledede virksomheder pr. 31. december

mio. kr.	2012	2011
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	65.268	62.752
Tilgodehavender hos fællesledede virksomheder	823	328
Gæld til dattervirksomheder	(14.133)	(10.509)
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	1.689	3.113

For beskrivelse af kredsen af nærtstående parter henvises til note 32 i koncernregnskabet.

Lødelsesvederlag til bestyrelse og direktionen fremgår af note 6 i koncernregnskabet.

Transaktioner med nærtstående parter er sket på normale markedsmæssige vilkår.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter i året.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2012 for DONG Energy A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber og statslige aktieselskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og

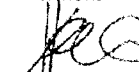
økonomiske forhold, for årets resultater og af koncernens og selskabets finansielle stilling som helhed, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.


DONG Energy's ikke-finansielle rapportering er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale retningslinjer for bæredygtighedsrapportering fra Global Reporting Initiative (GRI G3.0 retningslinjer samt udvalgte indikatorer fra det sektorspecifikke tillæg for el-selskaber) med et valgt applikationsniveau B+. Det er vores opfattelse, at det ikke-finansielle regnskab repræsenterer en rimelig og afbalanceret præsentation af selskabets samfundsansvar og bæredygtighedsresultater

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Skærbæk, den 27. februar 2013

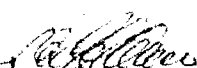
Direktion:


Henrik Poulsen
Adm. direktør


Carsten Krogsgaard Thomsen
Koncernøkonomidirektør

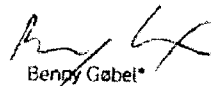
Bestyrelse:


Fritz H. Schur
Formand

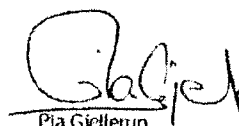

Lars Nørby Johansen
Næstformand


Hanne Steen Andersen*


Jakob Brogaard

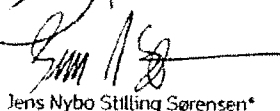

Benny Gabel*


Jørn P. Jensen

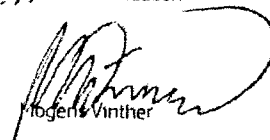

Pia Gjellerup


Lytte Koed Madsen*


Poul Arne Nielsen


Jens Nybo Stilling Sørensen*


Benny D. Loft


Mogens Vinther

* Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i DONG Energy A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DONG Energy A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber og statslige aktieselskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber og statslige aktieselskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors

vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber og statslige aktieselskaber.

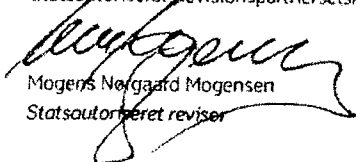
Udtalelse om ledelsesberetningen

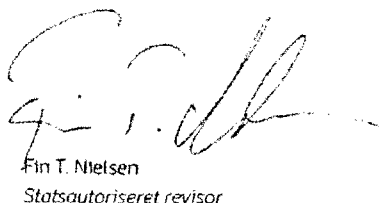
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 27. februar 2013

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Mogens Nørgaard Mogensen
Statsautoriseret revisor


Finn T. Nielsen
Statsautoriseret revisor

Revisorerklæring

Den uafhængige revisors erklæring til DONG Energy's interessenter

Vi har vurderet DONG Energy's ikke-finansielle regnskab for 2012 med henblik på at afgive en erklæring om CSR-data.

Kriterier for udarbejdelse af det ikke-finansielle regnskab

Kriterierne for udarbejdelse af det ikke-finansielle regnskab fremgår af den beskrevne regnskabspraksis på siderne 88-90. Her er oplyst, hvilke af koncernens forretningsområder og aktiviteter der medtages i rapporteringen, og om ledelsens begrundelse for valg af de medtagne data.

Data er indregnet i henhold til den beskrevne anvendte regnskabspraksis for ikke-finansielle data.

Ansvarsforhold

Selskabets ledelse har ansvaret for udarbejdelse af det ikke-finansielle regnskab, herunder for etablering af registrerings- og interne kontrolsystemer til sikring af et pålideligt rapporteringsgrundlag, for fastsættelsen af acceptable rapporteringskriterier samt for valg af data til indsamling. Vores ansvar er – på grundlag af vores vurdering – at udtrykke en konklusion om CSR-data i det ikke-finansielle regnskab.

Det udførte arbejde

Vi har titrettelagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den Internationale erklæringsstandard ISAE 3000 (andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger) med det formål at opnå begrænset sikkerhed for, at de på side 87 oplyste CSR-data er indregnet i overensstemmelse med de anførte kriterier for udarbejdelse af det ikke-finansielle regnskab. Den opnåede sikkerhed er begrænset, idet vores arbejde har været begrænset sammenlignet med en revisionsopgave. Vores arbejde har således ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko først og fremmest omfattet

forespørgsler til anvendte instrukser, registrerings- og rapporteringssystemer, procedurer med fokus på interne kontroller, regnskabstekniske analyser af datagrundlaget for udarbejdelse af det ikke-finansielle regnskab, stikprøvevise tests af data og underliggende dokumentationsmateriale, herunder besøg hos udvalgte lokale enheder, samt kontrol af om den beskrevne regnskabspraksis for ikke-finansielle data er fulgt.

Konklusion

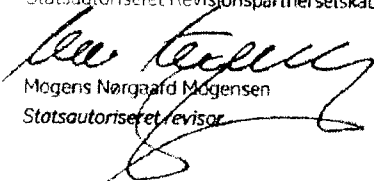
Vi er ikke blevet bekendt med forhold, der afkræfter, at de på side 87 i årsrapporten for 2012 anførte CSR-data er indregnet i overensstemmelse med de anførte kriterier for udarbejdelse af det ikke-finansielle regnskab.

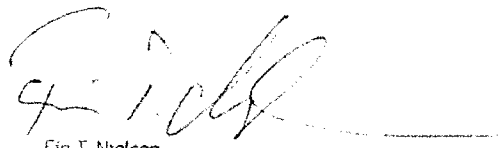
Særlig erklæring om rapportering i henhold til GRI's Sustainability Reporting Guidelines og udtalelse om redegørelse for samfundsansvar

Vi har vurderet, i hvilken grad DONG Energy har rapporteret i overensstemmelse med GRI's Sustainability Reporting Guidelines (GRI G3.0), applikationsniveau B+ for regnskabsåret 2012. Vores arbejde har primært omfattet en gennemgang af den forelagte dokumentation, herunder udvalgte forespørgsler og stikprøvevise tests af information og data, for kontrol af hvorvidt dokumentationen er fyldestgørende i forhold til kravene i GRI G3.0. Vi er ikke blevet bekendt med forhold, der afkræfter DONG Energy's egen vurdering, og dermed i hvilken grad rapporteringen stemmer overens med GRI G3.0. Vi kan således erklære, at vi ikke er blevet bekendt med forhold, der afkræfter, at DONG Energy har rapporteret forsvarligt og balanceret i overensstemmelse med GRI G3.0, applikationsniveau B+. Supplerende har vi vurderet og kan bekræfte, at rapporteringen opfylder informationskrav, som er givet via den danske lovgivning om at redegøre for samfundsansvar i årsregnskabslovens § 99 a.

København, den 27. februar 2013

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Mogens Nørgaard Mørgensen
Statsautoriseret revisor


Finn T. Nielsen
Statsautoriseret revisor

Koncernmeddelelser offentliggjort i 2012

4. kvartal

21. december

DONG Energy og partnere lader Svane-licens udløbe

11. december

DONG Energy fremrykker samarbejde med Vestas om test af V164-8,0 MW prototypemøllen i Østerild

13. november

Fitch bekræfter rating på DONG Energy men ændrer outlook til negativ

7. november

DONG Energy forlænger ratings fra Fitch

6. november

Ny chef for Investor Relations i DONG Energy

6. november

DONG Energy udnævner to nye koncerndirektører

1. november

Delårsrapport for de første 9 måneder af 2012 – Lavere forventning til årsresultat

29. oktober

DONG Energy præsenterer resultatet for de første 9 måneder

24. oktober

DONG Energy's S&P rating nedgraderes til BBB+

3. kvartal

26. september

Frasalg af Walney 2 havmølleparkens transmissionsaktiver

10. september

DONG Energy har med succes udstedt euroobligationer

10. september

DONG Energy udsteder Euroobligationer

17. august

DONG Energy overvejer obligationsudstedelse

14. august

DONG Energy køber tre tyske udviklingsprojekter indenfor offshore vind

13. august

DONG Energy's S&P rating placeres på CreditWatch Negative

10. august

Halvårsrapport for 1. halvår 2012 – ugunstig prisudvikling

3. august

DONG Energy præsenterer resultatet for 1. halvår

19. juli

DONG Energy indgår rammeaftale om 6 megawatt offshore vindmøller med Siemens Energy

2. kvartal

31. maj

DONG Energy forlænger ratings fra Fitch

25. maj

DONG Energys frasalg af 50% af havmølleparken Borkum Riffgrund 1 til KIRKBI A/S og Oticon Fonden er gennemført

14. maj

Strategiske overvejelser om ejerandel i Stadtwerke Lübeck GmbH

11. maj

Delårsrapport for 1. kvartal 2012 - fornuftigt resultat

10. maj

DONG Energy investerer i Studstrupværket

3. maj

DONG Energy præsenterer resultatet for 1. kvartal

1. maj

Shell Gas Direct er nu DONG Energy Sales UK

18. april

Øgede omkostninger til reparation af Siri-plattformen – Stadig en god forretning

18. april

Henrik Poulsen bliver ny administrerende direktør for DONG Energy

17. april

DONG Energy opfører næste generations møller i UK

16. april

DONG Energy A/S' oversigt over offentliggjorte oplysninger i medfør af værdipapirhandelslovens § 27b

1. kvartal

28. marts

Advokatundersøgelse: Anders Eldrup tilsatte sine forpligtigelser som adm. direktør

23. marts

A2SEA investerer i nyt installationsfartøj

21. marts

Centrica og DONG Energy danner joint venture for at udvikle Runde 3 projekt i Det irske Hav, UK

14. marts

DONG Energy undersøger ansættelsesvilkår

12. marts

Anders Eldrup stopper som adm. direktør i DONG Energy

09. marts

Årsregnskabsmeddelelse 2011 – et solidt resultat

2. marts

DONG Energy præsenterer helårsresultatet for 2011

27. februar

DONG Energy og Bayerngas udbygger Hejrefelt

23. februar

DONG Energy frasælger 50 pct. af tysk havmøllepark til KIRKBI og Oticon Fonden

23. januar

Finansiell kalender 2012

11. januar

Salget af Oil Terminals er nu gennemført

5. januar

DONG Energy A/S har med succes udstedt obligationer i britiske pund

5. januar

DONG Energy A/S udsteder obligationer i britiske

Ordlister

2P-reserver: Summen af påviste og sandsynlige reserver (i henhold til Society of Petroleum Engineers and World Petroleum Congress (SPE/WPC) standarder for klassificering af reserver).

APX: Amsterdam Power Exchange, hollandsk elbørs.

Biomasse: Også kendt som biomassebrændsel. Term for alt brændbart organisk materiale, herunder halm, træflis og træpiller. CO₂-udledning, som skyldes forbrænding af biomasse, er ikke omfattet af EU ETS.

Biomasse kan anvendes i såvel centrale kraftværker som i lokale kraftvarmeværker.

CO₂-kvoter: Kvoter til udledning af kuldioxid i henhold til European Union Emissions Trading Scheme (EU ETS).

Cost of Energy: Gennemsnitlig omkostning målt i nutidsværdi pr. produceret megawatt-time fra offshore vindkraft dækkende omkostninger til udvikling og opførelse samt efterfølgende drift og vedligeholdelse af vindparken.

DK1 og DK2: Områdepriserne for el i Vestdanmark (DK1) henholdsvis Østdanmark (DK2).

EEX: European Energy Exchange, tysk elbørs.

Efterforsknings- og vurderingsbrønde: Brønde, der bores for at efterforske og vurdere gas eller olie i et ikke-bevist område, for at finde nye reserver i et område, hvor der tidligere er gjort kulbrintefund, eller for at afgrænse en kendt forekomst.

FIFO-lagerprincip for kul: First in, first out. DONG Energy køber fysisk kul til levering op til et år ud i tid. Af hensyn til forsyningsikkerheden svarer kullageret typisk til 4-6 måneders forbrug. Da værdien af kullagrene indregnes i balancen efter FIFO princippet, vil kul indkøbt i en periode med høje markedspriser, efterfulgt af en periode med faldende kulpriser, blive indregnet som vareforbrug til højere priser end det aktuelle markedspriseniveau.

Forsyningspligt: Forsyningspligtige virksomheder og selskaber er ved lov pålagt at levere el eller gas til et vist geografisk område til priser, der er godkendt af Energitilsynet.

Fossile brændstoffer: Brændstoffer, som f.eks. kul, kulprodukter, gas, råolie og andre kulbrinteprodukter.

FTE: Årsværk (Full Time Equivalent). Antallet af fuldtidsansatte i en given periode. Et årsværkstal på 1,0 modsvarende således en fuldtidsansat, mens et årsværkstal på 0,5 modsvarende en deltidsansat.

Green dark spread (GDS): Green dark spread er et udtryk for dækningsbidraget pr. produceret MWh el på et kulfyret kraftværk med en given effektivitet. Det opgøres som forskellen mellem markedsprisen på el og omkostningen for det kul (inklusive tilhørende fragtomkostninger) og de CO₂-kvoter, der anvendes til elproduktion.

Green spark spread (GSS): Green spark spread er et udtryk for dækningsbidraget pr. produceret MWh på et gasfyret kraftværk med en given

effektivitet. Det opgøres som forskellen mellem markedsprisen på el og omkostningerne for gas og CO₂-kvoter, der anvendes til elproduktionen.

Grønne certifikater: Værdibevis der tildeles producenter af miljøvenlig el som et tillæg til markedsprisen på el i det givne prisområde.

Hydrobalance: Størstedelen af elproduktionen i Norden kommer fra vandkraftværker og deres produktion afhænger af niveauet i deres vandmagasiner. Hydrobalancen afspejler hvorvidt mængden i de norske og svenske reservoirer af vand og sne er over eller under normalen.

Klimapartnerskaber: Et klimapartnerskab hjælper virksomheden med at reducere energiforbruget, benytte vedvarende energi og sikre en klar klimaprofil.

Kraftvarmeværk: Et kraftvarmeværk genererer både varme og el i samme proces. Den producerede varme kan anvendes til industrielle formål og/eller til fjernvarme.

Kraftværk: Et kraftværk genererer kun el. Et større (centralt) kraftværk har typisk en installeret nettoelkapacitet på over 100 MW. Et decentralt kraftværk har typisk en installeret nettoelkapacitet på mindre end 100 MW.

LEBA: London Energy Brokers' Association.

LNG: Liquefied Natural Gas. Gas, der er gjort flydende ved nedkøling til minus 161 grader celsius, som fylder 600 gange mindre end i den traditionelle form. Gas i flydende form kan transporteres i specialbyggede tankskibe, og det gør det muligt at transportere gassen fra fjerne destinationer. I modtagerterminalen fordampes den flydende gas og sættes under tryk inden den føres ind i transmissionssystemet til videre distribution og salg.

LTIF: Lost Time Injury Frequency. Frekvens af ulykker med fravær, som i DONG Energy defineres som, at skadelidte er uarbejdsdygtig i en dag eller mere efter skadesdatoen.

Mio. boe: Millioner tønder olieækvivalenter.

NBP: National Balancing Points, britisk gasbørs.

Nord Pool: Den nordiske elbørs beliggende i Norge, som faciliterer handel med el i Norge, Sverige, Finland og Danmark.

Olie-/gas-spread: Forskel i prisen på en TWh gas handlet på en gasbørs i forhold til den tilsvarende pris ved køb eller salg via kontrakter, der er indekseret med udviklingen i oliepriser.

Operatør: Det selskab, der er udpeget til at stå for aktiviteterne i henhold til en efterforsknings-, produktions- og/eller udviklingslicens eller koncession for et licens- eller koncessionsområde for gas eller olie.

PJ: Petajoule, en energimåleenhed. 1 PJ svarer til 1.000 TJ eller 1.000.000 GJ eller 1.000.000.000 MJ.

Sikringsinstrumenter: Finansielle og fysiske instrumenter, der kan anvendes til at opnå sikkerhed om en bestemt pris for køb eller salg af f.eks. råvarer og valuta.

SPE-PRMS retningslinjer: Internationalt anerkendte retningslinier for evaluering af gas- og oliereserver udarbejdet af Society of Petroleum Engineers (SPE).

Termisk produktion: El og varme, der produceres gennem forbrænding af fossile brændstoffer, biomasse eller affald.

Timelag: Ændringer i olieprisen og dollarkursen slår forholdsvis hurtigt igennem på salgspriserne for gas, mens indkøbspriserne reguleres med større forsinkelse. Ved ændrede oliepriser kan dette give betydelige udsving i driftsresultaterne fra periode til periode. Over en årrække vil udsvingene dog udligne hinanden.

TTF: Title Transfer Facility, hollandsk gasbørs.

TWh: Terawatttime. Den mængde energi, der produceres på en time med en effekt på 1 TW. 1 TWh svarer til 1.000 GWh eller 1.000.000 MWh.

Value at Risk (VaR): Målet afspejler, hvor meget værdien af en position med 95% sandsynlighed maksimalt vil falde med i løbet af én dag, givet normale markedsbetingelser.

AKTIVITETSKORT

- Nuventne geotermiske forskningsområde for energiforsøgning og produktion af olie og naturgas
- Naturgasledning ejet af DONG Energy
- Naturgasledning ejet af andre
- Naturgasledning der vis er ejet af DONG Energy
- Naturgasledning der vis er ejet af DONG Energy
- Gasled, net, gasledningsnet og gasledningsnet, der vis er ejet af DONG Energy
- Omladning ejet af DONG Energy

- Omladningsanlæg
- Gas- og oliebrænding
- Eltransmission
- Naturgasdistribution
- Naturgaslagre
- Leaset naturgaslager
- Naturgasledningsnet
- Modtagefacilitet til gas
- Varme- og energiproduktion
- Produktion, gasfyret kraftværk
- Vindkraft i drift
- Vindprojekt under udvikling og/eller operation
- Vandskraftværk, der vis er ejet af DONG Energy
- Produktion af geotermisk varme
- Energiløs

- DONG Energy netværk
- Statensnet Lubeck der vis er ejet af DONG Energy

- CATE terminal Liquefied Natural Gas (LNG) terminal, der vis er ejet af DONG Energy
- Produktion af olie/gaslet. DONG Energy og partnere
- Produktion af olie/gaslet. DONG Energy og partnere
- Olie/gaslet under opladning
- Olie/gaslet under udvikling
- Offshore olieplatform

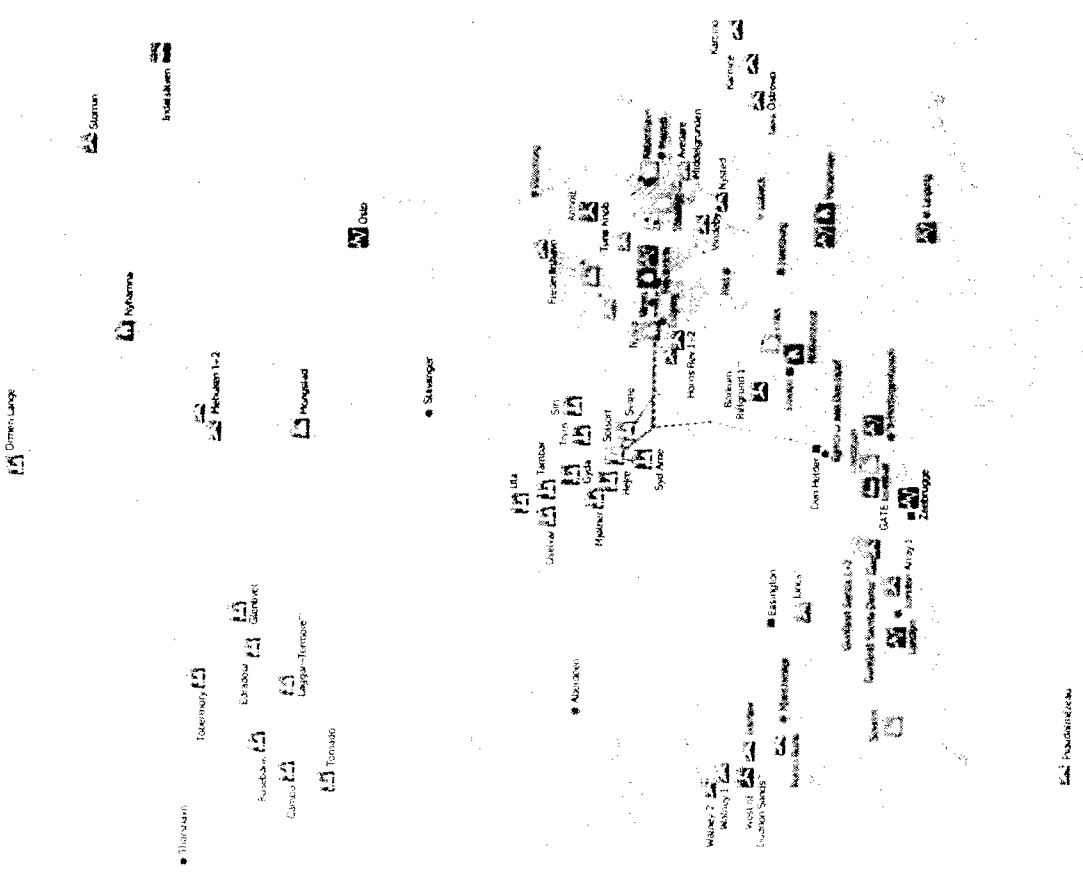
- Forventet indførelse i 2013
- Forventet indførelse i 2014
- Forventet indførelse i 2015
- 258 landbrønde i Danmark
- 14 centrale og decentrale kraftværke i Danmark

NORDNORGE

• Trondheim

GRÖNLAND

1:500 000
A4



624-410

Peter Fredslund Jensen

Fra: Henrik Rossing Lønberg - hrl <hrl@plesner.com>
Sendt: 8. november 2013 01:27
Til: Peter Brixen
Cc: Rasmus Lønberg; Anne Pontoppidan Sørensen; Pacer Plesner; Anders Zoëga Hansen
Emne: Project Pacer: Bestemmelse i SHA vedrørende forholdt til den Eksisterende AO [PLESNER-Active.FID845707]
DocumentsArchived: 0

Kære Peter

Efter drøftelse med repræsentanter for [REDACTED] her til aften er forslaget fra deres side, at Clause 3 i Shareholders' Agreement får nedenstående ordlyd.

Det er min opfattelse, at den foreslåede ordlyd er indenfor rammerne af det, som du har udmeldt Staten kan stå på mål for.

Vil være taknemmelig for dine bemærkninger til forslaget. På forhånd tak.

Med venlig hilsen

Henrik

3 [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

624-412

Peter Fredslund Jensen

Fra: Peter Brixen
Sendt: 8. november 2013 08:29
Til: 'Mads Møller'; Anne Pontoppidan Sørensen; Rasmus Lønborg
Cc: Thomas Bredsdorff
Emne: SV: Draft List of Independent Valuers

DocumentsArchived: 0

Kære Mads

[Redacted]

I øvrigt er der nu udsendt en ny liste fra Plesner, som adskiller sig fra den [Redacted] liste, som er med i jeres oversigt [Redacted].
Jeg sender det opdaterede bilag.

[Redacted]

Venlig hilsen

Peter

Fra: Mads Møller [<mailto:mads.moller@danskebank.dk>]
Sendt: 7. november 2013 18:30
Til: Peter Brixen; Anne Pontoppidan Sørensen; Rasmus Lønborg
Cc: Thomas Bredsdorff
Emne: Draft List of Independent Valuers

Hej Peter, Rasmus, Anne

På baggrund af et kald med [Redacted] har vi lavet vedhæftede oversigt over valuarer til burg for SHA exhibit 15.6.1. Oversigten outline [Redacted] position samt vores forslag til ændringer. Bemærk at [Redacted] har brugt følgende

[Redacted]

I må meget gerne sende jeres kommentarer til listen, så vi kan give feedback til [Redacted] hurtigst muligt.

Venlig hilsen / Kind regards,

Mads Møller
Danske Bank | Corporate Finance
Phone: +45 45 12 80 15
Mobile: +45 51 31 84 83
Email: mads.moller@danskebank.dk

Danske Bank A/S CVR-nr. 61126228 – København

Denne mail kan indeholde fortrolig information. Har du modtaget mailen ved en fejl, beder vi dig derfor informere afsender om fejlen – og efterfølgende slette mailen i dit system uden at videresende eller kopiere den. Selv om mailen og vedhæftede bilag efter vores overbevisning er fri for virus og andre fejl, som kan påvirke computeren eller it-systemet, hvor den modtages og læses, åbnes den på modtagerens eget ansvar. Vi påtager os ikke noget ansvar for tab og skade, som er opstået i forbindelse med at modtage og bruge mailen.

Please note that this message may contain confidential information. If you have received this message by mistake, please inform the sender of the mistake, then delete the message from your system without making, distributing or retaining any copies of it. Although we believe that the message and any attachments are free from viruses and other errors that might affect the computer or IT system where it is received and read, the recipient opens the message at his or her own risk. We assume no responsibility for any loss or damage arising from the receipt or use of this message.

624-412

Peter Fredslund Jensen

Fra: Mads Møller <mads.moller@danskebank.dk>
Sendt: 8. november 2013 09:24
Til: Peter Brixen
Cc: Anne Pontoppidan Sørensen; Rasmus Lønborg; Thomas Bredsdorff
Emne: Re: SV: Draft List of Independent Valuers

DocumentsArchived: 0

Tak Peter.

Den nye liste cirkuleret i aftes lader ikke til at være et produkt af vores diskussion med Michael og Claus i går. Vi vil konsolidere de forskellige forslag og sammensætte en endelig liste med [redacted] hurtigst muligt.

Venlig hilsen / Kind regards,

Mads Møller
Danske Bank | Corporate Finance
Phone: +45 45 12 80 15
Mobile: +45 51 31 84 83
Email: mads.moller@danskebank.dk

From: Peter Brixen <PBR@fm.dk>
To: Mads Møller/MADML/Intranet/DDB@DKDDB04, Anne Pontoppidan Sørensen <aps@fm.dk>, Rasmus Lønborg <RASLB@fm.dk>
Cc: Thomas Bredsdorff/THBRE/Intranet/DDB@DKDDB04
Date: 08/11/2013 08:29
Subject: SV: Draft List of Independent Valuers

Kære Mads

Som nævnt er det ikke et punkt, som vi har meget stærke meninger om, udover at det er smart, at der er et vist udvalg. Så hvis I kan blive enige med [redacted] om en liste, er det fint med os.

I øvrigt er der nu udsendt en ny liste fra Plesner, som adskiller sig fra den [redacted] liste, som er med i jeres oversigt. [redacted]. Jeg sender det opdaterede bilag.

Men ellers vil jeg overlade det til jer at blive enige med [redacted], og så bliver det løsningen.

Venlig hilsen

Peter

Fra: Mads Møller [<mailto:mads.moller@danskebank.dk>]
Sendt: 7. november 2013 18:30
Til: Peter Brixen; Anne Pontoppidan Sørensen; Rasmus Lønborg
Cc: Thomas Bredsdorff

Emne: Draft List of Independent Valuers

Hej Peter, Rasmus, Anne

På baggrund af et kald med [REDACTED] har vi lavet vedhæftede oversigt over valuarer til burg for SHA exhibit 15.6.1. Oversigten outliner [REDACTED] position samt vores forslag til ændringer. Bemærk at [REDACTED] har brugt følgende

I må meget gerne sende jeres kommentarer til listen, så vi kan give feedback til [REDACTED] hurtigst muligt.

Venlig hilsen / Kind regards,

Mads Møller
Danske Bank | Corporate Finance
Phone: +45 45 12 80 15
Mobile: +45 51 31 84 83
Email: mads.moller@danskebank.dk

Danske Bank A/S CVR-nr. 61126228 -- København

Denne mail kan indeholde fortrolig information. Har du modtaget mailen ved en fejl, beder vi dig derfor informere afsender om fejlen – og efterfølgende slette mailen i dit system uden at videresende eller kopiere den. Selv om mailen og vedhæftede bilag efter vores overbevisning er fri for virus og andre fejl, som kan påvirke computeren eller it-systemet, hvor den modtages og læses, åbnes den på modtagerens eget ansvar. Vi påtager os ikke noget ansvar for tab og skade, som er opstået i forbindelse med at modtage og bruge mailen.

Please note that this message may contain confidential information. If you have received this message by mistake, please inform the sender of the mistake, then delete the message from your system without making, distributing or retaining any copies of it. Although we believe that the message and any attachments are free from viruses and other errors that might affect the computer or IT system where it is received and read, the recipient opens the message at his or her own risk. We assume no responsibility for any loss or damage arising from the receipt or use of this message.

Danske Bank A/S CVR-nr. 61126228 – København

Denne mail kan indeholde fortrolig information. Har du modtaget mailen ved en fejl, beder vi dig derfor informere afsender om fejlen – og efterfølgende slette mailen i dit system uden at videresende eller kopiere den. Selv om mailen og vedhæftede bilag efter vores overbevisning er fri for virus og andre fejl, som kan påvirke computeren eller it-systemet, hvor den modtages og læses, åbnes den på modtagerens eget ansvar. Vi påtager os ikke noget ansvar for tab og skade, som er opstået i forbindelse med at modtage og bruge mailen.

Please note that this message may contain confidential information. If you have received this message by mistake, please inform the sender of the mistake, then delete the message from your system without making, distributing or retaining any copies of it. Although we believe that the message and any attachments are free from viruses and other errors that might affect the computer or IT system where it is received and read, the recipient opens the message at his or her own risk. We assume no responsibility for any loss or damage arising from the receipt or use of this message.

624-413

Peter Fredslund Jensen

Fra: [REDACTED]
Sendt: 8. november 2013 11:40
Til: Thomas Holst Laursen - thl; [REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
Cc: Peter Brixen; Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen;
'MORWE@dongenergy.dk'; 'Anders Zoëga Hansen'; 'RASME@dongenergy.dk'; 'Ben
Critchley (BECRI@dongenergy.co.uk)'; 'Miguel Buxó' (MIGBU@dongenergy.dk);
'Harald Grøn Nordea Corporate Finance (harald.gron@nordea.com)';
'christianhansen@nordea.com'; 'Cunningham, Michael
(MJ.Cunningham@MorganStanley.com)'; 'frank.hermelink@morganstanley.com';
'Tobias.Akermark@MorganStanley.com'; [REDACTED]
'project.pacer@danskebank.com'; Pacer Plesner; [REDACTED]
Emne: Pacer - [REDACTED]
DocumentIsArchived: 0

Dear all,

Please find attached a revised draft of the [REDACTED], which is distributed to all parties simultaneously and therefore remains subject to review and comments in all respects by [REDACTED] and their advisors.

We look forward to discussing the draft with you.

Best,

[REDACTED]

624-414

Peter Fredslund Jensen

Fra: Peter.Obling@nordea.com
Sendt: 8. november 2013 12:47
Til: Peter Brixen; Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen;
thomas.bredsdorff@danskebank.dk; mads.moller@danskebank.dk
Cc: Pacer@plesner.com; dldkProjectPacer@nordea.com; MORWE@dongenergy.dk;
RASME@dongenergy.dk
Emne: FW: Pacer - [REDACTED]
DocumentsArchived: 0

Kære alle,

Efter aftale med Thomas Holst, fremsender jeg hermed [REDACTED] seneste udkast til put optionen.

[REDACTED]

Har i spørgsmål er i velkomne til at ringe.

Venlig hilsen,

Peter Obling

Nordea | Markets | Investment Banking | Advisory

Tel: +45 3333 3947 | Mob: +45 6155 0015
E-mail: peter.obling@nordea.com
Web: nordeamarkets.com

Making it possible

Nordea Bank Danmark A/S, Business registration

number 13522197, Copenhagen, Denmark

This e-mail may contain confidential information.

If you receive this e-mail by mistake, please inform
the sender, delete the e-mail and do not share or copy it.

624-415

Peter Fredslund Jensen

Fra: Mikkel Rostock-Jensen - mrj <mrj@plesner.com>
Sendt: 8. november 2013 17:05
Til: Jakob Skaftø-Pedersen - jsp;

Cc: Peter Brixen; Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen;
'MORWE@dongenergy.dk'; 'Anders Zoëga Hansen'; 'RASME@dongenergy.dk'; 'Ben Critchley (BECRI@dongenergy.co.uk)'; 'Miguel Buxó' (MIGBU@dongenergy.dk); 'Harald Grøn Nordea Corporate Finance (harald.gron@nordea.com)'; 'christianhansen@nordea.com'; 'Cunningham, Michael (MJ.Cunningham@MorganStanley.com)'; 'frank.hermelink@morganstanley.com'; 'Tobias.Akermark@MorganStanley.com'; [REDACTED]; 'project.pacer@danskebank.com'; Pacer Plesner; jesper.kirkemoe@nordea.com; Peter.Obling@nordea.com
Emne: Action List [PLESNER-Active.FID845707]

DocumentsArchived: 0

All,

Please find attached the updated Action List.

Best regards

MIKKEL ROSTOCK-JENSEN
Assistant Attorney

PARTNER IN CHARGE
Jacob Bier

DIR TEL

+45 36 94 15 24

MOBILE

+45 30 93 72 23

MRJ@PLESNER.COM

<http://www.plesner.com/images/logo.jpg>

PLESNER
LAW FIRM
WWW.PLESNER.COM

AMERIKA PLADS 37
2100 COPENHAGEN
DENMARK

TEL

+45 33 12 11 33

FAX

+45 33 12 00 14

VAT

42 93 85 13

Law Firm of the Year 2010 and 2013 for Denmark (Chambers Europe)

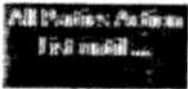
Law Firm of the Year 2007, 2010, 2011 and 2012 for Denmark (International Financial Law Review)

Tax Firm of the Year 2009, 2010, 2011, 2012 and 2013 for Denmark (International Tax Review)

Client Choice Award 2012 for Denmark (International Law Office - ILO)

Gold Award 2011 - Best Nordic Law Firm (International Legal Alliance Summit & Award)

This email and any attachments are confidential and may also be privileged. If you are not the intended recipient, please notify us immediately and delete this email and any attachments without retaining copies or disclosing the contents to anyone.



324-416

Peter Fredslund Jensen

Fra:
Sendt: 8. november 2013 19:54
Til: Thomas Holst Laursen - thl; Henrik Rossing Lønberg - hrl;

Cc: Peter Brixen; Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen; 'MORWE@dongenergy.dk'; 'Anders Zoëga Hansen'; 'RASME@dongenergy.dk'; 'Ben Critchley (BECRI@dongenergy.co.uk)'; 'Miguel Buxó' (MIGBU@dongenergy.dk); 'Harald Grøn Nordea Corporate Finance (harald.gron@nordea.com)'; 'christianhansen@nordea.com'; 'Cunningham, Michael (MJ.Cunningham@MorganStanley.com)'; 'frank.hermelink@morganstanley.com'; 'Tobias.Akermark@MorganStanley.com'; 'project.pacer@danskebank.com'; Pacer Plesner; Schmid, Andreas (Andreas.Schmid@gs.com); Charlotte.Saury@gs.com

Emne: RE: Pacer - Equity Commitment Letter

DocumentsArchived: 0

Hi Plesner,

Please find attached : We
would appreciate your comments on both the ECL and opinions by Saturday, 5 pm CET.

Regards,

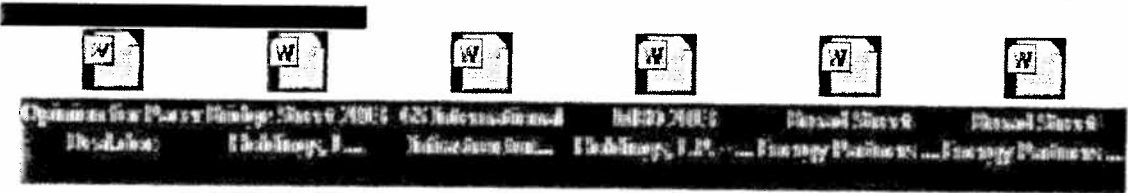
From:
Sent: 07 November 2013 1:57 PM
To: 'Thomas Holst Laursen - thl'; Henrik Rossing Lønberg - hrl;

Cc: 'Peter Brixen'; 'Rasmus Lønborg'; 'Anne Pontoppidan Sørensen'; 'MORWE@dongenergy.dk'; 'Anders Zoëga Hansen'; 'RASME@dongenergy.dk'; 'Ben Critchley (BECRI@dongenergy.co.uk)'; 'Miguel Buxó' (MIGBU@dongenergy.dk); 'Harald Grøn Nordea Corporate Finance (harald.gron@nordea.com)'; 'christianhansen@nordea.com'; 'Cunningham, Michael (MJ.Cunningham@MorganStanley.com)'; 'frank.hermelink@morganstanley.com'; 'Tobias.Akermark@MorganStanley.com'; 'project.pacer@danskebank.com'; Pacer Plesner
Subject: Pacer - Equity Commitment Letter

Hi Plesner,

Attached is a draft of [REDACTED] Equity Commitment Letter.

Regards,



624-417

Peter Fredslund Jensen

Fra: Peter.Obling@nordea.com
Sendt: 8. november 2013 23:04
Til: Peter Brixen; Rasmus Lønborg; Anne Pontoppidan Sørensen;
thomas.bredsdorff@danskebank.dk; mads.moller@danskebank.dk;
MORWE@dongenergy.dk; RASME@dongenergy.dk; JOHLI@dongenergy.dk;
Tobias.Akermark@MorganStanley.com; Zlati.Christov@morganstanley.com;
Tuomas.Toiviainen@morganstanley.com; Frank.Hermelink@morganstanley.com
Cc: dldkProjectPacer@nordea.com
Emne: Pacer: Illustrative examples of put option mechanics
DocumentsArchived: 0

All,

[Redacted content]

Have a nice evening.

Best,

Peter Obling

Nordea | Markets | Investment Banking | Advisory

Tel: +45 3333 3947 | Mob: +45 6155 0015
E-mail: peter.obling@nordea.com
Web: nordeamarkets.com

Making it possible

Nordea Bank Danmark A/S, Business registration
number 13522197, Copenhagen, Denmark

This e-mail may contain confidential information.

If you receive this e-mail by mistake, please inform
the sender, delete the e-mail and do not share or copy it.

From: Schmid, Andreas [<mailto:Andreas.Schmid@gs.com>]
Sent: Friday, November 08, 2013 7:12 PM
To: 'Thomas Holst Laursen - thl'; [REDACTED] Obling, Peter; Pacer
Plesner; [REDACTED]
Cc: Buck, Tobias; Bruun, Michael
Subject: RE: Pacer: Illustrative examples of put option mechanics

All,

[REDACTED]

[REDACTED]

- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]
- [REDACTED]

[REDACTED]
[REDACTED]

Let us know if any questions but it probably makes sense to walk you through over the phone.

Regards,

Andreas

Andreas W. Schmid

Goldman Sachs International | Principal Investment Area

Peterborough Court | 133 Fleet Street | London EC4A 2BB

Tel: +44 20 7552 4304 | Mob: +44 7810 754 101 | Fax: +44 20 7774 4477

<http://www.gs.com/disclaimer/afg/for> important information regarding this message and your reliance on information contained in it.

