

# ÅRSRAPPORT 2013

ENERGIIFORANDRING



**DONG**  
energy

# 02

## DONG Energy kort fortalt



# 08

## Fremdrift på 2020-strategien



# 11

## Samfundsansvar integreret i forretningen

# 52

## Koncernregnskabet



## KONTAKTINFORMATION

**Media Relations**

Karsten Anker Petersen  
99 55 96 62

**Investor Relations**

Allan Bødkov Andersen  
99 55 97 69

DONG Energy A/S  
CVR nr. 36213728  
Kraftværksvej 53  
7000 Fredericia  
Tlf. 99 55 11 11  
[www.dongenergy.com](http://www.dongenergy.com)

**LEDELSESBERETNING**

- 1 Bestyrelsесformandens forord
- 2 Kort fortalt - vores forretning
- 4 Kort fortalt - finansielt overblik
- 6 Kort fortalt - udvalgte begivenheder i 2013
- 8 Beretning fra koncernchefen
- 11 Vores aktiviteter

**Resultater og forventninger**

- 20 Hoved- og nøgletal, finansielle
- 22 Koncernens resultater, finansielle
- 26 Koncernens resultater, ikke finansielle
- 27 Forretningsområdernes resultater
- 31 Markedspriser
- 32 Forventninger
- 33 Finansielle mål
- 34 DONG Energy's finansiering
- 35 Risiko og risikostyring

**Ledelsesinformation**

- 44 Selskabsledelse og interne kontroller
- 49 Koncernledelsen
- 50 Bestyrelsen

**FINANSIELT REGNSKAB FOR KONCERNEN**

- 53 Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
- 54 Balance
- 55 Egenkapitalopgørelse
- 56 Pengestrømsopgørelse
- 57 Supplerende balance og information til pengestrømsopgørelsen
- 58 Noter

**FINANSIELT REGNSKAB FOR MODERSELSKABET**

- 106 Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse
- 107 Balance
- 108 Egenkapitalopgørelse
- 109 Pengestrømsopgørelse
- 110 Noter

**IKKE-FINANSIELT REGNSKAB FOR KONCERNEN**

- 120 Hoved- og nøgletal, ikke-finansielle
- 121 Anvendt regnskabspraksis

**PÅTEGNINGER**

- 125 Ledelsespåtegning
- 126 Revisorerklæringer, finansielt regnskab
- 127 Revisorerklæring, ikke-finansielt regnskab

**SUPPLERENDE INFORMATION**

- 128 Koncernmeddelelser offentliggjort i 2013
- 129 Ordliste
- 130 Aktivitetskort

**Sprog**

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

”

De nye investorer har valgt at investere i DONG Energy, fordi de tror på vores strategi og gerne vil være med til at realisere den.

## Et solidt fundament for fortsat vækst

DONG Energy har i 2013 haft en tilfredsstillende udvikling og kan præsentere en markant forbedring af driftsresultatet. Den positive udvikling understreger, at omstillingen af koncernens forretningsmodel er på rette spor. Samtidig vil vi efter kapitaltilførslen have genskabt koncernens finansielle fundament.

### En energisektor i forandring

Koncernens positive udvikling skal ses i lyset af, at Europas energisektor i disse år undergår en markant transformation, som også har haft stor indflydelse på DONG Energy's forretning. Kraftværkerne udgjorde traditionelt energiselskabernes kerneforretning og solide indtjeningskilde, men står nu for en mindre del af indtjeningen. Samtidig har indtjeningen fra langsigtede gaskontrakter været kraftigt faldende og i perioder været negativ. For DONG Energy har disse ændringer betydet, at indtjeningen i de klassiske forretningsområder inden for kraftværker og handel med gas er blevet reduceret med 2/3 de seneste 5 år.

DONG Energy's strategi har været at opbygge to nye vækstmotorer inden for offshore vind samt olie og gas, som har kunnet kompensere for den faldende indtjening i de traditionelle forretningsområder. I de seneste fem år er indtjeningen i Exploration & Production og Wind Power således mere end fordoblet som følge af markante investeringer i nye aktiver.

### Finansiel genopretningsplan

I 2012 kom DONG Energy's finansielle fundament under pres som følge af en række tab i gasmarkedet, og selskabets bestyrelse vedtog derfor en handlingsplan med det formål at genoprette DONG Energy's finansielle fundament og skabe det fornødne grundlag for at realisere strategien frem mod 2020. I slutningen af januar 2014 var planen gennemført, takket være et dygtigt arbejde fra selskabets ledelse og medarbejdere.

Et væsentligt element i handlingsplanen var tilførsel af yderligere egenkapital. I oktober kunne vi meddele, at der var indgået en aftale med Goldman Sachs, ATP og PFA om at tilføre i alt 11 mia. kr., og i slutningen af november blev den endelige investeringsaftale underskrevet. For selskabet og dets øvrige aktionærer er det positivt, at så stærke investorer bliver en del af selskabets aktionærkreds. I januar 2014 indgik flere af de eksisterende aktionærer endvidere aftale om at indskyde yderligere 2 mia. kr. i egenkapital.

### To motorer til fremtidig vækst

De nye investorer har valgt at investere i DONG Energy, fordi de tror på vores strategi og gerne vil være med til at realisere den. Det skyldes først og fremmest, at vi er lykkedes med at opbygge to stærke forretningsområder inden for offshore vind samt olie- og gas-



produktion. Et væsentligt strategisk mål er at fordoble den daglige produktion af olie og gas i forhold til 2012 i det nuværende geografiske fokusområde, hvor vi har stærke positioner og kompetencer. Offshore vindforretningen, der har fået sin nuværende styrke på få år, er det hurtigst voksende område i koncernen og den globale markedsleder inden for sit kerneområde. De to vækstområder bidrager med en række lønsomme vækstmuligheder, som betyder, at vi har et mål om at nå et driftsresultat (EBITDA) på omkring 20 mia. kr. og et afkast af den investerede kapital (ROCE) på mindst 10% i 2016.

### Medarbejderne kan blive medejere

Med kapitaludvidelsen får DONG Energy mulighed for at tilbyde sine medarbejdere at blive medejere af selskabet. Det betyder, at aktionærer og medarbejdere knyttes endnu tættere sammen for i fællesskab at realisere vores 2020-strategi. 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 selskabets dygtige medarbejdere og ledelse for indsatsen i 2013, hvor det lykkedes, at opnå en markant forbedring af driftsresultatet. Deres store og vedholdende indsats har medført, at vi har vendt koncernens udvikling og er godt på vej i den planlagte retning.

5. februar 2014

Fritz H. Schur  
Bestyrelsesformand



# DONG Energy er en af Nordeuropas førende energikoncerner

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

DONG Energy beskæftiger 6.500 medarbejdere og har hovedsæde i Danmark.

	EXPLORATION & PRODUCTION		WIND POWER	
<b>Nettoomsætning, mia. kr. (%)<sup>1,2</sup></b>	<b>12,3</b>	(15%)	<b>12,0</b>	(14%)
<b>EBITDA, mia. kr. (%)<sup>1</sup></b>	<b>7,3</b>	(50%)	<b>4,3</b>	(29%)
<b>Bruttoinvesteringer, mia. kr. (%)<sup>1</sup></b>	<b>9,6</b>	(45%)	<b>9,5</b>	(45%)
<b>Ansatte, FTE (%)<sup>1</sup></b>	<b>689</b>	(11%)	<b>1.909</b>	(29%)
<b>Kerneforretning</b>	Efterforskning og produktion af olie og gas <a href="#">+ Læs mere side 27</a>		Udvikling, opførelse og drift af offshore vindmølleparker <a href="#">+ Læs mere side 28</a>	
<b>Markedsposition</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Geografisk fokuserede positioner i Nordvesteuropa</li> <li>▪ Gunstig adgang til infrastruktur</li> <li>▪ Et af de største E&amp;P-selskaber i DK</li> <li>▪ Den 7. største producent i Norge</li> <li>▪ Førende efterforskningsselskab vest for Shetlandsøerne (UK)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Markedsleder inden for offshore vind, opført 35% af Europas kapacitet</li> <li>▪ Stærk pipeline af projekter frem til 2020</li> </ul>	
<b>Business drivers</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Succesrate for fund af olie og gas ved efterforskning</li> <li>▪ Eksekvering af investeringsprojekter</li> <li>▪ Oppetid på anlæg</li> <li>▪ Udvikling i underliggende omkostnings-niveau i leverandørindustri</li> <li>▪ Olie- og gaspriser</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Windforhold</li> <li>▪ Rådighed</li> <li>▪ Markedspriser og regulerede priser på el</li> <li>▪ Standardisering og modning af værdikæden</li> <li>▪ Sikring af leverancer gennem rammeaftaler og partnerskaber med leverandører</li> <li>▪ Partnerskaber med både industrielle og finansielle investorer</li> <li>▪ Eksekvering af investeringsprojekter</li> </ul>	
<b>ROCE (status og mål)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 2013: -3,1%</li> <li>▪ 2016: 20%</li> <li>▪ 2020: 20%</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 2013: 4,6%</li> <li>▪ 2016: 6-8%</li> <li>▪ 2020: 12-14%</li> </ul>	
<b>Strategiske mål for 2020</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Olie- og gasproduktion: 150.000 boe/dag</li> <li>▪ R/P-ratio ≥ 10</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Installeret offshore vindkapacitet (opført brutto): 6,5 GW</li> <li>▪ Reducere offshore wind Cost of Electricity til 100 EUR/MWh<sup>3</sup></li> </ul>	

<sup>1</sup> %'erne angiver forretningsområdets andel af koncernen i 2013.

<sup>2</sup> Koncernintern omsætning medfører, at forretningsområdernes omsætning sammenlagt er højere end koncernens omsætning.

<sup>3</sup> Samfundets omkostning baseret på projekter i Storbritannien, der træffes investeringsbeslutning om i 2020.



## THERMAL POWER



Produktion af el og varme fra kraftværker

[+ Læs mere side 29](#)

- 9 centrale kraftværker i Danmark
- Råder over 44% af den tilgængelige termiske produktionskapacitet i Danmark
- Producerer omkring en tredjedel af det danske fjernvarmeforbrug

## CUSTOMERS & MARKETS



<b>9,7</b>	(12%)
<b>0,7</b>	(5%)
<b>0,7</b>	(3%)
<b>967</b>	(15%)

<b>49,7</b>	(59%)
<b>2,3</b>	(16%)
<b>1,4</b>	(7%)
<b>1.639</b>	(25%)

Salg af el og gas på engros- og detailmarkedene samt optimering og afdækning af koncernens samlede energiportefølje

[+ Læs mere side 30](#)

- Udvikling i elpriser, primært Nord Pool
- Udvikling i priser på brændsler og CO<sub>2</sub>
- Markedets behov for fleksibilitet
- Interkonnektorer til udlandet
- Regulatoriske rammebetegnelser

- Førende dansk distributør af el og gas med markedsandele på henholdsvis 26% og 28%
- Aktiv deltager i engrosmarkedet for energi i Nordvesteuropa
- Detailsalg i Danmark, Sverige og Storbritannien
- El- og gaspositioner i Danmark, Storbritannien, Tyskland og Holland

Levere årlige pengestrømme fra driftsaktivitet på 600-800 mio. kr. fra danske kraftværker

- Kundeservice
- Udvikling i energipriser
- Regulatoriske rammer og distributionstariffer
- Markedslikviditet
- Genforhandling af langsigtede gaskontrakter
- Omkostningseffektivitet

- Blandt de bedste i Europa til effektiv og fleksibel drift af kraftværker
- Biomasse andel i el- og varmeproduktion i Danmark: >50%
- Kommercialisering af New Bio Solutions

- 2013: 4,8%
- 2016: > 8%
- 2020: > 10%

- Øverste quartil på kundetilfredshed
- Firedobling af energibesparelser hos danske kunder
- Blandt de bedste i Europa til at håndtere energiekspóneringer



## Styrket indtjening og kapitalgrundlag

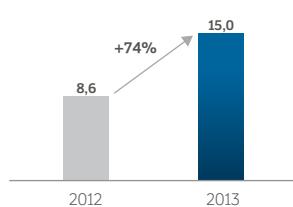
- EBITDA udgjorde 15,0 mia. kr. i 2013 mod 8,6 mia. kr. i 2012, og oversteg dermed den seneste offentliggjorte forventning om et EBITDA på 13,5-14,5 mia. kr. Stigningen i forhold til 2012 skyldtes en højere indtjening fra vindaktiviteterne, en højere ejerandel i Ormen Lange gasfeltet samt omkostningsreduktioner. EBITDA i 2012 var desuden negativt påvirket af hensættelser til tabsgrivende kontrakter
- Resultat efter skat blev -1,0 mia. kr. mod -4,0 mia. kr. i 2012. Forbedringen skyldtes det højere EBITDA, men resultatet var fortsat præget af store nedskrivninger, som udgjorde 5,0 mia. kr. i 2013
- Pengestrømme fra driftsaktivitet steg til 9,7 mia. kr. fra 7,9 mia. kr. i 2012. Forbedringen skyldtes den forbedrede driftsindtjening
- Bruttoinvesteringer udgjorde 21,2 mia. kr. og vedrørte primært

offshore vindaktiviteter samt olie- og gasfelter. Nettoinvesteringer udgjorde 5,9 mia. kr. mod 13,4 mia. kr. i 2012. Der blev gennemført frasalg for i alt 15,3 mia. kr. i 2013

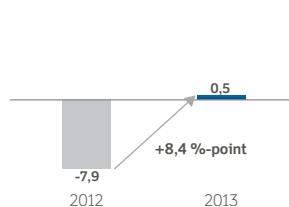
- Den rentebærende nettogæld faldt i 2013 med 6,2 mia. kr. til 25,8 mia. kr. og udgjorde 2,2 gange EBITDA ved årets udgang. En markant forbedring fra 4,0 ved udgangen af 2012
- Ved udgangen af 2013 lå de centrale ratingnøgletal under Standard & Poor's og Moody's krav for en fortsat BBB+/Baa1 rating. Var egenkapitaltilførslen på 13 mia. kr. blevet gennemført i 2013, ville kravene til ratingnøgletallene have været opfyldt for 2013
- ROCE udgjorde 0,5% mod -7,9% i 2012

[+ Læs mere side 22](#)

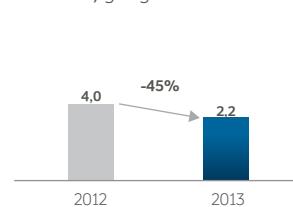
**EBITDA, mia. kr.**



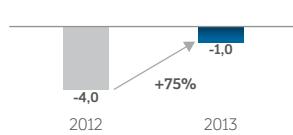
**ROCE, %**



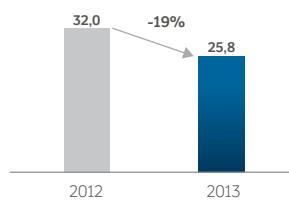
**Justeret nettogæld/EBITDA, gange**



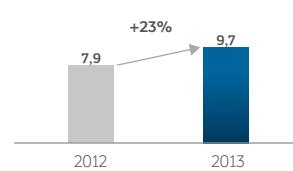
**Resultat efter skat, mia. kr.**



**Rentebærende nettogæld, mia. kr.**



**Pengestrømme fra driftsaktivitet, mia. kr.**



### HOVED- OG NØGLETAL

		2013	2012	2011
Nettoomsætning	mio. kr.	▲ 73.105	67.179	56.717
EBITDA	mio. kr.	▲ 15.004	8.639	13.743
Årets resultat	mio. kr.	▲ (993)	(4.021)	2.882
Pengestrømme fra driftsaktivitet	mio. kr.	▲ 9.729	7.891	12.396
Nettoinvesteringer	mio. kr.	▲ (5.902)	(13.350)	(12.659)
Bruttoinvesteringer		▲ (21.234)	(17.660)	(17.907)
Rentebærende nettogæld	mio. kr.	▲ 25.803	31.968	23.179
Justeret nettogæld <sup>1</sup> / EBITDA	gange	▲ 2,2	4,0	1,8
FFO / Justeret nettogæld <sup>1</sup>	%	▲ 23,1	7,8	31,4
Afkast af investeret kapital (ROCE)	%	▲ 0,5	(7,9)	6,3
CO <sub>2</sub> -udledning pr. produceret energienhed	g/kWh	▼ 445	443	486
Arbejdssulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	▲ 3,2	3,6	4,1
Årværk (FTE)	antal	▲ 6.496	7.000	6.098

<sup>1</sup> Justeret nettogæld er defineret forskelligt i de to nøgletal. Se side 60.

Alle koncernens hoved- og nøgletal fremgår på side 20.

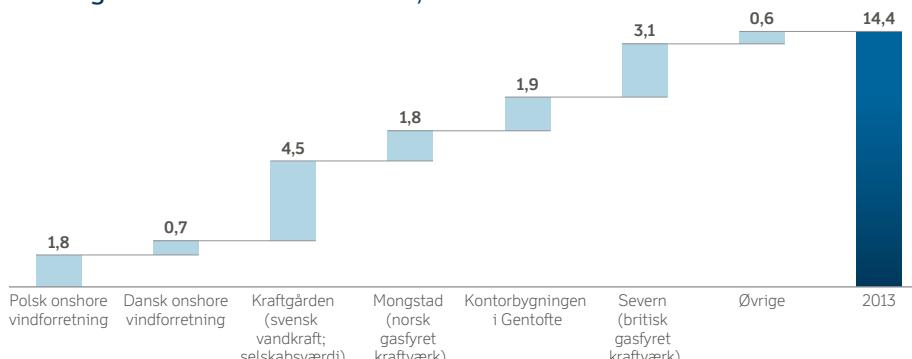
# Status på finansiel handlingsplan

"Vi har gennemført den finansielle handlingsplan, som vi iværksatte i februar 2013 for at genetablere det økonomiske fundament for DONG Energy's fortsatte vækst. Frasalg og tilførslen af egenkapital har tilsammen forbedret DONG Energy's kapitalgrundlag med 33 mia. kr. i løbet af det seneste år."

Henrik Poulsen, CEO

[+ Læs mere side 8](#)

## Frasalg af ikke-kerneaktiviteter, mia. kr.

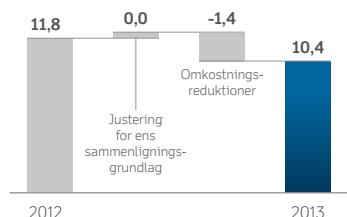


## Reduktion af ejerandele i kerneaktiviteter (2014), mia. kr.



## Reduktion af omkostninger

### Kapacitetsomkostninger, mia. kr.

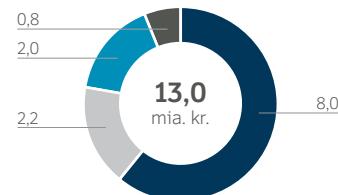


## Restrukturering af gasforretning

### Energy Markets' EBITDA udvikling, mia. kr.



## Tilførsel af egenkapital, mia. kr.



## OUTLOOK

## GUIDANCE FOR 2014

## GUIDANCE UDMELDT I 2013

	5. februar	27. februar	6. juni <sup>1</sup>	23. oktober <sup>2</sup>
EBITDA	15-17 mia. kr.	11,5-12,5 mia. kr.	13-14 mia. kr.	13,5-14,5 mia. kr.
Nettoinvesteringer	~30 mia. kr. (2014-2015)	25-30 mia. kr. (2013-2014)	~30 mia. kr. (2013-2014)	~30 mia. kr. (2013-2014)
Justeret nettogæld / EBITDA		~2,5 X (2014)	~2,5 X (2014)	<2,5 X (2014)
FFO / Justeret nettogæld	~25%			

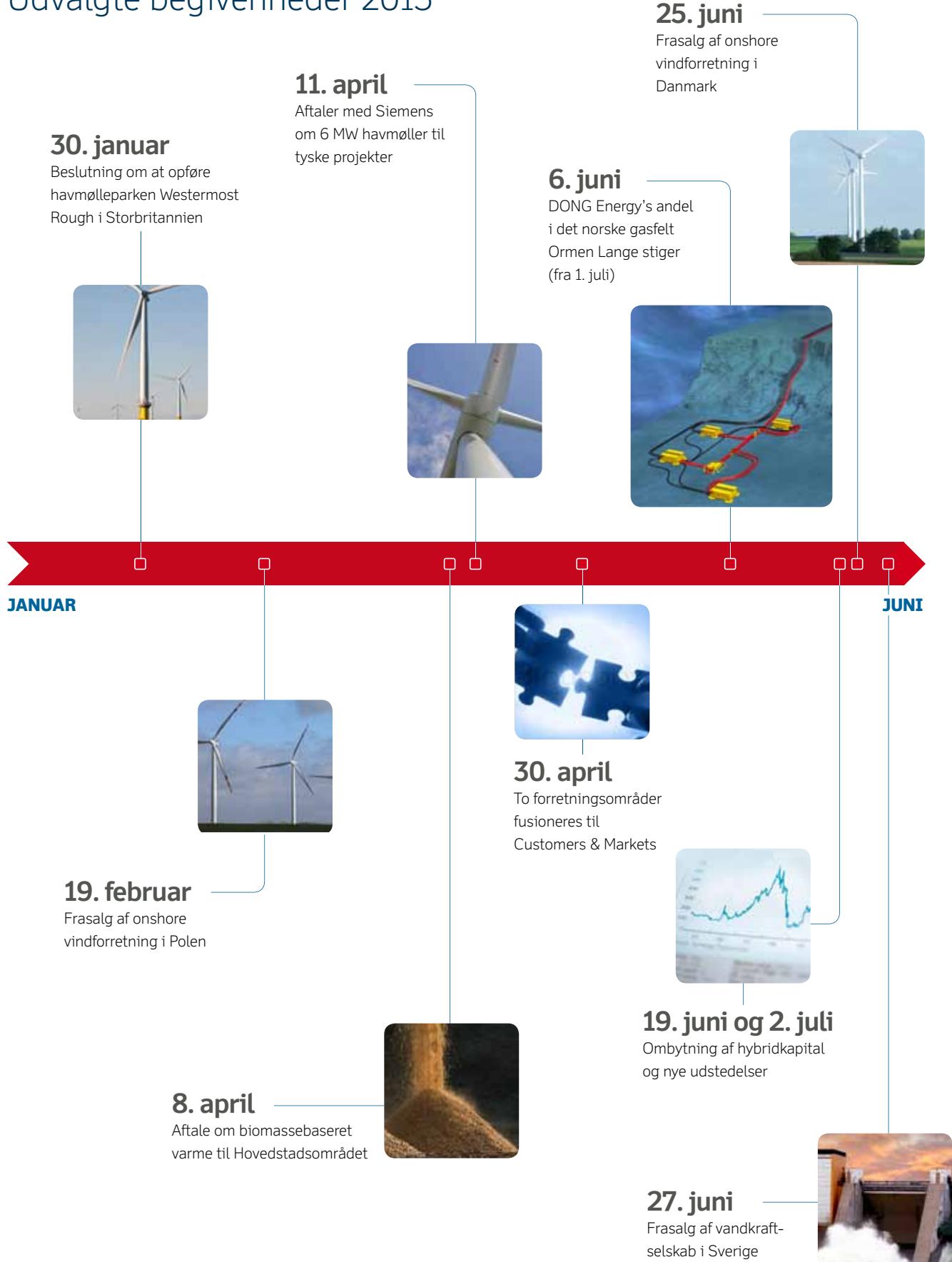
[+ Læs mere side 32](#)

<sup>1</sup> DONG Energy's andel i gasfeltet Ormen Lange stiger.

<sup>2</sup> Bedre resultater for årets første 9 måneder end tidligere forventet.



## Udvalgte begivenheder 2013





En fuldstændig liste over koncernmeddelelser findes på side 128.

# DONG Energy er på rette vej

Udviklingen i DONG Energy's regnskab for 2013 er tilfredsstillende med en markant fremgang i driftsresultatet (EBITDA) til 15 mia. kr. Med frasalg af ikke-kerneaktiviteter for mere end 14 mia. kr. og den forventede kapitaltilførsel på 13 mia. kr. fra nye investorer og minoritetsaktionærer i februar 2014 er den finansielle platform samtidig styrket betydeligt.

Stigningen i EBITDA skyldes især, at vi nu ser resultaterne af selskabets fokuserede satsning på offshore vind. Havmølleparkerne London Array i Storbritannien og Anholt i Danmark er blevet indviet, hvilket betyder, at indtjeningen i Wind Power næsten er fordoblet fra 2012 til 2013. Desuden påvirker den højere ejerandel i Ormen Lange gasfeltet fra juli 2013 selskabets EBITDA og gasreserver positivt. Produktionen af olie og gas steg fra 28,5 mio. boe i 2012 til 31,7 mio. boe i 2013.

Som følge af nedskrivninger på aktiver, herunder primært olie- og gasfelter og gasfyrede kraftværker, er resultatet efter skat negativt. Koncernen har i de seneste år foretaget omfattende hensættelser og nedskrivninger på kontrakter og aktiver. Det er naturligvis ikke tilfredsstillende, og det er derfor et særligt mål for de kommende år markant at nedbringe disse effekter med henblik på at løfte nettoresultatet.

Til trods for et historisk højt investeringsniveau i 2013 på 21 mia. kr. formåede DONG Energy at reducere sin nettogæld i kraft af et styrket cash flow fra driften og frasalg.

Ratingbureauerne har over de seneste par år strammet deres syn på energisektoren, hvilket har medført øgede krav til nøgletalene for en BBB+/Baa1 rating. Med den finansielle handlingsplan godt undervejs og med udsigt til egenkapitaltilførslen i starten af 2014 fastholdt DONG Energy sine ratings i 2013, selvom de centrale ratingnøgletal lå under Standard & Poor's og Moody's reviderede krav for en fortsat BBB+/Baa1 rating. Var egenkapitaltilførslen blevet gennemført i 2013 ville kravene til ratingnøgletalene have været opfyldt.

## Status på finansiel handlingsplan

I slutningen af januar 2014 havde vi gennemført den finansielle handlingsplan, som vi iværksatte i februar 2013 for at genetablere det finansielle fundament for DONG Energy's fortsatte vækst. Handlingsplanen bestod af fem elementer:

- Frasalg af ikke-kerneaktiviteter for 10 mia. kr.
- Reduktion af ejerandele i kerneaktiviteter



**”** Vi har gennemført den finansielle handlingsplan, som vi iværksatte i februar 2013 for at genetablere det økonomiske fundament for DONG Energy's fortsatte vækst.

- Omkostningsreduktioner på 1,2 mia. kr. med fuld effekt i 2013
  - Restrukturering af den tabsdrevne gasforretning
  - Tilføre egenkapital på minimum 6-8 mia. kr.
- DONG Energy har i 2013 frasolgt ikke-kerneaktiviteter for 14,4 mia. kr. Frasalgene omfatter bl.a. det svenske vandkraftselskab Kraftgården, den danske og polske onshore vindforretning, det britiske gasfyrede kraftværk Severn, det norske gasfyrede kraftværk Mongstad samt kontorbygningen i Gentofte.



**5 MILLIONER**  
EUROPÆERE KAN ÅRLIGT BLIVE FORSYNET MED  
**EL FRA OFFSHORE**  
**VINDMØLLEPARKER**  
INSTALLERET AF **DONG ENERGY**



DONG ENERGY'S PRODUKTION AF  
OLIE OG GAS I 2013 SVARER TIL

**2,2 MILLIONER  
EUROPÆERES  
ÅRLIGE FORBRUG**

I januar 2014 har vi solgt 50% af vores andel af havmølleparken London Array for 5,8 mia. kr., og vores strategi er fortsat at indgå aftaler med industrielle og finansielle partnere til vores havmølleparker for at hjemtage en del af værdiskabelsen, sprede risikoen i porteføljen og fremskaffe kapital til nye investeringer i offshore vind.

DONG Energy har i 2013 realiseret omkostningsreduktioner på 1,4 mia. kr., målt på et sammenligneligt grundlag. Dermed har vi også på dette punkt nået målet i den finansielle handlingsplan. Vi har opnået reduktionerne på tværs af en lang række eksterne omkostningskategorier og ved at effektivisere interne processer, hvilket har gjort det muligt at nedlægge omkring 1.000 stillinger.

Det tidligere forretningsområde Energy Markets realiserede i 2012 betydelige tab, hovedsageligt på grund af tabsindgivende kontrakter på gaslagre og LNG-kapacitet samt en ugunstig prisudvikling på porteføljen af gaskontrakter. Med henblik på at genskabe lønsomheden har vi reduceret både faste og variable omkostninger og genforhandlet en række gaskontrakter. Det er medvirkende til, at tabet i forretningsområdet i 2012 blev vendt til et plus i 2013.

Den endelige aftale om tilførsel af 11 mia. kr. i egenkapital fra tre nye investorer, Goldman Sachs, ATP og PFA blev underskrevet 29. november 2013 og forventes gennemført i februar 2014. De nye investorer tegner aktier for henholdsvis 8 mia. kr., 2,2 mia. kr. og 0,8 mia. kr. og får ejerandele på henholdsvis 18%, 5% og 2%. Goldman Sachs og ATP vil blive repræsenteret i DONG Energy's bestyrelse. Samtidig har fire ud af fem eksisterende minoritetsaktionærer valgt at indskyde 2 mia. kr. Deres andel reduceres fra 19% til 18%. Aftalen indebærer, at den danske stats ejerandel i DONG Energy A/S reduceres fra 81% til 57%.

Frasalg og tilførslen af egenkapital har tilsammen forbedret DONG Energy's kapitalgrundlag med 33 mia. kr. i løbet af det seneste år.

Når egenkapitaltilførslen er endelig gennemført kan den finansielle handlingsplan betragtes som afsluttet, og koncernen har genskabt det finansielle grundlag for at kunne realisere sin vækststrategi.

### Rentabiliteten skal øges yderligere

DONG Energy's indtjening og afkast af den investerede kapital skal over de kommende år forbedres yderligere. Målsætningen for 2016 er at øge afkastet på den investerede kapital (ROCE) til 10%. Justeret for engangsforhold blev ROCE i 2013 forbedret til 6,8% fra -0,9% i 2012. I 2016 er målet at leve et EBITDA på omkring 20 mia. kr.

### Lønsomme vækstmuligheder

DONG Energy fastholder sit fokus på at implementere 2020-strategien, som skal realisere potentialet for vækst og værdiskabelse i koncernen. Det førte i 2013 til det højeste investeringsniveau i koncernens historie på 21 mia. kr. De fire forretningsområder har hver deres rolle at spille og en håndfuld klare prioriteter.

#### Wind Power

DONG Energy er markedsleder inden for offshore vind, og målet er at fastholde den globale førerposition ved at:

- Udbygge den installerede kapacitet til 6,5 GW i 2020
- Modne en stærk pipeline af nye vindprojekter
- Effektivisere og standardisere driften af offshore vindparker
- Reducere Cost of Electricity via industrialisering af værdikæden og teknologiudvikling
- Videreudvikle industrielle og finansielle partnerskaber

Wind Power har næsten fordoblet indtjeningen i 2013 som følge af idriftsættelsen af de to store vindparker London Array og Anholt. Fire vindparker er under projektering eller opførelse – to i Storbritannien og to i Tyskland. Disse forventes færdiggjort i 2014-2016. Wind Power har yderligere en pipeline af spændende projekter i forretningsområdets kernemarkeder i Storbritannien, Tyskland og Danmark frem til 2020.

#### Exploration & Production

DONG Energy har i dag olie- og gasefterforskning og produktion i Danmark, Norge og Storbritannien, og målet er at videreudvikle en regional styrkeposition ved at:

- Udbygge olie- og gasproduktionen til 150.000 boe/dag i 2020
- Optimere produktionen på eksisterende felter, bl.a. via satellit-udbygning
- Udbygge felterne Laggan-Tormore (Storbritannien) og Hejre (Danmark)
- Færdiggøre reparation af Siri-platformen og få Siri-området tilbage i produktion
- Investere i yderligere udbygningsaktiviteter samt i fokuserede efterforskningsaktiviteter

DONG Energy's forøgede ejerandel i gasfeltet Ormen Lange bidrog til, at Exploration & Production endnu engang leverede et markant bidrag til koncernens samlede indtjening. Produktionen steg fra 78.000 boe/dag i 2012 til 87.000 boe/dag i 2013. Forretningsområdet har et stærkt fokus på reparationen af Siri-platformen, udbygningen af de to store projekter Laggan-Tormore og Hejre og sikring af den langsigtede pipeline gennem efterforskningsaktiviteter.

## Thermal Power

- DONG Energy driver termiske kraftværker i Danmark og Holland, og målet er at tilpasse sig markedsudviklingen ved at:
- Bidrage med et solidt, positivt cash flow fra driften
  - Udbygge positionen som en af Europas mest effektive kraftværksforretninger
  - Omstille danske kraftværker til en biomasseandel på mindst 50%
  - Levere fleksibel backup-kapacitet til det danske energisystem
  - Kommercialisere nye, innovative bioteknologier som Inbicon, REnescience og Pyroneer

Trots vanskelige markedsvilkår leverede Thermal Power et godt bidrag til selskabets EBITDA i 2013. Forretningsområdet har fokus på at effektivisere produktionen og samtidig fastholde sin førerposition ved at omstille en stadig større del af produktionen fra fossile brændsler til bæredygtig biomasse.

## Customers & Markets

DONG Energy er en af de største aktører i Danmark inden for salg og distribution af el og gas og har derudover handels- og salgsaktiviteter i Storbritannien, Tyskland og Sverige. Målet er at styrke markedspositionen ved at:

- Styrke produkt- og serviceoplevelsen for kunderne
  - Fastholde høj forsyningssikkerhed og udvikle et intelligent distributionsnet
  - Øge salg af energiløsninger og klimapartnerskaber
  - Optimere DONG Energy's energistrømme og nedbringe markedsrisici
  - Styrke indtjeningen inden for engros el- og gashandel
- Customers & Markets udvikler sig efter planen, og sidste års underskud på 1,5 mia. kr., primært som følge af de omtalte tab på kontrakter, blev vendt til et plus på 2,3 mia. kr. i 2013. Forretningsområdet har særligt fokus på at styrke kunde- og produktplattformen og indtjeningen i et meget konkurrencepræget marked.

## Sikkerhed og arbejdsglæde er afgørende

Sikkerhed er en topprioritet i DONG Energy. Vi har fortsat et stærkt fokus på, at ledelse, medarbejdere og leverandører i fællesskab bidrager til et sikkert arbejdsmiljø. I 2013 blev ulykkesfrekvensen

(LTIF) forbedret til 3,2 fra 3,6 i 2012, hvormed målsætningen for året blev indfriet. I 2014 skal LTIF reduceres yderligere til højst 2,9. Derfor arbejder vi fortsat målrettet på at nedbringe antallet af ulykker. DONG Energy skal være en sikker arbejdsplass.

Vi skal samtidig sikre en høj tilfredshed blandt vores medarbejdere, så vi også fremover er i stand til at tiltrække og fastholde de bedste medarbejdere. Det gør vi blandt andet ved at investere i målrettede medarbejder- og talentudviklingsprogrammer, der understøtter medarbejdernes faglige og personlige udvikling.

## Bidrager til omstillingen af energisystemet

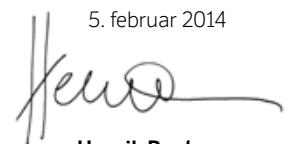
DONG Energy's performance og finansielle styrke udvikler sig i den rigtige retning samtidigt med, at vi omstiller til mere vedvarende energi og lavere CO<sub>2</sub>-udledning. Vi er overbeviste om, at vi både kan skabe vækst og økonomisk værdi, vise vejen til markant mindre udledning af CO<sub>2</sub> og styrke vores konkurrenceevne.

Med vores strategiske fokus på offshore vindparker, intelligente energiløsninger til kunderne samt reduktion i vores kulforbrug bidrager DONG Energy markant til den grønne omstilling af samfundets el- og varmeproduktion. Vores mål er, at vi i 2020 har reduceret vores CO<sub>2</sub>-udledning fra el- og varmeproduktion med 60% i forhold til vores udledning i 2006.

## Leading the energy transformation

DONG Energy's vision er at være blandt frontløberne i energiomstillingen, "Leading the energy transformation". Vi ønsker at bygge stadigt stærkere markedspositioner, baseret på innovative og differentierede kompetencer, og at skabe værdi for vores investorer. Med en fokuseret strategi, et solidt kapitalgrundlag samt dygtige og engagerede medarbejdere er vi godt på vej.

5. februar 2014



**Henrik Poulsen**  
Adm. direktør

## Strategiske mål

	Resultater		Mål	
	2012	2013	2016	2020
ROCE	(7,9%)	0,5%	> 10%	> 12%
EBITDA	8,6 mia. kr.	15,0 mia. kr.	~20 mia. kr.	
FFO / Justeret nettogæld	7,8%	23,1%	~30%	~30%
Rating	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1	BBB+/Baa1
CO <sub>2</sub> -udledning	443 g/kWh	445 g/kWh	350 g/kWh	260 g/kWh
Ulykkesfrekvens (LTIF)	3,6	3,2	≤ 2,5	< 1,5
Installeret offshore vindkapacitet (opført brutto) <sup>1</sup>	1,7 GW	2,1 GW	3,5 GW	6,5 GW
Offshore wind Cost of Electricity <sup>2</sup>	~160 EUR/MWh			100 EUR/MWh
Olie- og gasproduktion	78.000 boe/dag	87.000 boe/dag	130.000 boe/dag	150.000 boe/dag
Olie- og gasreserver / årlig produktion (R/P-ratio)	16	15	≥ 10	≥ 10
Biomasseandel af dansk kraftvarmeproduktion	21%	18%	> 40%	> 50%
Kundetilfredshed, privat- og erhvervsråd i Danmark (1-100)	64 og 72	64 og 75	70 og 75	75 og 75
Energibesparelser hos danske kunder <sup>3</sup>	1,6 TWh	2,0 TWh	3,7 TWh	5,9 TWh

<sup>1</sup>DONG Energy ejer 1,4 GW af kapaciteten på 2,1 GW pr. 31/12 2013.

<sup>2</sup>Samfundets omkostning baseret på projekter i Storbritannien, der træffes investeringsbeslutning om i 2020.

<sup>3</sup>Akkumuleret førsteårseffekt af energibesparelser siden 2006.

# I front med energiomstillingen

”

Ved at omstille til mere vedvarende energi, fornyer DONG Energy samfundets energiforsyning, bidrager til et renere og sundere samfund og skaber økonomisk værdi.

At forny samfundets energiforsyning, at skabe en renere energiforsyning og at sikre konkurrencedygtige energiomkostninger for forbrugere og virksomheder. Det er tre vigtige udfordringer, som samfundet og energibranchen står over for, og som DONG Energy gerne bidrager aktivt til at løse. Det er vores vision at være blandt frontløberne i den nødvendige omstilling til fremtidens energisystem. Samtidig skal vi som virksomhed tilbyde et sikkert og udviklende arbejdsmiljø for vores medarbejdere og drive en virksomhed med høj integritet.

## Den nødvendige energiomstilling

I det daglige bliver energi ofte taget for givet. Borgere og virksomheder forventer, at der er strøm i stikkontakten, gas til gasfyret og benzin til bilen, når vi har brug for det. Sådan skal det også være.

Europas energiselskaber spiller en vigtig rolle for, at samfundet til enhver tid forsynes med energi. Samtidig er det deres opgave at foretage de investeringer i nye elproduktionsanlæg, som skal sikre, at energisystemet løbende bliver fornyet i takt med, at gamle kraftværker når slutningen af deres tekniske levetid. Det samme gælder i udviklingen af nye olie- og gasfelter, som i mange år fremover vil levere nødvendige råstoffer for at holde det moderne samfund i gang. Uanset hvor der investeres, er det en påtrængende udfordring at skabe en renere energiforsyning, hvor miljø- og CO<sub>2</sub>-påvirkningen fra energiproduktion løbende reduceres. Det langsigtede mål er at omstille energisystemet til mere vedvarende energi og at gøre brugen af energi mere effektiv. Omstillingen skal være økonomisk forsvarlig og give energi, der er til at betale.

## DONG Energy's bidrag

DONG Energy er en af Nordeuropas førende energikoncerner. Som et stort energiselskab er der også store forventninger til selskabets bidrag til at løse de energiudfordringer, som samfundet står overfor. Det er DONG Energy lydhør overfor.

DONG Energy's vision er at være blandt frontløberne i energiomstillingen og herigenemt bidrage med konkrete løsninger i den løbende fornyelse af energiforsyningen i en stadig mere miljømæssigt forsvarlig retning. Dertil anvender DONG Energy sine kernekompetencer inden for bl.a. vindenergi, brug af biomasse på kraftværker, produktion af olie og gas, drift af forsyningssikre og effektive distributionsnet samt energieffektive kundeløsninger. Samtidig skal DONG Energy være en sikker arbejdsplads med høj arbejdsglæde, og forretningen skal drives med integritet. Det opsummerer DONG Energy i fem udfordringer:

 **Energi til samfundet:** Hvordan fornyer vi løbende energiforsyningen, så den bevæger sig i en stadigt mere bæredygtig retning, og så virksomheder og borgere også i fremtiden har adgang til rigelig og stabil energi?

 **Konkurrencedygtig energi:** Hvordan sikrer vi energi til konkurrencedygtige priser og bidrager til at skabe vækst og arbejdspladser?

 **Ren energi:** Hvordan omstiller vi til mere ren energi, så vi kan skabe et renere og sundere samfund, begrænse klimaforandringerne og passe på miljøet?

 **Mennesker i centrum:** Hvordan fremmer vi sikkerhed, de rigtige kompetencer og udviklende arbejdsforhold i en højteknologisk industri præget af store naturkrafter og konstant forandring?

 **Virksomhedsintegritet:** Hvordan sikrer vi, at vi driver vores virksomhed med høj integritet og i dialog med vores kunder og andre interesser?

DONG Energy's svar på de fem udfordringer er udtrykt i 2020-strategien. I 2013 har DONG Energy gennemført og iværksat en lang række aktiviteter med henblik på at realisere strategiens mål.

 [Læs mere side 12-19](#)

## Samfundsansvar i DONG Energy

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 de fire fokusområder klima og miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og anti-korruption.

Derudover opstiller koncernens ansvarlighedsopolitik fire principper for DONG Energy's arbejde med samfundsansvar: Interessentinvolvering, væsentlighed, handling og transparens. Princippet former, hvordan DONG Energy arbejder med samfundsansvar i praksis. Gennem systematisk dialog med koncernens interesser identificeres de områder, hvor DONG Energy i særdeleshed kan bidrage til at løse helt centrale samfundsud-

fordringer. Dette fører ind i koncernens strategi og arbejde med samfundsansvar.

Siderne 12-19 viser de konkrete mål, der indgår i DONG Energy's 2020-strategi. Målene bidrager til at svare på de fem samfundsudfordringer, som DONG Energy har identificeret gennem sin interressentdialog i overensstemmelse med koncernens ansvarlighedsopolitik. Siderne redegør for, hvorledes der i 2013 er arbejdet med disse mål, de gennemførte handlinger og årets resultater pr. 31. december 2013. Siderne udgør dermed DONG Energy's redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens §99a-b. Læs mere om samfundsansvar i DONG Energy på [dongenergy.com/DA/ansvarlighed](http://dongenergy.com/DA/ansvarlighed) og i DONG Energy's CSR-rapport 2013 på [dongenergy.com/ansvarlighed2013](http://dongenergy.com/ansvarlighed2013).



### **Udbygning af offshore vind**

5 millioner europæere kan årligt blive forsynet med el fra offshore vindmølleparker installeret af DONG Energy



### **Energi til samfundet**

Hvordan fornyer vi løbende energiforsyningen?

[+ Læs mere på side 13](#)

### **Øget olie- og gasproduktion**

DONG Energy's produktion af olie og gas sværer til 2,2 millioner europæeres årlige forbrug



### **Ren energi**

Hvordan omstiller vi til mere ren energi?

[+ Læs mere på side 17](#)

### **Biomasse til energi**

DONG Energy's produktion af biomassebaseret el og varme svarer til det årlige forbrug i 380.000 danske husstande

### **Reduceret klimapåvirkning**

Forskellen mellem DONG Energy's CO<sub>2</sub>-udledning i 2006 og 2013 svarer til den mængde CO<sub>2</sub>, som 4 millioner biler udleder på et år

### **Forbedret energieffektivitet**

DONG Energy's energibesparelser hos danske kunder svarer til 188.000 danskernes årlige forbrug af el og varme



### **Konkurrencedygtig energi**

Hvordan sikrer vi energi til konkurrencedygtige priser og bidrager til vækst og arbejdspladser?

[+ Læs mere på side 15](#)

### **Konkurrencedygtig vind**

DONG Energy har i 2013 sat som mål at reducere omkostningerne ved elproduktion fra offshore vind med 35-40% i 2020

### **Færre arbejdssulykker**

Antallet af arbejdssulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer er faldet fra 7,5 i 2008 til 3,2 i 2013



### **Mennesker i centrum**

Hvordan fremmer vi sikkerhed, de rigtige kompetencer og udviklende arbejdsforhold?

[+ Læs mere på side 18](#)



### **Virksomhedsintegritet**

Hvordan sikrer vi, at vi driver vores forretning med høj integritet?

[+ Læs mere på side 19](#)

### **Forebyggelse af svindel og korruption**

96% af medarbejderne har gennemført kursus i god forretningsadfærd



# Energi til samfundet

Hvordan fornyer vi løbende energiforsyningen, så den bevæger sig i en stadigt mere bæredygtig retning, og så virksomheder og borgere også i fremtiden har adgang til rigeligt og stabil energi?

Det er et grundvilkår i energiens verden, at gamle energianlæg, som har nået enden af deres tekniske levetid, løbende skal erstattes med nye. Frem mod 2035 skal EU udskifte og opføre, hvad der svarer til mere end 80% af den nuværende elkapacitet for fortsat at kunne sikre en stabil elforsyning. For de europæiske lande er det et vigtigt politisk mål, at den nødvendige fornyelse af energisystemet især sker gennem vedvarende energi. Det vil gøre Europas energiforsyning renere, reducere behovet for at importere energi og reducere CO<sub>2</sub>-udledningen.

Samtidig vil olie og gas i mange år endnu udgøre en vigtig del af energiforsyningen, og i 2035 forventes olie og gas at udgøre 53% af EU's energiforbrug. EU's egenproduktion af olie og gas er imidlertid faldende, mens importen stiger år for år. Det betyder, at Europa bliver stadigt mere afhængig af import og af de svingende globale energipriser for at kunne skaffe den fornødne energi. Hvis vi skal undgå at øge importen for meget, er det nødvendigt hele tiden at finde nye reserver, som kan blive til fremtidens produktion.

DONG Energy's investeringsstrategi frem mod 2020 tager udgangspunkt i behovet for dels løbende at forny energisystemet gennem udbygning med vedvarende energi, dels at udnytte de europæiske olie- og gasreserver. Frem mod 2020 vil 90% af koncernens investeringer gå til disse to områder.

## Udbygning af offshore vind

DONG Energy er global markedsleder inden for udvikling, opførelse og drift af offshore vindmølleparkes. Markedsandelen på opført offshore vindkraft i Europa udgør 35%. En fortsat vækst er et væsentligt element i koncernens strategi, og målet er at have opført en kapacitet på 6,5 GW offshore vindkraft i 2020. Ved udgangen af 2013 udgjorde den opførte kapacitet 2,1 GW, hvoraf 1,4 GW ejes af koncernen. I 3. kvartal 2013 blev vindparkerne Anholt i Danmark samt London Array og Lincs i Storbritannien indviet og er i fuld produktion. Tilsammen kan de forsyne 3 millioner europæere med vedvarende energi. Samlet kan DONG Energy's opførte offshore vindkapacitet forsyne 5 millioner europæere med el.

DONG Energy har i dag fire offshore vindprojekter under udbygning, hvoraf parkerne West of Duddon Sands i Storbritannien og Borkum Riffgrund 1 i Tyskland er de mest fremskredne. Den første af 108 møller i West of Duddon Sands blev opført i september, og

parken leverede den første strøm i januar 2014. Parken på i alt 389 MW forventes i fuld produktion i 2. halvår 2014 og ejes i et 50/50 joint venture med ScottishPower Renewables.

I august blev den første vigtige milepæl i opførelsen af Borkum Riffgrund 1 nået, da vindparkens offshore transformerstation blev installeret. I begyndelsen af 2014 påbegyndes etableringen af fundamenterne til parken, der vil bestå af 77 møller à 3,6 MW, i alt 277 MW, når den kommer i fuld produktion i 2015. DONG Energy ejer 50% af parken.

I 1. halvår af 2014 påbegyndes opførelsen af koncernens niende britiske offshore vindpark Westermost Rough. Parken vil få en kapacitet på 210 MW og vil være det første kommersielle projekt, som DONG Energy skal opføre med Siemens' 6,0 MW møller. DONG Energy ejer 100% af Westermost Rough, der forventes i fuld drift i 1. halvår 2015.

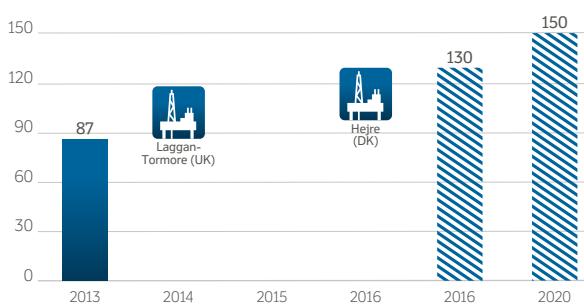
Der blev i november 2013 truffet beslutning om at opføre de tyske offshore vindparker Gode Wind 1 og 2 med en samlet kapacitet på 582 MW. DONG Energy ejer også 100% af disse parker, der forventes i fuld drift i 2. halvår 2016.

## Øget olie- og gasproduktion og genskabelse af reserver

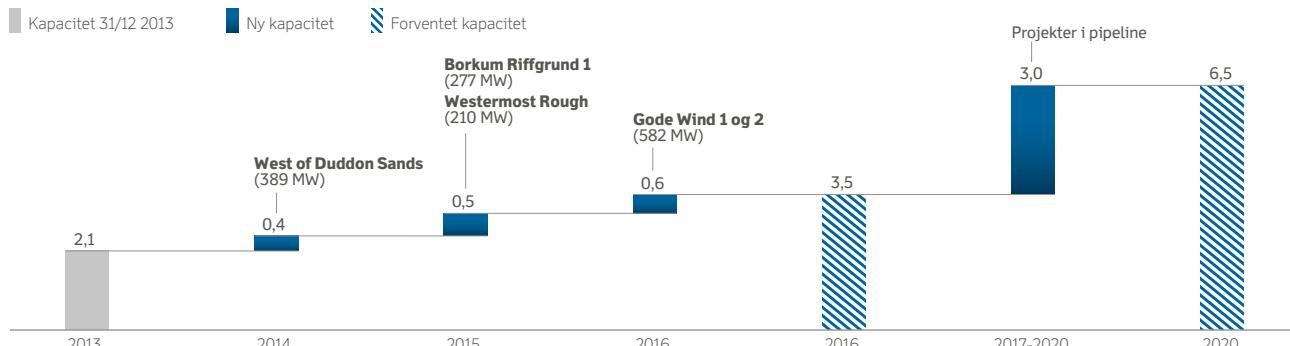
Det er DONG Energy's mål at fordoble den daglige produktion af olie og gas fra 78.000 boe i 2012 til 150.000 boe i 2020. Med de store udbygningsprojekter Hejre og Laggan-Tormore og flere end 40 efterforskningslicenser i Nordvesteuropa, hvor der stadig er et væsentligt potentiale for nye fund, er DONG Energy velpositioneret til denne vækst. Samtidig er det målet at fastholde en R/P-ratio på mindst 10, dvs. at reserverne skal svare til 10 års produktion. Ved udgangen af 2013 udgjorde olie- og gasreserverne (2P) 471 mio. boe, svarende til 15 års produktion.

Ved udgangen af 2013 havde DONG Energy andele i 13 producerende feltet i Norge og Danmark. Pr. 1. juli blev DONG Energy's ejerandel i gasfeltet Ormen Lange øget fra 10,3% til 14,0% som følge

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



## Forventet udvikling i opført offshore vindkapacitet, GW



af en revurdering af fordelingen af ejerandele i feltet. Det medførte, at DONG Energy's daglige produktion i juli nåede milepælen 100.000 boe. Årets gennemsnitlige daglige produktion steg med 11% i forhold til 2012 til 87.000 boe. Målet er at nå 130.000 boe/dag i 2016, hvilket muliggøres af tre nye felter. På det danske felt Syd Arne blev den første olie produceret fra fase 3 udbygningen i november 2013. I det britiske område vest for Shetlandsøerne ventes gasfelterne Laggan-Tormore at påbegynde produktion i 2. halvår 2014. Produktionsstart fra Hejre-feltet i den danske del af Nordsøen forventes i 2016. Forsinkelser i design og konstruktion af platformen betyder, at opstart er blevet udskudt fra slutningen af 2015 til 2016.

DONG Energy gjorde i 2010 et fund på Solsort-licensen i den danske del af Nordsøen. I efteråret 2013 blev der gennemført yderligere boringer og resultaterne vurderes fortsat.

Efterforskningsaktiviteterne i 2013 førte til to yderligere fund, Trym Syd i den norske del af Nordsøen og Cragganmore i området vest for Shetlandsøerne. Sammen med partnerne i de to licenser er DONG Energy ved at analysere de indsamlede data for at vurdere rentabiliteten af fundene.

#### Fleksibel, effektiv og grøn forsyning fra kraftværker

I Danmark producerer DONG Energy el og varme fra ni centrale kraftværker, som udgør lidt mindre end halvdelen af den termiske produktionskapacitet i landet. Den producerede el sælges primært på den nordiske elbørs Nord Pool, og varmeproduktionen sælges til en række regionale danske varmekunder.

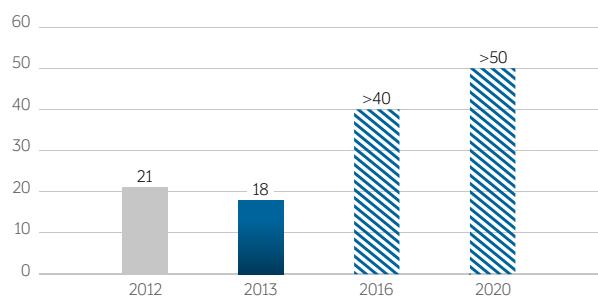
DONG Energy's strategi for sine kraftværker er, at de gennem fleksibel og effektiv drift skal understøtte og muliggøre den kraftige udbygning af vedvarende energi. Med henblik på at reducere CO<sub>2</sub>-udledningen fra produktionen vil DONG Energy derudover frem mod 2020 arbejde på at omstille mindst 50% af den danske kapacitet fra fossile brændsler til bæredygtig biomasse, som f.eks. træpiller og træflis.

Øget fleksibilitet på kraftværkerne forbedrer mulighederne for hurtigt at kunne regulere produktionen op eller ned i forhold til mulighederne for produktion af vedvarende energi, det vil sige om vinden blæser eller solen skinner. Gennem øget erfaring med at øge værkernes fleksibilitet, driftsoptimering og forskellige tekniske justeringer har DONG Energy dels forbedret muligheden for at reducere elproduktionen samtidig med, at der fortsat leveres varme, dels forkortet den tid det tager at forøge og reducere el- og varmeproduktionen.

Biomasse er en vedvarende og omkostningseffektiv ressource med stort uudnyttet potentiale i den europæiske omstilling af energiforsyningen. DONG Energy ønsker at omstille den termiske produktion fra kul til bæredygtig biomasse. Læs om DONG Energy's arbejde med kriterier for bæredygtig biomasse på side 17. Konverteringerne imødekommer kundernes efterspørgsel efter grøn el og varme og er med til at sikre, at DONG Energy kan fastholde en førerposition inden for anvendelse af biomasse til energi. DONG Energy anvender allerede i dag biomasse på en række anlæg, herunder Herningværket og Avedøreværkets blok 2. I 2013 var 18% af produktionen i DONG Energy baseret på biomasse. Produktionen svarer til det årlige el- og varmeforbrug i 380.000 danske husstande.

## EL OG VARME BASERET PÅ BIOMASSE SVARER TIL DET ÅRLIGE FORBRUG I 380.000 DANSKE HUSSTANDE

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



#### Fortsat stabil elforsyning til erhverv og husholdninger

870.000 kunder i Danmark modtager el gennem DONG Energy's elnet, som dækker Nordsjælland og Storkøbenhavn. DONG Energy's ambition er, at en kunde i gennemsnit højst oplever strømsvigt i 35 minutter årligt, og koncernen investerer løbende i at sikre høj forsyningssikkerhed. Det giver stabil energi til både privat- og erhvervskunder. I 2013 var gennemsnittet 30 minutter.

To store projekter inden for kabellægning af luftledninger er under gennemførelse, og de skal medvirke til at fastholde en høj forsyningssikkerhed. I 2014 forventer DONG Energy at afslutte kabellægning af 4.000 km lavspændingsledninger, et projekt der blev indledt i 2003. Værdien af investeringen blev tydelig under stormen i oktober 2013, hvor væsentligt færre kunder var afbrudt end under stormene i 1999 og 2005.

I 2013 iværksatte DONG Energy endvidere kabellægning af luftledninger i 50 kV-nettet. Projektet medfører, at koncernens samlede elnet bliver kabellagt. Med en samlet investering over de kommende seks-syv år på knap 500 mio. kr. er projektet et af de større infrastrukturprojekter i Customers & Markets. Det indfrier et politisk ønske, forsyningssikkerheden bliver styrket til glæde for kunderne, og æstetisk er det en fordel, at luftledninger forsvinder i flere naturskønne områder.

#### Energi til samfundet – Resultater og mål

Indsatsområde	Resultater		Mål	
	2012	2013	2016	2020
Udbygning af offshore vind <sup>1</sup>	1,7 GW	2,1 GW	3,5 GW	6,5 GW
Øget olie- og gasproduktion	78.000 boe/dag	87.000 boe/dag	130.000 boe/dag	150.000 boe/dag
Olie- og gasreserver / årlig produktion (R/P-ratio)	16	15	≥ 10	≥ 10
Øget biomasseandel i dansk kraftvarmeproduktion	21%	18%	> 40%	> 50%

<sup>1</sup> Installeret kapacitet (før frasalg). DONG Energy ejer 1,4 GW af kapaciteten på 2,1 GW pr. 31/12 2013.



# Konkurrencedygtig energi

Hvordan sikrer vi energi til konkurrencedygtige priser og bidrager til at skabe vækst og arbejdsplasser?

DONG Energy vil gerne hjælpe sine kunder til at spare på energien gennem forbedret energieffektivitet. Samtidig er det koncernens mål at sikre en omkostningseffektiv produktion af energi. Et vigtigt mål er at nedbringe omkostningerne ved offshore vind, så teknologien med tiden kan gøre sig fri af subsidiar.

De milliardstore investeringer, som DONG Energy vil foretage i fornyelsen af energisystemet frem mod 2020, vil samtidig bidrage til den fortsatte teknologiske udvikling af energisystemet og skabe økonomisk aktivitet, ikke mindst i de lokalsamfund, hvor investeringerne foretages.

## Vindenergi skal være konkurrencedygtig

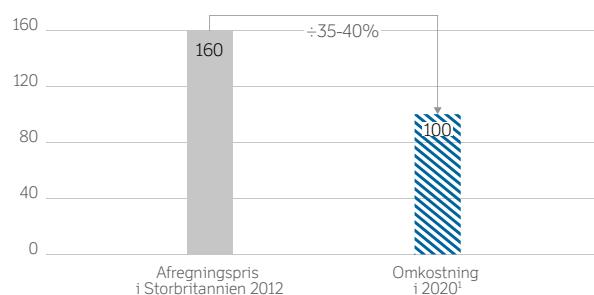
Det er en central udfordring, at offshore vindenergi fortsat er dyrere end energi baseret på konventionelle teknologier. For at gøre vindenergien konkurrencedygtig på længere sigt er det afgørende, at omkostningerne bliver reduceret.

DONG Energy har et ambitiøst mål om at reducere omkostningerne fra et niveau på 160 EUR/MWh i 2012 til 100 EUR/MWh for projekter, der tages beslutning om i 2020. De 100 EUR/MWh forventes, sammen med en prisfastsættelse af CO<sub>2</sub>-udledning i Europa ud fra den reelle omkostning for samfundet, at gøre offshore vind konkurrencedygtig sammenlignet med konventionelle energiteknologier.

DONG Energy har i 2013 introduceret 6,0 MW vindmøllen fra Siemens i testprojektet Gunfleet Sands 3 og også besluttet at bygge Westermont Rough og Gode Wind 1 og 2 med denne mølletype. Med introduktionen af en større mølle opnås lavere omkostninger pr. energienhed. Flere teknologiske spring er imidlertid nødvendige for at kunne realisere de nødvendige omkostningsreduktioner, da mere end 2/3 af omkostningerne i en vindparks livsforløb ligger i konstruktionsfasen. DONG Energy har bl.a. besluttet at afprøve en prototype til en type fundamenter fra E&P-industrien, der er mere egnet til vindmøller på 6-8 MW og havdybder på op til 60 meter. Prototypen forventes testet i de kommende år på Borkum Riffgrund.

Hidtidige vindmølleparker er bygget med udgangspunkt i den specifikke placering med få standardiserede elementer. Målsætningen i 2020-strategien er at høste betydelige besparelser ved at strømline udviklingen og opførelsen af nye parker. I tighed med mere modne industrier vil DONG Energy fremover standardisere størrelse og komponenter i en park og i videst muligt omfang udnytte synergier omfattende hele porteføljen ved design og konstruktion af parker samt optimering og udvikling af leverandørbasen. Valget af fremtidige projekter vil også blive optimeret, så lokationerne i højere grad passer sammen med en standardiseret løsning. Alle disse tiltag skal reducere omkostningerne ved offshore vind, og samtidig forventes en øget standardisering at forbedre sikkerheden og kvaliteten ved installation og drift af fremtidige vindparker.

## Elektricitet fra offshore vind, EUR/MWh



<sup>1</sup> Samfundets omkostning baseret på projekter i Storbritannien, der træffes investeringsbeslutning om i 2020.

Reduktionen af omkostningerne udfordres til dels af, at vindparke fremover skal installeres på lokationer længere fra kysten og på større vanddybder end hidtil. Det medfører mere omkostningstunge elementer såsom større og mere avancerede fundamenter samt længere kabler.

## Forbedret energieffektivitet hos kunder

DONG Energy har et mål om at fire doble energibesparelserne hos koncernens danske kunder fra 2012 til 2020 fra 1,6 TWh til 5,9 TWh i akkumulerede besparelser siden 2006. Det sker gennem klimapartnerskaber, salg af rådgivningsydeler til virksomheder samt initiativer til at udbrede tilskudsmulighederne i Energistyrelsens Energispareordning. Samlet havde DONG Energy's kunder akkumulerede besparelser på 2,0 TWh ved udgangen af 2013. Det svarer til 188.000 danskernes årlige forbrug af el og varme.

Gennem langsigtede klimapartnerskaber rådgiver DONG Energy sine erhvervkunder om, hvordan de kan reducere energiforbruget. Udover at være en effektiv måde at reducere CO<sub>2</sub>-udledningen på, kan det give betydelige besparelser på elregningen. Det medvirker til, at energitunge virksomheder kan fastholde deres konkurrenceevne. Et eksempel er Novo Nordisk, der gennem sit klimapartnerskab med DONG Energy har realiseret en stigende besparelse, der i 2013 nåede 50 mio. kr. i årlige besparelser på virksomhedens danske fabrikker. For DONG Energy betyder partnerskaberne, at der skabes stærkere relationer til de store og vigtige erhvervkunder. Læs mere om, hvordan DONG Energy's klimapartnerskaber også bidrager til CO<sub>2</sub>-besparelser på side 17.

Fælles for de virksomheder, der har modtaget rådgivningsydeler, er, at energispareprojekter har vist sig at være en hurtig måde at realisere omkostningsbesparelser på med lav risiko. Desuden har kunderne konstateret, at hjælp fra DONG Energy's rådgivere har accelereret energisparearbejdet, hvad enten det drejer sig om identifikation af sparmuligheder, udvikling af investeringsmodne projekter eller implementering af besparelserne i kundens bygninger eller produktionsanlæg. I 2013 har især Novozymes, Haldor Topsøe, Chr. Hansen, Københavns Universitet og Aalborg Portland opnået store besparelser og har derigenom bidraget til DONG Energy's opfyldelse af sit mål.

## Konkurrencedygtig energi – Resultater og mål

Indsatsområde	Resultater		Mål	
	2012	2013	2016	2020
Øget energibesparelse hos danske kunder <sup>1</sup>	1,6 TWh	2,0 TWh	3,7 TWh	5,9 TWh
Reduktion af offshore wind Cost of Electricity <sup>2</sup>	~160 EUR/MWh		100 EUR/MWh	

<sup>1</sup> Akkumuleret førsteårseffekt af energibesparelser siden 2006.

<sup>2</sup> Samfundets omkostning baseret på projekter i Storbritannien, der træffes investeringsbeslutning om i 2020.

- I 2013 blev der taget en række initiativer til at imødekomme det i 2012 øgede mål vedrørende fremtidige energibesparelser:
- Implementering af en webportal, hvor private kan ansøge om tilskud til energibesparelser, en mulighed der udbygges til også at kunne benyttes af små erhvervsvirksomheder
  - Etablering af samarbejde med bl.a. Brdr. Dahl, Dansk Energirådgivning og Kaeser Kompressorer for at bringe tilskudsmulighederne i Energistyrelsens Energispareordning ud til en bredere skare af energiforbrugere
  - Gennemført udbud på energibesparelser for 90 GWh for at give mulighed for, at installatører, rådgivende ingeniører og andre relevante aktører kan byde på at gennemføre og dokumentere energibesparelser.

#### **Investeringer skaber økonomisk aktivitet**

DONG Energy's investeringsstrategi tager udgangspunkt i behovene for dels at forny energisystemet med vedvarende energi, dels at udvikle nordeuropæiske olie- og gasreserver til produktion. I alt forventes DONG Energy's nettoinvesteringer for perioden 2014-2015 at udgøre omkring 30 mia. kr., hvoraf hovedparten er i offshore vind og olie- og gasaktiviteter. I 2013 investerede DONG Energy 9,5 mia. kr. i vindprojekter og 9,6 mia. kr. i olie- og gasaktiviteter. Investeringerne blev primært foretaget i Storbritannien, Danmark og Norge.

Investeringerne udgør en del af det store investeringsbehov i den Nordeuropæiske energisektor. Derudover skaber de tiltrængt lokal økonomisk aktivitet især i projekternes konstruktionsfase. Samtidig vil de øge DONG Energy's indtjening, efterhånden som aktiviteterne kommer i drift.

#### **Stigende afkast i takt med at aktiver kommer i drift**

I konstruktionsfasen investeres der meget store beløb, mens indtjeningen først kommer, når aktiverne sættes i drift. Det betyder, at koncernens afkast af den investerede kapital (ROCE) påvirkes negativt, mens investeringerne står på. I takt med, at aktiverne sættes i drift, bidrager projekterne imidlertid positivt til afkastet. Pengestrømmene i to konkrete projekters livsforløb er illustreret i figurerne.

Olie- og gasproduktion har været en kerneaktivitet i DONG Energy i mere end ti år, og der har været en vedvarende vækst i udbygningen af nye aktiver samtidig med, at indtjeningen fra aktiver i drift er øget. Når projekterne, der ligger i pipelinens frem til 2016, er sat i drift, forventes olie- og gasaktiviteterne at være selvfinansierende, og målet for ROCE er 20% for forretningsområdet Exploration & Production. I 2013 udgjorde ROCE -3,1% (15% ekskl. nedskrivninger).

DONG Energy har været aktiv inden for offshore vind i mere end 20 år, men den kraftige udbygning med store offshore parker har først taget fart de seneste fem år. De store investeringer og det forhold, at forretningsområdet stadig er under opbygning, betyder, at de aktiver, der er i drift, endnu ikke genererer tilstrækkelige pengestrømme til at finansiere udbygningen af kapaciteten. Lånefinansiering suppleres med aftaler med industrielle og finansielle partnere, der bliver medejere af vindparkerne. Når de kommende vindprojekter, der er under opførelse i dag, bliver sat i drift, er målet i 2016, at ROCE i Wind Power skal være 6-8%, stigende til 12-14% i 2020. I 2013 udgjorde ROCE 4,6% (5,4% ekskl. nedskrivninger).

#### **Samfundsmæssige effekter af investeringer i Anholt Havmøllepark**

Anholt Havvindmøllepark, som blev indviet i 2013, forventes at være i drift de næste 24 år. Udviklingen og opførelsen af parken varede fire år og havde et budget på 10 mia. kr., hvorfaf 2/3 blev placeret som ordrer hos danske firmaer. Produktionen afregnes til en fast pris i omrent halvdelen af levetiden, hvorefter produktionen afregnes til markedspris.

Under konstruktionen af parken blev der skabt 8.000 arbejdspladser som følge af en række virksomheders involvering i projektet. Gennem et samarbejde med Djurs Wind Power, et lokalt netværk af 32 mindre virksomheder i Djursland, har projektet også haft stor indflydelse på lokalområdet. I forbindelse med opførelsen sikrede lokale virksomheder kontrakter til en værdi af 450 mio. kr., hvilket udmøntede sig i 330 arbejdspladser.

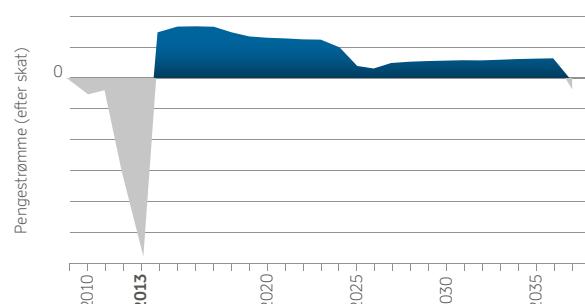
I forbindelse med den kommersielle drift af parken ved Anholt har DONG Energy oprettet driftsfaciliteter og kontor i Grenaa havn, der er arbejdsplads for 70 medarbejdere. Derudover er tre nybyggede servicefartøjer stationeret i Grenaa havn til vedligeholdelse af de 111 vindmøller.

#### **Samfundsmæssige effekter af investeringer i Laggan-Tormore felterne**

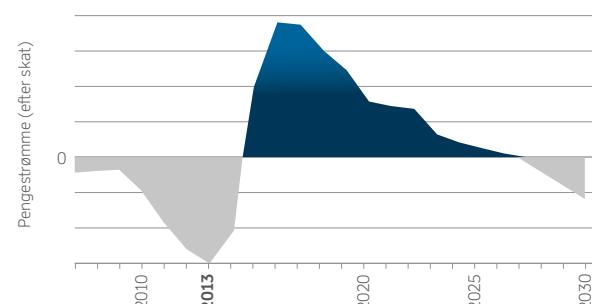
Et af de væsentligste projekter i 2013 var gasfelterne Laggan-Tormore. Felterne ligger vest for Shetlandsøerne, hvor DONG Energy er det førende efterforskningsselskab. Området forventes at indeholde knap 20% af Storbritanniens tilbageværende olie- og gasreserver.

Udbygningen af Laggan-Tormore blev besluttet i 2010, og felterne forventes i produktion i 2014. Foruden produktionsinstallationerne omfatter udbygningen også et stort gasbehandlingsanlæg på Shetlandsøerne samt rørledninger, der forbinder felterne med Storbritannien via Shetlandsøerne. Mere end 1.400 personer har arbejdet på byggepladsen på Shetlandsøerne, og hertil skal lægges mange afledte jobs uden for området. Felterne forventes at producere i 15 år og kræver omkring 80 medarbejdere til at varetage den daglige drift. Dertil kommer afledte jobs hos leverandører af vedligeholdelsesopgaver mv.

#### **Livsforløb for Anholt Havmøllepark**



#### **Livsforløb for gasfelterne Laggan-Tormore**





# Ren energi

Hvordan omstiller vi til mere ren energi, så vi kan skabe et renere og sundere samfund, begrænse klimaforandringerne og passe på miljøet?

Det er en væsentlig udfordring at få skabt et renere og sundere samfund, hvor især energisektorens udledning af CO<sub>2</sub> og øvrige påvirkning af miljøet reduceres. Når Europa over de næste to årtier skal erstatte størstedelen af kapaciteten i energisystemet, bør vedvarende energi derfor spille en central rolle. DONG Energy bidrager til at reducere CO<sub>2</sub>-udledningen ved at omstille el- og varmeproduktionen til at være baseret på vedvarende energikilder og ved at hjælpe sine kunder til at spare på energien og reducere deres CO<sub>2</sub>-udledning. Derudover arbejder koncernen målrettet for at minimere miljøpåvirkningen fra sine aktiviteter.

## 85% mindre CO<sub>2</sub> fra el- og varmeproduktion

EU har sat et mål om at reducere udledningen af drivhusgasser med 20% fra 1990 til 2020. DONG Energy er blandt de forreste i at imødegå denne udfordring og har et mål om at reducere CO<sub>2</sub>-udledningen ved el- og varmeproduktion med 60% pr. produceret kWh fra 2006 til 2020. I 2040 skal reduktionen være på 85%. Reduktionen skal ske ved øget produktion fra vindmøller og ved at reducere anvendelsen af kul i danske kraftværker.

I 2013 udledte DONG Energy's el- og varmeproduktion 30% mindre CO<sub>2</sub> pr. kWh end i 2006. Forskellen mellem DONG Energy's CO<sub>2</sub>-udledning i 2006 og 2013 svarer til den mængde CO<sub>2</sub>, som 4 millioner biler udleder på et år.

## Reduceret luftforurening

Forbrænding af fossile brændsler og biomasse på kraftværkerne danner også andre gasarter end drivhusgasser, herunder kvælstofilter (NO<sub>x</sub>) og svovldioxider (SO<sub>2</sub>). NO<sub>x</sub> forårsager smog, som er sundhedsskadelig, mens SO<sub>2</sub> giver anledning til syrerregn, der kan skade skove og søer. DONG Energy har et mål om at reducere udledningen af NO<sub>x</sub> og SO<sub>2</sub> fra kraftværkerne med henholdsvis 90% og 95% i 2020 i forhold til 1990. Gennem løbende optimering af driften samt installation og vedligeholdelse af deNO<sub>x</sub>-anlæg er udledningen allerede reduceret markant. Faktisk har reduktionen af SO<sub>2</sub> været bedre end målet siden 2011, hvor udledningen var reduceret med 99%. I 2013 har fokus derfor været på yderligere reduktion af NO<sub>x</sub>-udledningen gennem fortsatte forbedringer af anlæggene, bl.a. udskiftning af katalysatorer. Dermed nåede DONG Energy en reduktion i NO<sub>x</sub>-udledningen på 90% i 2013 i forhold til 1990, hvorved 2020-målet for NO<sub>x</sub>-udledningen også blev nået.

## Kriterier for bæredygtig biomasse

En stadig større del af DONG Energy's kraftværker omstilles fra fossile brændsler til biomasse i form af træpiller og træflis. Omlægningen af den termiske produktion fra kul til bæredygtig biomasse

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



bidrager betydeligt til reduktionen i den danske udledning af CO<sub>2</sub>. DONG Energy sikrer gennem strenge kriterier, at den anvendte biomasse er bæredygtig og dermed, at konverteringerne resulterer i reelle CO<sub>2</sub>-reduktioner. Det indebærer, at DONG Energy kun indkøber biomasse fra lande med en tradition for bæredygtigt skovbrug, og som i de fleste tilfælde har en lovgivning, der beskytter skove, vandressourcer og biodiversitet. Desuden samarbejder DONG Energy med andre store europæiske energiselskaber i Sustainable Biomass Partnership om at definere en markedsstandard for bæredygtig biomasse. Standarden forventes at træde i kraft i løbet af 2014.

## Klimapartnerskaber reducerer kunders CO<sub>2</sub>-udledning

Gennem mere end 135 klimapartnerskaber rådgiver DONG Energy både virksomheder, kommuner og offentlige institutioner om, hvordan de kan spare på energien ved at bruge den mere effektivt. Desuden nedbringer klimapartnerne deres individuelle CO<sub>2</sub>-aftryk ved at dække hele eller dele af deres elforbrug med certificeret klimavenlig strøm fra DONG Energy's havmøllepark. I 2013 introducerede DONG Energy desuden muligheden for, at klimapartnere kan aftage biogas-certifikater til hel eller delvis dækning af deres gasforbrug, så deres CO<sub>2</sub>-aftryk kan reduceres yderligere.

## Ressourceforbrug

Det er DONG Energy's mål at minimere miljøpåvirkningerne fra egne aktiviteter og koncernens ressourceforbrug. DONG Energy arbejder derfor for at forbedre energieffektiviteten inden for de områder, hvor det er teknisk muligt. Eksempelvis er energiforbruget i administrationsbygninger reduceret med 29% fra 2010 til 2013 bl.a. ved at indføre sensorkontrol af belysning, optimere elforbruget i datacentre og implementere en strammere og mere avanceret styring af indeklimaanlæg.

I forhold til affald bestræber DONG Energy sig på at fastholde det nuværende niveau for genanvendelse, også når koncernens produktionsmønstre ændrer sig. I 2013 blev 76% af affaldet fra DONG Energy's anlæg genanvendt, mens det for administrationsaffald var 61%.

## Ren energi – Resultater og mål

Indsatsområde	Resultater		Mål	
	2012	2013	2016	2020
Reduktion af CO <sub>2</sub> -udledning	443 g/kWh	445 g/kWh	350 g/kWh	260 g/kWh
Reduktion af luftforurening fra SO <sub>2</sub> og NO <sub>x</sub> ift. 1990	99% og 88%	99% og 90%		95% og 90%
Øget genanvendelse af affald fra administration og anlæg	44% og 77%	61% og 76%	50% <sup>1</sup> og 70% <sup>1</sup>	

<sup>1</sup> 2015-mål.



## Mennesker i centrum

Hvordan fremmer vi sikkerhed, de rigtige kompetencer og udviklende arbejdsforhold i en højteknologisk industri præget af store naturkrafter og konstant forandring?

Medarbejdernes sikkerhed er en topprioritet overalt i organisationen og blandt leverandører. Det samme gælder arbejdsglæde og fokus på udvikling af medarbejdernes faglige og personlige kompetencer. En høj sikkerhed på arbejdsplassen og et motiverende og udviklende arbejdsmiljø er afgørende forudsætninger for, at koncernen kan tiltrække og fastholde de bedste medarbejdere.

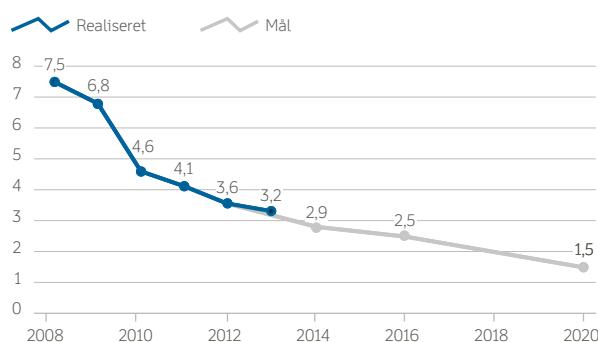
### Sikkerhed i hele organisationen

I hele DONG Energy's organisation er der fokus på, at ledelse, medarbejdere og leverandører bidrager til et sikkert arbejdsmiljø. DONG Energy opstiller retningslinjer for sikkerhed, håndhæver strenge sikkerhedspolitikker og afholder øvelser for medarbejdere og leverandører, der sætter alle i stand til at vurdere sikkerheden omkring en given opgave, samt at standse en opgave, hvis forholdene er usikre.

I 2013 udgjorde ulykkesfrekvensen (LTIF) 3,2, hvormed målet blev opfyldt. I 2014 skal frekvensen reduceres yderligere til højst 2,9. Koncernen fortsætter derfor arbejdet med at udvikle og tilbyde uddannelsesprogrammer samt en lang række forbedringsværktøjer til medarbejdere og leverandører. I 2013 blev et ambitiøst program kaldet "Safety through the line" sat i gang. En stor del af medarbejderne i DONG Energy deltog i workshops i 2013 og resten vil have gennemført programmet i 1. kvartal 2014. Gennem disse workshops bliver der sat fokus på den enkeltes ansvar for at forebygge uheld og på at øge forståelsen for, hvilke faktorer der medvirker til at skabe et sikkert arbejdsmiljø.

I 2013 blev der også introduceret et obligatorisk e-learning kursus om sikkerhed tilpasset de individuelle jobfunktioners sikkerhedskrav. Hovedparten af medarbejderne gennemførte i 2013, mens resten vil gennemføre i begyndelsen af 2014. Medarbejderne bliver samtidig gjort opmærksom på koncernens system til indbetning af hændelser. Systemet fungerer også som videndeling på tværs af forretningsområder. På koncernledelsens møder er sikkerhed et vigtigt fokusområde, og udviklingen drøftes månedligt.

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



### Mennesker i centrum – Resultater og mål

#### Indsatsområde

- Reduktion af ulykkesfrekvens (LTIF)
- Ingen ulykker med dødelig udgang (antal omkomne)
- Øget medarbejdertilfredshed og motivation (1-100)

# FREKVENSEN AF ARBEJDSULYKKER ER FALDET FRA 7,5 I 2008 TIL **3,2 I 2013**

### Tilfredshed og motivation er afgørende

At DONG Energy er et godt sted at arbejde er afgørende for, at koncernen kan nå sine ambitiøse mål. Derfor er der sat mål for medarbejdernes tilfredshed og motivation. Den årlige klimamåling mäter medarbejdernes tilfredshed og motivation, og den er baggrund for udvælgelsen af indsatsområder for både den samlede koncern og hvert medarbejderteam. I 2013 blev der gennemført et forenklingsprogram i hele selskabet, som førte til en række større tilpasninger af organisationen. Derfor blev det besluttet at udskyde klimamålingen til foråret 2014.

I 2013 har der været fokus på dialog mellem ledelsen og medarbejderne om de forandringer, DONG Energy er gået igennem. I forbindelse med nedlæggelse af stillinger som følge af forenklingsprogrammet, har ledelsen, tillidsrepræsentanter og andre repræsentanter for alle medarbejdergrupper samarbejdet om at reducere antallet af afskedigelser mest muligt og om at sikre tilbud til afskedigede medarbejdere om bl.a. genplaceringsforløb og frivillige fratrædelser.

### Fokus på kompetencer

Medarbejdernes mulighed for faglig og personlig udvikling er en forudsætning for tilfredshed og motivation. Samtidig kræver en organisation i udvikling et kontinuert fokus på medarbejderudvikling. DONG Energy arbejder systematisk med kompetence- og talentudvikling, bl.a. gennem obligatoriske årlige udviklingssamtaler mellem medarbejder og nærmeste leder, årlig evaluering af medarbejderperformance og interne træningsforløb for talenter på alle niveauer i organisationen. Denne systematiske tilgang skaber synlighed omkring performance og interne talenter. I 2013 blev 83% af alle lederruller internt besat. For at øge gennemsigtigheden i interne rekrutteringer og talentmasse måler DONG Energy fra og med 2013 andelen af kvindelige interne talenter blandt ledere og de specialistmedarbejdere, der årligt får evalueret deres performance. Læs mere om arbejdet med at fremme kvinder i ledelse i afsnittet om Corporate Governance på side 47.

#### Resultater

	2012	2013	2016	2020
Indsatsområde				
Reduktion af ulykkesfrekvens (LTIF)	3,6	3,2	≤ 2,5	< 1,5
Ingen ulykker med dødelig udgang (antal omkomne)	1	0	0	0
Øget medarbejdertilfredshed og motivation (1-100)	74	74 (2012)	75	77



## Virksomhedsintegritet

Hvordan sikrer vi, at vi driver vores virksomhed med høj integritet og i dialog med vores kunder og andre interesserter?

For DONG Energy er det grundlæggende at drive virksomheden med en høj integritet. Fokus ligger særligt på kundetilfredshed, ansvarlige leverandører og at forebygge svindel, korruption og andre upassende forretningsmetoder.

### Kundetilfredshed

Øget kundetilfredshed er et strategisk mål. For DONG Energy er det et spørgsmål om integritet, at kunderne opfatter virksomheden som en enkel, pålidelig og klimavenlig leverandør af energi. For kunder i Danmark på en skala fra 1-100 er målet for 2016 at øge kundetilfredsheden til 70 og 75 for henholdsvis privatkunder og erhvervkunder samt i 2020 til 75 for begge kundegrupper. I 2013 var kundetilfredsheden blandt privatkunder på 64 ud af 100, som var på niveau med i 2012. Blandt erhvervkunder var tallet 75 i 2013 mod 72 i 2012.

For at nå målet er der fokus på koncernens kundetilfredshedsprogram, Kunden i Centrum (KiC). Herigenem har DONG Energy systematiseret sit arbejde med at forstå kundernes behov og styrke kundeservicen. Formålet er, at kunderne skal opleve god service, hver gang de er i kontakt med DONG Energy. Medarbejdere trænes derfor løbende i at give kunden den optimale energiløsning med udgangspunkt i kundens ønsker og behov.

DONG Energy arbejder også på at forbedre en række processer og løsninger til kunderne. Eksempelvis foregår langt de fleste kunders kontakt med koncernen via elregningen. Derfor har DONG Energy i 2013 indført en forbedret årsafregning, der er lettere at forstå, da de vigtigste oplysninger om bl.a. elforbrug, beløb, udvikling i forbrug og betalingstidspunkter er fremhævet.

I 2012 var langt størstedelen af medarbejderne i salgs- og distributionsorganisationen på KiC-college for at styrke serviceadfærd i alle led. I 2013 fortsatte indsatsen med KiC-college modul 2, hvor der var fokus på retningslinjer for god serviceadfærd og på, hvordan denne implementeres i dagligdagen. Via effektmåligheder følges der op på læringen.

### Ansvarlige leverandører

DONG Energy's leverandører findes i hele verden, og koncernen stiller krav om, at leverandørerne overholder konkrete etiske retningslinjer. Med mere end 20.000 leverandører sætter DONG Energy ind, hvor risikoen er størst. DONG Energy tilstræber en systematisk tilgang, der følger internationale retningslinjer for god praksis og FNs nyeste anbefalinger. I 2013 udviklede koncernen derfor en række nye værktøjer, der forventes indført i 2014. De omfatter bl.a. en styrket risikovurdering af samtlige leverandører, strømlining af interne processer og flere undersøgelser af forholdene hos leverandører.

# 96%

AF MEDARBEJDERNE HAR  
GENNEMFØRT KURSUS I  
**GOD FORRETNINGSADFÆRD**

Den risikobaserede tilgang fokuserer indsatsen på de leverandører, hvor risikoen er størst, og opstiller en sammenhængende proces for, hvordan DONG Energy går i dialog med den enkelte leverandør med henblik på at sikre forbedringer hos denne. For DONG Energy betyder en kæde af ansvarlige leverandører øget stabilitet og effektivitet på lang sigt, hvilket igen betyder, at risikoen for uforudsete og fordyrrende forsinkelser, i for eksempel anlægsprojekter, reduceres.

### God forretningsadfærd

DONG Energy har et obligatorisk e-learning kursus, der skal fremme god forretningsadfærd, herunder forebygge svindel og korruption. I 2013 havde 96% af medarbejderne gennemført kurset.

I januar 2014 blev DONG Energy's whistleblower-ordning fremlagt, så den er i bedre overensstemmelse med koncernens internationale vækst. Ordningen omfatter en særskilt hjemmeside, 24-timers telefonisk hotline, webformularer på relevante sprog samt et sagsstyringssystem (se Corporate Governance side 47).

### Fokus på menneskerettigheder

DONG Energy har identificeret leverandørkæden som det aktivitetsområde, hvor det er vigtigst at fokusere tid og ressourcer på at forbedre respekten for menneskerettigheder, særligt i blandt kulleverandørerne. DONG Energy har ikke en særskilt politik for menneskerettigheder, men henviser til den ansvarlighedspraktik, der blev godkendt af koncernledelsen i 2011, og som angiver respekt for menneskerettigheder som en integreret del af koncernens strategi, aktiviteter og kultur. Politikken kan findes på [dongenergy.com/ansvarlighedspraktik](http://dongenergy.com/ansvarlighedspraktik).

### Virksomhedsintegritet – Resultater og mål

Indsatsområde	Resultater		Mål	
	2012	2013	2016	2020
Forbedret kundetilfredshed for privatkunder og erhvervkunder i Danmark (1-100)	64 og 72 95%	64 og 75 96%	70 og 75 95%	75 og 75 95%
Andel ansatte, der har gennemført kursus i god forretningsadfærd				

# Fem års oversigt



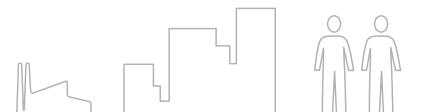
		mio. kr.				
		2013	2012	2011	2010	2009
<b>BUSINESS PERFORMANCE</b>						
<b>Resultatopgørelse</b>						
Nettoomsætning:		73.105	67.179	56.717	54.523	49.454
Exploration & Production		12.344	11.871	10.469	8.264	6.416
Wind Power		11.960	7.737	4.215	2.880	1.583
Thermal Power		9.658	9.063	11.466	11.888	10.832
Customers & Markets		49.663	46.569	37.551	36.953	34.834
Andre aktiviteter/elimineringer		(10.520)	(8.061)	(6.984)	(5.462)	(4.211)
EBITDA:		15.004	8.639	13.743	14.077	9.252
Exploration & Production		7.324	6.550	5.684	5.052	3.264
Wind Power		4.253	2.479	1.772	1.670	559
Thermal Power		744	1.067	1.863	2.124	388
Customers & Markets		2.348	(1.455)	4.383	5.100	4.964
Andre aktiviteter/elimineringer		335	(2)	41	131	77
EBITDA korrigert for aktuel kulbrinteskatt		13.899	6.490	12.667	13.509	9.177
EBIT		2.041	(3.324)	6.100	8.095	4.199
Justeret resultat af primær drift		378	(6.457)	4.879	7.404	4.029
Årets resultat		(993)	(4.021)	2.882	4.499	1.492
<b>Nøgletal</b>						
FFO / justeret nettogæld <sup>1</sup>	%	23,1	7,8	31,4	37,5	24,3
Justeret nettogæld / EBITDA <sup>1</sup>	gange	2,2	4,0	1,8	1,8	3,3
Afkast af investeret kapital (ROCE)	%	0,5	(-7,9)	6,3	10,2	6,1
<b>IFRS</b>						
<b>Resultatopgørelse</b>						
Nettoomsætning		72.199	65.860	58.313	54.505	49.146
EBITDA		14.199	7.166	15.568	14.030	8.780
EBIT		1.236	(4.797)	7.925	8.048	3.727
Resultat ved salg af virksomheder		2.045	2.675	225	905	(62)
Finansielle poster, netto		(3.800)	(1.356)	(303)	(1.556)	(1.357)
Årets resultat		(1.591)	(5.126)	4.250	4.464	1.138
<b>Balance</b>						
Aktiver		145.672	157.489	152.926	136.734	120.335
Tilgang i materielle aktiver		19.437	16.549	18.702	14.546	15.646
Nettoarbejdskapital		2.599	(605)	33	2.324	3.844
Nettoarbejdskapital ekskl. leverandører vedr. anlægsinvesteringer		4.150	2.544	2.995	3.361	3.844
Rentebærende gæld		46.460	52.745	40.287	38.098	35.850
Rentebærende nettogæld		25.803	31.968	23.179	21.913	26.811
Justeret rentebærende nettogæld		43.382	43.850	34.074	30.557	33.681
Egenkapital		51.543	50.016	57.740	51.308	44.808
Investeret kapital		77.345	81.984	80.919	73.222	71.619
<b>Pengestrømme</b>						
Funds from operation (FFO)		10.026	3.418	10.711	11.471	8.175
Pengestrømme fra driftsaktivitet		9.729	7.891	12.396	14.312	9.458
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(6.483)	(19.202)	(18.726)	(14.699)	(21.220)
Bruttoinvesteringer		(21.234)	(17.660)	(17.907)	(15.627)	(18.063)
Nettoinvesteringer		(5.902)	(13.350)	(12.659)	(7.161)	(18.972)
<b>Mængder</b>						
Olie- og gasproduktion	mio. boe	31,7	28,5	26,4	24,4	24,0
Elproduktion	TWh	19,1	16,1	20,4	20,2	18,1
- termisk	TWh	13,8	11,5	16,0	16,2	15,3
- vind og vand	TWh	5,3	4,6	4,4	4,0	2,8
Varmeproduktion	PJ	40,2	43,0	42,6	53,2	46,7
Gassalg (eksl. eget forbrug på kraftværker)	TWh	134,6	127,9	113,7	116,7	124,2
Elsalg	TWh	16,8	12,6	9,9	10,4	10,7
Gasdistribution	TWh	8,8	9,1	9,9	11,4	10,0
Eldistribution	TWh	8,6	8,7	8,8	9,1	9,2

<sup>1</sup>Justeret nettogæld er defineret forskelligt i de to nøgletal. Se side 60.

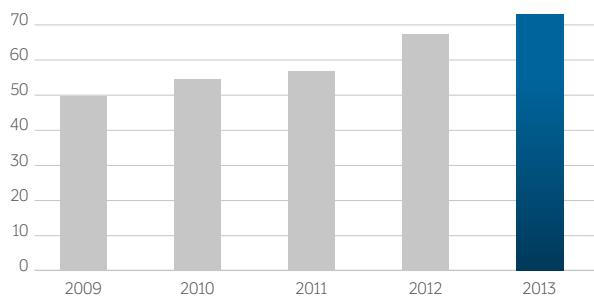
For beskrivelse af resultatløftet business performance henvises til note 2.1 i koncernregnskabet.

Definition af hoved- og nøgletal fremgår af note 1 til koncernregnskabet.

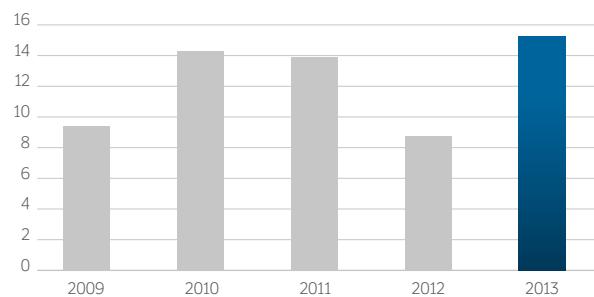
## Fem års oversigt



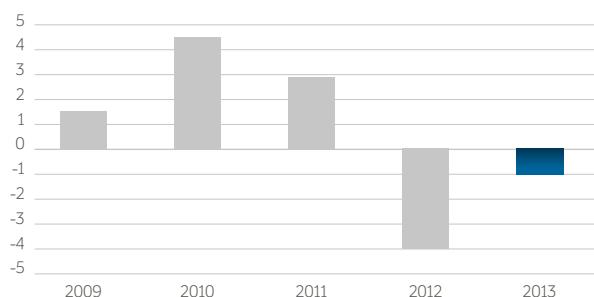
**Nettoomsætning**, mia. kr.



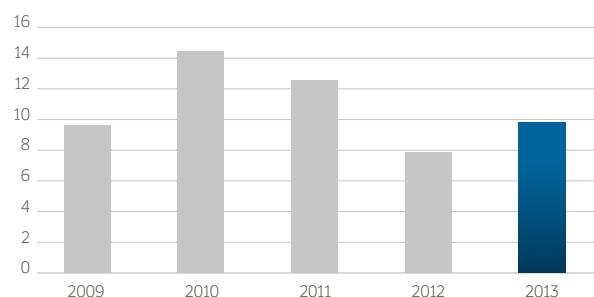
**EBITDA**, mia.kr.



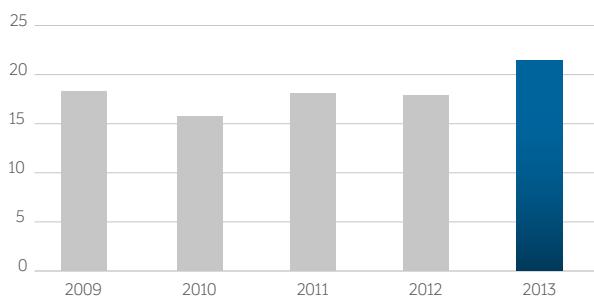
**Resultat efter skat**, mia. kr.



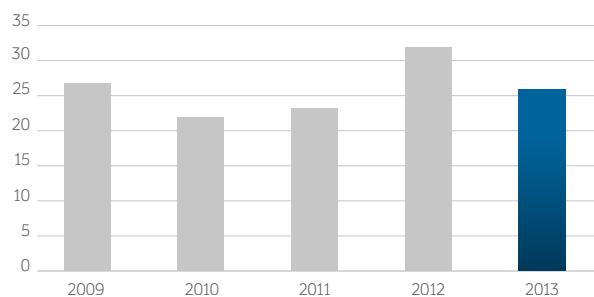
**Pengestrømme fra driftsaktivitet**, mia. kr.



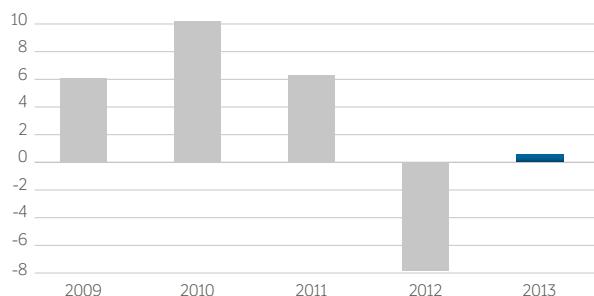
**Bruttoinvesteringer**, mia. kr.



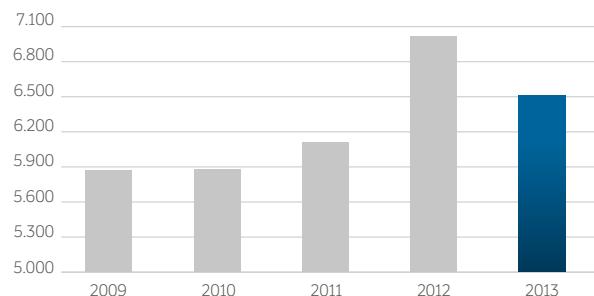
**Rentebærende nettogæld**, mia. kr.



**ROCE**, %



**Medarbejdere**, FTE



# Finansielle resultater

DONG Energy's omsætning, EBITDA og årets resultat steg med henholdsvis 5,9 mia. kr., 6,4 mia. kr. og 3,0 mia. kr., mens pengestrømme fra driftsaktivitet var 1,8 mia. kr. højere. ROCE blev forbedret til 0,5% fra -7,9% i 2012. Hvis der justeres for nedskrivninger og for hensættelserne til tabsdavende kontrakter i 2012, ville ROCE have udgjort 6,8% i 2013 mod -0,9% i 2012.

mio. kr.	2013	2012	Δ
Nettoomsætning	73.105	67.179	5.926
EBITDA	15.004	8.639	6.365
Årets resultat	(993)	(4.021)	3.028
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.729	7.891	1.838
Afkast af investeret kapital (ROCE), %	0,5%	(7,9%)	-

Stigningen i EBITDA skyldtes indtjening fra de nye havmølleparker London Array i Storbritannien og Anholt i Danmark, den højere ejerandel i Ormen Lange gasfeltet fra 1. juli 2013 samt at 2012 var negativt påvirket af hensættelser til tabsdavende kontrakter. Derudover var omkostningerne lavere end i 2012. EBITDA var negativt påvirket af produktionsproblemer på en række olie- og gasfelter, udgiftsførte efterforskningsomkostninger samt højere projektudviklingsomkostninger.

## Resultatopgørelse

### Omsætning

mio. kr.	2013	2012	Δ
Nettoomsætning	73.105	67.179	5.926

Omsætningen steg med 9% til 73,1 mia. kr. i 2013. Højere el- og gasproduktion og gassalg samt indtægter fra entreprisekontrakter ved opførelse af dels havmølleparker for medinvestorer, dels offshore transmissionsanlæg, blev delvist modsvaret af lavere olieproduktion.

Den samlede olie- og gasproduktion udgjorde 31,7 mio. boe mod 28,5 mio. boe i 2012. Stigningen på 11% skyldtes en højere indregnet gasproduktion fra Ormen Lange som følge af, at DONG Energy's ejerandel af gasfeltet blev øget fra 10,3% til 14,0% pr. 1. juli 2013 efter en revurdering af feltets reserver. Uden over den direkte højere ejerandel vil DONG Energy i de kommende år modtage ekstra mængder, da revurderingen er sket med tilbagevirkende kraft fra feltets produktionsstart i 2007. Stigningen blev delvist modsvaret af lavere olieproduktion som følge af produktionsproblemer på både norske og danske felter, herunder Trym, Alve, Marulk, Ula,

### Implementering af IFRS 11 Joint Arrangements

DONG Energy har implementeret IFRS 11 med virkning fra 1. januar 2013. Ændringen har ingen effekt på årets resultat eller egenkapitalen, men har medført, at balancesummen pr. 31. december 2012 er reduceret med 2,1 mia. kr. (1. januar 2012: 1,1 mia. kr.). Nettopengestrømmene i 2012 er reduceret med 0,2 mia. kr., og nettogælden ultimo 2012 er reduceret med 1,5 mia. kr. Der henvises til noterne 1 og 7.11 for yderligere uddybning.

### Business performance

I ledelsesberetningen kommenteres på business performance resultatet med mindre andet er angivet. Der henvises til note 2.4 i koncernregnskabet for forklaring af forskelle mellem business performance og IFRS-resultatet.

### Ordliste

Der henvises til ordlisten på side 129 for forklaring af begreber.

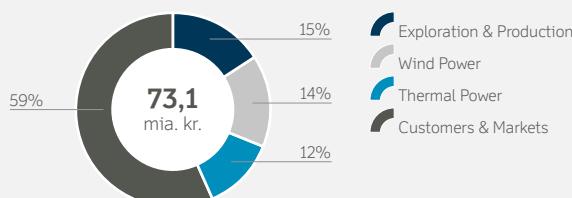
Tambar, Oselvar og Siri, der var lukket ned i dele af året. Produktionen fra det danske Siri-område blev lukket ned midt i juli efter fundet af en yderligere revne i Siri-platformens undersøiske struktur. Ved udgangen af 2013 gav Energistyrelsen tilladelse til, at produktionen fra satellitfelterne kunne genoptages under særlige omstændigheder. Den samlede produktion fra Siri-området forventes dog at være begrænset frem til sommer, hvor det igangværende arbejde med at stabilisere platformen forventes afsluttet.

Elproduktionen udgjorde 19,1 TWh i 2013 mod 16,1 TWh i 2012. Stigningen skyldtes højere termisk elproduktion på de danske og udenlandske kraftværker som følge af et forbedret green dark spread og green spark spread samt højere produktion fra vindmølleparken, især fra London Array og Anholt.

Salget af gas (eksl. salg til egne kraftværker) udgjorde 134,6 TWh, hvilket var 5% højere end i 2012. Stigningen skyldtes et højere salg i Storbritannien, delvist modsvaret af et lavere salg på børser og et lidt lavere engrossalg.

mio. kr.	2013	2012	Δ
Exploration & Production	7.324	6.550	774
Wind Power	4.253	2.479	1.774
Thermal Power	744	1.067	(323)
Customers & Markets	2.348	(1.455)	3.803
Andre aktiviteter / elimineringer	335	(2)	337
<b>EBITDA for koncernen</b>	<b>15.004</b>	<b>8.639</b>	<b>6.365</b>

### Omsætning 2013



### EBITDA 2013



## EBITDA

EBITDA udgjorde 15,0 mia. kr. i 2013 mod 8,6 mia. kr. i 2012. Stigningen var på 74%, og den fordelte sig således mellem forretningsområderne:

- I Exploration & Production steg EBITDA med 0,8 mia. kr. til 7,3 mia. kr. som følge af højere gasproduktion fra Ormen Lange samt lavere omkostninger til reparation af Siri-platformen, delvist modsvaret af lavere produktion på øvrige felter samt højere udgiftsførte efterforskningsomkostninger.
- I Wind Power steg EBITDA med 1,8 mia. kr. til 4,3 mia. kr. som følge af højere elproduktion, primært fra vindparkerne London Array og Anholt, samt højere indtjening fra entreprisekontrakter ved opførelse af havmølleparkerne Anholt og Borkum Riffgrund 1 for medinvestorer, delvist modsvaret af højere udgiftsførte projektudviklingsomkostninger.
- I Thermal Power faldt EBITDA med 0,3 mia. kr. til 0,7 mia. kr., primært som følge af bortfald af gratis tildelte CO<sub>2</sub>-kvoter.
- I Customers & Markets steg EBITDA med 3,8 mia. kr. til 2,3 mia. kr., primært fordi 2012 var negativt påvirket af hensættelser til tabsgivende kontrakter. Derudover blev den løbende indtjening fra gasaktiviteterne vendt fra et betydeligt tab i 2012 til et plus på 0,3 mia. kr. i 2013.

## Af- og nedskrivninger og EBIT

mio. kr.	2013	2012	Δ
Afskrivninger	(7.955)	(9.172)	1.217
Nedskrivninger, netto	(5.008)	(2.791)	(2.217)
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>(12.963)</b>	<b>(11.963)</b>	<b>(1.000)</b>
EBIT	2.041	(3.324)	5.365

Af- og nedskrivninger udgjorde i alt 13,0 mia. kr., hvilket var 1,0 mia. kr. højere end i 2012.

Afskrivninger var 1,2 mia. kr. lavere end i 2012. Faldet skyldtes dels lavere afskrivninger i Exploration & Production som følge af produktionsproblemer på flere af de afskrivningstunge felter i 2013, dels et lavere afskrivningsgrundlag i Thermal Power på grund af relativt høje afskrivninger i 2012 som følge af et fornyet skøn over brugstiden på betingede driftsklare kraftvarmeværker i Danmark. Afskrivningerne steg derimod i Wind Power som følge af ibrugtagning af nye aktiver.

Nedskrivninger udgjorde 5,0 mia. kr. mod 2,8 mia. kr. i 2012 og kan opsummeres således:

- I 4. kvartal blev der nedskrevet 0,5 mia. kr. på det norske felt Gyda (0,1 mia. kr. efter skat) som følge af et ændret skøn over retableringsforpligtelserne.
- I 3. kvartal blev der nedskrevet 1,8 mia. kr. på de norske felter Oselvar og Ula (0,4 mia. kr. efter skat) som følge af et lavere reserveskøn og performance problemer på Oselvar. Det lavere skøn har en afledt effekt på Ula-feltet, da gassen fra Oselvar i et vist omfang anvendes i produktionen på Ula.

- I 2. kvartal blev der nedskrevet 0,9 mia. kr. på felterne i Siri-området efter det nævnte fund af yderligere en revne i Siri-plattformens undersøiske struktur og den deraf følgende midlertidige lukning af produktionen.
- I 2. kvartal blev der ligeledes indregnet en nedskrivning på 0,4 mia. kr. vedrørende DONG Energy's ejerandel på 1% i det norske transmissionsnet Gassled, hvor de norske myndigheder i juni vedtog en væsentlig reduktion af tarifferne fra 2016.
- I 2. kvartal blev der nedskrevet 1,0 mia. kr. på det gasfyrede kraftværk Enecogen i Holland. Nedskrivningen skyldtes en forventning om fortsat lave eller negative green spark spreads i Kontinentaleuropa flere år frem som følge af de lave kul- og CO<sub>2</sub>-priser, der gør brugen af kul i elsektoren mere lønsom end brugen af gas.

EBIT steg med 5,4 mia. kr., hvilket skyldtes det højere EBITDA og lavere afskrivninger, delvist modsvaret af højere nedskrivninger.

## Resultat ved salg af virksomheder

mio. kr.	2013	2012	Δ
Resultat ved salg af virksomheder	2.045	2.675	(630)

Resultat ved salg af virksomheder udgjorde 2,0 mia. kr. i 2013 og vedrørte primært frasalgene af det svenske vandkraftselskab Kraftgården med en avance på 1,3 mia. kr., de polske og danske onshore vindforretninger med en avance på i alt 0,9 mia. kr., Stadtwerke Lübeck med en avance på 0,2 mia. kr. samt det gasfyrede kraftværk Severn med et tab på 0,4 mia. kr.

I 2012 vedrørte resultatet ved salg af virksomheder primært Oil Terminals med en avance på 2,5 mia. kr.

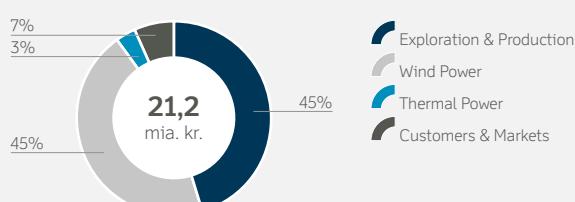
## Resultat i associerede og fælleskontrollerede virksomheder

mio. kr.	2013	2012	Δ
Resultat i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	(57)	(699)	642

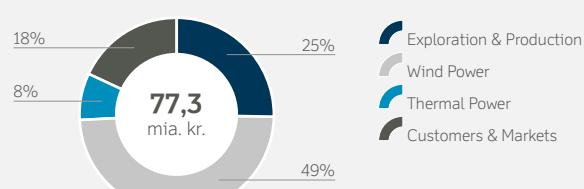
Resultat, der indregnes under EBIT, vedrører de associerede og fælleskontrollerede virksomheder, der vurderes ikke at tilhøre koncernens primære aktiviteter.

I 2012 vedrørte resultatet primært en negativ regulering af skat vedrørende tidligere år i det nu frasolgte svenske vandkraftselskab Kraftgården. Denne regulering blev opvejet af en tilsvarende positiv regulering i skat af årets resultat og påvirkede dermed ikke koncernens resultat efter skat.

## Bruttoinvesteringer 2013



## Investeret kapital 2013



## Finansielle poster

mio. kr.	2013	2012	Δ
Renteomkostninger, netto	(1.661)	(815)	(846)
Renteelement af hensatte forpligtelser	(501)	(285)	(216)
Kurstab ved førtidsindfrielse af lån og renteswaps	(665)	0	(665)
Værdiregulering af afdelte finansielle instrumenter, netto	(293)	(38)	(255)
Valutakursreguleringer, netto	(210)	(230)	20
Afhændelse af finansielle leasingaktiver	(201)	0	(201)
Kursregulering af værdipapirer, netto	(189)	(77)	(112)
Øvrige finansielle poster, netto	(80)	89	(169)
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(3.800)</b>	<b>(1.356)</b>	<b>(2.444)</b>

De finansielle poster udgjorde tilsammen en nettoomkostning på 3,8 mia. kr. mod 1,4 mia. kr. i 2012.

Renteomkostningerne (netto) steg med 0,8 mia. kr., primært som følge af en stigning i den gennemsnitlige rentebærende nettogæld fra 27 mia. kr. i 2012 til 29 mia. kr. i 2013 samt en faldende rentesats for overskydende likviditet. Herudover var andelen af renter, der blev aktiveret på projekter, lavere end i 2012.

Renteelementet af hensatte forpligtelser steg med 0,2 mia. kr. og skyldtes en højere diskonteringsrente på retableringsforpligtelser samt renteelementet af hensættelserne i 2012 til tabs-givende kontrakter på gaslagerkapacitet og kapacitet i en LNG terminal.

Efter de gennemførte frasalg i 2013 blev der i slutningen af 2013 førtidsindfriet en række lån for at nedbringe koncernens bruttогæld. Samtidig blev der indfriet renteswaps vedrørende langfristede lån, der forventedes indfriet i 2014. Omkostningerne i forbindelse hermed udgjorde 0,7 mia. kr., men indfrielsen vil resultere i lavere renteomkostninger i de kommende år.

Tab ved afhændelse af finansielle leasingaktiver vedrørte tab ved salg af det norske gasfyrede kraftværk Mongstad.

## Selskabsskat

mio. kr.	2013	2012	Δ
Skat af årets resultat	(1.222)	(1.317)	95

Skat af årets resultat udgjorde 1,2 mia. kr. og var 0,1 mia. kr. lavere end i 2012. Skatprocenten var 534% mod -49% i 2012. Skatprocenten i 2013 var påvirket i opadgående retning af, at indtjeningen i Norge fra olie- og gasproduktionen, hvor kulbrinteindkomst beskattes med 78%, var væsentligt højere end koncernens samlede resultat før skat, mens den var påvirket i nedadgående retning af ikke-skattepligtige avancer ved frasalg.

## Samlede skatbetalinger

DONG Energy's bidrag til samfundet i form af skatter og afgifter udgjorde 20,3 mia. kr. for 2013 mod 20,4 mia. kr. i 2012. Af bidraget i 2013 tilfaldt 17,5 mia. kr. (86%) Danmark. Bidraget er opgjort efter TTC-modellen (Total Tax Contribution).

## Samlede skatter og afgifter (TTC-model)



## Årets resultat

mio. kr.	2013	2012	Δ
Årets resultat	(993)	(4.021)	3.028

Årets resultat udgjorde -1,0 mia. kr. og var 3,0 mia. kr. højere end i 2012. Stigningen skyldtes primært det højere EBIT, delvist modsvaret af højere finansielle omkostninger end i 2012.

## Nettogæld

mio. kr.	2013	2012	Δ
Nettogæld 1. januar	31.968	23.179	8.789
Pengestrømme fra drift	(9.729)	(7.891)	(1.838)
Bruttoinvesteringer	21.234	17.660	3.574
Frasalg	(15.332)	(4.310)	(11.022)
Hybridkapital udstedelse, netto	(3.399)	0	(3.399)
Udbytter og betalte renter på hybrid kapital	955	3.074	(2.119)
Valutakursreguleringer mv.	106	256	(150)
<b>Nettogæld 31. december</b>	<b>25.803</b>	<b>31.968</b>	<b>(6.165)</b>

Den rentebærende nettogæld udgjorde 25,8 mia. kr. ved udgangen af 2013 mod 32,0 mia. kr. ved udgangen af 2012, svarende til et fald på 6,2 mia. kr. Dette skyldes primært frasalgene i 2013, jf. ovenfor, samt udstedelse af ny hybridkapital.

De enkelte elementer i udviklingen gennemgås nedenfor.

## Pengestrømme fra driftsaktivitet

mio. kr.	2013	2012	Δ
EBITDA	15.004	8.639	6.365
Finansielle instrumenter og lån	1.324	(468)	1.792
Hensatte forpligtelser	(241)	788	(1.029)
Øvrige poster	1.424	1.934	(510)
Renteudbetalinger, netto	(2.872)	(857)	(2.015)
Betalt selskabsskat	(2.856)	(2.642)	(214)
Ændring i arbejdskapital	(2.054)	497	(2.551)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>9.729</b>	<b>7.891</b>	<b>1.838</b>

Pengestrømme fra driftsaktivitet udgjorde 9,7 mia. kr. i 2013 mod 7,9 mia. kr. i 2012. Stigningen skyldtes det 3,5 mia. kr. højere EBITDA (justeret for hensættelserne i 2012 på 2,9 mia. kr.) og en højere positiv effekt fra finansielle instrumenter udover indregningen via EBITDA, herunder afdækning af nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber. Dette blev delvist modsvaret af større pengebindinger i arbejdskapital samt højere finansielle omkostninger.

De højere pengebindinger i arbejdskapital skyldtes primært større tilgodehavender fra entreprisekontrakter ved opførelse af offshore transmissionsanlæg i forbindelse med britiske vindmølleparker.

## Investeringer

mio. kr.	2013	2012	Δ
Bruttoinvesteringer	(21.234)	(17.660)	(3.574)
Frasalg	15.332	4.310	11.022
<b>Nettoinvesteringer</b>	<b>(5.902)</b>	<b>(13.350)</b>	<b>7.448</b>

Nettoinvesteringerne udgjorde 5,9 mia. kr. i 2013 mod 13,4 mia. kr. i 2012.

De væsentligste investeringer i 2013 var følgende:

- Udbygning af olie- og gasfelter samt infrastruktur (9,6 mia. kr.), herunder Ormen Lange, primært som følge af den højere ejerandel, britiske Laggan-Tormore og de danske felter Hejre og Syd Arne.
- Udbygning af vindaktiviteter (9,5 mia. kr.), herunder den danske havmøllepark Anholt, de britiske havmølleparker West of Duddon Sands, Westermost Rough og London Array, de tyske havmølleparker Gode Wind og Borkum Riffgrund 1 samt skibet Sea Challenger til installation af vindmøller.

Frasalg udgjorde 15,3 mia. kr. i 2013 og vedrørte primært det svenske vandkraftselskab Kraftgården (3,3 mia. kr.), det britiske gasfyrede kraftværk Severn (3,1 mia. kr.), transmissionsaktiverne relateret til London Array (2,0 mia. kr.), kontorbygningen i Gentofte (1,9 mia. kr.), den polske onshore vindforretning (1,8 mia. kr.), det norske gasfyrede kraftværk Mongstad (1,8 mia. kr.), den danske onshore vindforretning (0,7 mia. kr.) samt ejerandelen i Stadtwerke Lübeck (0,3 mia. kr.).

De væsentligste frasalg i 2012 vedrørte Oil Terminals (2,6 mia. kr.) og transmissionsaktiver relateret til Walney 2 (1,0 mia. kr.).

#### Hybridkapital

I juli 2013 udstedte DONG Energy hybridobligationer med forfald i år 2013 for nominelt EUR 500 mio. (3,7 mia. kr.). Den nye hybridkapital opnår 50% egenkapitalvægtning ved rating hos S&P, Moody's og Fitch.

#### Udbytter

Der blev i 2013 udbetalt udbytte til minoritetsaktionærer for 0,3 mia. kr. I 2012 blev der udbetalt 1,5 mia. kr. til DONG Energy's aktionærer samt 1,0 mia. kr. til minoritetsaktionærer.

#### Kapitalstruktur

Forholdet mellem den justerede nettogæld og EBITDA udgjorde 2,2 gange ved udgangen af 2013 mod 4,0 gange i 2012.

Ratingbureauerne har over de seneste par år strammet deres syn på energisektoren. Dette har medført, at DONG Energy's hidtidige mål om, at den justerede nettogæld højst må udgøre 2,5 gange EBITDA, er for lempeligt i forhold til ratingbureauernes krav til en BBB+/Baa1 rating.

Fra 2014 introduceres derfor et nyt og strammere mål for kapitalstrukturen: Funds from operation (FFO) i forhold til justeret nettogæld. Det langsigtede mål er, at FFO skal udgøre omkring 30% af den justerede nettogæld. Nøgletallet udgjorde 23% i 2013.

mio. kr.	2013	2012	Δ
EBITDA	15.004	8.639	6.365
Justerede renteomkostninger, netto	(2.796)	(1.860)	(936)
Tilbageførsel af indregnet leasingydelse	354	401	(47)
Aktuel skat	(2.536)	(3.762)	1.226
<b>Funds from operation (FFO)</b>	<b>10.026</b>	<b>3.418</b>	<b>6.608</b>
<b>Justeret nettogæld</b>	<b>43.382</b>	<b>43.850</b>	<b>(468)</b>
<b>FFO/justeret nettogæld, %</b>	<b>23,1%</b>	<b>7,8%</b>	

+ Læs mere på side 33, 57, 60 og 79

#### Egenkapital

mio. kr.	2013	2012	Δ
Egenkapital 1. januar	50.016	57.740	(7.724)
Årets resultat	(993)	(4.021)	3.028
Anden totalindkomst	(232)	(935)	703
Hybridkapital udstedelse	3.698	0	3.698
Udbytter og betalte renter på hybridkapital	(994)	(3.074)	2.080
Transaktioner med minoritetsinteresser	128	299	(171)
Øvrige reguleringer	(80)	7	(87)
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>51.543</b>	<b>50.016</b>	<b>1.527</b>

Egenkapitalen udgjorde 51,5 mia. kr. ved udgangen af 2013 mod 50,0 mia. kr. året før, svarende til en stigning på 1,5 mia. kr.

#### Afkast af investeret kapital (ROCE)

mio. kr.	2013	2012	Δ
EBITDA	15.004	8.639	6.365
Af- og nedskrivninger	(12.963)	(11.963)	(1.000)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>2.041</b>	<b>(3.324)</b>	<b>5.365</b>
Resultat i ass. og fælleskontrollerede virksomheder	(57)	(699)	642
Kulbrinteskat, aktuel	(1.105)	(2.149)	1.044
Renteelement af hensatte forpligtelser	(501)	(285)	(216)
<b>Justeret resultat af primær drift</b>	<b>378</b>	<b>(6.457)</b>	<b>6.835</b>
<b>Investeret kapital</b>	<b>77.345</b>	<b>81.984</b>	<b>(4.639)</b>
<b>Afkast af investeret kapital (ROCE), %</b>	<b>0,5%</b>	<b>(7,9%)</b>	<b>-</b>

Afkastet af den investerede kapital udgjorde 0,5% i 2013 mod -7,9% i 2012. Det opnåede afkast i 2013 var negativt påvirket af nedskrivninger på 5,0 mia. kr. Hvis der justeres for nedskrivninger og for hensættelserne til tabsgivende kontrakter i 2012, ville ROCE have udgjort 6,8% i 2013 mod -0,9% i 2012.

#### Opfølgning på offentliggjorte forventninger

I forbindelse med årsrapporten for 2012 blev der offentliggjort forventninger til EBITDA for 2013 (11,5-12,5 mia. kr.), nettoinvesteringer for 2013-2014 (25-30 mia. kr.) samt justeret nettogæld i forhold til EBITDA ved udgangen af 2014 (omkring 2,5 gange).

EBITDA blev efterfølgende opjusteret to gange i løbet af 2013. Først til 13-14 mia. kr. i juni som følge af revurderingen af ejerandelen i Ormen Lange gasfletet, og derefter til 13,5-14,5 mia. kr. i oktober som følge af bedre end forventede resultater for de første ni måneder af året. EBITDA for 2013 endte på 15,0 mia. kr. og oversteg dermed den seneste forventning.

Det lykkedes samtidig at nedbringe forholdet mellem den justerede nettogæld og EBITDA til under 2,5 gange allerede ved udgangen af 2013, hvor det udgjorde 2,2 gange.

Forventningen til nettoinvesteringerne for 2013-2014 blev i juni øget til at være i niveauet 30 mia. kr., ligeført med som følge af revurderingen af ejerandelen i Ormen Lange. Nettoinvesteringerne i 2013 udgjorde 5,9 mia. kr.

# Ikke-finansielle resultater

Koncernens ikke-finansielle hoved- og nøgletal samt anvendt regnskabspraksis herfor fremgår af siderne 120-124 i det ikke-finansielle regnskab. Tallene kommenteres nedenfor samt på siderne 27-30.

Læs mere om samfundsansvar i DONG Energy på [dongenergy.com/DA/ansvarlighed](http://dongenergy.com/DA/ansvarlighed) og i DONG Energy's CSR-rapport 2013 på [dongenergy.com/ansvarlighed2013](http://dongenergy.com/ansvarlighed2013).

## Miljø

		2013	2012
CO <sub>2</sub> -udledning, kvotebelagt	mio. tons	9,3	7,8
CO <sub>2</sub> -udledning pr. produceret energienhed (el og varme)	g/kWh	445	443
Biomasse andel i dansk el- og varmeproduktion	%	18	21

Den kvotebelagte udledning af CO<sub>2</sub> udgjorde 9,3 mio. tons mod 7,8 mio. tons i 2012. Udledningen steg som følge af en øget produktion af el, der kun delvis blev modsvaret af lavere varmeproduktion. Ved produktion af el er anvendelsen af fossile brændsler større end ved varmeproduktion, hvilket fører til større CO<sub>2</sub>-udledning.

Andelen af biomasse i den danske el- og varmeproduktion udgjorde 18% mod 21% i 2012. Den højere elproduktion resulterede i en lavere andel af biomasse, da anvendelse af biomasse er relativt lavere i elproduktion end i varmeproduktion, der samtidig faldt.

CO<sub>2</sub>-udledningen pr. produceret energienhed (el og varme) blev 445 g/kWh mod 443 g/kWh i 2012. Den lille tilbagegang skyldtes den ovenfor nævnte højere elproduktion fra kraftværkerne som følge af lave priser på kul og CO<sub>2</sub>. Elproduktion fra vind- og vandkraft steg i 2013, men som følge af frasalg af vandkraft og onshore vindmøller samt den højere termiske elproduktion, udgjorde elproduktionen fra vind- og vandkraft i lighed med 2012 28% af koncernens samlede elproduktion. Den lille tilbagegang i 2013 ændrer ikke ved forventningen om et faldende niveau de kommende år og målet på 260 g/kWh for 2020.

Miljøuheld vurderes og klassificeres efter DONG Energy's eget system, der har fem konsekvensniveauer C1 (lavest) - C5 (højest). Miljøuheld i de to højeste konsekvensniveauer aflagges som væsentlige miljøuheld. I 2013 var der otte miljøuheld, der blev klassificeret som C4 – alvorlig påvirkning. Der blev ikke registreret miljøuheld klassificeret som C5 – omfattende påvirkning. De 8 miljøuheld var henholdsvis ét spild i havet, tre på jorden og fire i luften.

En utæt ventil i injektionsvandssystemet på Siri betød, at der i en periode i 2013 blev udledt 2,6 m<sup>3</sup> olie i havet sammen med injektionsvand. De tre jordforurenninger omfattede spild af op til to hundrede liter olie, som alle er renset fuldstændigt op ved opgraving. De to luftforurenninger var kortvarige forhøjede udledninger af henholdsvis SO<sub>2</sub> og NO<sub>x</sub> som følge af uheld, der gjorde, at miljøanlæggene ikke kunne kobles ind. De to øvrige udledninger i luften var dels et brud på en gasledning, hvor ca. 2 tons naturgas blev udledt, dels en udledning af 20 kg kølemiddel (R 407c).

## Arbejdsforhold

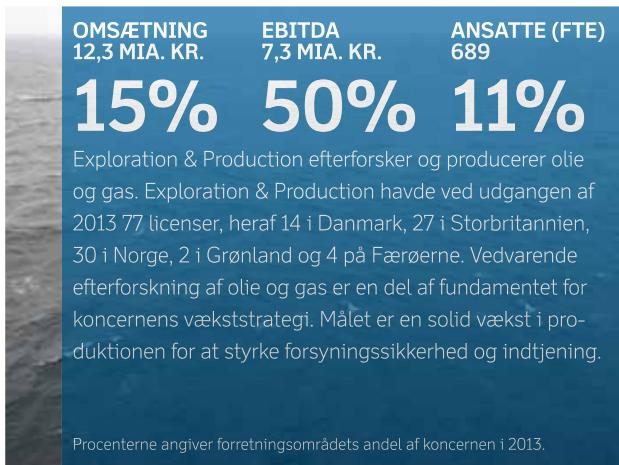
		2013	2012
Arbejdsulykker med fravær	antal	64	71
Arbejdsulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	3,2	3,6
Dødsfald pga. arbejdsulykker	antal	0	1

Sikkerhed er en vigtig del af DONG Energy's strategi og en integreret del af medarbejdernes og ledernes hverdag.

I 2013 var der 64 arbejdsulykker med fravær, heraf 26 i DONG Energy og 38 hos koncernens leverandører. Omregnet til arbejdsulykker med fravær pr. mio. arbejdstimer (LTIF) faldt ulykkesfrekvensen for sjette år i træk og udgjorde 3,2 i 2013 mod 3,6 i 2012.

Det fastsatte mål for ulykkesfrekvensen i 2013 var 3,2, hvilket blev nået, og for 2014 er målet en frekvens på 2,9 eller derunder.

Koncernen lægger fortsat stor vægt på at reducere antallet af ulykker yderligere. Initiativer i den forbindelse er beskrevet på side 18.



## Exploration & Production

Hovedtal		2013	2012
<b>Mængder</b>			
Olie- og gasproduktion	mio. boe	31,7	28,5
- olie	mio. boe	8,2	10,0
- gas	mio. boe	23,5	18,5
<b>Finansielle resultater</b>			
Nettoomsætning	mio. kr.	12.344	11.871
EBITDA	mio. kr.	7.324	6.550
EBITDA efter aktuel kulbrinteskatt	mio. kr.	6.219	4.401
EBIT	mio. kr.	736	3.088
Justeret resultat af primær drift	mio. kr.	(598)	820
Bruttoinvesteringer	mio. kr.	(9.610)	(5.064)
Investeret kapital	mio. kr.	20.663	17.507
ROCE	%	(3,1%)	4,6%
<b>Arbejdsforhold og miljø</b>			
Årværk (FTE)	antal	689	762
Arbejdsulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimere	0,5	0,4
CO <sub>2</sub> -udledning, kvotebelagt	mio. tons	0,1	0,1
Flaring af gas	mio. Nm <sup>3</sup>	6,1	7,8
Olie udledt i havet	tons	19	16
Reinjektion af produceret vand på produktionsplatforme	%	79	83

### Mængder

Olie- og gasproduktionen udgjorde 31,7 mio. boe, 11% højere end i 2012. 89% af produktionen kom fra norske felter, 11% fra danske felter.

Gasproduktionen, der primært kom fra Ormen Lange i Norge, steg med 27% til 23,5 mio. boe i 2013. Stigningen i produktionen skyldtes primært øgede ejerandel i Ormen Lange samt lavere omkostninger til reparation af Siri-platformen end i 2012. Reparationsprojektet forventes afsluttet inden for den tidligere offentliggjorte omkostningsramme på 3,5 mia. kr. Disse positive effekter blev delvis modsvaret af lavere produktion på øvrige felter og højere udgiftsførte efterforskningssomkostninger.

Olieproduktionen udgjorde 8,2 mio. boe, et fald på 18% i forhold til 2012. Faldet skyldtes primært nedlukning af Siri-området fra midt i juli 2013 efter fundet af yderligere en revne i Siri-platformens undersøiske struktur. Desuden var olieproduktionen lavere fra Syd Arne samt de norske felter Trym, Alve og Marulk.

### Finansielle resultater

Omsætningen udgjorde 12,3 mia. kr., 0,5 mia. kr. højere end i 2012 som følge af højere gasproduktion og priser, delvist modsvaret af lavere olieproduktion og priser.

EBITDA steg med 0,8 mia. kr. til 7,3 mia. kr. i 2013. Stigningen skyldtes primært den øgede ejerandel i Ormen Lange samt lavere omkostninger til reparation af Siri-platformen end i 2012. Reparationsprojektet forventes afsluttet inden for den tidligere offentliggjorte omkostningsramme på 3,5 mia. kr. Disse positive effekter blev delvis modsvaret af lavere produktion på øvrige felter og højere udgiftsførte efterforskningssomkostninger.

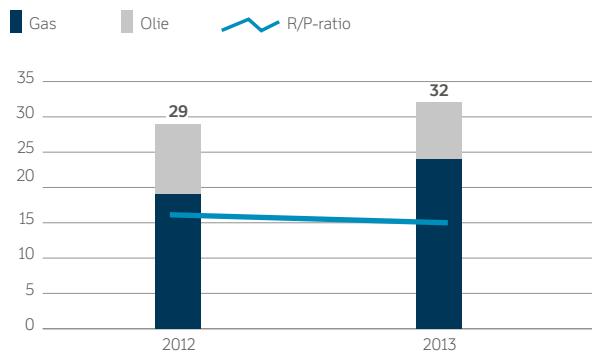
EBIT faldt med 2,4 mia. kr. til 0,7 mia. kr., hvilket skyldtes nedskrivninger på 3,7 mia. kr. i 2013. Der blev nedskrevet 1,8 mia. kr. på de norske felter Ula og Oselvar som følge af lavere reserveskøn og performance problemer på to af tre produktionsbrønde på Oselvar. Der blev nedskrevet 0,9 mia. kr. på felterne i Siri-området på grund af produktionsnedlukningen, 0,5 mia. kr. på det norske felt Gyda som følge af et ændret skøn over retableringsforpligtelserne og 0,4 mia. kr. på Gassled som følge af en væsentlig reduktion af tarifferne fra 2016.

### Miljø

Der blev i 2013 udledt 19 tons olie i havet sammen med produktionsvandet fra olie- og gasaktiviteterne i Norge og Danmark, hvilket var 3 tons mere end året før. Samtidig faldt reinjektionen af produktionsvand til 79% fra 83% i 2012. Begge ændringer skyldtes primært ustabil produktion og boring af en ny brønd på Ula feltet, idet den ustabile produktion reducerede effektiviteten på anlæggene til reinjektion.

Afbrænding af gas fra platformene (flaring) faldt fra 7,8 mio. Nm<sup>3</sup> i 2012 til 6,1 mio. Nm<sup>3</sup> i 2013, hovedsageligt på grund af reduceret flaring på Siri grundet produktionsstop siden juli.

### R/P-ratio og gas- og olieproduktion, mio. boe



R/P-ratio: Forholdet mellem reserver og produktion ved udgangen af året.

OMSÆTNING  
12,0 mia. kr.EBITDA  
4,3 mia. kr.ANSATTE (FTE)  
1.909**14% 29% 29%**

Wind Power udvikler, opfører og driver vindmølleparker i Nordeuropa. Som de største vækstmarkeder er Storbritannien, Tyskland og Danmark i fokus. Der lægges vægt på at udvikle en robust og balanceret projekt-pipeline på tværs af lande og markeder og på at råde over egne kompetencer i alle dele af projektværdikæden. Der fokuseres samtidig på effektivisering og omkostningsreduktion af projekterne gennem standardisering og introduktion af ny teknologi.

Procenterne angiver forretningsområdets andel af koncernen i 2013.



## Wind Power

Hovedtal	2013	2012
<b>Mængder</b>		
Elproduktion, vind og vand	TWh	5,3
Elproduktion, vind og vand		
Nettoomsætning	mio. kr.	11.960
EBITDA	mio. kr.	4.253
EBIT	mio. kr.	1.894
Justeret resultat af primær drift	mio. kr.	1.779
Bruttoinvesteringer	mio. kr.	(9.485)
Investeret kapital	mio. kr.	39.935
ROCE	%	4,6%
<b>Arbejdsforhold og miljø</b>		
Årsværk (FTE)	antal	1.909
Arbejdsulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	3,9
Arbejdsforhold og miljø		
Arbejdsulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	3,7

### Mængder

Produktion fra vind- og vandkraft steg med 15% til 5,3 TWh i 2013. Stigningen kom primært fra den britiske havmøllepark London Array og den danske havmøllepark Anholt, der begge blev indviet i 3. kvartal 2013 og er i fuld produktion. Produktionen var derimod negativt påvirket af frasalg af vandkraft-aktiviteter og onshore vindparker i 2013.

Produktion fra vind- og vandkraft udgjorde 28% af koncernens samlede elproduktion i 2013, hvilket var på niveau med 2012.

### Finansielle resultater

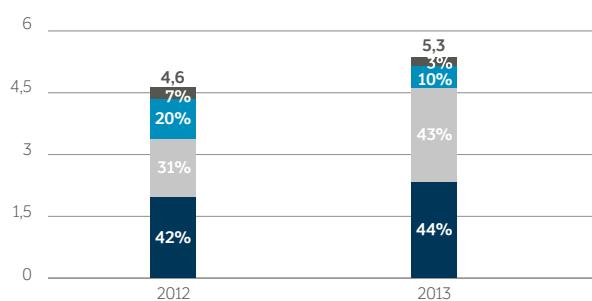
Omsætningen steg med 4,2 mia. kr. til 12,0 mia. kr. i 2013, primært som følge af højere elproduktion og indtægter fra entreprenørkontrakter ved opførelse af havmølleparkerne Anholt og Borkum Riffgrund 1 for medinvestorer samt offshore transmissionsanlæg i forbindelse med britiske vindparker.

EBITDA steg med 1,8 mia. kr. til 4,3 mia. kr. i 2013, primært som følge af den højere omsætning og lavere kapacitetsomkostninger. Dette blev delvis modsvaret af højere projektudviklingsomkostninger.

EBIT steg med 1,2 mia. kr. til 1,9 mia. kr. i 2013. Den lavere stigning i EBIT end i EBITDA skyldtes afskrivninger på nye vindparker samt nedskrivning af aktiverede udviklingsomkostninger med 0,3 mia. kr. i 2013.

### Elproduktion fra vind- og vandkraft, TWh

■ Danmark ■ Storbritannien ■ Sverige ■ Øvrige



OMSÆTNING 9,7 mia. kr.	EBITDA 0,7 mia. kr.	ANSATTE (FTE) 967
<b>12%</b>	<b>5%</b>	<b>15%</b>
Thermal Power producerer el og varme fra termiske kraftværker. Det meste af produktionen sker på centrale kul-, gas- og biomassefyrede kraftvarmeverk i Danmark. Biomasse er en vigtig ressource i fremtidens energisystem, og omlægningen af el- og varmeproduktion fra kul til bæredygtig biomasse fortsættes. Samtidig udvikles og markedsføres innovative løsninger og teknologier til udnyttelse af affald og biomasse til energi og andre ressourcer.		
Procenterne angiver forretningsområdets andel af koncernen i 2013.		



## Thermal Power

Hovedtal	2013	2012
<b>Mængder</b>		
Elproduktion, termisk	TWh	13,8
- Danmark	TWh	10,8
- udlandet	TWh	3,0
Varmeproduktion	PJ	40,2
<b>Finansielle resultater</b>		
Nettoomsætning	mio. kr.	9.658
EBITDA	mio. kr.	744
EBIT	mio. kr.	(1.802)
Justeret resultat af primær drift	mio. kr.	(1.861)
Bruttoinvesteringer	mio. kr.	(680)
Investeret kapital	mio. kr.	6.412
ROCE	%	(18,2%)
<b>Arbejdsforhold og miljø</b>		
Årsværk (FTE)	antal	967
Arbejdssulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	4,1
CO <sub>2</sub> -udledning, kvotebelagt	mio. tons	9,2
		7,7

### Mængder

Varmeproduktionen udgjorde 40,2 PJ, hvilket var 7% lavere end i 2012. Faldet skyldtes primært frasalg af decentrale kraftværker.

Elproduktionen udgjorde 13,8 TWh, hvilket var 20% højere end i 2012. På de danske værker var stigningen 17%. Den skyldtes det forbedrede green dark spread i de danske prisområder som følge af lavere kul- og CO<sub>2</sub>-priser og højere elpriser. De højere elpriser var en følge af det lave niveau i vandreservoirerne i Norge og Sverige i 2013. Elproduktionen på Severn og Eneconen udgjorde 3,0 TWh, hvilket var 30% højere end i 2012. Forbedringen skyldtes dels, at turbinerne på Severn var under udbedring i dele af 2012, dels at green spark spreads i både Storbritannien og Holland var bedre end i 2012.

### Finansielle resultater

Omsætningen steg med 0,6 mia. kr. til 9,7 mia. kr. i 2013 som følge af den højere elproduktion og højere elpriser.

EBITDA udgjorde 0,7 mia. kr. i 2013, hvilket var 0,3 mia. kr. lavere end i 2012. Faldet skyldtes dels bortfald af såvel gratis tildelte CO<sub>2</sub>-kvoter i 2013 som en indtægt i 2012 fra regulering af retableringsforpligtelser på materielle aktiver, der var fuldt afskrevet, dels at prissikringer bidrog negativt i 2013, men positivt i 2012. Dette blev delvist opvejet af bedre spreads og lavere kapacitetskostninger.

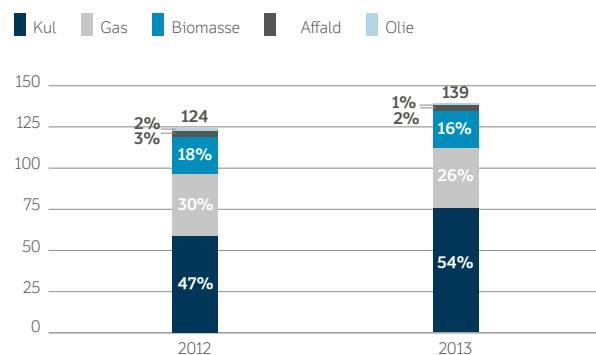
EBIT var negativt med 1,8 mia. kr., hvilket var en forbedring på 2,0 mia. kr. i forhold til 2012. Forbedringen skyldtes dels, at nedskrivningerne var 1,4 mia. kr. lavere end i 2012, dels at afskrivningerne var 0,8 mia. kr. lavere, idet disse var relativt høje i 2012 som følge af et fornyet skøn over brugstiden på betingede driftsklare kraftvarmeverk i Danmark.

Der blev i 2012 nedskrevet 2,0 mia. kr. på de gasfyrede kraftværker Severn og Eneconen. I 2013 blev Eneconen nedskrevet med yderligere 1,0 mia. kr. som følge af en forventning om fortsat lave eller negative green spark spreads i Kontinentaleuropa flere år frem.

### Miljø

Den kvotebelagte udledning af CO<sub>2</sub> fra kraftværkerne udgjorde 9,2 mio. tons i 2013 mod 7,7 mio. tons året før. Stigningen skyldtes den højere elproduktion samt at biomasse udgjorde en lavere andel af brændselsforbruget på de danske kraftværker.

### Indfyrede brændsler på kraftværker, PJ



Da udenlandske kraftværker er inkluderet, er andelen af biomasse mindre end angivet i forbindelse med det strategiske mål for biomasse på danske værker.



## Customers & Markets

Hovedtal	2013	2012
<b>Mængder</b>		
Gassalg	TWh	139,3
- engros og børser	TWh	95,4
- detail	TWh	43,9
Elsalg	TWh	16,8
Gasdistribution	TWh	8,8
Eldistribution	TWh	8,6
<b>Finansielle resultater</b>		
Nettoomsætning	mio. kr.	49.663
EBITDA	mio. kr.	2.348
EBIT	mio. kr.	913
Justeret resultat af primær drift	mio. kr.	758
Bruttoinvesteringer	mio. kr.	(1.447)
Investeret kapital	mio. kr.	14.551
ROCE	%	4,8%
<b>Arbejdsforhold og miljø</b>		
Årsværk (FTE)	antal	1.639
Arbejdssulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	3,7
Flaring af gas	mio. Nm <sup>3</sup>	1,0
		1.841
		46.569
		(1.455)
		(3.213)
		(3.488)
		(1.439)
		16,722
		(20,5%)

### Mængder

Gassalget (inkl. salg til egne kraftværker) steg med 4% til 139,3 TWh. Stigningen skyldtes højere salg til slutkunder som følge af købet af det britiske gashandelsselskab Shell Gas Direct, som blev indregnet fra maj 2012. Stigningen i detailsalget blev delvis modsvaret af lavere salg på børser samt lidt lavere engrossalg.

Elsalget udgjorde 16,8 TWh, hvilket var 33% højere end i 2012, primært som følge af øget salg i Storbritannien af el fra vindmølle-parkerne.

### Finansielle resultater

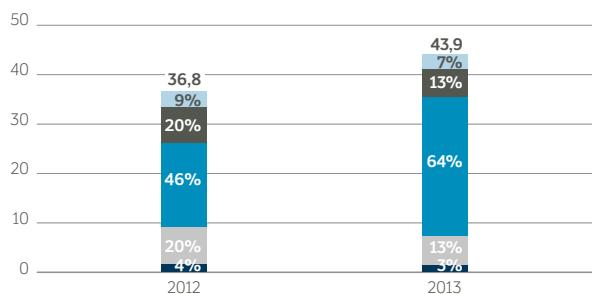
Omsætningen udgjorde 49,7 mia. kr., hvilket var 3,1 mia. kr. højere end i 2012 som følge af højere el- og gassalg.

EBITDA udgjorde 2,3 mia. kr., hvilket var 3,8 mia. kr. højere end i 2012. Stigningen skyldtes primært, at resultatet i 2012 var negativt påvirket af hensættelser på 2,3 mia. kr. på tre langsigtede tabsdistributører i Tyskland og 0,6 mia. kr. vedrørende en tabsdistributør i en LNG terminal i Holland. Den resterende stigning på 0,9 mia. kr. vedrørte primært Markets-aktiviteterne, der fik vendt det negative EBITDA på 3,6 mia. kr. (inklusiv hensættelserne) i 2012 til et plus på 0,3 mia. kr. i 2013. Genopretningsplanen for Markets-aktiviteterne, der blev

igangsat i slutningen af 2012, har haft fokus på genforhandling af langsigtede gaskontrakter, forenkling af organisationen og reduktion af omkostninger. EBITDA i det tidligere Sales & Distribution var lidt lavere end i 2012, hvor der blev indregnet en indtægt fra regulering af retableringsforpligtelser på materielle aktiver, der var fuldt afskrevet. De underliggende aktiviteter udviklede sig positivt i forhold til sidste år.

EBIT steg med 4,1 mia. kr. til 0,9 mia. kr. i 2013. Stigningen kan primært henføres til det højere EBITDA.

### Gassalg, detailkunder, TWh



### Gassalg, engroskunder og gasbørser, TWh



(gennemsnit)		Forventet 2014	Realiseret 2013	Realiseret 2012
Oliepris, Brent	USD/tdr.	105	109	112
Oliepris, Brent	DKK/tdr.	575	610	646
Gaspris, TTF	EUR/MWh	27	27	25
Gaspris, NBP	EUR/MWh	27	27	25
Elpris, Nord Pool System	EUR/MWh	32	38	31
Elpris, Nord Pool, DK <sup>1</sup>	EUR/MWh	36	39	37
Elpris, EEX	EUR/MWh	37	38	43
Elpris, UK	EUR/MWh	61	59	55
Kulpris, API 2	USD/ton	81	82	93
CO <sub>2</sub> , EUA	EUR/ton	4,7	4,5	7,5
Green dark spread, DK <sup>1</sup>	EUR/MWh	10,1	12,8	4,0
Green spark spread, UK	EUR/MWh	5,4	2,8	2,3
Green spark spread, NL	EUR/MWh	(5,9)	(3,8)	(4,5)
Valutakurs, dollar	DKK/USD	5,5	5,6	5,8
Valutakurs, pund	DKK/GBP	9,0	8,8	9,2

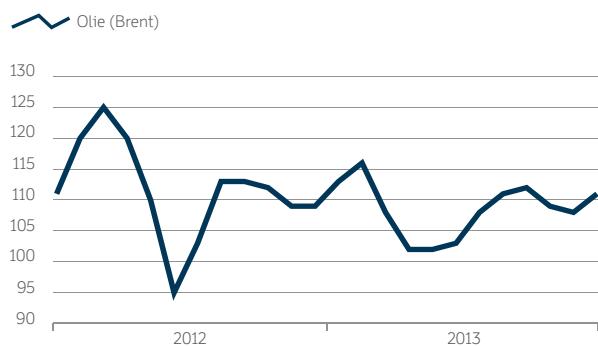
Kilder: Platts, Argus, Nord Pool, LEBA, APX, ECX.

<sup>1</sup> Baseret på gennemsnittet af priserne for DK1 og DK2.

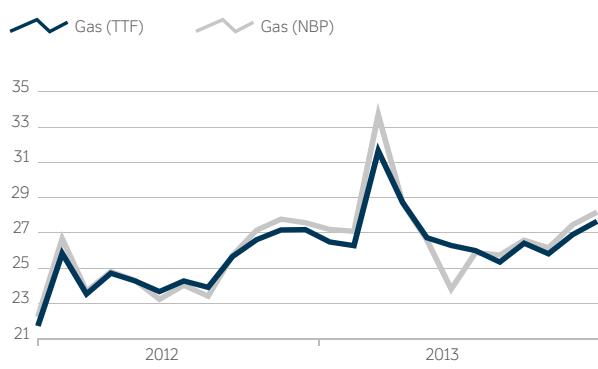
### Oliepriser

Olieprisen udgjorde 109 USD/tdr. i 2013 (gennemsnit), 3% lavere end i 2012. Den svingede betydeligt, idet den rundede 120 USD/tdr. i begyndelsen af februar for efterfølgende at falde til 97 USD/tdr. i midten af april. Året begyndte med forbedrede udsigter for den globale økonomi, hvilket trak oliepriserne op. Det efterfølgende fald skyldtes forøget usikkerhed om væksten i især Kina, udsigt til en strammere pengepolitik i USA samt en højere olieproduktion. Prisen stabiliserede sig hen over sommeren som følge af forbedrede økonomiske udsigter og forskellige udbudsproblemer i en række olieproducerende lande. I andet halvår bidrog øget usikkerhed om udviklingen i Syrien og usikkerhed om det iranske atomprogram til store udsving på oliemarkedet.

### Olie, USD/tdr.



### Gas, EUR/MWh



Kilde: Argus

### Gaspriser

Den kontinentaleuropæiske gasbørspris (TTF) udgjorde 27 EUR/MWh i 2013 (gennemsnit), 9% højere end i 2012. Det højere niveau var især påvirket af en langvarig, kold vinter. Lave gaslagre var med til at forstærke prisstigningen hen over sommeren, og den blev også påvirket af, at forsyningen af flydende gas (LNG) til det europæiske marked var lav pga. høj efterspørgsel i Asien. Generelt var den europæiske efterspørgsel efter gas svag på grund af regionens afdæmpede økonomiske aktivitet. Dette blev yderligere forstærket af faldende kul- og CO<sub>2</sub>-priser, der gjorde brugen af kul i elsektoren mere lønsum end brugen af gas.

### Elpriser

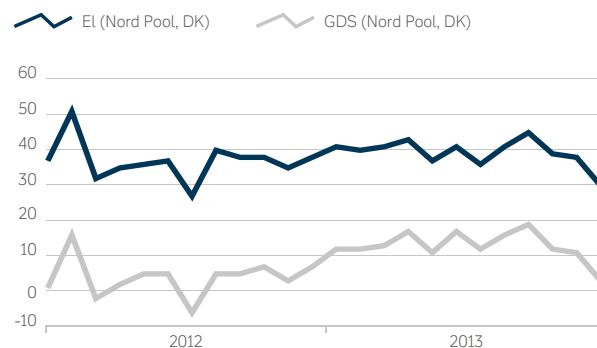
Elprisen i de to danske prisområder udgjorde i gennemsnit 39 EUR/MWh i 2013, hvilket var 6% højere end i 2012. Stigningen skyldtes primært det lave niveau i vandreservoirerne i Norge og Sverige, hvilket modvirkede effekten af lavere priser på kul og CO<sub>2</sub>. Derudover var den gennemsnitlige pris påvirket af, at kabelarbejde i perioder førte til en stærkt begrænset importkapacitet med lejlighedsvis meget høje timepriser i det vestlige område til følge. Den lave økonomiske aktivitet i Europa var derimod fortsat medvirkende til at presse priserne ned.

Elprisen i Tyskland lå i 2013 på 38 EUR/MWh, et fald på 11% i forhold til 2012. Lavere kul- og CO<sub>2</sub>-priser samt øget produktion af el fra sol- og vindenergi pressede priserne ned.

### Spreads

I de danske prisområder steg green dark spreadet til 12,8 EUR/MWh fra 4,0 EUR/MWh i 2012 som følge af de højere elpriser samt lavere kul- og CO<sub>2</sub>-priser. Det hollandske green spark spread var negativt og lå på -3,8 EUR/MWh, men var bedre end i 2012. Det britiske green spark spread lå på 2,8 EUR/MWh, 25% højere end i 2012.

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



Kilde: Nord Pool, Argus og ECX

### Hydrobalancen, TWh



Kilde: SKM Market Predictor

# Forventninger

## EBITDA for 2014

Business performance EBITDA for 2014 forventes at udgøre 15-17 mia. kr. Forventningen er baseret på finansielle forecasts for hvert forretningsområde og dermed forventninger til produktion fra eksisterende og nye aktiver, avancer fra entreprisekontrakter, genforhandling af gaskontrakter, afslutning af reparationen af Siri platformen, avancer og mistet EBITDA ifm. frasalg samt de i markedsprisafsnittet angivne forventede markedspriser og valutakurser. En stor del af priseksponeringen for 2014 er afdækket med finansielle kontrakter.

OUTLOOK	GUIDANCE FOR 2014
EBITDA	5. februar 15-17 mia. kr.
Nettoinvesteringer	~30 mia. kr. (2014-2015)
FFO / justeret nettogæld	~25%

## Investeringer

Nettoinvesteringerne for perioden 2014-2015 forventes at udgøre omkring 30 mia. kr.

## Kapitalstruktur

Funds from operation (FFO) i forhold til justeret nettogæld forventes at udgøre omkring 25% i 2014. Målet er, at FFO skal udgøre omkring 30% af den justerede nettogæld fra 2015.

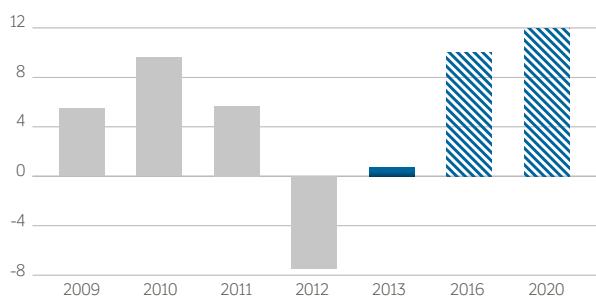
## Udsagn om fremtiden

Årsrapporten indeholder udsagn om fremtidige forhold, herunder om de finansielle forventninger og mål på både kort og lang sigt. Disse udsagn er ifølge deres natur usikre og forbundet med risici. Mange faktorer kan bevirkе, 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-, CO<sub>2</sub>-,

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 Risiko og risikostyring på side 35 samt note 6 i koncernregnskabet.

DONG Energy's væsentligste finansielle mål er ROCE, EBITDA, Funds from operation/justeret nettogæld og den eksterne rating.

#### ROCE, %



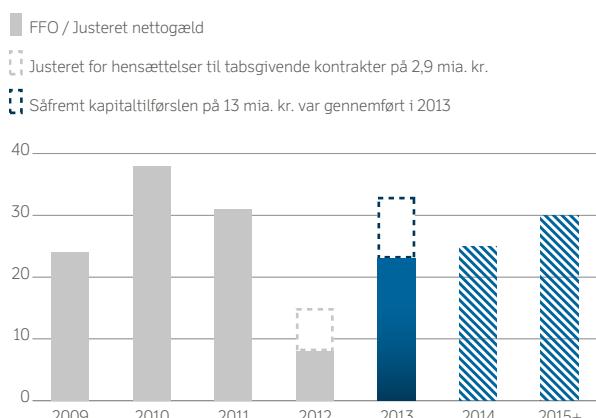
Forretningsområdernes mål for ROCE i 2016 og 2020 fremgår på side 2-3.

Afkastet af den investerede kapital (ROCE) udgjorde 0,5% i 2013 mod -7,9% i 2012. Forbedringen skyldtes primært stigningen i EBIT som gennemgået på side 23.

ROCE var i begge år negativt påvirket af nedskrivninger. I 2012 var ROCE desuden negativt påvirket af hensættelserne på 2,9 mia. kr. vedrørende tabsættelserne til tabsættelserne i 2012, ville ROCE for 2013 udgøre 6,8% mod -0,9% i 2012.

I 2016 er målet for ROCE mindst 10% og EBITDA skal udgøre omkring 20 mia. kr. I 2020 skal ROCE være mindst 12%.

#### FFO / Justeret nettogæld, %

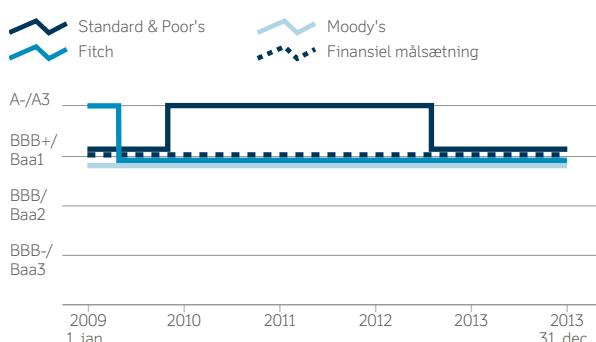


Ratingbureauerne har over de seneste par år strammet deres syn på energisektoren. Dette har medført, at DONG Energy's hidtidige mål om, at den justerede nettogæld højst må udgøre 2,5 gange EBITDA, er for lempeligt i forhold til ratingbureauernes krav til en BBB+/Baa1 rating.

Fra 2014 introduceres derfor et nyt og strammere mål for kapitalstrukturen: Funds from operation (FFO) i forhold til justeret nettogæld.

Det langsigtede mål er, at FFO skal udgøre omkring 30% af den justerede nettogæld. Forventningen for 2014 er omkring 25% forudsat, at tilførslen af egenkapital på 13 mia. kr. gennemføres.

#### Rating



Moody's, Standard & Poor's og Fitch følger DONG Energy og offentliggør ratings af koncernens seniorobligationer, hybridobligationer og selskabet som sådant.

Ved udgangen af 2013 var selskabsratingen hos Moody's Baa1 og hos Standard & Poor's og Fitch var ratingen BBB+.

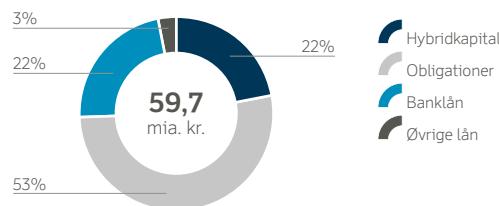
Ratingen fra alle tre firmaer var i overensstemmelse med DONG Energy's mål om en rating på minimum BBB+/Baa1. Dette mål er uændret i DONG Energy's 2020-strategi.

## Finansieringsstrategi

DONG Energy finansierer hovedsageligt de langsigtede aktiver gennem overskydende likviditet fra driften og optagelse af gæld. Det tilstræbes at diversificere kapitalfremskaffelsen over flere finansieringsmarkeder, långivere og løbetider.

I de seneste år har DONG Energy øget tilstedeværelsen på det internationale kapitalmarked gennem udstedelse af obligationer og hybridkapital i forskellige valutaer. For at sikre fleksibel og effektiv adgang til finansiering på obligationsmarkedet har koncernen desuden etableret et obligationsprogram (Euro Medium Term Note) på EUR 7 mia.

### Bruttogæld inkl. hybridkapital pr. 31.12.2013



### Udestående obligationer

Valuta	Udestående beløb (mio.)	Kupon (%)	Forfalts-tidspunkt	Noteret i
<b>Seniorobligationer</b>				
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
<b>Hybridobligationer</b>				
EUR	600	5,500	År 3005	Luxembourg
EUR	700	6,250	År 3013	Luxembourg
EUR	500	4,875	År 3013	Luxembourg

De to hybridobligationer med udløb i 3013 blev udstedt i juni (EUR 700 mio.) og juli 2013 (EUR 500 mio.), idet den førstnævnte var ombytning af en tidligere udstedt hybridobligation med udløb i 3010. Beslutningen om at tilbyde investorerne ombytning var en følge af, at Standard & Poor's ændrede egenkapitalvægten fra 100% til 0% for den pågældende obligation, hvormed den ikke længere var omkostningseffektiv. Transaktionerne i juni og juli bidrog til at styrke DONG Energy's kapitalgrundlag.

Figuren over merrente viser, at DONG Energy's kreditmarginal er på niveau med tilsvarende obligationer for store europæiske energi-

### Væsentligste finansieringsaktiviteter i 2013

Måned	Aktivitet
Maj	Indgåelse af kreditfaciliteter på 5,1 mia. kr.
Juni	Ombytning af 3010 hybridobligationer
Juni	Udstedelse af nye NC10 hybridobligationer på EUR 90 mio.
Juli	Udstedelse af nye NC5 hybridobligationer på EUR 500 mio.
Juli	Kontant tilbagekøb af 3010 hybridobligationer til kurs 104 (EUR 61 mio.)
Oktober	Kontant tilbagekøb af resterende 3010 hybridobligationer til kurs 101 (EUR 29 mio.)
November	Indgåelse af kreditfacilitet på 0,7 mia. kr.
December	Førtidsindfrielse af banklån på 1,7 mia. kr.

### Merrente (kreditmarginal) i forhold til swaprenten, 2013



<sup>1</sup> Sammensat indeks bestående af obligationer i samme valuta og med nogenlunde samme løbetid i store europæiske energiselskaber.

selskaber. Til sammenligningsformål er sammensat et indeks af obligationer udstedt af andre energivirksomheder i samme valuta og med nogenlunde samme løbetid som den viste DONG Energy obligation.

### Finansieringsstruktur

Koncernens forretningsområder optager finansiering gennem moderselskabet DONG Energy A/S. Formålet er at sikre optimale lånevilkår og at opretholde en enkel og gennemskuelig kapitalstruktur. Samtidig opnås en ensartet lånedokumentation, så eksterne långivere i vid udstrækning opnår lige vilkår. Finansieringsbehov blandt koncernens datterselskaber bliver imødekommet af moderselskabet gennem en intern bankfunktion på armslængde betingelser.

### Likviditet

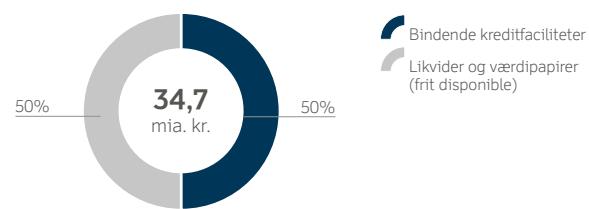
DONG Energy tilstræber en solid likviditetsreserve for til enhver tid at sikre et robust beredskab. Det opnås gennem bindende kreditfaciliteter fra en gruppe af internationale stærke banker samt gen nem en likvid beholdning.

Likviditet gøres tilgængelig for hele koncernen via cash pool ordninger, hvori alle 100% ejede datterselskaber deltager.

Likvider og værdipapirer lå på et relativt højt niveau ultimo 2013 som følge af årets frasalg af aktiver.

Der blev i 2013 indgået seks bilaterale kreditfaciliteter for et totalt nettobeløb på 5,8 mia. kr.

### Likviditetsreserver pr. 31.12.2013



### Rating

	Moody's	Standard & Poor's	Fitch
Selskabsrating	Baa1	BBB+	BBB+
Seniorobligationer	Baa1	BBB+	BBB+
Hybridobligationer	Baa3	BBB- / BB+	BBB-
Outlook	Stabil	Negativ	Negativ
Seneste update	Dec 2013	Jan 2014	Nov 2013

Læs mere om Rentebærende gæld i note 4 i koncernregnskabet.

# 2020-strategien transformerer DONG Energy's risikoprofil

## Risikostyring

Sammensætningen af koncernens energiportefølje sikrer både robusthed og udjævning af risici, da business drivere i de fire forretningsområder er forskellige. Koncernen arbejder systematisk med at identificere og håndtere risici. En gang om året identificeres og prioriteres koncernens risici i en matrix ud fra en vurdering af risikoens finansielle påvirkning og, hvorvidt risikoen har betydning på kort eller lang sigt. Risiciene kan opdeles i fire hovedkategorier og afhænger i et vist omfang af hinanden. De fremhævede risici i tabellen herunder gennemgås på de efterfølgende sider. Top-10 risiciene er derudover illustreret i matricen til højre.

Den transformation af forretningen, som DONG Energy har været og fortsat er i gang med, ændrer risikobilledet i forhold til perioden umiddelbart efter fusionen i 2006, hvor de traditionelle aktiviteter inden for energiforsyning udgjorde hovedparten af koncernens indtjening. Denne del af forretningen vil udgøre en relativt lille del i 2020, og de to strategiske vækstområder, offshore vind samt olie- og gasproduktion, vil stå for størstedelen af indtjeningen. De mange nye aktiver, der investeres i, medfører samtidig, at de risici, som koncernen er eksponeret over for, ændrer sig fundamentalt. I de kommende år vil risici ved udvikling og opførelse af produktionsanlæg være høj og er derfor prioritert som nr. 2 i Top-10 risikomatricen.

De to vækstområder komplementerer hinanden risikomæssigt. Investeringerne i Wind Power er karakteriseret ved at give en forholdsvis stabil indtægt som følge af de økonomiske regimer, der er etableret til støtte af branchen, indtil denne er modnet. Investeringerne i Exploration & Production er karakteriseret ved at give et højt afkast, men med større usikkerhed.



Transformationen af elproduktionsporteføljen i retning af flere vindparker med geografisk spredning reducerer koncernens elprisrisici. I 2007 blev 2/3 af værdien af elproduktionen fra kraftværker og vindparker solgt til markedspriser på elbørsen Nord Pool. Denne andel forventes reduceret til under 10% i 2016, hvilket betyder lavere markedsrisiko, fordi denne del af produktionen prismæssigt er meget afhængig af temperatur og nedbørsforhold i Norden og dermed er vanskeligt at forudsige samt meget varierende. Derimod forventes andelen af elproduktion afregnet til faste priser at stige fra godt 10% i 2007 til godt 60% i 2016. På lang sigt øges til gengæld risikoen for ændringer i økonomiske regimer til vindindustrien samt regimet for CO<sub>2</sub>-kvoter (se risiko nr. 6). Prisrisici forbundet med elproduktion fra DONG Energy's kraftværker står over for en reduktion i de kommende

	MARKEDS-, LIKVIDITETS- OG KREDITRISICI	DRIFTSMÆSSIGE RISICI	REGULATORISKE RISICI	PERSONALE- OG ORGANISATORISKE RISICI
Kort sigt		<b>3</b> Siri reparation <b>7</b> Konvertering til biomasse		
Kort/lang sigt	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Market Trading</li> <li>▪ Likviditets- og finansieringsrisici</li> <li>▪ Kreditrisici</li> </ul>	<b>2</b> Udvikling og opførelse af produktionsanlæg <b>4</b> Drift og vedligeholdelse af produktionsanlæg <b>5</b> Genforhandling af olie-indekserede gaskontrakter <b>8</b> Vejret <b>9</b> Partnerskaber i Wind Power <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ IT-sikkerhed</li> <li>▪ Miljø</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Medarbejdernes sikkerhed</li> <li>▪ Adgang til talent og kritiske kompetencer</li> <li>▪ Svindel og korruption</li> </ul>
Lang sigt	<b>1</b> Markedsrisici Customers & Markets Exploration & Production Thermal Power Wind Power Valutakurser Rentesatser	<b>10</b> Offshore wind Cost of Electricity <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Udvikling af efterforskningssporteføljen</li> </ul>	<b>6</b> Økonomiske regimer i Wind Power <b>6</b> El- og gasdistribution <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Finansiell regulering</li> <li>▪ Skat</li> </ul>	
Ekstreme begivenheder		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 1000-års storm</li> <li>▪ Eksplosion/brand på E&amp;P-anlæg</li> <li>▪ Nedsejling af produktionsanlæg</li> <li>▪ Udslip/brand ved Stentille gasslager</li> <li>▪ Rørbrud på Nybro-ledning</li> <li>▪ Havari på kraftværker</li> <li>▪ Kollaps af finansielle markeder</li> </ul>		

De fremhævede risici gennemgås på de følgende sider.

år i takt med konvertering til fyring med biomasse, idet der i forbindelse med ombygningerne samtidig indgås langsigtede varmekontrakter med en mere stabil indtjening til følge (se risiko nr. 7).

Genforhandling af olieindekserede gaskontrakter er også en væsentlig risiko (se risiko nr. 5), da den relative udvikling i priserne på olie og gas har udviklet sig ugunstigt for de europæiske mid-stream energiselskaber siden 2009. Genforhandling af købskon-

trakterne til en højere grad af gasbørsprisindeksering samt øget egenproduktion af gas og olie i DONG Energy er de primære veje til at reducere den prismæssige ubalance mellem salg og frem-skaffelse af gas. Hermed reduceres eksponeringen over for gas/olie-spreadet til fordel for en ren gasmargin, der vil bidrage til en stabilisering af indtægten fra gasforretningen.

## Markeds-, likviditets- og kreditrisici

Styringen af DONG Energy's markeds-, likviditets- og kreditrisici tager udgangspunkt i koncernens ønske om stabile finansielle nøgletal for dermed at sikre et solidt fundament for vækststrategien.

DONG Energy's væsentligste markedsrisici er relateret til energimarkerne, herunder markerne for olie, gas og el. For det første er der stor prisusikkerhed, idet energimarkerne er kendtegnet ved at være meget volatile – langt mere end for eksempel valutamarkerne. For det andet er der usikkerhed om størrelsen af DONG Energy's energiekspansion. Eksempler herpå er usikkerhed om producerede mængder eller særlige kontraktlige forhold, som gør sig gældende på energimarkerne. Sidstnævnte kan være fleksibilitet i aftaget af gas eller genforhandlingsklausuler, som vil afhænge af den fremtidige udvikling i energipriserne og økonomien generelt. Energiprisrisici kan desuden opdeles i direkte prisrisici, hvor eksponeringen afhænger af én bestemt pris, og spread risici, hvor eksponeringen afhænger af forskellen mellem to eller flere priser. 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 samvarierende energipriser. Eksponeringsbilledet for DONG Energy er derfor baseret på forventninger til de ovennævnte forhold.

For at nedbringe udsvingene i koncernens pengestrømmen på kort og mellemlang sigt indgås prissikringsaftaler inden for risikostyringshorisonten (op til 5 år). Markedsprisrisici afdækkes i henhold til givne minimumafdækningsgrader og er illustreret i nedenstående figur sammen med koncernens faktiske afdækningsprofil

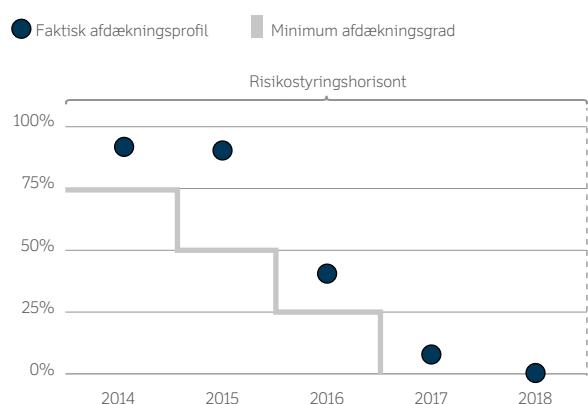
ved udgangen af 2013. I den korte ende af horisonten ønskes en høj afdækningsgrad for at opnå stor sikkerhed vedrørende resultat og pengestrømmene, mens afdækningsgraden er lavere de følgende år. Den valgte tilgang skyldes dels, at der er mindre sikkerhed om den underliggende eksponering på længere sigt, dels at de finansielle og fysiske markerne er mindre likvide på længere sigt.

Afdækningsstrategien bevirker, at energiprisændringer i den nære fremtid (førstkomende to år) kun har begrænset effekt på koncernens resultat, mens effekten i de efterfølgende år (3-5 år) er større. Nedenstående figur viser effekten af en ufordelagtig ændring på 20% i prisen på henholdsvis gas, olie, el fra vindproduktion og dækningsbidraget på termisk elproduktion.

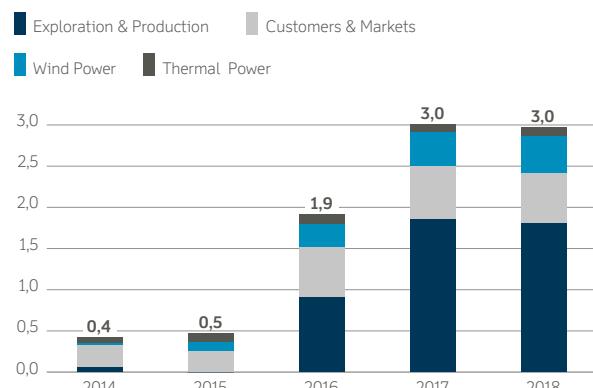
Koncernens langsigtede, strukturelle markedsrisici bestemmes af de strategiske valg og den dertil hørende sammensætning af aktiverne samt langsigtede fysiske kontrakter. De langsigtede markedsrisici kan ikke styres via de finansielle marker.

Energi- og valutaeksponeringerne konsolideres i henholdsvis Customers & Markets og i koncernens centrale finansafdeling inden afdækning i markedet. Herved udnyttes koncernens naturlige interne afdækninger. Eksempelvis kan olieprisindekserede købsaftaler på gas bidrage til at reducere den lange oliepriseksponering, der kommer fra DONG Energy's egenproduktion af olie.

### Afdækningsprofil



### Økonomisk følsomhed<sup>1</sup> ved en ufordelagtig prisændring på 20%, mia. kr.



<sup>1</sup> Efter fradrag for kulbrinteskatt på produktion i Exploration & Production.

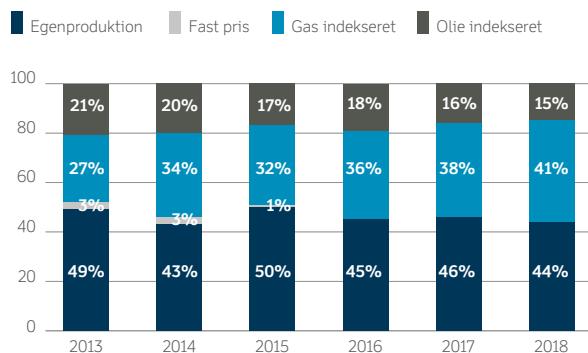
## Risiko og risikopolitik

### 1 Customers & Markets – Køb og salg af energi

Customers & Markets' priseksponering stammer primært fra køb og salg af gas og el. Eksponeringen over for køb og salg af gas er bestemt af forskelle i indekseringen af salgs- og købspriser.

Den forventede udvikling i indekseringen af DONG Energy's køb af gas er vist nedenfor. I forventningerne er bl.a. inkluderet udfald af genforhandlinger på større gaskøbskontrakter. Både køb og salg af gas forventes i stigende grad indekeret til gaspriser, mens indekseringen til olie forventes faldende over tid. Olieprisindekserede gaskøbskontrakter medfører isoleret set en lang gasposition og en kort olieposition.

#### Indeksering af Customers & Markets' køb af gas, %



I de langsigtede købs- og salgskontrakter er der indbygget optioner, f.eks. i form af mængdefleksibilitet og genforhandlingsklausuler, som kan ændre risikobilledet både på kort og lang sigt. I disse år genforhandler DONG Energy i lighed med andre europæiske selskaber de langsigtede gaskøbskontrakter. Hvis udfaldet af genforhandlingerne afviger fra det forventede udfald, kan det medføre en væsentlig ændring i prisindekseringen i gaskøbskontrakterne.

Customers & Markets' køb og salg af el kan i højere grad betragtes som en mere ren margin-forretning, hvor indtjeningen består af en mere eller mindre fast forskel mellem købs- og salgspriserne. Prisrisikoen herfra er derfor i overvejende grad relateret til tidsmæssige forskelle og betragtes derfor som lav.

Risikoen på de fremtidige pengestrømme fra køb og salg af energi styres med en tidshorisont på op til fem år gennem relative minimumafdækningskrav i forhold til værdien af eksponeringen.

### 1 Exploration & Production – Egenproduktion af gas og olie

Exploration & Productions eksponering over for gas og olie forventes at stige over de kommende år som følge af stigende egenproduktion primært relateret til produktionsfeltene Hejre og Laggan-Tormore, som er under udbygning.

Risikoen på de fremtidige pengestrømme fra gas- og olieeksponeringerne betragtes som en direkte prisrisiko og styres med en tidshorisont på op til fem år gennem relative minimumafdækningskrav i forhold til værdien af eksponeringen. Afdækningen af gas- og olieeksponeringerne sker på en reduceret eksponeringsmængde for at tage hensyn til kulbrintebeskattning, så den ønskede pengestrømseffekt efter skat opnås.

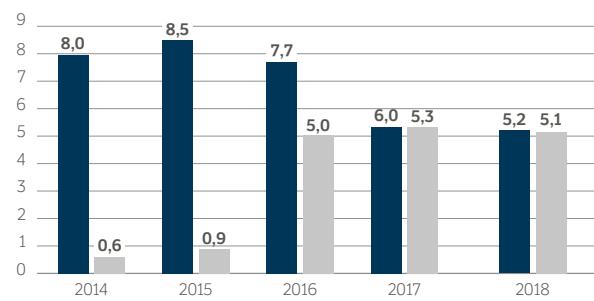
## Eksponering og afdækning

Ved udgangen af 2013 udgjorde nettoeksponeringen for årene 2014-2018 16,9 mia. kr.

Den meget lave eksponering efter afdækning i 2014 og 2015 samt reducerede eksponering i 2016 er i overensstemmelse med afdækningsstrategien.

#### Priseksponering<sup>1</sup> over for gas, olie og el, mia. kr.

■ Kommerciel eksponering ■ Nettoeksponering

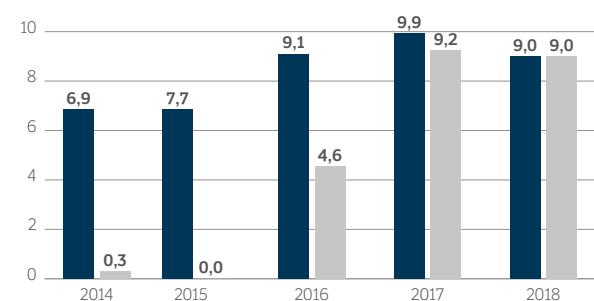


<sup>1</sup> Eksponeringer er opgjort som absolutte værdier.

Ved udgangen af 2013 udgjorde nettoeksponeringen for årene 2014-2018 23,1 mia. kr.

#### Priseksponering<sup>1</sup> over for salg af gas og olie, mia. kr.

■ Kommerciel eksponering ■ Nettoeksponering



<sup>1</sup> Eksponering efter justering for effekt af kulbrinteskatt.

## Risiko og risikopolitik

### 1 Thermal Power – Salg af termisk elproduktion

Elprisen bestemmes af brændselspriser, priser på CO<sub>2</sub>-kvoter og generelle udbuds- og efterspørgselsforhold, hvor vejrmæssige forhold spiller ind.

Riskostyringen vedrørende den termiske elproduktion baseres på fastlåsning af dækningsbidraget for den fremtidige elproduktion ved samtidigt at sælge el og købe brændsel og CO<sub>2</sub>-kvoter. Den spread-baserede priseksponering fra elproduktionen styres med en tidshorisont 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 og Holland. Rentabiliteten af de enkelte kraftværker vil afhænge af priserne på konkurrerende brændsler, f.eks. gas og kul.

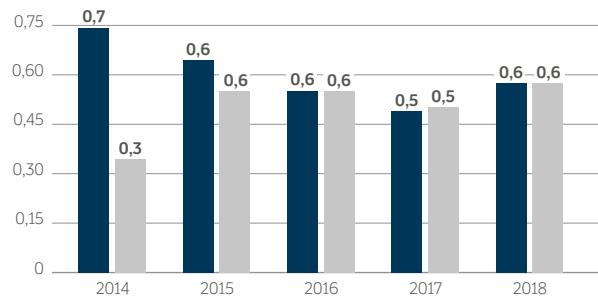
## Eksponering og afdækning

Ved udgangen af 2013 var 54% af den forventede termiske elproduktion i 2014 prissikret. Nettoeksponeringen for årene 2014-2018 udgjorde 2,5 mia. kr.

Denne aktuelt forholdsvis lave eksponering skyldtes især ugunstige forhold mellem el- og brændselspriserne, dvs. et lavt dækningsbidrag. Dette medfører, for en given forventet produktion, en lav eksponering.

### Priseeksponering over for termisk elproduktion, mia. kr.

■ Kommerciel eksponering ■ Nettoeksponering



### 1 Wind Power – Salg af elproduktion fra vindmøller

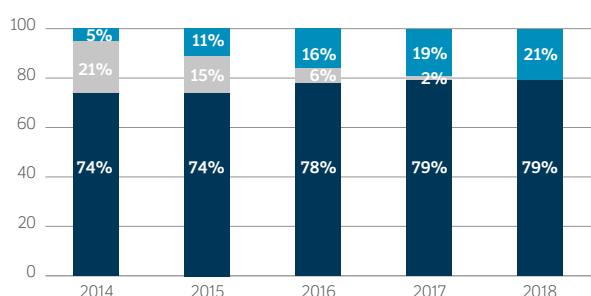
I forbindelse med udbygningen af vedvarende energikilder, primært havmølleparker, vil en væsentlig del af indtjeningen fra vindkraft komme fra aktiviteter med regulerede priser. De vigtigste elementer er faste tariffer (Danmark og Tyskland) og garanterede mindstepriser på grønne certifikater (Storbritannien).

Markedsprisrisikoen, der hovedsageligt kan relateres til salg af el i Storbritannien, betragtes som en direkte prisrisiko og styres med en tidshorisont på op til fem år gennem et relativt minimumafdækningskrav i forhold til værdien af eksponeringen.

Ved udgangen af 2013 udgjorde faste tariffer og garanterede mindstepriser på grønne certifikater 77% af de forventede indtægter fra vindkraftporteføljen over de kommende fem år.

### Fordeling af indtægter på elproduktion, %

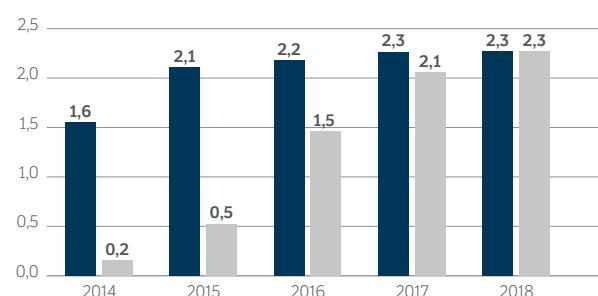
■ Faste tariffer og certifikater ■ Markedspriser (afdækket)  
■ Markedspriser (ikke afdækket)



Ved udgangen af 2013 udgjorde nettoeksponeringen for årene 2014-2018 6,5 mia. kr.

### Priseeksponering over for elproduktion fra vindmøller, mia. kr.

■ Kommerciel eksponering ■ Nettoeksponering



## Risiko og risikopolitik

### 1 Valutakurser

Hovedparten af DONG Energy's aktiviteter medfører eksponering over for udsving i valutakurser.

Valutaeksponeringer opgøres på basis af forholdsvis sikre pengestrømme primært afledt af:

- Prissikrede energiekspóneringer
- Lånoptagelse i udenlandsk valuta
- Kapital- og driftsudgifter betalt i udenlandsk valuta
- Uudnyttede skattefradrag i udenlandske selskaber

Valutaeksponeringerne opgøres løbende for koncernen som helhed. Det tilstræbes at minimere eksponeringerne via terminskontrakter, swaps og optioner.

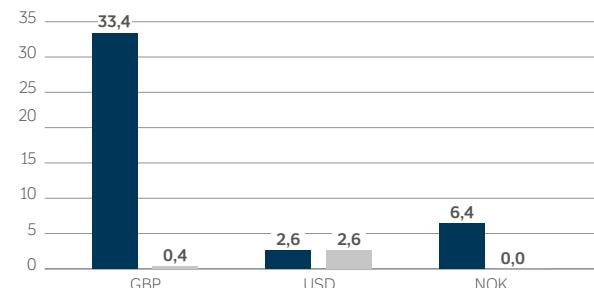
Risikorammen baseres på maksimale accepterede eksponsningsværdier efter afdækninger for hver valuta (EUR undtaget), såvel samlet som på årsbasis over de kommende tre år.

## Eksponering og afdækning

Ved udgangen af 2013 var hovedparten af valutaeksponeringerne fra forholdsvis sikre pengestrømme afdækket. De væsentligste valutaer er GBP, USD og NOK.

### Eksponering over for valutakurser, mia. kr.

■ Kommerciel eksponering ■ Nettoeksponering



### 1 Rentesatser

DONG Energy's renterisici relaterer sig til

- Rentebærende gældsforpligtelser
- Rentebærende aktiver
- Finansielle prissikringer

Koncernen ønsker at begrænse effekten af renteændringer. Således er låneporteføljen (inklusiv hybridkapital) overvejende fastforrentet ved udgangen af 2013. Renterisikoen styres aktivt gennem et mål for nettogældens varighed.

Ved udgangen af 2013 var 78% af DONG Energy's gæld fastforrentet. Låneporteføljen havde en gennemsnitlig tid til udløb på ca. 9 år, hvilket er et udtryk for, at DONG Energy har søgt at mindske refinansieringsrisikoen.

Rentebærende aktiver består i overvejende grad af korte danske realkreditobligationer.

Ved en parallel stigning i rentekurven på 1 procentpoint vil DONG Energy's nettorenteomkostning i 2014 stige med 1 mio. kr., mens markedsværdien af nettogælden og hybridkapitalen vil falde med 3,5 mia. kr. Dette kan ses i forhold til en samlet årlig renteomkostning på ca. 2,2 mia. kr.

## Market Trading

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

Funktionen 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.

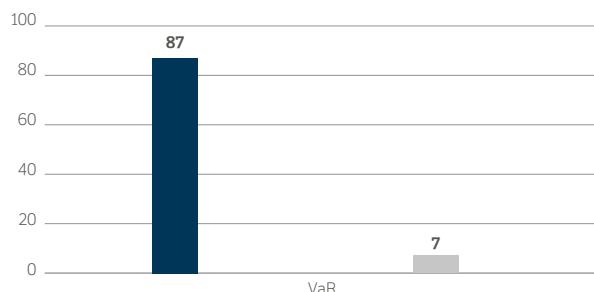
Rammerne for Market Trading er baseret på Value-at-Risk (VaR) og Stress, der måler risikoen for tab på porteføljen fra dag til dag, opgjort på dagsværdi basis.

VaR opgøres som det maksimale tab med 95% sandsynlighed inden for én handelsdag og mäter dermed risikoen under normale markedsforhold. Stress opgøres som det værste tab inden for én handelsdag baseret på alle faktiske prisbevægelser siden 1. januar 2006 og viser dermed risikoen under mere ekstreme markedsforhold.

For perioden 2014-2018 udgør 1-dags 95% VaR 87 mio. kr. før afdækninger og 7 mio. kr. efter afdækninger. Eksterne afdækninger reducerer VaR og Stress med mere end 90%.

### Eksponering over for energipriser i Market Trading, mio. kr.

■ Kommerciel eksponering ■ Nettoeksponering

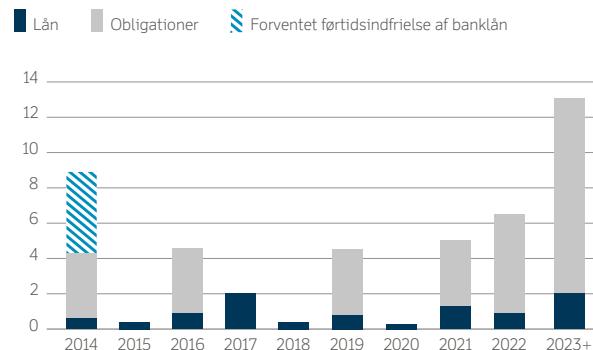


**Likviditets- og finansieringsrisici**

Gennemførelse af DONG Energy's strategi forudsætter finansiering i form af låneoptagelse udover de frie pengestrømme, der genereres fra driften, samt frasalg af aktiver. Refinansieringsrisikoen mindskes ved at have en diversificeret sammensætning af gælden (se side 34) og dens forfaltsprofil.

DONG Energy fastsætter størrelsen af likviditetsberedskabet med henblik på at kunne møde alle forpligtelser, herunder at kunne gennemføre påbegyndte og planlagte investeringer, i en længere periode (1-2 år) i et stress-scenarie, hvor DONG Energy's økonomi udvikler sig værre end ventet, og hvor der f.eks. som følge af en ny dyb finanskrisje ikke kan gennemføres ny låneoptagelse.

Ved udgangen af 2013 udgjorde likviditetsberedskabet 34,7 mia.kr., hvoraf 17,4 mia. kr. var bindende kreditfaciliteter og 17,3 mia. kr. var likvider og værdipapirer, der frit kan disponeres over.

**Forfaltsprofil, mia. kr.****Kreditrisici**

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

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 ekssterne kreditvurderingsbureauer, offentlig tilgængelig information og egne analyser indgår i fastlæggelsen af den interne rating samt i vurderingen af, hvor omfattende engagementet med de enkelte modpartner må være.

DONG Energy har ikke haft tab på enkeltstående større modparter i løbet af 2013, og på trods af en stadigt stigende andel af misligholdt gæld i private husholdninger og kun et marginalt fald i konkurer for erhvervskunder, forblev restancer i forhold til omsætning for detailkundesegmentet på et uændret niveau sammenlignet med 2012.

For et samlet billede af kreditkvaliteten ved udgangen af 2013 henvises til note 6.3 i koncernregnskabet.

## Risici vedrørende drift, regulering og personale

### 2 Udvikling og opførelse af produktionsanlæg

Der er en række væsentlige risici forbundet med DONG Energy's udvikling og opførelse af nye produktionsanlæg. Værdiskabelsen i nye projekter er i høj grad afhængig af de rigtige tekniske og kommercielle løsninger, overholdelse af investeringsbudgetter samt rettidig produktionsstart på nye anlæg.

De største investeringer er primært i offshore anlæg. Da sådanne investeringer er afhængige af havbundens beskaffenhed og gode vejforhold, er investeringerne naturligt behæftet med en vis usikkerhed. Dertil kommer afhængigheden af kommercielle partnere, leverandører, underleverandører og installationsfartøjer, som alle kan være kilde til både budgetoverskridelser og forsinkelser.

DONG Energy søger at reducere risikoen forbundet med udvikling og opførelse af nye anlæg ved at indgå faste kontrakter på en stor del af investeringsbudgetterne inden igangsættelse samt ved at inkludere en reserve til mulige uforudsete udgifter. Derudover inddrages erfaringer fra tidligere projekter.

### 3 Siri reparation

I midten af 2009 blev der konstateret revner i den såkaldte sponsor, som er en "hæse" på den undersøiske olietank under Siri platformen. I januar 2010 blev der gennemført en understøtning og stabilisering af den beskadigede sponsor for at forebygge yderligere revnedannelse. Produktionen fra Siri-området blev herefter genoptaget parallelt med planlægning og udførelse af reparationen, men med skærpede krav til sikkerheden.

I juli 2013 blev der konstateret yderligere en revne i sponsoren. Af sikkerhedsmæssige årsager blev produktionen fra Siri og de nærliggende satellitfelter indstillet, og platformen blev midlertidigt nedmandet. Efter grundige analyser, øget forståelse af den identificerede revne samt opdaterede beregninger af konstruktion og bærekraft blev Siri platformen bemanded igen. Olieproduktionen er genoptaget i starten af 2014 fra satellitfelterne Nini og Cecilie med skærpede krav til sikkerheden.

Der er væsentlig usikkerhed forbundet med reparationen af Siri platformen i relation til både tidsplan og omkostninger. Det skyldes hovedsageligt, at en stor del af projektet følger komplicerede installationsprocedurer, som ydermere kræver forholdsvis gode vejforhold.

Daglige inspektioner af platformen og grundige planlægningsprocedurer er med til at mindske den fremtidige risiko. Reparationsarbejdet forventes færdiggjort i løbet af sommeren 2014, hvorefter fuld produktion forventes at kunne genoptages.

### 4 Drift og vedligeholdelse af produktionsanlæg

En vigtig faktor for rentabiliteten på produktionsanlæggene er rådigheden, der blandt andet afhænger af anlæggernes alder og tilstand samt en jævnlig målrettet vedligeholdelsesstrategi. De væsentligste risici ved drift og vedligeholdelse relaterer sig primært til DONG Energy's offshore produktionsanlæg, hvor vejforhold, produktionskapacitet på relateret infrastruktur, aldrende faciliteter, specialdesignede komponenter og i nogle tilfælde behov for specialfartøjer til udførelse af reparationer kan medføre kostbare og tidskrævende operationer. I løbet af 2013 har DONG Energy

oplevet kabelbrud på offshore vindparker samt en række nedlukninger af produktion på olie- og gasfelterne, der primært har været forårsaget af tekniske og sikkerhedsmæssige forhold.

Derudover er der risiko for nedbrud på de danske kraftværker. Rådigheden på kraftværkerne er essentiel i forhold til at kunne udnytte den daglige udvikling på elprismarkedet optimalt.

DONG Energy søger at mindske risikoen ved at udføre planlagt vedligeholdelse på dage med gunstige vejforhold og ved løbende at forbedre mulighederne for sikker adgang i dårlige vejforhold. Derudover arbejdes der på kontrakter vedrørende jack-up fartøjer for at sikre den fornødne kapacitet i forhold til udførelse af daglig drift og vedligeholdelse fremover.

DONG Energy søger at reducere risikoen for nedbrud på kraftværker ved løbende vedligeholdelse og inspektioner af anlæggene. Desuden kan el- og varmeproduktion ofte overtages af et andet kraftværk i tilfælde af nedbrud.

### 5 Genforhandling af olieindekserede gaskontrakter

DONG Energy er part i en række lange kontrakter vedrørende køb af gas. Kontraktprisen på flere af disse er indekserset i forhold til olieprisen, hvilket historisk set også har været tilfældet for salgsprisen til slutkunderne. Gasmarkedet har imidlertid udviklet sig i en retning, hvor olie- og gasprisen ikke længere følges ad, og slutkundernes efterspørgsel prissættes nu i overvejende grad i forhold til markedsprisen på de likvide gasbørser.

DONG Energy genforhandler løbende de omtalte kontrakter med henblik på at nedbringe købsprisen til et konkurrencedygtigt niveau. Prisreduktionen er dog afhængig af formuleringen i de enkelte kontrakter, og der eksisterer derfor en risiko for, at DONG Energy ikke er i stand til at opnå en pris, der er på niveau med markedsprisen for gas. I slutningen af 2012 og i 2013 er genforhandlingerne af tre kontrakter afsluttet. I løbet af 2014 og 2015 forventes yderligere seks kontrakter genforhandlet.

### 6 Regulatoriske risici

De regulatoriske vilkår i de lande, hvor DONG Energy har aktiviteter har betydning for DONG Energy's strategiske muligheder og dermed også for den fremtidige indtjening. DONG Energy er aktiv i flere forskellige lande i Nordvesteuropa, hvilket reducerer risikoen for, at aktiviteterne rammes af væsentlige ændringer i de regulatoriske rammer. Lande i Nordvesteuropa har tradition for ikke at ændre økonomiske regimer for realiserede investeringer.

DONG Energy har ligeledes aktiviteter i flere led i værdikæden, hvilket bidrager til at reducere virkningerne af regulatoriske ændringer i enkelte dele af denne. Koncernen følger den politiske og regulatoriske udvikling tæt i landene inden for det geografiske fokusområde og afgiver høringsvar på lov- og andre reguleringsforslag, der har væsentlig betydning for selskabet. Derudover går DONG Energy i dialog med politikere og myndigheder i situationer, hvor selskabet kan bidrage med relevant viden. DONG Energy er medlem af brancheorganisationer, der har kontakt til politikere og myndigheder i de forskellige lande, hvor koncernen har aktiviteter.

## 7 Konvertering til biomasse

Den primære risiko ved konvertering af de danske centrale kraftværker til biomasse vedrører den afgiftsmæssige behandling af biomasse. Derudover er den generelle bæredygtighed også vigtig, omend den ikke forventes at være en potentiel barriere, da DONG Energy allerede på nuværende tidspunkt kun indkøber biomasse baseret på bæredygtig produktion.

DONG Energy har løbende dialog med de relevante myndigheder ikke mindst Energistyrelsen vedrørende bæredygtighedsriterier for biomasse for at reducere risikoen. En yderligere imødegåelse af risikoen er opnået ved etableringen af et certifikationssystem for træpiller gennem industriel samarbejde med Sustainable Biomass Partnership.

## 8 Vejret

DONG Energy's to elproducerende forretningsområder Wind Power og Thermal Power er i nogen grad eksponeret over for vejrforholdene.

Thermal Power er primært eksponeret i forhold til vintertemperaturen i Nordvesteuropa og mængden af nedbør i Sverige og Norge. Sidstnævnte er bestemmende for udviklingen i hydrobalancen, som definerer mængden af el genereret med meget lave omkostninger. I år med meget høje vinter temperaturer samt store mængder nedbør i Sverige og Norge kan Thermal Power opleve fald i indtjeningen.

I Wind Power er eksponeringen primært over for vindforholdene i Danmark, Storbritannien og Tyskland. Eksponeringen kan inddeles i tre grupper:

- Årlige vindforhold: Det gennemsnitlige energiindhold i vinden kan variere fra år til år
- Lokale vindforhold: Denne eksponering relaterer sig hovedsageligt til de vindmålinger og estimerer, der udarbejdes i forbindelse med nye projekter. Der er en vis usikkerhed forbundet med måleudstyr, lokale atmosfæriske forhold samt variationer i vindhastigheden over tid
- Vindforhold i geografisk fokusområde: DONG Energy's produktionsanlæg er primært placeret i Nordeuropa, hvor vejr- og vindforhold i nogen grad er korrelateret. Dette medfører, at hvis det gennemsnitlige vindindhold er mindre end normalt, så kan hele porteføljen potentielt blive påvirket

Salget af el i Thermal Power afdækkes så vidt muligt på forwardmarkedet for at reducere risikoeksponeringen over for udsving i vejrforholdene. I Wind Power fokuseres der på at støtte udvikling og afprøvning af bedre og mere præcist måleudstyr for at mindske usikkerheden i forhold til den forventede vindressource på nye projekter.

## 9 Partnerskaber i Wind Power

Partnerskabsstrategien er en vigtig brik i forhold til at nå det strategiske mål om 6,5 GW installeret offshore vindkapacitet i 2020. En række strategiske risici og procesrisici er relateret hertil. Disse kan komme til udtryk i form af forsinkelse på frasalg af ejerandele, manglende interesse fra investorer eller regulatoriske/kontraktuelle restriktioner.

DONG Energy's ledelse har stort fokus på partnerskaberne, og der er til varetagelse af opgaven etableret en organisatorisk enhed, som håndterer alle processer i forhold til indgåelse af fremtidige partnerskaber.

## 10 Offshore wind Cost of Electricity

DONG Energy er eksponeret over for udviklingen i offshore vindmarkedet og dettes konkurrenceevne i forhold til andre typer energi. Offshore vindmarkedet er stadig i en modningsfase, hvor nye teknologier og koncepter løbende udvikles for at nedbringe de langsigtede omkostninger til et konkurrencedygtigt niveau.

Wind Power søger at reducere omkostningsniveauet ved løbende at øge effektiviteten i sine processer og projektplanlægning samt ved at fokusere på udvikling af nye teknologier og metoder. Derudover introducerede DONG Energy konceptet Standard Wind Farm i slutningen af 2013, som skal hjælpe til at nedbringe omkostninger til både konstruktion og efterfølgende vedligeholdelse og dermed til industrialisering af offshore vindmarkedet. Læs mere i afsnittet Konkurrencedygtig energi på side 15.

## IT-sikkerhed

Afhængigheden af IT-systemer er høj, og en stor del af virksomhedens opgaver vil være vanskelige eller umulige at udføre uden understøttende IT-systemer. Øgede krav om tilgængelighed uden for arbejdstid og -sted øger risikoen for forsøg på uautoriseret adgang og kan resultere i, at DONG Energy bliver utsat for datatyveri, industriespionage, afpresning, mv.

Til styring af kraftværker, vindparker, transformerstationer mv. er tekniske IT-systemer (ICS) afgørende for den daglige drift. Nedbrud eller uautoriserede ændringer i ICS-systemernes funktionalitet kan f.eks. medføre, at et kraftværk ikke kan producere.

Risikoen forbundet med administrative IT-systemer reduceres ved at basere IT-sikkerhed på internationalt anerkendte standarder, f.eks. ISO-27001/27002, og interne procedurer og retningslinjer på standarden ITILv3. Retningslinjerne stiller store krav til håndtering af ændringer, problemer og hændelser samt sikkerhedskopiering mv. Derudover sikkerhedsopdateres IT-systemerne løbende, logning er aktiveret på alle kritiske transaktioner, harddiske på pc'er er krypterede, anti-virus og anti-spam er installeret mv.

Risikoen forbundet med ICS-systemer reduceres ved hjælp af en governance model, der entydigt beskriver ansvars- og opgavefordelingen mellem forretningsområderne og IT-afdelingen. Håndtering af systemerne er dokumenteret i "Code of Conduct for ICS". ICS-systemerne er ikke forbundet med internettet, og de testes regelmæssigt.

## 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 denne påvirkning. Hensyn til klimaet og miljøet er integreret i koncernens aktiviteter og beslutningsprocesser.

Identifikation og reduktion af potentielle miljømæssige risici og sociale risici er et lovrav ved store projekter som eksempelvis opførelse af vindparker og ved efterforsknings- og produktionsaktiviteter. Sådanne undersøgelser (Vurdering af Virkning på Miljøet, VVM) medvirker til at opfylde målet om en lav miljøpåvirkning.

DONG Energy har en 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. Ledelsesstandarden ISO 14001 anvendes bl.a. på alle danske el- og varmeproducerende anlæg, i eldistributionen og ved koncernens olie- og gasaktiviteter.

I DONG Energy arbejdes der systematisk med registrering og håndtering af miljøuheld, og koncernen har et system til risikovurdering og opfølging i forbindelse med hændelser.

### **Medarbejdernes sikkerhed**

DONG Energy ser et stimulerende og sundt arbejdsmiljø og et højt sikkerhedsniveau på arbejdspladsen som forudsætninger for at drive en ansvarlig og effektiv virksomhed. Derfor er sikkerhed integreret i værdigrundlaget, og der arbejdes løbende på at forbedre sikkerhedsresultaterne gennem forebyggelse, træning, uddannelse og involvering af medarbejderne for at fastholde en kultur, hvor arbejdet udføres "The safe way or no way".

DONG Energy anvender i udstrakt grad leverandører, særligt i forbindelse med større byggeprojekter som opførelse af vindparker samt olie- og gasanlæg. Der fokuseres og følges op på leverandørs sikkerhed på linje med sikkerheden for egne medarbejdere.

For at minimere risikoen for ulykker arbejdes der systematisk med at registrere, risikovurdere og håndtere både ulykker og tæt-på hændelser samt observationer om farlige forhold for både egne og leverandørs medarbejdere. Viden herfra anvendes løbende til at igangsætte nye initiativer for at minimere relevante risici. Initiativerne har resulteret i en mærkbart faldende ulykkesfrevens gennem de seneste år. Læs mere i afsnittet Mennesker i centrum på side 18.

### **Adgang til talent og kritiske kompetencer**

DONG Energy besæftiger en lang række stærkt specialiserede medarbejdere, hvis kompetencer er meget efterspurgt på det internationale arbejdsmarked. Det gælder særligt inden for olie- og gasbranchen, hvor der er en generel mangel på specialister, og inden for offshore vind, hvor DONG Energy's markedsposition gør medarbejderne særligt attraktive. I 2013 har den frivillige medarbejderomsætning i DONG Energy været svagt stigende. Samlet set betyder det, at adgangen til de kritiske kompetencer, der skal sikre virksomhedens fremtidige vækst, er forbundet med risiko.

Det vurderes, at stigningen i antallet af opsigelser fra medarbejdere er afledt af de økonomiske udfordringer i 2012, som DONG Energy har imødegået det seneste år bl.a. ved organisationstilpasninger. Det underbygges af, at antallet af opsigelser fra medarbejderne faldt i slutningen af 2013. For at øge både fastholdelse og tiltrækning af kompetencer erstattes den generelle branding af DONG Energy som arbejdsplads af en mere målrettet opbygning af en rekrutterings-pipeline samt intensiveret arbejde med talent- og ledelsesudvikling. Samtidig arbejdes der på at introducere et medarbejderaktieprogram, der skal øge fastholdelsen og samle organisationen om arbejdet frem mod den planlagte børsnotering (se Corporate Governance side 46).

### Ordliste

Der henvises til ordlisten på side 129 for forklaring af begreber.

## Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107c

### Corporate governance

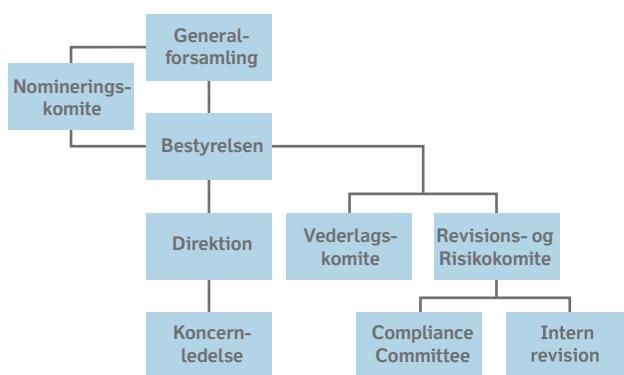
Som statsligt aktieselskab har DONG Energy udarbejdet denne lovpligtige redegørelse om selskabets ledelse og styring i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 107c.

Redegørelsen beskriver selskabets ledelsesstruktur og hvordan denne understøtter virksomhedens strategi og målsætninger. Endvidere forklares politik for aflønning af koncernledelsen med fokus på, hvordan denne fremmer strategien og værdiskabelsen.

DONG Energy's corporate governance bygger på bl.a. selskabsloven, årsregnskabsloven, værdipapirhandelsloven, selskabets vedtægter mv.

DONG Energy har som udgangspunkt valgt at følge "Anbefalinger for god Selskabsledelse" som offentliggjort af den danske Komite for god Selskabsledelse i maj 2013. Nedenfor har selskabet i overensstemmelse med følg-eller-forklar-princippet redegjort for efterlevelsen af dette kodeks.

#### Ledelsesorganer og komiteer i DONG Energy



### Aktionærer og kapitalstruktur

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt, hvorvidt DONG Energy's kapitalstruktur er i overensstemmelse med aktionærernes og koncernens interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter koncernens strategi for lønsum langsigtet vækst og værdiskabelse.

I februar 2013 offentliggjorde DONG Energy en finansiel handlingsplan, hvor et af målene var tilførsel af yderligere kapital. I forlængelse heraf har den danske stat ved Finansministeriet og DONG Energy A/S den 29. november 2013 indgået en investeringsaftale med investeringsbanken Goldman Sachs og de danske

pensionsselskaber Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) og PFA Pension Forsikringsaktieselskab om tilførsel af egenkapital på i alt 11 mia. kr. ved tegning af nye aktier. Som led i investeringsaftalen er der mellem den danske stat og de nye investorer indgået en aktionæroverenskomst, som træder i kraft ved gennemførelsen af investeringsaftalen.

De eksisterende mindretalsaktionærer fik mulighed for at deltage i kapitaludvidelsen, således at deres ejerandele i DONG Energy kunne fastholdes. SEAS-NVE Holding, Syd Energi, Nyfors Entreprise og Insero Horsens har på den baggrund valgt at deltage i kapitaludvidelsen med et samlet beløb på 2,0 mia. kr. Det er endvidere forventningen, at der etableres et aktieprogram for ledere og medarbejdere i DONG Energy, som vil være baseret på tegning af aktier, jf. afsnittet om vederlag nedenfor.

### Aktivt ejerskab

Det indgår i DONG Energy's politikker at udvikle og vedligeholde gode relationer til alle sine interesser, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig betydning for selskabets udvikling.

Selskabet har udarbejdet en række politikker inden for kommunikation, personaleforhold, forretningsetik, sikkerhed samt ansvarlighed overfor kunder og samfundet som helhed.

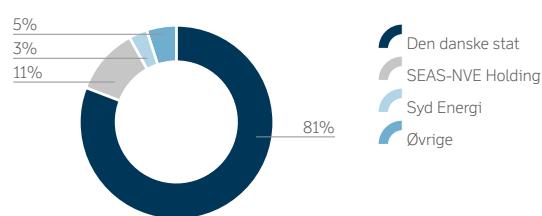
Staten udøver som hovedaktionær sit ejerskab i overensstemmelse med principperne i publikationen "Staten som aktionær" fra januar 2004.

Så længe aktiemajoriteten i selskabet er ejet af den danske stat, kan DONG Energy's bestyrelsesformand i overensstemmelse med selskabets vedtægter videregive fortrolige oplysninger til Finansministeren, der repræsenterer staten som aktionær, hvis det sker i overensstemmelse med lovgivningen og er i selskabets interesse. Det muliggør bl.a., at selskabets ledelse kan involvere staten i større strategiske beslutninger.

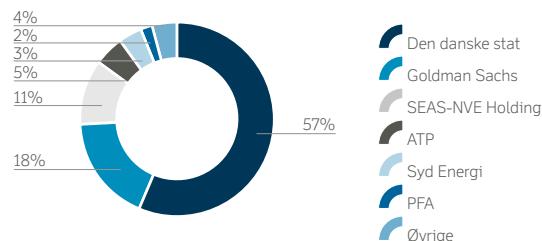
De nye investorer og nuværende investorer med en ejerandel på over 1% vil efter gennemførelsen af investeringsaftalen på måneds- og kvartalsbasis modtage detaljeret information om selskabets drift og resultater. Investorerne vil endvidere modtage udvalgt information, som måtte blive distribueret til andre aktionærer eller bestyrelsen, og som har betydning for de nye investorers udøvelse af deres rettigheder i henhold til investeringsaftalen og aktionæroverenskomsten. Udlevering af information forudsætter, at der ikke er eller vil opstå en interessekonflikt, og vil være underlagt fortrolighed.

Beslutningsprocessen på generalforsamlingen og i bestyrelsen vil som udgangspunkt følge de almindelige regler i selskabsloven, men inden for en række nærmere definerede områder har Goldman Sachs fået en udvidet mindretalsbeskyttelse.

#### Ejeroversigt pr. 31.12.2013



#### Forventet ejeroversigt 2014



Goldman Sachs skal således give samtykke til ændringer i vedtægterne, ligesom en række bestyrelsесbeslutninger forudsætter samtykke fra Goldman Sachs. Det drejer sig bl.a. om væsentlige afvigelser fra den forretningsplan, der ligger til grund for de nye investorerers investering i DONG Energy, herunder opstart af ny virksomhed inden for nye forretningsområder eller i lande, hvor koncernen ikke er til stede i dag. Det samme gælder større opkøb, frasalg og investeringer, der ikke indgår i forretningsplanen, større investeringer inden for Exploration & Production, væsentlige udstedelser af ny kapital og hybridkapital mv. samt ændringer i den registrerede direktion.

### Nomineringskomite

Efter hvert års ordinære generalforsamling etableres en Nomineringskomite med seks medlemmer: Bestyrelsесformanden og næstformanden samt fire medlemmer udpeget af hver af de fire største navnenoterede aktionærer.

Nomineringskomiteen vurderer bestyrelsens sammensætning og fremlægger anbefalinger om valg af egnede bestyrelsесkandidater for aktionærerne på den ordinære generalforsamling.

Komiteen har afholdt et møde i 2013. Forretningsordenen for Nomineringskomiteen kan findes på [dongenergy.com/god\\_sel-skabsledelse](http://dongenergy.com/god_sel-skabsledelse).

### Bestyrelse

DONG Energy har en todelt ledelsesstruktur, bestående af en bestyrelse og en direktion.

Bestyrelsen havde ved udgangen af 2013 af 11 medlemmer. Syv er valgt af generalforsamlingen, fire af medarbejderne. Bestyrelsen vil efter de omtalte tre nye investorerers indtræden i ejerkredsen bestå af 12 medlemmer, hvoraf otte vælges af generalforsamlingen.

I forbindelse med gennemførelsen af investeringsaftalen vil der ved en vedtægtsændring blive åbnet for, at observatører kan deltage i bestyrelsens møder, og koncernsproget forventes samtidig ændret til engelsk, således at arbejdssproget i bestyrelsen er engelsk.

En observatør vil efter vedtægtsændringen kunne deltage aktivt i bestyrelsesmøder og i møder i bestyrelsens komiteer, men vil ikke have stemmeret. Observatøren vil heller ikke indgå i opgørelsen af, om et beslutningsdygtigt antal medlemmer deltager i mødet. Bestyrelsen vil kunne beslutte, at en observatør skal have adgang til samme materiale, som tilgår bestyrelsen eller en af bestyrelsens komiteer. En observatør vil ikke få noget vederlag og vil skulle underskrive en sædvanlig fortrolighedserklæring.

Selskabets gældende vedtægter kan findes på [dongenergy.com/vedtaegter](http://dongenergy.com/vedtaegter).

Oplysninger om bestyrelsесmedlemmerne, herunder disses ansættelser og tillidshverv, kan findes på side 50-51.

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet. Bestyrelsen fastlægger selskabets overordnede mål og strategi og har ansvaret for at ansætte en kvalificeret direktion. Bestyrelsen træffer beslutning om større investeringer og frasalg, kapitalgrundlag, væsentlige politikker, kontrol- og revisionsforhold, risikostyring samt væsentlige driftsforhold. Bestyrelsens og bestyrelsесformandens opgaver er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden, som en gang årligt gennemgås og opdateres af den samlede bestyrelse.

DONG Energy lægger vægt på, at bestyrelsens medlemmer har betydelig viden og erfaring fra ledelseshverv i større danske og udenlandske erhvervsvirksomheder med en bred vifte af aktivitetsområder, herunder aktiviteter på områder, som har direkte relation til selskabets forretningsområder.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en selvevaluering. Den har bl.a. fokus på, om alle relevante kompetencer er repræsenteret i bestyrelsen, og om kompetencerne udnyttes og udvikles i bestyrelsesarbejdet. Endvidere er der fokus på arbejdsklima og samarbejde i bestyrelsen samt på tilrettelæggelse og gennemførelse af bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsen har afholdt 12 møder i 2013.

### Direktion og koncernledelse

Administrerende direktør Henrik Poulsen og koncernøkonomidirektør Marianne Wiinholt udgør den registrerede direktion i DONG Energy A/S. Oplysninger om direktørerne, herunder deres nuværende og tidligere ansættelser samt øvrige ledelseshverv, kan findes på side 49.

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

Bestyrelsen evaluerer løbende den administrerende direktørs arbejde ved opfølgning på selskabets udvikling set i forhold til strategi og målsætninger. En gang årligt evaluerer bestyrelsесformanden og den administrerende direktør samarbejdet mellem bestyrelse og direktion, herunder rapportering og kommunikation.

Direktionen varetager den daglige ledelse gennem koncernledelsen, som udover direktionen omfatter direktørerne for selskabets fire forretningsområder.

### Vederlagskomite

Bestyrelsen har nedsat en Vederlagskomite, som består af formanden for bestyrelsen samt yderligere to medlemmer af denne. Medlemmerne vælges for et år ad gangen. Den administrerende direktør og HR-direktøren deltager i komiteens møder.

Komiteen bistår bestyrelsen med at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med udarbejdelse og gennemførelse af selskabets vederlagspolitik. Komiteen skal herunder vurdere og udarbejde indstillinger om koncernledelsens lønregulering, seneste og kommende års bonus, anvendelse af fastholdelsesordninger for nøglepersoner, anvendelse af engangsgodtgørelser til koncernledelsen samt anvendelse og introduktion af nye kompensationselementer til medarbejdere i koncernens Leadership Forum (top 300).

Vederlagskomiteens primære fokusområde i 2013 var en genemgang og opdatering af selskabets kompensationsmodel for Leadership Forum. I dette arbejde er Rigsrevisionens genemgang (Beretning nr. 4/2012 om DONG Energy A/S) af selskabets kompensationsforhold taget i betragtning.

Komiteen konkluderede, at den øverste gruppe af direktører har en samlet aflønning, der er lavere end for sammenlignelige stillinger i de store danske børsnoterede virksomheder, mens øvrige direktører og ledere har en samlet aflønning på niveau med sammenlignelige positioner.

Herudover vurderede komiteen, at selskabets nuværende performancebaserede aflønning, baseret på økonomisk og forretningsmæssig værdiskabelse, sikrer overensstemmelse mellem ejernes og ledernes interesser, men at det er muligt at skabe endnu større og et mere forretningsrelevant interessesammenfald ved etablering af et mere langsigtet incitamentsprogram.

Endelig har komiteen haft fokus på at styrke selskabsledelsen relateret til engangsvederlag og enkeltstående bonuselementer (typisk fastholdelsesordninger), der ikke er anvendt i standardvilkår for ledelse og medarbejdere. Omfanget af sådanne ordninger skal begrænses, således at der ikke kan skabes tvivl om, at udbetalingen af de forskellige kompensationselementer er relevante.

Komiteen har afholdt to møder i 2013. Kommissoriet for Vedelagskomiteen kan findes på [dongenergy.com/god\\_selskabsledelse](http://dongenergy.com/god_selskabsledelse).

### Vederlag

DONG Energy's vederlag til bestyrelsen omfatter alene fast aflønning, mens den for koncernledelsen omfatter både fast og incitamentsbaseret aflønning. Den incitamentsbaserede aflønning er en kontant variabel løn (bonus), der følger regnskabsåret. Bonus kan som udgangspunkt maksimalt udgøre 30% af den faste årsłøn.

Hverken bestyrelse eller koncernledelse har hidtil haft adgang til at købe aktier i DONG Energy A/S, og selskabet har ikke udstedt optioner eller warrants. Et aktieprogram for ledere og medarbejdere forventes imidlertid etableret i februar 2014. Formålet med programmet er at bringe medarbejdernes, herunder i særdeleshed ledelsens, incitamenter på linje med aktionærernes og herved understøtte værdiskabelsen frem mod den planlagte børsnotering af selskabet.

Gennem aktieprogrammet får omkring 250 ledende medarbejdere mulighed for at tegne aktier i DONG Energy A/S for et beløb svarende til 60-100% af deres årsłøn, afhængigt af ledelsesniveau. De ledende medarbejdere skal betale samme kurs som de omtalte nye investorer. Øvrige medarbejdere får mulighed for at tegne aktier i DONG Energy A/S for op til en værdi på 40.000 kr. Medarbejderne tilbydes en rabat på 25% i forhold til den kurs, som både de nye investorer og de ledende medarbejdere betaler.

Hvis alle ledere og medarbejdere udnytter muligheden for at tegne aktier fuldt ud, vil der skulle udstedes nye aktier til en samlet værdi på ca. 450 mio. kr. til brug for etablering af programmet. Heraf vil ca. halvdelen vedrøre de ledende medarbejdere.

Enten ved en børsnotering eller senest i 2018 får de ledere og medarbejdere, som har tegnet aktier, mulighed for at få tildelt et antal gratis aktier, der afhænger af den enkeltes køb af aktier og den økonomiske udvikling i DONG Energy i forhold til 10 sammenlignelige europæiske energiselskaber. Antallet af gratisaktier kan højst udgøre 125% af det antal aktier, den enkelte køber i 1. halvår 2014. Dette maksimum opnås, hvis DONG Energy's performance er den bedste blandt de 11 selskaber, som indgår i ovennævnte sammenligning. Hvis en børsnotering ikke bliver gennemført, kan ledere og medarbejdere sælge deres aktier, herunder gratisaktier, tilbage til selskabet til fair markedsværdi, der opgøres af en uafhængig tredjemand.

Oplysninger om vederlag til bestyrelsens medlemmer og koncernledelsen findes i koncernregnskabets note 2.5.

De anvendte bonusmål for koncernledelsen er relateret til selskabets økonomiske og forretningsmæssige resultatskabelse samt i selskabets strategiske fokus på sikkerhed. Resultaterne måles ved afkast af investeret kapital (ROCE), driftsmæssige resultater (FFO) og nedbringelse af ulykkesfrekvensen (LTIF). Hertil kommer individuelle strategiske resultatløb, eksempelvis gennemførelsen af konkrete udviklings- og anlægsprojekter.

Af tabellen fremgår kombinationen af disse forskellige typer bonusmål for den administrerende direktør. De anvendte bonusmål understøtter DONG Energy's langsigtede strategiske mål.

### Bonusmål for administrerende direktør i 2013

	Vægtning
Afkast af investeret kapital (ROCE)	20%
Koncernens driftsmæssige resultater – FFO	20%
Investeringsprojekter – On-time / On-budget	20%
Ulykkesfrekvens (LTIF)	8%
Restrukturering af gasforretning	12%
Tilførsel af egenkapital	20%

### Revisions- og Risikokomitee

Bestyrelsen har nedsat en Revisions- og Risikokomitee. Den består af tre medlemmer, som udpeges af bestyrelsen. Medlemmerne vælges for et år ad gangen. På den ordinære generalforsamling i 2013 udtrådte Lars Nørby Johansen af Revisions- og Risikokomiteen, hvorefter Jakob Brogaard blev valgt til formand.

Medlemmerne opfylder alle de krav, der stilles til uafhængighed, erfaring og ekspertise i henhold til de gældende danske anbefalinger om god selskabsledelse, 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 og forretningsmæssige risici, det interne kontrolmiljø og overholdelsen af lovgivning og andre krav fra offentlige myndigheder. Komiteen skal endvidere sætte rammer for intern og ekstern revisions arbejde, vurdere revisorernes uafhængighed og kompetence samt overvåge whistleblower-ordningen.

I 2013 har Revisions- og Risikokomiteen haft særligt fokus på overvågning af den finansielle rapporteringsproces, herunder ledelsesmæssige skøn samt forudsætningerne for selskabets forventninger til årets resultat forud for relevante offentliggørelser af selskabsmeddelelser. Endvidere har der været fokus på etablering af Intern Revision (jf. nedenfor), herunder drøftelse af dennes funktionsbeskrivelse, arbejdsopgaver, bemanding mv.

Revisions- og Risikokomiteen holdt seks møder i 2013. Kommissoriet for komiteen kan findes på [dongenergy.com/god\\_selskabsledelse](http://dongenergy.com/god_selskabsledelse).

### Efterlevelse af kodeks

DONG Energy har valgt at følge "Anbefalinger for god Selskabsledelse", som er udarbejdet af den danske komite for god selskabsledelse. Selskabet efterlever fuldt ud 44 af i de i alt 47 anbefalinger og har følgende forklaringer på manglende efterlevelse af de resterende 3 anbefalinger.

Anbefalingen om at etablere en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg (1.3.1) vurderes ikke at være relevant for DONG Energy, idet selskabet ikke har udsteds børsnoterede aktier og har den danske stat som hovedaktionær.

Selskabet har endvidere valgt ikke at følge anbefalingen om at fastsætte en aldersgrænse for medlemmer af bestyrelsen i selskabets vedtægter (3.1.4), men har valgt at lade alder være en af flere parametre i den samlede vurdering af bestyrelsesmedlemmer og nye kandidater.

Endelig har selskabet valgt kun delvist at følge anbefalingen relateret til sammensætning af et nomineringsudvalg og hvilke forberedende opgaver, udvalget som minimum bør have (3.4.6). De fleste medlemmer af Nomineringskomiteen er udpeget af selskabets største aktionærer, og komiteen har dermed en anderledes sammensætning end forudsat i anbefalingen. For så vidt angår forberedende opgaver er komiteen ikke involveret i ansættelsen eller vurderingen af direktionen.

På selskabets hjemmeside fremgår det, hvordan selskabet forholder sig til hver enkelt af de 47 anbefalinger ([dongenergy.com/god\\_selskabsledelse/2013](http://dongenergy.com/god_selskabsledelse/2013)). Anbefalingerne er tilgængelige på hjemmesiden [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk).

### **Intern revision**

DONG Energy har i 2013 etableret en uafhængig intern revisionsfunktion (Intern Revision) med reference til Revisions- og Risikokomiteen. Bestyrelsen besluttede etableringen i 2012, og revisionschefen tiltrådte i april 2013.

Intern Revision leverer uafhængige og objektive revisions- og konsulentydeler rettet mod at forbedre og effektivisere selskabets processer og kontrolmiljø, herunder IT. Fokus er hovedsageligt på finansiel og operationel revision samt compliance revision.

Med henblik på at sikre uafhængighed af direktionen godkender Revisions- og Risikokomiteen Intern Revisions funktionsbeskrivelse, revisionsplan og budget. Komiteen udarbejder tillige indstilling til bestyrelsen om ansættelse og afskedigelse af den interne revisionschef.

På baggrund af tilkendegivelser fra bestyrelse, Revisions- og Risikokomitee, koncerndirektion, koncernledelse og relevante ledende medarbejdere fastlægges årligt en revisionsplan. Planen gennemgås og godkendes af Revisions- og Risikokomiteen og bestyrelsen. Intern Revision har ansvar for planlægning, udførelse og rapportering af den udførte revision. Rapporteringen indeholder observationer og konklusioner samt forslag til forbedringer af de interne kontroller på hvert revideret område. Derudover udarbejdes en rapport til bestyrelsen.

### **Kvinder i ledelse**

For tiden er kvinder underrepræsenteret på alle DONG Energy's ledelsesniveauer. Koncernen har på den baggrund og i overensstemmelse med ny dansk lovgivning udarbejdet en politik for kvinder i ledelse og opstillet mål for andelen af kvinder på forskellige ledelsesniveauer.

Politikken for kvinder i ledelse er en del af selskabets mangfoldighedsopolitik, der sigter på at fremme en arbejdskultur præget af gensidig tillid og respekt og på at skabe en arbejdsplads, der kan tiltrække de rigtige kompetencer, uagtet køn, alder, etnisk herkomst, religion mv. Politikken er baseret på en grundlæggende tro på, at mangfoldighed medvirker til værdiskabelse.

Andelen af kvindelige ledere i koncernen har været stigende de seneste år, men afspejler på de højere ledelsesniveauer ikke den samlede andel af kvinder i virksomheden. På den baggrund har selskabet skærpet fokus på kvinder i ledelse. Væsentligst er der igangsat initiativer, som sikrer en transparent identifikation og udvælgelse af talenter, og som sigter mod at skabe en kultur, hvor kvindelige medarbejdere oplever, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger som mandlige. Disse initiativer ændrer ikke på, at kompetencerne altid er det afgørende kriterium ved ansættelser og foretakelser.

For bestyrelsen er opstillet et mål om mindst to kvinder blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer, svarende til 25%. Bestyrelsen har i dag et kvindeligt medlem valgt af generalforsamlingen. Målet forventes nået senest i 2016. Målet for kvinders gennemsnitlige repræsentation i bestyrelserne for koncernens danske datterselskaber er på minimum 30% i 2014. Den gennemsnitlige repræsentation var i 2013 på 26%.

DONG Energy har opstillet mål for kvindelige ledere til opfylelse senest i 2020. Målene afspejler et ønske om ikke at forcere udviklingen, men samtidig om at være ambitøs og realistisk.

I løbet af 2013 er antallet af kvindelige ledere i Strategic Forum forøget til 14%, hvilket er en fremgang i retning af målet om mindst at fordoble andelen af kvinder i Strategic Forum i 2020. For så vidt angår måltallet for andelen af kvinder i Leadership Forum steg andelen til 17%. Derimod faldt andelen for øvrige ledere til 30%.

### **Kvinder i ledelse**

	31.12.12	31.12.13	Mål i 2020
Ledere i Strategic Forum (top 50)	10%	14%	> 22%
Ledere i Leadership Forum (top 300)	16%	17%	> 25%
Øvrige ledere	31%	30%	> 32%

### **Whistleblower-ordning**

DONG Energy har en whistleblower-ordning, der giver medarbejdere og andre personer med tilknytning til selskabet mulighed for at rapportere alvorlige forseelser, herunder bestikkelse, bedrageri og andre strafbare forhold. Der har ikke været nogle sager i 2013.

Revisions- og Risikokomiteen har i 2013 besluttet at styrke den eksisterende whistleblower-ordning. Ordningen baseres fremover på et system, der er etableret af en international virksomhed med speciale i sådanne ordninger for derved at sikre det højeste sikkerheds- og fortrolighedsniveau. Det nye system omfatter en særligt hjemmeside, 24-timers telefonisk hotline, webformularer på relevante sprog samt et sagsstyringssystem. Den ændrede ordning er forankret i Intern Revision, hvor en lille gruppe medarbejdere har ansvaret for at modtage og håndtere indrapporteringer. Ændringerne blev lanceret i januar 2014.

Intern Revision rapporterer løbende og mindst kvartalsvis til Revisions- og Risikokomiteen om indrapporteringer via whistleblower-ordningen samt om igangsatte og afsluttede undersøgelser foranlediget heraf.

### **Intern kontrol og risikostyring ved regnskabsaflæggelsen**

DONG Energy's interne kontrol- og risikostyringssystemer evalueres og tilpasses løbende. Deres formål er at sikre, at væsentlige fejl og uregelmæssigheder omkring regnskabsaflæggelsen forebygges eller opdages og korrigeres, så den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede.

I 2013 har der været særlig fokus på tilpasninger i forhold til de gennemførte organisatoriske ændringer, herunder ændringer i ledelsen og sammenlægningen af de to forretningsområder Energy Markets og Sales & Distribution. Arbejdet har tillige omfattet en vurdering af, om den opdaterede COSO-begrebsramme giver anledning til ændringer i DONG Energy's interne kontrolsystem. Dette arbejde vil fortsætte i 2014. Derudover har etableringen af den interne revisionsfunktion været med til at øge DONG Energy's fokus på overvågning af de interne kontrol- og risikostyringssystemer.

### **Kontrolmiljø**

Bestyrelsen og koncernledelsen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, og de godkender DONG Energy's overordnede politikker og retningslinjer på de væsentlige områder. De overordnede politikker og andre ledelsesgodkendte retningslinjer omfatter bl.a. risikopolitik, IT-sikkerhedspolitik samt politik for god forretningsadfærd. 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 risikostyrings-

systemer, samt den løbende rapportering om vurderede risici og interne kontroller fra forretningsområderne.

Koncernledelsen og herunder de enkelte forretningsområder har ansvaret for, at de interne kontrol- og risikostyringssystemer er effektive, og at der er implementeret kontroller til at begrænse risici vedrørende regnskabsaflæggelsen. Koncernens forretningsområder har ansvaret for egne strategier, risikovurdering og budgetter. Denne ansvarsfordeling medfører et effektivt kontrolmiljø i koncernen.

DONG Energy har i 2013 etableret en Compliance Committee, som er ansvarlig for, at DONG Energy driver sin virksomhed i overensstemmelse med gældende etiske standarder. Komiteens ansvarsområde omfatter bl.a. DONG Energy's politik for god forretningsadfærd. Komitéen rapporterer til Revisions- og Risikokomiteen.

### 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. Da risiciene er forskellige i de enkelte forretningsområder, foretages vurderingen for hvert af disse, og det vurderes herefter hvilke risici, der er væsentlige for koncernens interne og eksterne finansielle rapportering. Ved gennemgangen udpeges de regnskabsposter og selskaber, hvor det vurderes, at risikoen for væsentlige fejl er størst, og disse områder omfattes af rapportering til ledelsen om intern kontrol. Som led i risikovurderingen tages stilling til risikoen for besigleser og til de foranstaltninger, som er truffet for at reducere denne risiko.

Endvidere vurderes den daglige ledelses muligheder for at tilsladesætte kontroller og for regnskabsmanipulation.

### Kontrolaktiviteter

Formålet med de etablerede kontrolaktiviteter er at forebygge eller opdage og korrigere væsentlige fejl i regnskabet, således at risikoen reduceres til et acceptabelt niveau. Kontrolaktiviteterne tager udgangspunkt i risikovurderingen og omfatter godkendelser, funktionsadskillelse, analyser, afstemning, vurdering af mål og opfølging på Key Performance Indicators samt kontroller vedrørende IT-applikationer og generelle IT-kontroller. Kontrolaktiviteterne er integreret i koncernens regnskabs- og rapporteringssystemer og de procedurer, der er forbundet hermed. Væsentlige risici og de dertil hørende interne kontroller er sammenfattet i kontrolkataloger for koncernens forretningsområder og væsentlige koncernfunktioner.

I 2013 og 2014 fokuseres der på dels at øge andelen af forebyggende kontroller og systemkontroller i katalogerne, dels at identificere hvilke kontrolaktiviteter, der vurderes som koncernens væsentligste nøglekontroller.

### Information og kommunikation

DONG Energy's informations- og kommunikationssystemer er indrettet til at opfylde de rapporteringskrav, der også gælder for børsnoterede virksomheder. Til sikring af, at den interne og eksterne finansielle rapportering 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 på koncernens intranet. Ændringer heri samt aktuelle fokusområder kommunikeres løbende via møder med forretningsområderne samt via en række interne netværk. Der er således bl.a. etableret et økonominetværk, et regnskabsnetværk samt et netværk for interne kontroller. Herudover har DONG Energy en formaliseret rapporteringsproces for månedlig og kvartalsvis finansiel rapportering, herunder budgetter og forecasts.

Informations- og kommunikationssystemerne omfatter således blandt andet:

- Økonomisystemer
- Konsolideringssystem
- Rapporteringssystem omkring interne kontroller
- Faste mødestrukturer
- En række interne netværk.

### 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. Forretningsområderne og de væsentligste koncernfunktioner rapporterer løbende om udførelsen og modenheten af koncernens nøglekontroller, som imødegår væsentlige fejl i den finansielle rapportering. De ansvarlige i forretningsområderne overvåger udførelsen af intern kontrol og rapporterer hvert kvartal en sammenfattet konklusion herom til koncernen, suppleret med eventuelle handlingsplaner for identificerede svagheder. Kvartalsvis rapporteres væsentlige tiltag, svagheder og handlingsplaner til Revisions- og Risikokomiteen.

Intern Revision tester effektiviteten af udvalgte operationelle og finansielle processer og rapporterer kvartalsvis til Revisions- og Risikokomiteen.





#### Koncernledelsen bestod ved udgangen af 2013 af seks medlemmer.

Fra venstre: Thomas Dalsgaard (Thermal Power), Morten Hultberg Buchgreitz (Customers & Markets), Henrik Poulsen (Administrerende direktør), Marianne Wiinholt (Koncernøkonomidirektør), Søren Gath Hansen (Exploration & Production) og Samuel Leupold (Wind Power).

#### **Henrik Poulsen**

Registreret direktør  
Administrerende direktør (CEO), siden august 2012  
Uddannelse: Cand.merc. i finansiering, Handelshøjskolen Aarhus, 1994  
Født 1967 ♂  
  
Vederlag: 10.747.000 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 Salg og Marketing (2005-06)
- 2006-2008 Capstone/KKR. Operating Executive
- 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, næstformand, medlem af Nomineringskomiteen og Vederlagskomiteen
- ISS A/S og et 100% ejet datterselskab, formand for Revisionskomiteen
- Falck A/S og et 100% ejet datterselskab<sup>1</sup>
- Danmark-Amerika Fondet

##### **Repræsentantskabsmedlem:**

- Danske Bank A/S

##### **Rådgiver:**

- EQT Partners

<sup>1</sup> Udræder af bestyrelsen i Falck-koncernen ved førstkommande generalforsamling.

#### **Marianne Wiinholt**

Registreret direktør  
Koncernøkonomidirektør (CFO), siden oktober 2013  
Uddannelse: Cand Merc. Aud., Copenhagen Business School 1990, State Authorised Public Accountant (Statsautoriseret revisor) 1992  
Født 1965 ♀

Vederlag: 1.406.000 kr.

#### **Ansættelse og hverv**

- 1987-1997 Arthur Andersen, revisor
- 1997-2003 Borealis A/S, koncernregnskabschef
- 2004-2006 DONG A/S, vice president, Group Finance (2004-2006)
- 2006- DONG Energy A/S, senior vice president, Group Finance (2006-2008), senior vice president, Group Finance and head of Finance, Energy Markets (2008-2010), senior vice president, head of Finance, Energy Markets (2010-2011), senior vice president, head of Corporate Finance (2011-2013), senior vice president, økonomidirektør, Customer & Markets (2013), koncernøkonomidirektør (CFO) (2013-)

#### **Øvrige ledelseshverv**

##### **Bestyrelsesmedlem:**

- J. Lauritzen A/S, medlem af bestyrelsen og Revisionskomiteen

Navn / Født / Køn	Indtrådt/ Genvalgt	Udløb af valgperiode	Nuværende hvert	Øvrige ledelseshverv
	Fritz H. Schur (formand siden 2005) Født: 1951 ♂	2005 / 2013	2014	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, Havnefrontens SelskabsLAGER 909 ApS. Bestyrelsesmedlem og direktør i Fritz Schur A/S samt direktør eller bestyrelsesformand i to 100% ejede datterselskaber. Direktør i FS 1 ApS. 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), F. Uhrenholt Holding A/S, C.P. Dyrvig & Co. A/S. Næstformand: Brd. Klee A/S. Bestyrelsesmedlem: WEPA Industrieholding SE, Experimentarium – Center for formidling af naturvidenskab og moderne teknologi (fond).
	Jakob Brogaard (næstformand siden 2013) Født: 1947 ♂	2007 / 2013	2014	Formand: Finansiel Stabilitet A/S. Bestyrelsesmedlem: OW Bunker & Trading A/S, Newco AEP A/S.
	Hanne Sten Andersen (medarbejder-valgt) Født: 1960 ♀	2007 / 2011	2014	DONG Energy A/S, Lead HR Business Partner, Customers & Markets
	Pia Gjellerup Født: 1959 ♀	2012 / 2013	2014	Center for Offentlig Innovation, Centerleder  Formand: Vanførefonden. Bestyrelsesmedlem: Gefion Gymnasium, Fondet Dansk-Norsk Samarbejde, Fonden Rådmands- gade 34.
	Benny Gøbel (medarbejder-valgt) Født: 1967 ♂	2011	2014	DONG Energy A/S, Ingeniør, Thermal Power

Bestyrelshonorar fremgår af note 2.5 i koncernregnskabet

<b>Navn / Født / Køn</b>	<b>Indtrådt/ Genvalgt</b>	<b>Udløb af valgperiode</b>	<b>Nuværende hvert</b>	<b>Øvrige ledelseshverv</b>
	Jørn Peter Jensen Født: 1964 ♂	2011 / 2013	2014	Carlsberg Breweries og Carlsberg A/S, Deputy CEO og CFO  Bestyrelsesformand, -næstformand eller -medlem: 16 100% ejede danske og udenlandske datterselskaber i Carlsberg-koncernen. Ledelsesmedlem: Boliginteressentskabet Tuborg. Bestyrelsesmedlem: Danske Bank A/S. Medlem af Komitéen for god Selskabsledelse.
	Benny D. Loft Født: 1965 ♂	2012 / 2013	2014	Novozymes A/S, Executive Vice President og CFO  Bestyrelsesmedlem: 6 100% ejede selskaber i Novozymes-koncernen. Bestyrelsesmedlem og formand for Finans og Revisionskomiteen: New Xellia Group A/S. Bestyrelsesmedlem: Den Blå Planet.
	Jytte Koed Madsen (medarbejder- valgt) Født: 1953 ♀	2011	2014	DONG Energy A/S, Teknisk koordinator, Group Functions
	Poul Arne Nielsen Født: 1944 ♂	2006 / 2013	2014	Formand: SEAS-NVE A.m.b.a. og et 100% ejet datter- selskab, SEAS-NVE Stømmen A/S, Sjællandske Medier A/S, Dansk Energi. Bestyrelsesmedlem: Sampension KP Livsforsikring A/S og et 100% ejet datterselskab.
	Jens Nybo Sørensen (medarbejder- valgt) Født: 1968 ♂	2007 / 2011	2014	DONG Energy A/S, Havnespecialist, Thermal Power
	Mogens Vinther Født: 1947 ♂	2010 / 2013	2014	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.



## FINANSIELT REGNSKAB FOR KONCERNEN

Note	Side	Note	Side
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	53	<b>4 Rentebarende gæld</b>	79
Balance	54	<b>4.1</b> Rentebarende gæld	80
Egenkapitalopgørelse	55	<b>4.2</b> Likviditetsberedskab	81
Pengestrømsopgørelse	56	<b>4.3</b> Finansielle indtægter og omkostninger	83
Supplerende balance og information til pengestrømsopgørelsen	57	<b>5 Arbejdskapital</b>	84
		<b>5.1</b> Varebeholdninger	85
		<b>5.2</b> Entreprisekontrakter	85
		<b>5.3</b> Andre tilgodehavender og andre gældsforpligtelser	86
<b>1 Regnskabsgrundlag</b>	58		
<b>2 Afkast af investeret kapital</b>	61	<b>6 Risikostyring</b>	87
<b>2.1</b> Segmentoplysninger	61	<b>6.1</b> Regnskabsmæssig og økonomisk sikring	87
<b>2.2</b> Nettoomsætning	64	<b>6.2</b> Markedsrisici	90
<b>2.3</b> Vareforbrug	65	<b>6.3</b> Kreditrisici	91
<b>2.4</b> Handelsportefølje og sikring af EBITDA	65		
<b>2.5</b> Personaleomkostninger	67	<b>7 Andre noter</b>	92
<b>2.6</b> Andre driftsindtægter	68	<b>7.1</b> Skat af årets resultat	92
<b>3 Investeret kapital</b>	69	<b>7.2</b> Udkudt skat	94
<b>3.1</b> Materielle aktiver	70	<b>7.3</b> Egenkapital	95
<b>3.2</b> Hensatte forpligtelser	72	<b>7.4</b> Eventualaktiver og -forpligtelser	96
<b>3.3</b> Immaterielle aktiver	73	<b>7.5</b> Operationelle leasingforpligtelser	96
<b>3.4</b> Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	74	<b>7.6</b> Finansielle instrumenter	97
<b>3.5</b> Køb af virksomheder	75	<b>7.7</b> Aktiver og forpligtelser der måles til dagsværdi	97
<b>3.6</b> Aktiver bestemt for salg	76	<b>7.8</b> Transaktioner med nærtstående parter	99
<b>3.7</b> Salg af aktiver og virksomheder	76	<b>7.9</b> Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	99
<b>3.8</b> Minoritetsinteresser	78	<b>7.10</b> Begivenheder efter årets udløb	99
		<b>7.11</b> Effekt af implementering af IFRS 11	100
		<b>7.12</b> Licensoversigt	101
		<b>7.13</b> Virksomhedsoversigt	102

## Resultatopgørelse

		2013			2012		
mio. kr.	Note	Business performance	Justeringer	IFRS	Business performance	Justeringer	IFRS
Nettoomsætning	2.1, 2.2	73.105	(906)	72.199	67.179	(1.319)	65.860
Vareforbrug	2.3	(47.224)	101	(47.123)	(47.360)	(154)	(47.514)
Andre eksterne omkostninger	7.9	(6.955)	-	(6.955)	(8.142)	-	(8.142)
Personaleomkostninger	2.5	(3.491)	-	(3.491)	(3.638)	-	(3.638)
Resultatandele i associerede og fælles-kontrollerede virksomheder	3.4	(711)	-	(711)	(3)	-	(3)
Andre driftsindtægter	2.6	705	-	705	848	-	848
Andre driftsomkostninger	3.7	(425)	-	(425)	(245)	-	(245)
<b>Resultat af primær drift før af- og ned-skrivninger (EBITDA)</b>		<b>15.004</b>	<b>(805)</b>	<b>14.199</b>	<b>8.639</b>	<b>(1.473)</b>	<b>7.166</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver	2.1, 3.1, 3.3	(12.963)	-	(12.963)	(11.963)	-	(11.963)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>2.041</b>	<b>(805)</b>	<b>1.236</b>	<b>(3.324)</b>	<b>(1.473)</b>	<b>(4.797)</b>
Resultat ved salg af virksomheder	3.7	2.045	-	2.045	2.675	-	2.675
Resultatandele i associerede og fælles-kontrollerede virksomheder	3.4	(57)	-	(57)	(699)	-	(699)
Finansielle indtægter	4.3	3.099	-	3.099	3.667	-	3.667
Finansielle omkostninger	4.3	(6.899)	-	(6.899)	(5.023)	-	(5.023)
<b>Resultat før skat</b>		<b>229</b>	<b>(805)</b>	<b>(576)</b>	<b>(2.704)</b>	<b>(1.473)</b>	<b>(4.177)</b>
Skat af årets resultat	7.1	(1.222)	207	(1.015)	(1.317)	368	(949)
<b>Årets resultat</b>		<b>(993)</b>	<b>(598)</b>	<b>(1.591)</b>	<b>(4.021)</b>	<b>(1.105)</b>	<b>(5.126)</b>
<b>Årets resultat fordeles således:</b>							
Aktionærer i DONG Energy A/S		(1.729)	(598)	(2.327)	(4.130)	(1.105)	(5.235)
Betalt rente og kurstab efter skat, hybridkapital-ejere i DONG Energy A/S		765	-	765	549	-	549
Minoritetsinteresser		(29)	-	(29)	(440)	-	(440)
<b>Årets resultat</b>		<b>(993)</b>	<b>(598)</b>	<b>(1.591)</b>	<b>(4.021)</b>	<b>(1.105)</b>	<b>(5.126)</b>

## Totalindkomstopgørelse

<b>Årets resultat</b>			<b>(1.591)</b>		<b>(5.126)</b>
Ander totalindkomst <sup>1</sup> :					
Sikringsinstrumenter:					
Årets værdiregulering			174		(590)
Værdiregulering overført til nettoomsætning			274		14
Værdiregulering overført til vareforbrug			(7)		(62)
Værdiregulering overført til finansielle poster			851		413
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter			(337)		46
Valutakursreguleringer:					
Vedrørende udenlandske virksomheder m.v.			(828)		707
Vedrørende egenkapitallignende lån m.v.			200		(492)
Værdiregulering overført til res. ved salg af virk.			193		-
Skat af valutakursreguleringer			(94)		134
Ændring af skatteprocent			(60)		-
<b>Anden totalindkomst</b>			<b>366</b>		<b>170</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>			<b>(1.225)</b>		<b>(4.956)</b>
<b>Årets totalindkomst fordeles således:</b>					
Aktionærer i DONG Energy A/S			(1.799)		(5.256)
Betalt rente og kurstab efter skat, hybridkapital-ejere i DONG Energy A/S			755		549
Minoritetsinteresser			(181)		(249)
<b>Totalindkomst i alt</b>			<b>(1.225)</b>		<b>(4.956)</b>

<sup>1</sup> Alle poster i anden totalindkomst kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen.

## Aktiver

mio. kr.	Note	2013	2012
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>3.3</b>	<b>2.167</b>	<b>2.425</b>
Grunde og bygninger	3.1	1.979	3.806
Produktionsanlæg	3.1	67.758	70.266
Efterforskningsaktiver	3.1	1.192	1.401
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.1	296	266
Materielle aktiver under opførelse	3.1	20.297	18.181
		<b>91.522</b>	<b>93.920</b>
<b>Materielle aktiver</b>			
Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	3.4	2.013	4.459
Tilgodehavender hos associerede og fælleskontrollerede virksomheder		933	1.645
Andre værdipapirer og kapitalandele	3	261	382
Udskudt skat	7.2	130	265
Andre tilgodehavender	5.3	278	2.266
Periodeafgrænsningsposter		-	41
		<b>3.615</b>	<b>9.058</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>97.304</b>	<b>105.403</b>
Varebeholdninger	5.1	3.560	3.765
Afledte finansielle instrumenter	6.1	9.147	12.582
Entreprisekontrakter	5.2	1.890	853
Tilgodehavender fra salg	5	8.875	7.873
Andre tilgodehavender	5.3	4.426	4.087
Periodeafgrænsningsposter		1.009	849
Selskabsskat		169	181
Værdipapirer	4.2	16.118	14.914
Likvide beholdninger	4.2	2.894	3.351
		<b>48.088</b>	<b>48.455</b>
<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>3.6</b>	<b>280</b>	<b>3.631</b>
<b>Aktiver</b>		<b>145.672</b>	<b>157.489</b>

## Passiver

mio. kr.	Note	2013	2012
Aktiekapital	7.3	2.937	2.937
Reserver		8.431	7.903
Overført resultat		20.231	22.581
		<b>31.599</b>	<b>33.421</b>
<b>Egenkapital tilhørende aktionærer i DONG Energy A/S</b>			
Hybridkapital	7.3	13.236	9.538
Minoritetsinteresser	3.8	6.708	7.057
		<b>51.543</b>	<b>50.016</b>
<b>Egenkapital</b>			
Udskudt skat	7.2	5.496	6.917
Hensatte forpligtelser	3.2	12.891	12.408
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	4.1	36.767	47.673
Andre gældsförpligtelser	5.3	1.739	1.552
Periodeafgrænsningsposter		2.219	1.748
		<b>59.112</b>	<b>70.298</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>			
Hensatte forpligtelser	3.2	719	567
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	4.1	9.389	5.072
Afledte finansielle instrumenter	6.1	8.519	12.541
Entreprisekontrakter	5.2	415	68
Leverandørgæld		7.329	9.531
Andre gældsförpligtelser	5.3	6.625	6.105
Periodeafgrænsningsposter		1.033	1.285
Selskabsskat		986	1.825
		<b>35.015</b>	<b>36.994</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>			
		<b>94.127</b>	<b>107.292</b>
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg</b>	<b>3.6</b>	<b>2</b>	<b>181</b>
<b>Passiver</b>		<b>145.672</b>	<b>157.489</b>

## Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Reserve for valutakursregulering	Reserve for overkursfond ved emission	Overført resultat	Egenkapital tilhørende aktionærer i DONG Energy A/S	Hybridkapital	Minoritetsinteresser	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	2.937	(1.692)	347	9.248	22.581	33.421	9.538	7.057	50.016
<b>Årets totalindkomst</b>									
Årets resultat	-	-	-	-	(2.327)	(2.327)	765	(29)	(1.591)
<b>Anden totalindkomst:</b>									
Sikringsinstrumenter	-	1.299	-	-	-	1.299	-	(7)	1.292
Valutakursreguleringer	-	6	(294)	-	-	(288)	-	(147)	(435)
Skat af anden totalindkomst	-	(339)	(94)	-	-	(433)	-	2	(431)
Ændring af skatteprocent	-	4	(54)	-	-	(50)	(10)	-	(60)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>970</b>	<b>(442)</b>	<b>-</b>	<b>(2.327)</b>	<b>(1.799)</b>	<b>755</b>	<b>(181)</b>	<b>(1.225)</b>
Transaktioner med ejere:									
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(675)	-	(675)
Kurstab og omkostninger, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(304)	-	(304)
Skat af renter og omkostninger hybridkapital	-	-	-	-	-	-	224	-	224
Tilgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	8.825	-	8.825
Afgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(5.127)	-	(5.127)
Betalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	(319)	(319)
Tilgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	(23)	(23)	-	151	128
<b>Egenkapitalbevægelser i 2013</b>	<b>-</b>	<b>970</b>	<b>(442)</b>	<b>-</b>	<b>(2.350)</b>	<b>(1.822)</b>	<b>3.698</b>	<b>(349)</b>	<b>1.527</b>
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	<b>2.937</b>	<b>(722)</b>	<b>(95)</b>	<b>9.248</b>	<b>20.231</b>	<b>31.599</b>	<b>13.236</b>	<b>6.708</b>	<b>51.543</b>
Egenkapital 1. januar 2012	2.937	(1.523)	188	9.248	29.400	40.250	9.538	7.952	57.740
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis	-	11	-	-	(11)	-	-	-	-
Egenkapital 1. januar 2012 efter ændring	2.937	(1.512)	188	9.248	29.389	40.250	9.538	7.952	57.740
<b>Årets totalindkomst</b>									
Årets resultat	-	-	-	-	(5.235)	(5.235)	549	(440)	(5.126)
<b>Anden totalindkomst:</b>									
Sikringsinstrumenter	-	(226)	-	-	-	(226)	-	1	(225)
Valutakursreguleringer	-	-	25	-	-	25	-	190	215
Skat af anden totalindkomst	-	46	134	-	-	180	-	-	180
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>(180)</b>	<b>159</b>	<b>-</b>	<b>(5.235)</b>	<b>(5.256)</b>	<b>549</b>	<b>(249)</b>	<b>(4.956)</b>
Transaktioner med ejere:									
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	-	(648)	-	(648)
Skat af renter og omkostninger hybridkapital	-	-	-	-	-	-	99	-	99
Betalt udbytte	-	-	-	-	(1.457)	(1.457)	-	(999)	(2.456)
Tilgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	(83)	(83)	-	353	270
Afgang minoritetsinteresser	-	-	-	-	(33)	(33)	-	-	(33)
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012</b>	<b>-</b>	<b>(180)</b>	<b>159</b>	<b>-</b>	<b>(6.808)</b>	<b>(6.829)</b>	<b>-</b>	<b>(895)</b>	<b>(7.724)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>2.937</b>	<b>(1.692)</b>	<b>347</b>	<b>9.248</b>	<b>22.581</b>	<b>33.421</b>	<b>9.538</b>	<b>7.057</b>	<b>50.016</b>



### Anvendt regnskabspraksis

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 funktionel valuta end koncernens, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af koncernens nettoinvestering

i sådanne enheder, samt kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, med fradrag af skat heraf. Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i årets resultat i linjen "Resultat ved salg af virksomheder".

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	2013	2012
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		14.199	7.166
Ændring i afdelte finansielle instrumenter og lån, business performance justeringer	2.4	805	1.473
Ændring i afdelte finansielle instrumenter og lån, øvrige justeringer		1.324	(468)
Ændring i hensatte forpligtelser		(241)	788
Øvrige poster <sup>1</sup>		1.424	1.934
Renteindbetalinger og lignende		3.304	3.322
Renteudbetalinger og lignende		(6.176)	(4.179)
Betalt selskabsskat	7.1	(2.856)	(2.642)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i nettoarbejdskapital</b>		<b>11.783</b>	<b>7.394</b>
Ændring i varebeholdninger		199	506
Ændring i entrepriserkontrakter		(685)	(1.208)
Ændring i tilgodehavender fra salg		(1.305)	361
Ændring i andre tilgodehavender		(195)	415
Ændring i leverandørgæld		(532)	(445)
Ændring i andre gældsforpligtelser		464	868
<b>Ændring i nettoarbejdskapital</b>		<b>(2.054)</b>	<b>497</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>9.729</b>	<b>7.891</b>
Køb af immaterielle og materielle aktiver		(21.039)	(16.546)
Salg af immaterielle og materielle aktiver	3.7	3.981	1.389
Køb af virksomheder		-	(291)
Salg af virksomheder	3.7	9.184	2.922
Køb af andre kapitalandele		(8)	(11)
Salg af andre kapitalandele	3.7	1.991	-
Køb af værdipapirer		(13.569)	(10.184)
Salg af værdipapirer		12.365	5.184
Ændring i øvrige langfristede aktiver		41	(42)
Finansielle transaktioner med associerede og fælleskontrollerede virksomheder		532	(1.653)
Modtagne udbytter samt kapitalnedsættelse		39	30
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(6.483)</b>	<b>(19.202)</b>
Provnu ved optagelse af lån		4.722	19.280
Afdrag på lån		(11.157)	(7.678)
Betalt rente af hybridkapital		(675)	(648)
Tilbagekøb af hybridkapital		(695)	-
Provenue ved udstedelse af hybridkapital		4.094	-
Udbetalt udbytte til aktionærer i DONG Energy A/S		-	(1.457)
Transaktioner med minoritetsinteresser	3.8	(474)	2.373
Ændring i øvrige langfristede gældsforpligtelser		353	(20)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(3.832)</b>	<b>11.850</b>
<b>Årets pengestrømme</b>		<b>(586)</b>	<b>539</b>
Likvider 1. januar	4.2	1.952	1.361
Årets pengestrømme		(586)	539
Likvide beholdninger bestemt for salg		93	23
Valutakursregulering af likvider		(28)	29
<b>Likvider 31. december</b>	<b>4.2</b>	<b>1.431</b>	<b>1.952</b>

<sup>1</sup> Øvrige poster omfatter primært tilbageførsel af resultat ved salg af aktiver, tilbageførsel af resultatandele og udbytter i associerede og fælleskontrollerede virksomheder, tilbageførsel af omkostningsførte boreomkostninger, ændringer i hensættelser til tab på tilgodehavender samt ændringer i periodeafgrænsningsposter.



## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat af primær drift før af- og nedskrivninger reguleret for ændring i hensatte forpligtelser, periodeafgrænsningsposter, værdiregulering af finansielle instrumenter mv., 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 hybridkapital,

omkostninger forbundet hermed, samt betaling af udbytte til selskabstilhængere og rentebetalinger vedrørende hybridkapitalen. Derudover består pengestrømme fra finansieringsaktivitet af optagelse og afdrag på lån, transaktioner med minoritetsinteresser, samt ændringer i øvrige langfristede gældsforpligtelser.

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.

## Supplerende balance

### NETTOAKTIVER

mio. kr.	2013	2012
Materielle og immaterielle aktiver	93.689	96.345
Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder, andre værdipapirer og kapitalandele mv.	2.323	7.077
Nettoarbejdskapital inkl. anlægsleverandører	2.599	(605)
Sikringsinstrumenter, netto	628	41
Aktiver bestemt for salg, netto	278	3.195
<b>Nettoaktiver total</b>	<b>99.517</b>	<b>106.053</b>

### NETTOPASSIVER

	2013	2012
Egenkapital	51.543	50.016
Rentebærende nettogæld	25.803	31.968
Retableringsforpligtelser	8.821	8.415
Øvrige hensatte forpligtelser	4.789	4.560
Skat, netto	6.183	8.296
Periodeafgrænsningsposter m.v., netto	2.378	2.798
<b>Nettopassiver total</b>	<b>99.517</b>	<b>106.053</b>

Den supplerende balance anvendes i forbindelse med intern styring og ledelsesrapportering herunder rapportering til bestyrelsen.

## Supplerende information til pengestrømsopgørelsen

mio. kr.	Note	2013	2012
<b>EBITDA - Business Performance</b>		<b>15.004</b>	<b>8.639</b>
Renteomkostninger, netto	4.3	(1.661)	(815)
Tilbageførsel af renteomkostninger overført til aktiver	4.3	(282)	(576)
Renteelement af retableringsforpligtelser	3.2	(363)	(241)
50% af betalt rente af hybridkapital (2012: 50% af hybridkapitalen med forfald i 3005)		(337)	(123)
Beregnet renteomkostning af operationelle leasingforpligtelser	7.5	(153)	(105)
<b>Justerede renteomkostninger, netto</b>		<b>(2.796)</b>	<b>(1.860)</b>
Tilbageførsel af indregnet operationel leasingydelse i årets resultat	7.5	354	401
Aktuel skat i alt	7.1	(2.536)	(3.762)
<b>Funds From Operation (FFO)</b>		<b>10.026</b>	<b>3.418</b>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(6.483)	(19.202)
Modtagne udbytter samt kapitalnedsættelse, tilbageført		(39)	(30)
Køb og salg af værdipapirer, tilbageført		1.204	5.000
Udlån til associerede og fælleskontrollerede virksomheder, tilbageført		(760)	883
Salg af langfristede aktiver, tilbageført	3.7	(15.156)	(4.311)
<b>Bruttoinvesteringer</b>		<b>(21.234)</b>	<b>(17.660)</b>
Transaktioner med minoritetsinteresser i forbindelse med salg		65	100
Rentebærende mellemværrender ved køb og salg af virksomheder		111	(101)
Salg af langfristede aktiver	3.7	15.156	4.311
<b>Pengestrømme ved frasalg i alt</b>		<b>15.332</b>	<b>4.310</b>
<b>Nettoinvesteringer</b>		<b>(5.902)</b>	<b>(13.350)</b>
Udbytter til aktionærer		-	(1.457)
Udbytter til minoritetsaktionærer		(319)	(999)
Modtagne udbytter samt kapitalnedsættelser		39	30
Betalt rente, hybridkapital		(675)	(648)
<b>Udbytter og hybridkapitalrente</b>		<b>(955)</b>	<b>(3.074)</b>

Supplerende information vedrørende pengestrømsopgørelsen anvendes såvel internt som af ratingbureauer.

De supplerende informationer viser sammenhængen mellem EBITDA og Funds From Operation (FFO) og sammenhængen mellem pengestrømme fra investeringsaktivitet og de reguleringer, der foretages til henholdsvis bruttoinvesteringer og nettoinvesteringer.

Nettoinvesteringer samt udbetalte udbytter og hybridkapitalrente indgår sammen med pengestrømme fra driftsaktivitet som de primære komponenter i analyse af koncernens nettogældsudvikling, jf. sektion 4.

# 1 Regnskabsgrundlag

DONG Energy aflægger koncernregnskab efter IFRS.

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.

Ved udarbejdelsen af årsrapporten lægges der vægt på, at indholdet er væsentligt for regnskabsbrugeren. Der fokuseres således på, at indholdet er relevant og præsentationen er overskuelig.

Der er ved udarbejdelsen af koncernregnskabet foretaget en række regnskabsmæssige skøn. Ledelsen revurderer løbende disse skøn, bl.a. baseret på historiske erfaringer samt en række andre faktorer under de givne omstændigheder.

De væsentligste regnskabsmæssige skøn ved regnskabsaflæggelsen fremgår af følgende noter:

▪ Nettoomsætning	note 2.2
▪ Værdiforringelsestest, materielle aktiver	note 3.1
▪ Brugstider for produktionsanlæg	note 3.1
▪ Retableringsforpligtelser	note 3.2
▪ Tabsgivende kontrakter	note 3.2
▪ Retssager	note 3.2
▪ Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	note 3.4
▪ Entreprisekontrakter	note 5.2
▪ Udkudt skat	note 7.2

Årsregnskabet for perioden 1. januar-31. december 2013 omfatter koncernregnskab for DONG Energy A/S og dets dattervirksomheder (konzernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet DONG Energy A/S. Den henvises til side 110 for moderselskabets anvendte regnskabspraksis.

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

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet efter det historiske kostprincip bortset fra afdelte finansielle instrumenter, finansielle instrumenter i handelsbeholdning, finansielle instrumenter klassificeret som disponible for salg og CO<sub>2</sub>-kvoter i handelsbeholdning, der måles til dagsværdi.

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

## 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.

Beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis i hovedtalsopgørelserne og noterne er en del af den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis:

▪ Egenkapitalopgørelse	
▪ Pengestrømsopgørelse	
▪ Segmentoplysninger	note 2.1
▪ Nettoomsætning	note 2.2
▪ Handelsportefølje og sikring af EBITDA	note 2.4
▪ Materielle aktiver	note 3.1
▪ Hensatte forpligtelser	note 3.2
▪ Immaterielle aktiver	note 3.3

▪ Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	note 3.4
▪ Køb af virksomheder	note 3.5
▪ Aktiver bestemt for salg	note 3.6
▪ Salg af aktiver og virksomheder	note 3.7
▪ Minoritetsinteresser	note 3.8
▪ Rentebærende gæld	note 4.1
▪ Likviditetsberedskab	note 4.2
▪ Finansielle indtægter og omkostninger	note 4.3
▪ Varebeholdninger	note 5.1
▪ Entreprisekontrakter	note 5.2
▪ Regnskabsmæssig og økonomisk sikring	note 6.1
▪ Modregning af finansielle aktiver og forpligtelser	note 6.3
▪ Udkudt skat	note 7.2
▪ Egenkapital	note 7.3
▪ Operationelle leasingforpligtelser	note 7.5

## 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 stemmerettighederne, 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 fælleskontrollerede 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 aktiebesidelsler, interne mellemværrender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Unrealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder og fælleskontrollerede virksomheder elimineres

# 1 Regnskabsgrundlag – fortsat

i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som unrealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

Koncernens andel i fælleskontrollerede aktiviteter indregnes i koncernens balance ved at koncernens egne aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger indregnes. Herefter indregnes koncernens andel af fælles indtægter og omkostninger samt aktiver og forpligtelser. Der foretages forholdsmaessig eliminering af realiserede og unrealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem fuldt konsoliderede virksomheder og fælleskontrollerede aktiviteter.

## 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. Valutakursdifferencer, 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 kurset på tidspunktet for tilgodehavendets eller forpligtelsens opstæn indregnes i årets resultat under finansielle indtægter eller omkostninger.

Ved udenlandske dattervirksomheder, pro rata indregnede virksomheder og associerede og fælleskontrollerede 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 afdelte 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 inkl. evt. tilknyttet afdækning, 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 forholdsmaessig andel af valutakursreguleringersreserven 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.

## Implementering af nye standarder og fortolkningsbidrag

DONG Energy har i 2013 implementeret følgende regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), som har virkning for regnskabsperioder, der begynder den 1. januar 2013 eller senere:

- IFRS 10 Consolidated Financial Statements. I IFRS 10 introduceres et "faktisk kontrol" begreb, som gør, at det i grænsetilfælde vil være relevant, hvem der faktisk tager beslutninger af driftsmæssig og finansiell betydning.
- IFRS 11 Joint Arrangements. IFRS 11 indebærer, at muligheden for pro rata indregning af fælleskontrollerede virksomheder i nogle tilfælde bortfalder. I disse tilfælde præsenteres resultatet som ét samlet beløb i resultatopgørelsen. Resultat af associerede og fælleskontrollerede virksomheder, der vurderes at tilhøre koncernens primære aktivitet, præsenteres før EBITDA, mens associerede og fælleskontrollerede virksomheder, der ikke tilhører koncernens primære aktivitet præsenteres efter EBIT. I balancen skal aktiver og forpligtelser vedrørende fælleskontrollerede virksomheder fremover præsenteres som ét nettobeløb.
- IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities. Standarden indeholder oplysningskrav for konsoliderede virksomheder og for fælleskontrollerede aktiviteter samt fælleskontrollerede virksomheder og associerede virksomheder, der indregnes efter indre værdis metode.
- Ændringer til IAS 27 Separate Financial Statements
- Ændringer i til IAS 28 Investments in Associates
- Ændring til IAS 36.134 vedr. oplysningskrav i forbindelse med nedskrivningstest
- IFRS 13 Fair Value Measurement. IFRS 13 erstatter vejledningen i flere standarder om opgørelse af dagsværdi. Derudover kræves yderligere oplysninger om opgørelse af dagsværdi.
- Årlige forbedringer 2009-11
- Ændringer til IFRS 10, 11, 12 og 13 Transition Guidance.
- Ændringer til IFRS 7 Financial Instruments: Disclosure. Ændringen indeholder blandt andet krav om oplysning om modregning i balancen.
- Ændringer til IAS 1 Presentation of Financial Statements.

Implementeringen af de ændrede standarder i koncernregnskabet for 2013 har bortset fra implementeringen af IFRS 11, ikke haft indvirkning på DONG Energy's koncernregnskab for 2013.

Implementering af IFRS 11 har ingen effekt på resultat eller egenkapital. Balancesummen reduceres pr. 31. december 2012 med 2.105 mio. kr. (1. januar 2012: 1.148 mio. kr.), årets nettopengestrømme reduceres med 184 mio. kr. og koncernens nettogæld reduceres med 1.526 mio. kr. Derudover øges EBITDA med 7 mio. kr.

Effekten af implementeringen af IFRS 11 på årets resultat, balance og pengestrømme for 2012 fremgår af note 7.11.

## Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt en række nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er godkendt af EU, men endnu ikke er trådt i kraft og derfor ikke er obligatoriske ved aflæggelse af DONG Energy's koncernregnskab for 2013.

- Ændringer til IAS 32 Financial Instruments: Presentation.
- Ændringer til IFRS 10, IFRS 12 og IAS 27 vedr. Investment Entities.
- Ændringer til IAS 39

Endvidere er der offentliggjort følgende nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU og derfor ikke relevante for 2013.

- IFRS 9 Financial Instruments
- IFRIC 21 Levies

De nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag er ikke obligatoriske ved regnskabsaflæggelsen for 2013. DONG Energy forventer at implementere regnskabsstandarderne og fortolkningsbidragene, når de bliver obligatoriske.

DONG Energy har igangsat vurderinger af betydningen af de ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, og forventer ikke, at disse vil få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen.

# 1 Regnskabsgrundlag – fortsat

## HOVED- OG NØGLETALSDEFINITIONER

EBITDA korrigert for aktuel kulbrinteskatt	Kulbrinteskatt følger af koncernens indvinding af olie og gas.
Funds From Operation (FFO) <sup>1</sup>	Supplerende begreb for pengestrømme fra driftsaktivitet opgjort som EBITDA fratrukket renteomkostninger (netto) på den rentebærende nettogæld og hybridkapital (50%), renteelement af retableringsforpligtelser og aktuel skat. Herudover er operationelle leasingforpligtelser indregnet som om de var finansielle leasingforpligtelser, hvor operationelle leasingydelser er tilbageført og beregnede renteomkostninger af nutidsværdien af leasingydelser er fratrukket.
Bruttoinvesteringer	Pengestrømme fra investeringsaktivitet, ekskl. modtagne udbytter fra associerede virksomheder, fælleskontrollerede virksomheder og kapitalandele, køb og salg af værdipapirer, udlån til fælleskontrollerede virksomheder og aktiviteter, 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 minoritetsinteressers andel af investeringer i 100%-konsoliderede investeringsprojekter, samt fradrag af salgspris for minoritetsposter.
Justeret rentebærende nettogæld	Rentebærende nettogæld tillagt 50% af hybridkapitalen, bundne likvide beholdninger og værdipapirer ekskl. repo-forretninger, nutidsværdi af leasingydelser (operationelle leasingforpligtelser indregnet som om de var finansielle leasingforpligtelser), samt retableringsforpligtelser fratrukkes udskudt skat.
FFO i forhold til Justeret rentebærende nettogæld	$\frac{\text{FFO}}{\text{Justeret rentebærende nettogæld}}$
Justeret rentebærende nettogæld i forhold til EBITDA <sup>2</sup>	$\frac{\text{Justeret rentebærende nettogæld}^2}{\text{EBITDA}}$
Afkast af investeret kapital (ROCE)	$\frac{\text{Justeret resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Justeret resultat af primær drift	EBIT korrigert for aktuel kulbrinteskatt tillagt resultat i associerede og fælleskontrollerede virksomheder, der ikke tilhører koncernens primære aktivitet og med fradrag af renteelement af hensatte forpligtelser.
Investeret kapital	Ikke-rentebærende nettoaktiver svarende til ikke-rentebærende aktiver med fradrag af ikke-rentebærende passiver.
Gennemsnitlig investeret kapital	$\frac{(\text{Investeret kapital primo} + \text{investeret kapital ultimo})}{2}$
Foreslættet udbytte pr. aktie (DPS) á 10 kr	$\frac{\text{Samlet foreslættet udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Payout-ratio	$\frac{\text{Samlet foreslættet udbytte}}{\text{Årets resultat til aktionærerne}}$
Gennemsnitlige antal aktier	$\frac{1}{\text{Antal dage}} \sum_{i=1}^{\text{Antal dage}} \text{Antal dage}_i$
Koncernekstern nettoarbejdskapital	Varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, associerede og fælleskontrollerede virksomheder samt øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld, eksklusiv anlægsleverandører og gældsforpligtelser til associerede og fælleskontrollerede virksomheder samt øvrige driftsmæssige kortfristede forpligtelser.
Koncernintern nettoarbejdskapital	Koncerninterne tilgodehavender fra salg fratrukket koncernintern leverandørgæld.
Nettoarbejdskapital ekskl. leverandørgæld	Nettoarbejdskapital ekskl. leverandørgæld vedrørende køb af immaterielle og materielle aktiver.

<sup>1</sup> Definitionen af Funds From Operation er ændret ift. 2012.

<sup>2</sup> I nøgletal Justeret rentebærende nettogæld / EBITDA tillægges rentebærende nettogæld alene 50% af hybridkapitalen.

# 2 Afkast af investeret kapital

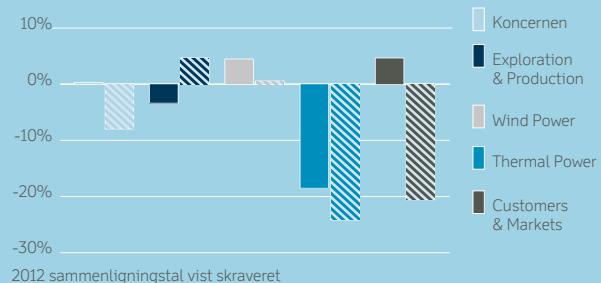
Afkast af investeret kapital (ROCE) er et strategisk nøgletal for DONG Energy, der viser, hvor profitabel DONG Energy's forretning er.

ROCE udgør 0,5% for 2013 og (7,9)% for 2012.

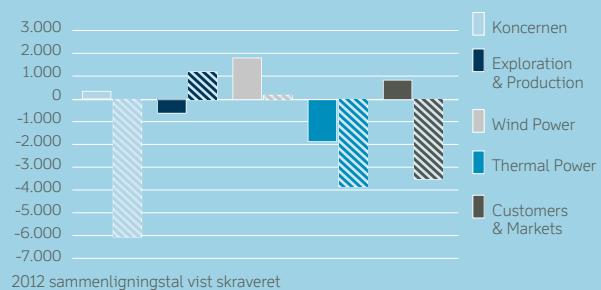
Et vigtigt strategisk mål for koncernen er at øge ROCE til mindst 10% i 2016 og mindst 12% i 2020.

I denne sektion gennemgås nettoomsætning, vareforbrug, personaleomkostninger og andre driftsindtægter, som er de væsentligste elementer i justeret resultat af primær drift. Justeret resultat af primær drift indgår sammen med investeret kapital i beregningen af afkast af investeret kapital.

Afkast af investeret kapital, business performance, %



Justeret resultat af primær drift, business performance, mio. kr.



mio. kr.	Note	Business Performance		IFRS	
		2013	2012	2013	2012
Nettoomsætning	2.2	73.105	67.179	72.199	65.860
Vareforbrug	2.3	(47.224)	(47.360)	(47.123)	(47.514)
Andre eksterne omkostninger		(6.955)	(8.142)	(6.955)	(8.142)
Personaleomkostninger	2.5	(3.491)	(3.638)	(3.491)	(3.638)
Resultat i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	3.4	(711)	(3)	(711)	(3)
Andre driftsindtægter	2.6	705	848	705	848
Andre driftsomkostninger		(425)	(245)	(425)	(245)
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle aktiver		(12.963)	(11.963)	(12.963)	(11.963)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>2.041</b>	<b>(3.324)</b>	<b>1.236</b>	<b>(4.797)</b>
Resultat i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	3.4	(57)	(699)	(57)	(699)
Kulbrinteskat, aktuel	7.1	(1.105)	(2.149)	(1.105)	(2.149)
Renteelement af hensatte forpligtelser	3.2	(501)	(285)	(501)	(285)
<b>Justeret resultat af primær drift</b>		<b>378</b>	<b>(6.457)</b>	<b>(427)</b>	<b>(7.930)</b>
<b>Investeret kapital</b>		<b>77.345</b>	<b>81.984</b>	<b>77.345</b>	<b>81.984</b>
<b>Afkast af investeret kapital (ROCE)</b>		<b>0,5%</b>	<b>(7,9%)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 2.1 Segmentoplysninger

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 vindmølleparkere i Danmark, Storbritannien, Norge, Sverige, Tyskland, Frankrig og Holland.

- Thermal Power:** Produktion og salg af el og varme fra termiske kraftværker i Danmark og et gasfyret kraftværk i Holland, samt ejerskab af et demonstrationsanlæg til produktion af 2. generations bioethanol i Danmark.
- Customers & Markets:** Salg af el, gas, klimapartnerskaber og relaterede energiproprodukter i Danmark, Sverige, Tyskland og Storbritannien, samt drift af koncernens el-, gas- og olieinfrastruktur i Danmark. Segmentet har herudover ansvaret for at optimere

## 2.1 Segmentoplysninger – fortsat

værdien af DONG Energy's samlede energiportefølje og eksekvere koncernens afdækningsstrategi.

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

DONG Energy har sammenlagt forretningssegmenterne Energy Markets og Sales & Distribution pr. 1. maj 2013 under navnet Customers & Markets. I forbindelse med strukturændringen er det fulde ansvar for koncernens gasfyrede kraftværk i Holland overført

til forretningssegmentet Thermal Power. Hidtil har det kommercielle optimizeringsansvar for det gasfyrede kraftværk været forankret i Energy Markets, mens driftsansvaret har ligget i Thermal Power. Rapporteringen til koncernledelsen er tilpasset den nye koncernstruktur.

Segmentoplysningerne for tidligere perioder er tilpasset i forhold til den nye struktur.

### AKTIVITETER

	Exploration & Production	Wind Power	Thermal Power	Customers & Markets	Rapportings- pligtige segmenter	Andre aktiviteter/ elimineringer	Business performance	Justeringer	IFRS
<b>2013</b>									
<b>mio. kr.</b>									
Koncernekstern omsætning	4.550	10.102	10.117	48.165	72.934	171	73.105	(906)	72.199
Koncernintern omsætning	7.794	1.858	(459)	1.498	10.691	(10.691) <sup>1</sup>	-	-	-
<b>Nettoomsætning</b>	<b>12.344</b>	<b>11.960</b>	<b>9.658</b>	<b>49.663</b>	<b>83.625</b>	<b>(10.520)</b>	<b>73.105</b>	<b>(906)</b>	<b>72.199</b>
Vareforbrug	(684)	(4.915)	(7.071)	(44.887)	(57.557)	10.333	(47.224)	101	(47.123)
Kapacitetsomkostninger <sup>2</sup>	(4.433)	(1.900)	(1.918)	(2.435)	(10.686)	240	(10.446)	-	(10.446)
Andre driftsindtægter og omkostninger	97	(313)	73	6	(137)	5	(132)	-	(132)
Gevinst/(tab) ved afhændelse af anlægsaktiver	-	131	3	1	135	277	412	-	412
Resultatandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	-	(710)	(1)	-	(711)	-	(711)	-	(711)
<b>EBITDA</b>	<b>7.324</b>	<b>4.253</b>	<b>744</b>	<b>2.348</b>	<b>14.669</b>	<b>335</b>	<b>15.004</b>	<b>(805)</b>	<b>14.199</b>
Afskrivninger	(2.925)	(2.020)	(1.546)	(1.429)	(7.920)	(35)	(7.955)	-	(7.955)
Nedskrivninger	(3.663)	(339)	(1.000)	(6)	(5.008)	-	(5.008)	-	(5.008)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>736</b>	<b>1.894</b>	<b>(1.802)</b>	<b>913</b>	<b>1.741</b>	<b>300</b>	<b>2.041</b>	<b>(805)</b>	<b>1.236</b>
Resultat ved salg af virksomheder									2.045
Resultatandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder									(57)
Finansielle poster, netto									(3.800)
<b>Resultat før skat</b>									<b>(576)</b>
<b>Justeret resultat af primær drift</b>	<b>(598)</b>	<b>1.779</b>	<b>(1.861)</b>	<b>758</b>	<b>78</b>	<b>300</b>	<b>378</b>	<b>(805)</b>	<b>(427)</b>
<b>Investeret kapital</b>	<b>20.663</b>	<b>39.935</b>	<b>6.412</b>	<b>14.551</b>	<b>81.561</b>	<b>(4.216)</b>	<b>77.345</b>	-	<b>77.345</b>
<b>Afkast af investeret kapital (ROCE)<sup>3</sup></b>	<b>(3,1)%</b>	<b>4,6%</b>	<b>(18,2)%</b>	<b>4,8%</b>				<b>0,5%</b>	

<sup>1</sup> Heraf udgør eliminering af koncernintern omsætning -12.554 mio. kr.

<sup>2</sup> Heri indgår personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger

<sup>3</sup> Afkast af investeret kapital (ROCE) beregnes som justeret resultat af primær drift / gennemsnitlig investeret kapital

Koncernekstern nettoarbejdskapital	(1.284)	1.395	643	3.650	4.404	(1.805)	2.599	-	2.599
Koncernintern nettoarbejdskapital	1.301	813	(560)	(1.997)	(443)	443	-	-	-
<b>Nettoarbejdskapital</b>	<b>17</b>	<b>2.208</b>	<b>83</b>	<b>1.653</b>	<b>3.961</b>	<b>(1.362)</b>	<b>2.599</b>	-	<b>2.599</b>
Nettoarbejdskapital ekskl. leverandørgæld, anlægsaktiver	1.016	2.727	116	1.653	5.512	(1.362)	4.150	-	4.150
Bruttoinvesteringer	(9.610)	(9.485)	(680)	(1.447)	(21.222)	(12)	(21.234)	-	(21.234)
Segmentaktiver	38.628	66.880	15.367	50.256	171.131	(25.758) <sup>4</sup>	145.373	-	145.373
Udskudt skat	354	470	888	464	2.176	(2.046)	130	-	130
Tilgodehavende selskabsskat	47	509	411	303	1.270	(1.101)	169	-	169
<b>Aktiver i alt</b>	<b>39.029</b>	<b>67.859</b>	<b>16.666</b>	<b>51.023</b>	<b>174.577</b>	<b>(28.905)</b>	<b>145.672</b>	-	<b>145.672</b>

<sup>4</sup> Heraf udgør eliminering af koncerninterne aktiver -110.989 mio. kr.

I Exploration & Production er indregnet omkostninger til efterforskning af olie og gas for 1.823 mio. kr. (2012: 1.230 mio. kr.). Aktiver og forpligtelser, der vedrører efterforskning af olie og gas, udgør pr. 31. december 2013 henholdsvis 5.743 mio. kr. og 597 mio. kr. (2012: henholdsvis 3.801 mio. kr. og 886 mio. kr.). Pengestrømme fra drifts- og

investeringsaktivitet, der stammer fra efterforskning af olie og gas, udgør henholdsvis -3.514 mio. kr. og -1.082 mio. kr. (2012: henholdsvis -2.504 mio. kr. og -917 mio. kr.).

## 2.1 Segmentoplysninger – fortsat

	Exploration & Production	Wind Power	Thermal Power	Customers & Markets	Rapporteringspligtige segmenter	Andre aktiviteter/elimineringer	Business performance	Justeringer	IFRS
2012 mio. kr.									
Koncernekstern omsætning	6.175	6.783	8.851	45.409	67.218	(39)	67.179	(1.319)	65.860
Koncernintern omsætning	5.696	954	212	1.160	8.022	(8.022) <sup>1</sup>	-	-	-
<b>Nettoomsætning</b>	<b>11.871</b>	<b>7.737</b>	<b>9.063</b>	<b>46.569</b>	<b>75.240</b>	<b>(8.061)</b>	<b>67.179</b>	<b>(1.319)</b>	<b>65.860</b>
Vareforbrug	(664)	(3.214)	(5.933)	(45.453)	(55.264)	7.904	(47.360)	(154)	(47.514)
Kapacitetsomkostninger	(4.660)	(2.081)	(2.305)	(2.890)	(11.936)	156	(11.780)	-	(11.780)
Andre driftsindtægter og omkostninger	-	(102)	226	334	458	3	461	-	461
Gevinst/(tab) ved afhændelse af anlægsaktiver	3	143	15	(15)	146	(4)	142	-	142
Resultatandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	-	(4)	1	-	(3)	-	(3)	-	(3)
<b>EBITDA</b>	<b>6.550</b>	<b>2.479</b>	<b>1.067</b>	<b>(1.455)</b>	<b>8.641</b>	<b>(2)</b>	<b>8.639</b>	<b>(1.473)</b>	<b>7.166</b>
Afskrivninger	(3.462)	(1.442)	(2.447)	(1.713)	(9.064)	(108)	(9.172)	-	(9.172)
Nedskrivninger, netto	-	(322)	(2.424)	(45)	(2.791)	-	(2.791)	-	(2.791)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>3.088</b>	<b>715</b>	<b>(3.804)</b>	<b>(3.213)</b>	<b>(3.214)</b>	<b>(110)</b>	<b>(3.324)</b>	<b>(1.473)</b>	<b>(4.797)</b>
Resultat ved salg af virksomheder									2.675
Resultatandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder									(699)
Finansielle poster, netto									(1.356)
<b>Resultat før skat</b>									<b>(4.177)</b>
<b>Justeret resultat af primær drift</b>	<b>820</b>	<b>176</b>	<b>(3.854)</b>	<b>(3.488)</b>	<b>(6.346)</b>	<b>(111)</b>	<b>(6.457)</b>	<b>(1.473)</b>	<b>(7.930)</b>
<b>Investeret kapital</b>	<b>17.507</b>	<b>38.243</b>	<b>13.990</b>	<b>16.722</b>	<b>86.462</b>	<b>(4.478)</b>	<b>81.984</b>	-	<b>81.984</b>
<b>Afkast af investeret kapital (ROCE)</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>(24,1%)</b>	<b>(20,5%)</b>					<b>(7,9%)</b>

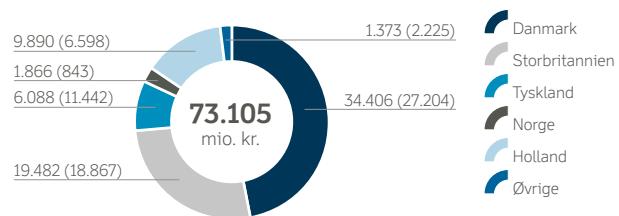
<sup>1</sup> Heraf udgør eliminering af koncernintern omsætning -10.206 mio. kr.

Koncernekstern nettoarbejdskapital	(2.337)	(1.568)	522	4.564	1.181	(1.786)	(605)	-	(605)
Koncernintern nettoarbejdskapital	1.032	469	(619)	(1.276)	(394)	394	-	-	-
<b>Nettoarbejdskapital</b>	<b>(1.305)</b>	<b>(1.099)</b>	<b>(97)</b>	<b>3.288</b>	<b>787</b>	<b>(1.392)</b>	<b>(605)</b>	-	<b>(605)</b>
Nettoarbejdskapital ekskl. leverandørgæld, anlægsaktiver	56	669	(77)	3.288	3.936	(1.393)	2.543	-	2.543
Bruttoinvesteringer	(5.064)	(11.258)	(309)	(1.439)	(18.070)	410	(17.660)	-	(17.660)
Segmentaktiver	36.955	54.067	21.684	51.545	164.251	(7.208) <sup>2</sup>	157.043	-	157.043
Udskudt skat	481	443	1.083	643	2.650	(2.385)	265	-	265
Tilgodehavende selskabsskat	-	754	185	347	1.286	(1.105)	181	-	181
<b>Aktiver i alt</b>	<b>37.436</b>	<b>55.264</b>	<b>22.952</b>	<b>52.535</b>	<b>168.187</b>	<b>(10.698)</b>	<b>157.489</b>	-	<b>157.489</b>

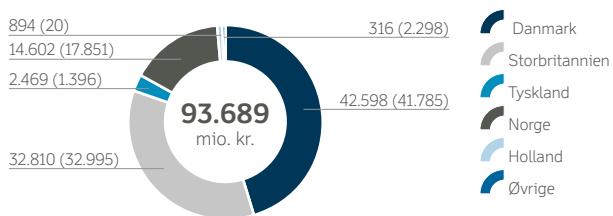
<sup>2</sup> Heraf udgør eliminering af koncerninterne aktiver -94.572 mio. kr.

### Geografiske oplysninger

Nettoomsætning, mio. kr., 2013 (2012)<sup>1</sup>



Materielle og immaterielle aktiver, mio. kr., 2013 (2012)



<sup>1</sup> Nettoomsætning er opgjort efter business performance.

En væsentlig del af koncernens salg foregår gennem el- og gasbørser i Europa, hvis fysiske placering ikke afspejler koncernens markedsmæsige risici. Segmentomsætning er i videst muligt omfang opdelt efter kundernes geografiske placering ud fra leveringssted. Når levering sker direkte fra produktionsplatforme i Nordsøen, kender DONG Energy dog

ikke det endelige leveringssted. I disse tilfælde defineres kundernes geografiske placering ud fra faktureringssadressen. Langfristede aktiver er geografisk opdelt efter aktivernes fysiske placering og omfatter immaterielle og materielle aktiver.

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

## 2.1 Segmentoplysninger – fortsat



### Anvendt regnskabspraksis

Segmentaktivter og -forpligtelser måles i overensstemmelse med den regnskabspraksis, der anvendes i koncernregnskabet.

Koncernen præsenterer i tilknytning til opgørelsen af årets resultat et alternativt resultatløft, business performance. Business performance er opgjort i overensstemmelse med den interne ledelsesrapportering. Ved opgørelsen af business performance resultatet indregnes dagsværdireguleringer på afdækningsforretninger vedrørende råvarerisici 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.

Bortfalder den afdækkede transaktion eksempelvis som følge af frasalg, ændrede forventninger m.m. indregnes markedsværdien af den relaterede afdækningsforretning i den periode, den afdækkede transaktion bortfalder.

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.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktivter og -forpligtelser omfatter poster, der i den interne ledelsesrapportering direkte er henført til det enkelte segment samt poster, der indirekte er allokeret 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. Prisfastsættelse af transaktioner mellem segmenter sker på markedsvilkår.

## 2.2 Nettoomsætning

mio. kr.	Business performance		IFRS	
	2013	2012	2013	2012
Salg af gas	33.635	28.953	33.041	28.117
Salg og distribution af olie	4.995	6.368	4.995	6.368
Salg af el	18.775	17.524	18.963	17.286
Salg af fjernvarme	2.729	2.857	2.729	2.857
Distribution og lagring af gas	1.150	1.187	1.150	1.187
Distribution af el	3.999	3.964	3.999	3.964
Entreprisekontrakter	5.612	3.244	5.612	3.244
Trading aktiviteter, netto	(310)	415	(310)	415
Økonomisk sikring, netto	(220)	(12)	(416)	(285)
Regnskabsmæssig sikring, netto	-	-	(304)	28
Ander omsætning	2.740	2.679	2.740	2.679
<b>Nettoomsætning</b>	<b>73.105</b>	<b>67.179</b>	<b>72.199</b>	<b>65.860</b>

Af den samlede nettoomsætning på 72.199 mio. kr. (2012: 65.860 mio. kr.) udgør 65.802 mio. kr. (2012: 59.484 mio. kr.) nettoomsætning fra salg af varer, mens 6.397 mio. kr. (2012: 6.376 mio. kr.) udgør nettoomsætning fra salg af tjenesteydelser.



### Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning fra salg af gas, salg og distribution af olie, distribution og lagring af gas 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 eksklusive moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Omsætning fra koncernens offshore vindmøller omfatter salg af el til markedspriser og regulerede priser (faste tariffer og garantierede mindstepriser på grønne certifikater), der indregnes på produktionstidspunktet.

Entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med at ydelsen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes nettoomsætningen svarende til de medgående omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.



### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Ved opgørelsen af nettoomsætningen er periodiseringen af omsetningen vedrørende salg af el og gas til privat- og erhvervskunder forbundet med væsentlig usikkerhed. Det skyldes, at kundernes realiserede forbrug kun kan verificeres ved måleraflæsninger, som ikke er tilgængelige på tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten. Omsætningen indregnes på baggrund af opgørelser, som tager højde for relevante faktorer.

## 2.3 Vareforbrug

mio. kr.	Business performance		IFRS	
	2013	2012	2013	2012
Gas	26.260	23.951	26.084	23.951
El	6.949	9.063	6.949	9.063
Kul	1.707	1.568	1.707	1.568
Biomasse	1.270	1.266	1.270	1.266
Olie	209	288	209	288
Transportomkostninger mv.	4.678	7.796	4.678	7.796
Økonomisk sikring, netto	311	(353)	387	(141)
Regnskabsmæssig sikring, netto	-	-	(1)	(58)
Omkostninger ifm. entreprisekontrakter	4.189	2.354	4.189	2.354
Andet vareforbrug	1.651	1.427	1.651	1.427
<b>Vareforbrug</b>	<b>47.224</b>	<b>47.360</b>	<b>47.123</b>	<b>47.514</b>

Transportomkostninger mv. er i 2012 påvirket af en hensættelse til tre langsigtede kontrakter om leasing af gaslagerkapacitet i Tyskland med 2.347 mio. kr., samt en hensættelse til en tabsættende kontrakt på kapacitet i LNG terminalen i Holland med 564 mio. kr. Disse kontrakter blev

tabsættende som følge af markedsudviklingen, hvor værdien af gaslagerkapacitet er væsentligt forringet siden kontrakterne blev indgået.

## 2.4 Handelsportefølje og sikring af EBITDA

DONG Energy er påvirket af udviklingen i energipriser og relaterede valutakurser. Med henblik på at reducere denne risiko til et acceptabelt niveau foretages der afdækning.

Koncernen har ligeledes en handelsaktivitet med det formål at få en fortjeneste på de kortsigtede udsving i energipriserne.

Koncernens afdækning af energipriser samt den relaterede valuta-kursrisiko og handelsportefølje kan specifiseres således:

31. december 2013	Total	Økonomisk sikring <sup>1</sup> og kommercielle kontrakter		Handelsportefølje		Pengestrømssikring			Forventet tidspunkt for overførsel til EBITDA		
		Kontraktmæssig hovedstol <sup>2</sup>	Dagsværdi	Kontraktmæssig hovedstol <sup>2</sup>	Dagsværdi	Kontraktmæssig hovedstol <sup>2</sup>	Dagsværdi	Dagsværdi	Indregnet i anden totalindkomst	2014	2015
<b>mio.kr.</b>											
<b>Energi</b>											
Olieswaps	4.451	(78)	4.150	(190)	301	112	-	-	(55)	(55)	-
Olieoptioner	222	(3)	173	(2)	49	(1)	-	-	-	-	-
Gasswaps	27.538	513	26.719	353	819	160	-	-	-	-	-
Elswaps	7.748	951	5.211	704	2.537	247	-	-	(1)	(1)	-
Eloptioner	1.697	(353)	1.627	(358)	70	5	-	-	-	-	-
CO <sub>2</sub> -kvoter	15	(1)	-	-	15	(1)	-	-	-	-	-
Kul	1.692	(266)	1.600	(214)	92	(52)	-	-	-	-	-
<b>Valuta</b>											
Terminskontrakter	5.775	(142)	5.775	(142)	-	-	-	-	(310)	(315)	5
Optioner	2.165	(121)	2.165	(121)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>51.303</b>	<b>500</b>	<b>47.420</b>	<b>30</b>	<b>3.883</b>	<b>470</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(366)</b>	<b>(371)</b>	<b>5</b>

## 2.4 Handelsportefølje og sikring af EBITDA - fortsat

31. december 2012 <b>mio. kr.</b>	Total		Økonomisk sikring <sup>1</sup> og kommercielle kontrakter		Handelsportefølje		Pengestrømssikring					
	Kontraktmæssig hovedstol <sup>2</sup>	Dagsværdi	Kontraktmæssig hovedstol <sup>2</sup>	Dagsværdi	Kontraktmæssig hovedstol <sup>2</sup>	Dagsværdi	Kontraktmæssig hovedstol <sup>2</sup>	Dagsværdi	Indregnet i anden totalind- komst	Forventet tidspunkt for overførsel til EBITDA	Efter 2014	
<b>Energi</b>												
Olieswaps	8.182	631	5.609	422	2.573	209	-	-	(94)	(39)	(55)	-
Olieoptioner	389	73	340	78	49	(5)	-	-	109	109	-	-
Gasswaps	22.222	589	21.162	322	1.060	267	-	-	-	-	-	-
Elswaps	10.459	1.178	9.763	1.042	696	136	-	-	(5)	(4)	(1)	-
Eloptioner	2.544	(417)	2.489	(420)	55	3	-	-	-	-	-	-
CO <sub>2</sub> -kvoter	157	127	-	-	157	127	-	-	-	-	-	-
Kul	1.741	(309)	1.615	(237)	126	(72)	-	-	9	9	-	-
<b>Valuta</b>												
Terminkontrakter	13.559	11	13.559	11	-	-	-	-	(726)	(389)	(309)	(28)
Optioner	6.008	(193)	6.008	(193)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>65.261</b>	<b>1.690</b>	<b>60.545</b>	<b>1.025</b>	<b>4.716</b>	<b>665</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(707)</b>	<b>(314)</b>	<b>(365)</b>	<b>(28)</b>

<sup>1</sup> Økonomisk sikring behandles efter business performance som effektiv sikring, hvorfor markedsværdireguleringen heraf udskydes til den periode hvor den afdækkelte transaktion påvirker resultatet.

<sup>2</sup> Den kontraktmæssige hovedstol er opgjort som nettopositionen pr. derivattype (olieswaps etc.).

Business performance resultatet er korrigert 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 IFRS og business performance kan specificeres således:

<b>mio. kr.</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>EBITDA - Business performance</b>	<b>15.004</b>	<b>8.639</b>
Periodens markedsværdiregulering af finansielle og fysiske afdækningskontrakter der vedrører en fremtidig periode	(162)	(460)
Udskudt tab/gevinster vedrørende finansielle og fysiske afdækningskontrakter, hvor den afdækkelte produktion eller handel indregnes i denne periode	(643)	(1.013)
<b>Justering i alt</b>	<b>(805)</b>	<b>(1.473)</b>
Heraf indregnet i nettoomsætning	(906)	(1.319)
Heraf indregnet i vareforbrug	101	(154)
<b>EBITDA - IFRS</b>	<b>14.199</b>	<b>7.166</b>

Markedsværdireguleringer vedrørende en fremtidig periode udgjorde -162 mio. kr. og er primært relateret til afdækning af olie og kul delvis modsæt af afdækning af gas.

Udskudt tab/gevinster der indregnes i denne periode udgjorde -643 mio. kr. og er primært relateret til tab på afdækning af gas og el delvist modsæt af afdækning af kul.

### Samlet forskel udskudt til en fremtidig periode

Resultat udskudt til indregning i business performance resultatet i en senere periode kan specificeres således:

<b>mio. kr.</b>	Udskudt til senere indregning 31. december 2013	Forventet tidspunkt for overførsel til EBITDA				Forventet tidspunkt for overførsel til EBITDA			
		2014	2015	Efter 2015	Udskudt til senere indregning 31. december 2012	2013	2014	Efter 2014	
Olie	(277)	(117)	(54)	(106)	266	156	5	105	
Gas	353	93	125	135	322	469	(198)	51	
El	(487)	(99)	(55)	(333)	(343)	50	23	(416)	
Kul	(214)	(164)	(47)	(3)	(237)	(158)	(73)	(6)	
Valuta	(259)	(436)	20	157	(319)	(386)	(257)	324	
<b>I alt</b>	<b>(884)</b>	<b>(723)</b>	<b>(11)</b>	<b>(150)</b>	<b>(311)</b>	<b>131</b>	<b>(500)</b>	<b>58</b>	

## 2.4 Handelsportefølje og sikring af EBITDA - fortsat

Der er pr. 31. december 2013 udskudt et tab på 884 mio. kr. (2012: tab på 311 mio. kr.) som vil påvirke business performance EBITDA i de efterfølgende år. Af det samlede udskudte tab vil et tab på 723 mio. kr. (2012: gevinst på 131 mio. kr.) have påvirkning på business performance EBITDA i 2014 (2013).

### Anvendt regnskabspraksis

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

## 2.5 Personaleomkostninger

mio. kr.	2013	2012
Gager, lønninger og honorarer	4.359	3.961
Pensioner	343	338
Andre omkostninger til social sikring	129	123
Øvrige personaleomkostninger	58	74
<b>Personaleomkostninger før overførsel til aktiver</b>	<b>4.889</b>	<b>4.496</b>
Overført til aktiver	(1.398)	(858)
<b>Personaleomkostninger</b>	<b>3.491</b>	<b>3.638</b>

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 2013 udgør forpligtelserne 13 mio. kr. (2012: 13 mio. kr.). DONG Energy har i 2013 gennemsnitligt beskæftiget 6.692 medarbejdere (2012: 6.735 medarbejdere).

### Aflønning af koncernledelsen

Aflønningen af koncernledelsen er baseret på en fast løn inkl. personlige benefits som firmabil, fri telefon mv., en variabel løn samt i nogle tilfælde pension.

For koncernledelsen medfører fratræden efter opsigelse fra selskabets side udbetaling af gage inkl. pension i 24 måneder fordelt på løn i opsigelsesperioden (12 måneder) og fratrædelsesgodtgørelse (12 måneder).

#### DIREKTION

t.kr.	Henrik Poulsen (tiltrådt i august 2012)		Marianne Wiinholt (udnævnt i oktober 2013)		Carsten Krosgaard Thomsen (fratrådt i oktober 2013)		Anders Eldrup (fratrådt i marts 2012)		I alt	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012		
Fast løn	8.614	2.863	1.152	-	4.004	5.113	-	1.244	13.770	9.220
Variabel løn	2.131	600	253	-	714	1.202	-	292	3.098	2.094
Pension	2	1	1	-	1	2	-	2	4	5
Løn i opsigelsesperiode <sup>1</sup>	-	-	-	-	9.084	-	-	6.083	9.084	6.083
Fratrædelsesgodtgørelse	-	-	-	-	4.680	-	8.710	-	13.390	-
<b>I alt</b>	<b>10.747</b>	<b>3.464</b>	<b>1.406</b>	<b>-</b>	<b>18.483</b>	<b>6.317</b>	<b>8.710</b>	<b>7.621</b>	<b>39.346</b>	<b>17.402</b>

<sup>1</sup> Omfatter gager, bonus samt pension og indregnes på fratrædelsestidspunktet.

I oktober 2013 fratrådte Carsten Krosgaard Thomsen og modtog løn i opsigelsesperioden (18 måneder) og fratrædelsesgodtgørelse (12 måneder).

Voldgiftssagen, som Anders Eldrup anlagde efter afskedigelsen i marts 2012 er afgjort, hvilket har betydet, at der er udbetalt fratrædelsesgodtgørelse til Anders Eldrup svarende til 21½ måneders vederlag.

## 2.5 Personaleomkostninger – fortsat

ØVRIGE MEDLEMMER AF KONCERNLEDELSSEN<sup>1</sup>

t.kr.	2013	2012
Fast løn	14.803	12.211
Variabel løn	2.685	2.660
Pension	1.997	1.778
Løn i opsigelsesperiode <sup>2</sup>	2.264	4.350
Fratrædelsesgodtgørelse	3.494	3.468
<b>I alt</b>	<b>25.243</b>	<b>24.467</b>

<sup>1</sup> Øvrige medlemmer af koncernledelsen:

Søren Gath Hansen

Samuel Leupold (tiltrådt i marts 2013)

Thomas Dalsgaard

Morten Hultberg Buchgreitz (udnævnt i marts 2013)

Lars Clausen (fratrådt i maj 2013)

Kurt Blægaard Pedersen (fratrådt i november 2012)

<sup>2</sup> Omfatter gager, bonus samt pension og indregnes på fratrædelsestidspunktet.

### BESTYRELSE

t.kr.	Bestyrelseshonorar	Revisions- og risikokomite	Vederlagskomite	2013	2012
Fritz H. Schur	500	-	50	550	550
Jacob Brogaard	269	88	19	376	225
Poul Arne Nielsen	175	-	-	175	175
Jørn P. Jensen	175	50	-	225	225
Mogens Vinther	175 <sup>1</sup>	-	-	175	175
Pia Gjellerup	175	-	25	200	150
Benny D. Loft	175	50	-	225	169
Hanne Sten Andersen	175	-	-	175	175
Benny Gøbel	225 <sup>2</sup>	-	-	225	225
Jytte Koed Madsen	175	-	-	175	175
Jens Nybo Stilling Sørensen	175	-	-	175	175
Lars Nørby Johansen (fratrådt i april 2013)	150	50	12	212	425
Jens Kampmann (fratrådt i april 2012)	44	-	-	44	125
Lars Rebien Sørensen (fratrådt i april 2012)	17	-	-	17	87
<b>I alt</b>	<b>2.605</b>	<b>238</b>	<b>106</b>	<b>2.949</b>	<b>3.056</b>

<sup>1</sup> Mogens Vinther har desuden modtaget særskilt kompenstation på 24 t.kr.

<sup>2</sup> Benny Gøbel har modtaget 175 t.kr. som bestyrelsesmedlem i DONG Energy A/S samt 50 t.kr. (2012: 50 t.kr.) som bestyrelsesmedlem i DONG Energy Thermal Power A/S.

Der er ikke udbetalt honorar til bestyrelsesrepræsentanterne (formand og næstformand) i nomineringskomitéen.

Der er ikke indgået aftale om eller betalt fratrædelsesgodtgørelse til bestyrelsesmedlemmer. Honorar til bestyrelsen omfatter alene gager.

## 2.6 Andre driftsindtægter

mio. kr.	2013	2012
Avance ved salg af aktiver	451	217
Regulering af retableringsforpligtelser	64	465
Øvrige driftsindtægter	190	166
<b>Andre driftsindtægter</b>	<b>705</b>	<b>848</b>

Avance ved salg af aktiver i 2013 består primært af avance ved salg af domicilejendommen i Gentofte. Der henvises til note 3.7 for yderligere specifikation af avance ved salg af aktiver. Regulering

af retableringsforpligtelser vedrører produktionsaktiver, hvor den regnskabsmæssige værdi var nul, som følge af at aktiverne var fuldt afskrevet.

# 3 Investeret kapital

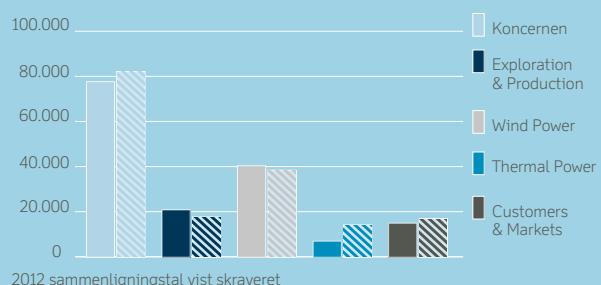
Investeret kapital indgår i det strategiske nøgletal afkast af investeret kapital (ROCE) og omfatter ikke-rentebærende aktiver og forpligtelser.

Koncernens samlede investerede kapital udgør 77.345 mio. kr. pr. 31. december 2013 mod 81.984 mio. kr. pr. 31. december 2012.

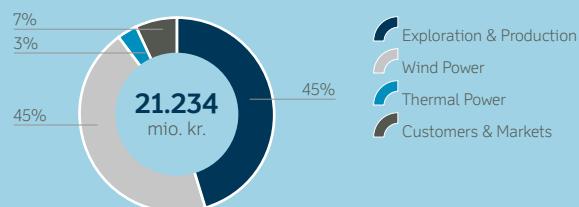
Koncernen har et omfattende investerings- og frasalgsgsprogram og har i 2013 foretaget bruttoinvesteringer for 21.234 mio. kr. og frasalg af aktiver og virksomheder for 15.156 mio. kr.

I denne sektion gennemgås materielle aktiver, hensatte forpligtelser, immaterielle aktiver og kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder, som indgår i investeret kapital.

**Investeret kapital, mio. kr.**



**Bruttoinvesteringer**



<b>mio. kr.</b>	Note	<b>2013</b>	2012
Materielle aktiver	3.1	91.522	93.920
Immaterielle aktiver	3.3	2.167	2.425
Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	3.4	2.013	4.459
Andre kapitalandele		261	382
Andre tilgodehavender, langfristede	5.3	49	2.197
Andre tilgodehavender, kortfristede	5.3	539	400
Aktiver bestemt for salg, netto	3.6	278	3.195
Arbejdskapital	5	4.150	2.543
Leverandørgæld, anlægsaktiver		(1.533)	(3.148)
Andre gældsforpligtelser, langfristede	5.3	(380)	(235)
Andre gældsforpligtelser, kortfristede	5.3	(871)	(1.183)
Periodeafgrænsningsposter, netto		(1.685)	(1.741)
Afledte finansielle instrumenter, netto	6.1	628	41
Hensatte forpligtelser	3.2	(13.610)	(12.975)
Skat, netto	7.2	(6.183)	(8.296)
<b>Investeret kapital</b>		<b>77.345</b>	<b>81.984</b>

### 3.1 Materielle aktiver

mio. kr.	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg	Efterforskningsaktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2013	5.020	116.007	1.401	759	18.355	141.542
Valutakursreguleringer	(8)	(4.183)	(72)	(4)	(253)	(4.520)
Tilgang	15	3.953	1.082	64	14.323	19.437
Afgang ved salg af virksomheder	(73)	(6.057)	-	(1)	-	(6.131)
Afgang	(1.926)	(270)	(1.136)	(32)	(157)	(3.521)
Regulering af retableringsforpligtelser	-	475	(31)	-	81	525
Overført til aktiver bestemt for salg	-	8	-	(5)	22	25
Overført	13	11.549	(52)	51	(11.561)	-
<b>Kostpris 31. december 2013</b>	<b>3.041</b>	<b>121.482</b>	<b>1.192</b>	<b>832</b>	<b>20.810</b>	<b>147.357</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	(1.214)	(45.741)	-	(493)	(174)	(47.622)
Valutakursreguleringer	3	1.579	-	1	-	1.583
Afgang ved salg af virksomheder	31	2.335	-	1	-	2.367
Afgang	292	197	-	15	-	504
Afskrivninger	(163)	(7.436)	-	(66)	-	(7.665)
Nedskrivninger	(11)	(4.658)	-	-	(339)	(5.008)
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	6	-	6
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2013</b>	<b>(1.062)</b>	<b>(53.724)</b>	-	<b>(536)</b>	<b>(513)</b>	<b>(55.835)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b>	<b>1.979</b>	<b>67.758</b>	<b>1.192</b>	<b>296</b>	<b>20.297</b>	<b>91.522</b>
Kostpris 1. januar 2012	5.076	99.613	1.611	698	21.492	128.490
Valutakursreguleringer	10	2.224	41	20	375	2.670
Tilgang ved køb af virksomheder	-	406	-	-	-	406
Tilgang	41	1.138	917	57	14.396	16.549
Afgang ved salg af virksomheder	-	3	-	-	(23)	(20)
Afgang	(131)	(206)	(688)	(18)	(187)	(1.230)
Regulering af retableringsforpligtelser	-	(1.106)	74	-	350	(682)
Overført til aktiver bestemt for salg	-	(2.511)	-	(59)	(2.070)	(4.640)
Overført	24	16.446	(554)	61	(15.978)	(1)
<b>Kostpris 31. december 2012</b>	<b>5.020</b>	<b>116.007</b>	<b>1.401</b>	<b>759</b>	<b>18.355</b>	<b>141.542</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	(934)	(34.592)	-	(416)	(17)	(35.959)
Valutakursreguleringer	(8)	(692)	-	(13)	-	(713)
Afgang	22	200	-	21	17	260
Afskrivninger	(250)	(8.446)	-	(85)	-	(8.781)
Nedskrivninger	(44)	(2.565)	-	(1)	(174)	(2.784)
Tilbageførte nedskrivninger	-	114	-	-	-	114
Overført til aktiver bestemt for salg	-	240	-	1	-	241
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2012</b>	<b>(1.214)</b>	<b>(45.741)</b>	-	<b>(493)</b>	<b>(174)</b>	<b>(47.622)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<b>3.806</b>	<b>70.266</b>	<b>1.401</b>	<b>266</b>	<b>18.181</b>	<b>93.920</b>

#### Investeringsforpligtelser

DONG Energy har indgået aftaler om investering i materielle aktiver (primært vindmøllepark) for 43.241 mio. kr. (2012: 36.775 mio. kr.) pr. 31. december 2013.

#### Sikkerhedsstiller

DONG Energy har udstedt pantebreve med pant i kraftværker og skibe med en regnskabsmæssig værdi på 2.274 mio. kr. (2012: 2.506 mio. kr.) til sikkerhed for lån med en restgæld på 1.744 mio. kr. (2012: 1.760 mio. kr.).

#### Nedskrivninger

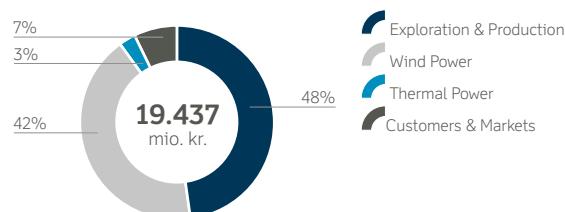
##### Olie- og gasaktiviteter

Koncernen har nedskrevet værdien af Ula-Tambar-Oselvar-området (UTO) med 1.832 mio. kr. Nedskrivningen skyldes lavere reserveskøn og performanceproblemer på to af tre produktionsbrønde på Oselvar, der har afledt effekt på Ula.

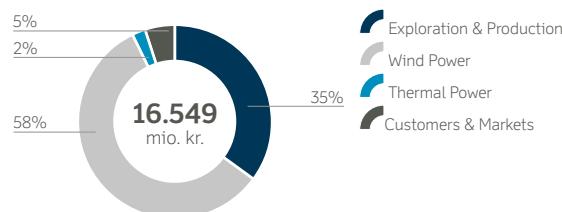
På felterne i Siri-området er der foretaget en nedskrivning på 922 mio. kr., da forventningerne til den fremtidige indtjening er reduceret efter at der blev konstateret en yderligere revne i Siri platformens undersøiske struktur.

Herudover er Gyda feltet nedskrevet med 476 mio. kr. som følge af ændret skøn over retableringsforpligtelserne, og ejerandelen i Gassled

#### Tilgang, 2013



#### Tilgang, 2012



## 3.1 Materielle aktiver – fortsat

transmissionsnettet er nedskrevet med 433 mio. kr. som følge af, at de norske myndigheder har vedtaget en reduktion af tarifferne med op til 90% fra 2016.

UTO-området, Siri-området, Gyda feltet og Gassled transmissionsnettet indgår i Exploration & Production segmentet.

### Gasfyrede kraftværker

DONG Energy har nedskrevet værdien af det hollandske kraftværk Enecogen med 1.000 mio. kr. Baggrunden for nedskrivningen er ændrede forventninger til udviklingen i langsigtede green spark spreads (dækningsbidrag ved elproduktion på gasfyrede værker). Udviklingen i green spark spreads medførte en nedskrivning af værkets værdi med 624 mio. kr. i 2012.

Det britiske kraftværk Severn blev nedskrevet med 1.393 mio. kr. i 2012, og nedskrivningen var ligeledes en konsekvens af udviklingen i green spark spreads. Severn er afhændet i 2013.

De gasfyrede kraftværker indgår i Thermal Power segmentet.

### Øvrige nedskrivninger

Herudover er der foretaget nedskrivning af aktiverede projektudviklingsomkostninger i Wind Power med 339 mio. kr. som følge af usikkerhed om projekternes gennemførelse. I 2012 blev der foretaget øvrige nedskrivninger af materielle aktiver for 888 mio. kr., som vedrører Wind Power med 254 mio. kr., Thermal Power med 521 mio. kr. og Customers & Markets med 113 mio. kr.

### 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 <sup>1</sup>	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, gas	20 - 40 år
Distributionsnet, el	20 - 40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år

<sup>1</sup> 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 opførelsesperiode, henføres i opførelsesperioden 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 opførsel, når opførslen 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 succesfull 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 overførelse til produktionsanlæg.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

#### Værdiforringelsestest

Materielle aktiver testes for værdiforringelse, når der er indikationer af værdiforringelse. Ved værdiforringelsestest sammenholdes genind vindingsværdien 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 genind vindingsværdi. Genind vindingsværdien 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 genind vindingsværdi udgør ledelsens bedste skøn.

Ved opgørelse af genind vindingsværdi for produktionsanlæg lægges en række forudsætninger til grund, hvor der udøves skøn, som er væsentlige for opgørelsen. Sådanne forudsætninger omfatter fremtidige markedsvilkår, markedspriser på olie, gas, el, biobrændsel, kul, CO<sub>2</sub>, 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 reserveklassificerings-system 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 genind vindingsværdi 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.

## 3.2 Hensatte forpligtelser

	2013			2012			
	mio. kr.	Retablerings-forpligtelser	Øvrige forpligtelser	I alt	Retablerings-forpligtelser	Øvrige forpligtelser	I alt
Hensatte forpligtelser 1. januar		8.415	4.560	12.975	9.300	3.069	12.369
Valutakursreguleringer		(366)	(28)	(394)	185	10	195
Anvendt i året		(32)	(961)	(993)	(32)	(1.849)	(1.881)
Tilbageført		-	(248)	(248)	(8)	(316)	(324)
Hensat for året		377	1.328	1.705	862	3.606	4.468
Ændring i skøn over rentesatser		-	-	-	(2.780)	-	(2.780)
Ændring i skøn over andre faktorer		135	-	135	771	-	771
Overført til/fra forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		(71)	-	(71)	(124)	(4)	(128)
Renteelement af hensatte forpligtelser		363	138	501	241	44	285
<b>Hensatte forpligtelser</b>							
<b>31. december</b>		<b>8.821</b>	<b>4.789</b>	<b>13.610</b>	<b>8.415</b>	<b>4.560</b>	<b>12.975</b>

Retableringsforpligtelser omfatter hovedsagelig forventede fremtidige omkostninger til nedrivning og retablering af olie- og gasfelter, kraftværker og vindmølleparker.

Øvrige hensatte forpligtelser omfatter primært hensættelser til tabs-givende kontrakter, garantiforpligtelser, CO<sub>2</sub>-forpligtelser, forventede tilbagebetalinger til elforbrugere m.fl. vedrørende retssager og kontraktlige tvister mv.

I 2012 steg øvrige hensatte forpligtelser som følge af tab på tre langsigtede kontrakter om leasing af gaslagerkapacitet i Tyskland med 2.347 mio. kr. samt en tabs-givende kontrakt på kapacitet i LNG terminalen i Holland med 564 mio. kr. Disse kontrakter blev tabs-givende som følge af markedsudviklingen, hvor værdien af gaslagerkapacitet er væsentligt forringet siden kontrakterne blev indgået.

	2013			2012			
	mio. kr.	Retablerings-forpligtelser	Øvrige forpligtelser	I alt	Retablerings-forpligtelser	Øvrige forpligtelser	I alt
0 - 1 år		38	681	719	50	517	567
1 - 5 år		1.917	2.076	3.993	1.538	2.201	3.739
5 - 10 år		2.459	518	2.977	2.870	869	3.739
10 - 20 år		2.259	742	3.001	1.764	625	2.389
20 - 30 år		1.466	772	2.238	1.679	348	2.027
30 - 40 år		682	-	682	514	-	514
<b>Hensatte forpligtelser 31. december</b>		<b>8.821</b>	<b>4.789</b>	<b>13.610</b>	<b>8.415</b>	<b>4.560</b>	<b>12.975</b>

### 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 tabs-givende kontrakter, når koncernens forventede fordele fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontraktene.

Retableringsforpligtelser måles til nutidsværdien af den på balance-tidspunktet 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.

### 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.

Timingen 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 værdiforringelses-tests i note 3.1 om materielle aktiver. For kraftværkerne er der i henhold til lovgivningen krav om, at disse fjernes senest 12 år efter at værket er taget ud af brug.

Ved måling af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvike forpligtelsen. Ved opgørelsen af retableringsforpligtelserne pr. 31. december 2013 er anvendt en diskonteringsrente på 4,5%, samme diskonteringssats som koncerne-anvendte 31. december 2012. Den anvendte diskonteringsrente på 4,5% forventes fortsat 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.

### Tabs-givende kontrakter

Som led i koncernens drift er indgået en række kommercielle aftaler med fastlagte vilkår, der kan medføre, at disse bliver tabs-givende afhængigt af markedsudvikling mv., ligesom der kan være usikkerhed omkring de forpligtelser, som de indgåede aftaler påfører koncerne. Vurderingerne af disse komplicerede aftaler og deres fremtidige indvirkning er forbundet med betydelige usikkerheder.

### Retssager

Ved vurdering af en potentiel forpligtelse i forbindelse med en retssag, vurderes retssagens, kravets eller opgørelsens art. Endvidere vurderes sags forløb, juridiske eller andre rådgiveres vurderinger og anbefalinger, erfaring fra lignende sager, samt ledelsens beslutning om hvordan koncerne vil reagere på retssagen, kravet eller opgørelsen.

### 3.3 Immaterielle aktiver

mio. kr.	Goodwill	Rettigheder	CO <sub>2</sub> -kvoter	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2013	843	3.286	738	1.027	84	5.978
Valutakursregulering	1	-	(1)	5	6	11
Tilgang	-	19	149	-	119	287
Afgang ved salg af virksomheder	-	(182)	-	-	-	(182)
Afgang	-	-	(139)	(22)	(2)	(163)
Overført til aktiver bestemt for salg	-	-	-	-	(19)	(19)
Overført	-	4	-	80	(84)	-
<b>Kostpris 31. december 2013</b>	<b>844</b>	<b>3.127</b>	<b>747</b>	<b>1.090</b>	<b>104</b>	<b>5.912</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2013	(353)	(2.348)	-	(852)	-	(3.553)
Valutakursregulering	-	-	-	(5)	-	(5)
Afgang ved salg af virksomheder	-	103	-	-	-	103
Afgang	-	-	-	-	-	-
Afskrivninger	-	(194)	-	(96)	-	(290)
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2013</b>	<b>(353)</b>	<b>(2.439)</b>	<b>-</b>	<b>(953)</b>	<b>-</b>	<b>(3.745)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2013</b>	<b>491</b>	<b>688</b>	<b>747</b>	<b>137</b>	<b>104</b>	<b>2.167</b>
<hr/>						
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)	-
<b>Kostpris 31. december 2012</b>	<b>843</b>	<b>3.286</b>	<b>738</b>	<b>1.027</b>	<b>84</b>	<b>5.978</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2012	(277)	(2.058)	(93)	(744)	-	(3.172)
Valutakursregulering	-	-	-	(1)	-	(1)
Afgang	-	39	93	-	-	132
Afskrivninger	-	(284)	-	(107)	-	(391)
Nedskrivninger	(76)	(45)	-	-	-	(121)
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2012</b>	<b>(353)</b>	<b>(2.348)</b>	<b>-</b>	<b>(852)</b>	<b>-</b>	<b>(3.553)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012</b>	<b>490</b>	<b>938</b>	<b>738</b>	<b>175</b>	<b>84</b>	<b>2.425</b>

Den indregnede goodwill kan henføres til følgende pengestrømsfrembringende enheder: Centrale kraftværker, A2SEA, Markets og DONG Energy S&D UK Limited. De pengestrømsfrembringende enheders genindvindingsværdi er opgjort som en kapitalværdi, hvor nettopenestrømme er fastlagt ud fra forretningsplaner og budgetter, der er godkendt af ledelsen.

#### 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 allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder ved indregning. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomitstyring. Goodwill og udviklingsprojekter under udførelse testes årligt for værdiforringelse. Øvrige immaterielle aktiver testes for værdiforringelse, når der er indikationer af værdiforringelse.

Rettigheder 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 CO<sub>2</sub>-kvoter, herunder CO<sub>2</sub>-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 betales for kvoterne, det vil sige 0 kr., hvis kvoterne tildeles gratis. CO<sub>2</sub>-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 aktivitet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

## 3.4 Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder

Finansielle oplysninger for koncernens individuelt væsentlige associerede og fælleskontrollerede virksomheder. De angivne beløb er de enkelte associerede og fælleskontrollerede virksomheders samlede regnskabstal, opgjort efter DONG Energy koncernens regnskabspraksis.

mio.kr.	Associerede virksomheder		Fælleskontrollerede virksomheder			
	Etzel Kavernenbetriebsgesellschaft GmbH & Co. KG, Hamborg, Tyskland		Lincs Renewable Energy Holdings Limited, London, Storbritannien		Barrow Offshore Wind Ltd.	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Ejerandel	33%	33%	50%	50%	50%	50%
<b>Totalindkomstopgørelse</b>						
Omsætning	466	236	-	-	189	176
Afskrivninger	(116)	(41)	-	-	(53)	(58)
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-
Finansielle indtægter	-	1	105	115	-	1
Finansielle omkostninger	(1)	(142)	-	-	(6)	(4)
Skat af årets resultat	27	23	28	(28)	3	19
Årets resultat	(64)	(267)	(56)	(20)	55	26
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	(64)	(267)	(56)	(20)	55	26
<b>Balance</b>						
Langfristede aktiver	2.210	2.228	778	614	702	766
Kortfristede aktiver	102	47	1.377	1.301	110	121
Likvide beholdninger	67	17	4	4	41	51
Egenkapital	2.153	2.217	2.115	1.846	464	522
Langfristede forpligtelser	1	1	-	-	293	306
Langfristede forpligtelser undtagen hensatte forpligtelser	-	-	-	-	160	184
Kortfristede forpligtelser undtagen leverandørgæld og hensatte forpligtelser	131	19	40	69	50	50
Kortfristede forpligtelser	158	57	40	69	55	59

	Associerede virksomheder				Fælleskontrollerede virksomheder				I alt	
	Individuelt væsentlige		Ikke individuelt væsentlige		Individuelt væsentlige		Ikke individuelt væsentlige			
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012		
<b>DONG Energy koncernens andel af:</b>										
Årets resultat	(21)	(89)	(420)	(464)	(1)	3	(326)	(152)	(768) (702)	
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totalindkomst i alt	(21)	(89)	(420)	(464)	(1)	3	(326)	(152)	(768) (702)	
DONG Energys andel af egenkapital i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	718	739	4	2.315	1.290	1.184	1	221	2.013 4.459	

Koncernens andel af årets resultat i associerede og fælleskontrollerede virksomheder på i alt -768 mio. kr. (2012: -702 mio. kr.), er indregnet i resultatopgørelsen som resultatandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder, der vurderes at tilhøre koncernens primære aktivitet med -711 mio. kr. (2012: -3 mio. kr.), henholdsvis med -57 mio. kr. (2012: -699 mio. kr.), der ikke vurderes at tilhøre koncernens primære aktivitet.

### Investeringsforpligtelser

Koncernen har påtaget sig investeringsforpligtelser for 780 mio. kr. (2012: 996 mio. kr.) i forbindelse med kapitalandele i fælleskontrollerede virksomheder. Koncernen har ikke påtaget sig investeringsforpligtelser i forbindelse med kapitalandele i associerede virksomheder.

## 3.4 Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder – fortsat



### Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder og fælleskontrollerede virksomheder måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode.

Resultat af associerede og fælleskontrollerede virksomheder, der vurderes at tilhøre koncernens primære aktivitet præsenteres før EBITDA, mens resultat af associerede og fælleskontrollerede virksomheder, der ikke vurderes at tilhøre koncernes primære aktivitet, præsenteres efter EBIT.

Associerede og fælleskontrollerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig 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 og fælleskontrollerede virksomheder måles til amortiseret kostpris og der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab.

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

Ved køb af kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder benyttes overtagelsesmetoden. Gevinst eller tab ved salg af

kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede 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.



### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Kapitalandele i associerede og fælleskontrollerede 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.

Der skelnes mellem fælleskontrollerede virksomheder og aktiviteter. Ved fastlæggelsen af, hvorvidt der er tale om en fælleskontrolleret virksomhed eller aktivitet, anlægges en helhedsbetragtning af de forhold, der vurderes relevante i den konkrete situation. Disse forhold er blandt andet, hvorvidt samarbejdet er etableret i en selskabsretlig form og hvorvidt DONG Energy alene har adgang til nettoresultatet eller indtægter og omkostninger af aktiviteten. Se også omtale af associerede og fælleskontrollerede virksomheder i regnskabsgrundlaget til koncernregnskabet.

## 3.5 Køb af virksomheder

### Køb af virksomheder i 2013

Der er ikke foretaget virksomhedssammenslutninger i 2013.

### Køb af virksomheder i 2012

DONG Energy overtog i 2012 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 fradragssberettiget.

Omsætning og resultat i CT Offshore A/S i regnskabsåret 2012 fra overtagelsestidspunktet og frem til 31. december udgjorde henholdsvis 162 mio. kr. og -92 mio. kr.

Omsætning og resultat i Shell Gas Direct Ltd. i regnskabsåret 2012 fra overtagelsestidspunktet og frem til 31. december udgjorde henholdsvis 3.725 mio. kr. og -19 mio. kr.

Omsætningen og resultat i koncernen ville have udgjort 67.824 mio. kr. og -5.122 mio. kr. i 2012, hvis de to selskaber var overtaget 1. januar 2012.

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



### 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 virksomheder 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 virksomhedsammenslutninger 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.

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 forholdsmaessige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Målingen af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres dog særskilt.

## 3.6 Aktiver bestemt for salg

mio. kr.	2013	2012
Immaterielle aktiver	13	-
Materielle aktiver	1	3.249
Andre langfristede aktiver	-	35
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>14</b>	<b>3.284</b>
Kortfristede aktiver	266	347
<b>Aktiver bestemt for salg</b>		
<b>31. december</b>	<b>280</b>	<b>3.631</b>
Langfristede forpligtelser	-	127
Kortfristede forpligtelser	2	54
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg</b>		
<b>31. december</b>	<b>2</b>	<b>181</b>
<b>Aktiver bestemt for salg, netto</b>	<b>278</b>	<b>3.450</b>

Den 21. januar 2014 har DONG Energy underskrevet aftale om salg af det hollandske salgsselskab DONG Energy Sales B.V. (segmentet Customers & Markets). Handlens gennemførelse er betinget af myndighedsgodkendelse.

I 2012 omfattede aktiver bestemt for salg offshore transmissionsnet i Storbritannien og koncernens polske vindaktiviteter (segmentet Wind Power), som er solgt i 2013. Der henvises til note 3.7.

### Anvendt regnskabspraksis

Aktiver bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

## 3.7 Salg af aktiver og virksomheder

Der er i 2013 frasolgt aktiver og virksomheder for 15.156 mio. kr. (2012: 4.311 mio. kr.). Nedenfor er angivet, hvorledes de kontante salgssummer og avancer/(tab) fordeler sig på henholdsvis aktiver og virksomheder. Resultat ved salg af aktiver indregnes i andre driftsindtægter, andre

driftsomkostninger eller finansielle poster, mens resultat ved salg af virksomheder præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen under EBIT.

### SALG AF AKTIVER

Den kontante salgssum ved salg af aktiver specificeres således:

mio. kr.	2013	2012
Offshore transmissionsnet (Wind Power)	2.045	1.015
Energiverk Mongstad (Thermal Power)	1.836	-
Gentofte domicil (andre aktiviteter)	1.900	-
50% af Borkum Riffgrund 1 (Wind Power)	-	283
Øvrige	191	91
<b>Kontant salgssum ved salg af aktiver<sup>1</sup></b>	<b>5.972</b>	<b>1.389</b>

<sup>1</sup> Kontant salgssum ved salg af aktiver består af salg af immaterielle og materielle aktiver samt salg af andre kapitalandele.

Resultat ved salg af ovennævnte aktiver fordeler sig således:

mio. kr.	2013	2012
Offshore transmissionsnet (Wind Power)	135	(3)
Energiverk Mongstad (Thermal Power)	(201)	-
Gentofte domicil (andre aktiviteter)	280	-
50% af Borkum Riffgrund 1 (Wind Power)	-	149
Øvrige	(3)	(4)
<b>Resultat ved salg af aktiver</b>	<b>211</b>	<b>142</b>

Resultat ved salg af aktiver indregnes således i resultatopgørelsen:

Andre driftsindtægter	451	217
Andre driftsomkostninger	(39)	(75)
Finansielle omkostninger	(201)	-
<b>Resultat ved salg af aktiver</b>	<b>211</b>	<b>142</b>

## 3.7 Salg af aktiver og virksomheder - fortsat

### SALG AF VIRKSOMHEDER

Aktiver og forpligtelser vedrørende solgte virksomheder fordeler sig således:

<b>mio. kr.</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Langfristede aktiver	7.319	513
Kortfristede aktiver	250	354
Aktiver bestemt for salg	556	-
Langfristede forpligtelser	(430)	(336)
Kortfristede forpligtelser	(3.490)	(47)
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	(115)	-
Resultat ved salg af virksomheder	2.045	2.675
<b>Salgssum ved salg af virksomheder</b>	<b>6.135</b>	<b>3.159</b>
Heraf tilgodehavende salgssum	(125)	-
Heraf indregnet som øvrige hensatte forpligtelser	57	40
Overdragne likvide beholdninger	3.117	(277)
<b>Kontant salgssum ved salg af virksomheder</b>	<b>9.184</b>	<b>2.922</b>

Den kontante salgssum ved salg af ovennævnte virksomheder specificeres således:

<b>mio. kr.</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Kraftgården AB (Wind Power)	3.312	-
Polske onshore vindaktiviteter (Wind Power)	1.782	-
Danske onshore vindaktiviteter (Wind Power)	698	-
Stadtwerke Lübeck (Customers & Markets)	284	-
DONG Energy Speicher GmbH (Customers & Markets)	31	-
Severn Power Limited (Thermal Power)	3.054	-
Oil Terminals (Thermal Power)	-	2.620
Decentrale kraftvarmeverker (Thermal Power)	-	230
Øvrige	23	72
<b>Kontant salgssum ved salg af virksomheder</b>	<b>9.184</b>	<b>2.922</b>

Resultat ved salg af virksomheder fordeler sig således:

<b>mio. kr.</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Kraftgården AB (Wind Power)	1.262	-
Polske onshore vindaktiviteter (Wind Power)	475	-
Danske onshore vindaktiviteter (Wind Power)	451	-
Stadtwerke Lübeck (Customers & Markets)	174	-
DONG Energy Speicher GmbH (Customers & Markets)	97	-
Severn Power Limited (Thermal Power)	(422)	-
Oil Terminals (Thermal Power)	-	2.490
Decentrale kraftvarmeverker (Thermal Power)	-	160
Øvrige	8	25
<b>Resultat ved salg af virksomheder</b>	<b>2.045</b>	<b>2.675</b>

#### Anvendt regnskabspraksis

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afstællestidspunktet. Afstællestidspunktet er det tidspunkt, hvor DONG Energy A/S eller dets dattervirksomheder faktisk afgiver kontrol over den solgte eller afviklede virksomhed.

Sammenligningstal korrigeres ikke for solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

## 3.8 Minoritetsinteresser

Oplysninger om koncernens dattervirksomheder, der har væsentlige minoritetsinteresser. De angivne beløb er de pågældende virksomheds eller koncerners samlede regnskabstal.

	A2Sea A/S koncernen, Fredericia, Danmark		Gunfleet Sands Holding Ltd. kon- cernen, London, Storbritannien		Walney Offshore Wind- farms Ltd., London, Storbritannien		Øvrige minoritetsinteresser		Total	
mio.kr.	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Minoritetsinteressernes ejerandel	49%	49%	49,9%	49,9%	49,9%	49,9%				
<b>Totalindkomstopgørelse</b>										
Omsætning	1.489	1.365	392	386	985	983				
Årets resultat	176	(74)	36	18	99	(137)				
Totalindkomst i alt	165	(72)	36	18	99	(137)				
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	86	(53)	(115)	9	(131)	(307)	131	(89)	(29)	(440)
<b>Balance</b>										
Langfristede aktiver	2.543	2.257	3.132	3.513	8.322	8.828				
Kortfristede aktiver	346	248	156	223	262	408				
Langfristede forpligtelser	293	273	225	328	477	438				
Kortfristede forpligtelser	216	243	36	53	182	179				
Regnskabsmæssig værdi af minoritetsinteresser	1.194	1.004	1.510	1.674	3.914	4.284	90	95	<b>6.708</b>	<b>7.057</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>										
Pengestrømme fra driftsaktivitet	224	351	219	(9)	602	402				
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(437)	(749)	-	16	(114)	(710)				
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	262	254	(280)	(114)	(616)	(2.357)				
<b>Transaktioner med minoritetsinteresser</b>										
Betalt udbytte til minoritetsinteresser									(319)	(999)
Salg af kapitalandele til minoritetsinteresser									(303)	1.185
Øvrige kapitaltransaktioner med minoritetsinteresser									148	2.187
<b>Transaktioner med minoritetsinteresser</b>									<b>(474)</b>	<b>2.373</b>
<b>Salg af kapitalandele til minoritetsinteresser</b>										
Salgssum									(35)	(33)
Heraf ændring i tilgodehavender vedr. køb og salg af minoritetsinteresser									(222)	1.186
Heraf ændring i forpligtelser vedr. køb og salg af minoritetsinteresser									(46)	32
<b>Kontant salgssum</b>									<b>(303)</b>	<b>1.185</b>



### 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. En eventuel forskel mellem regnskabsmæssig værdi og købs- eller salgssum indregnes i egenkapitalen.

# 4 Rentebærende gæld

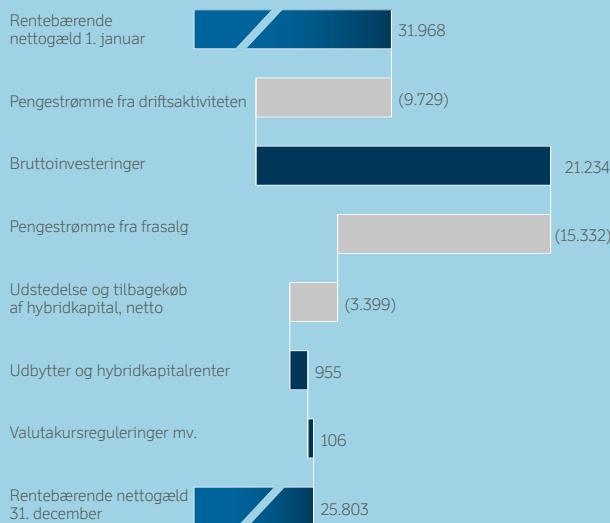
Den rentebærende gæld er sammensat med henblik på at sikre balance mellem fremtidig indtjening og forfald af gælden.

Koncernens samlede rentebærende nettogæld udgør 25.803 mio. kr. pr. 31. december 2013 mod 31.968 mio. kr. pr. 31. december 2012.

Det langsigtede mål er, at Funds From Operation (FFO) skal udgøre omkring 30% af den justerede rentebærende nettogæld. Pr. 31. december 2013 udgør FFO i forhold til den justerede rentebærende nettogæld 23,1% mod 7,8% pr. 31. december 2012.

I denne sektion gennemgås sammensætningen af den rentebærende gæld, koncernens likviditetsberedskab samt indtægter og omkostninger forbundet med finansieringen.

## Rentebærende nettogæld 2013, mio. kr.



mio. kr.	Note	2013	2012
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	4.1	46.156	52.745
Andre gældsforpligtelser, kortfristede	4.1	304	-
<b>Rentebærende gæld</b>		<b>46.460</b>	<b>52.745</b>
Værdipapirer	4.2	16.118	14.914
Likvide beholdninger	4.2	2.894	3.334
Tilgodehavende hos associerede og fælleskontrollerede virksomheder		933	1.645
Andre tilgodehavender, langfristede	5.3	229	69
Andre tilgodehavender, kortfristede	5.3	483	560
Aktiver bestemt for salg	3.6	-	255
<b>Rentebærende aktiver</b>		<b>20.657</b>	<b>20.777</b>
<b>Rentebærende nettogæld</b>		<b>25.803</b>	<b>31.968</b>
Funds From Operation (FFO) / Justeret rentebærende nettogæld			
<b>Rentebærende nettogæld</b>		<b>25.803</b>	<b>31.968</b>
50% af hybridkapitalen (2012: 50% af hybridkapitalen med forfald i 3005)		6.618	2.206
Bundne likvide beholdninger og værdipapirer eksklusiv repo-lån	4.2, 6.3	1.678	1.756
Nutidsværdi af operationelle leasingydelser	7.5	3.933	2.844
Retableringsforpligtelser	3.2	8.821	8.415
Udskudt skat af retableringsforpligtelser	7.2	(3.471)	(3.339)
<b>Justeret rentebærende nettogæld</b>		<b>43.382</b>	<b>43.850</b>
Funds From Operation (FFO) <sup>1</sup>		10.026	3.418
<b>Funds From Operation (FFO) / Justeret rentebærende nettogæld</b>		<b>23,1%</b>	<b>7,8%</b>
<b>Målsætning</b>		<b>30%</b>	<b>30%</b>
Justeret rentebærende nettogæld / EBITDA			
<b>Rentebærende nettogæld pr. 31. december</b>		<b>25.803</b>	<b>31.968</b>
50% af hybridkapitalen (2012: 50% af hybridkapitalen med forfald i 3005)		6.618	2.206
<b>Justeret rentebærende nettogæld</b>		<b>32.421</b>	<b>34.174</b>
EBITDA (Business Performance)		15.004	8.639
<b>Justeret rentebærende nettogæld / EBITDA</b>		<b>2,2x</b>	<b>4,0x</b>
<b>Målsætning</b>		<b>&lt;2,5x</b>	<b>&lt;2,5x</b>

<sup>1</sup> Se supplerende information til pengestrømsopgørelsen for yderligere specifikation (side 57)

## 4.1 Rentebærende gæld

mio. kr.	2013	2012
Kreditinstitutter	14.826	21.178
Udstede obligationer	31.330	31.567
<b>Kreditinstitutter og udstede obligationer</b>	<b>46.156</b>	<b>52.745</b>
Øvrige rentebærende gældsforpligtelser	304	-
<b>Rentebærende gæld i alt</b>	<b>46.460</b>	<b>52.745</b>
<b>Kreditinstitutter og udstede obligationer er inddregnet således i balancen:</b>		
Langfristede forpligtelser	36.767	47.673
Kortfristede forpligtelser	9.389 <sup>1</sup>	5.072
<b>Kreditinstitutter og udstede obligationer i alt</b>	<b>46.156</b>	<b>52.745</b>
<b>Udvikling i rentebærende nettogæld</b>		
Rentebærende nettogæld pr. 1. januar	31.968	23.179
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	(9.729)	(7.891)
Bruttoinvesteringer <sup>2</sup>	21.234	17.660
Pengestrømme ved frasalg <sup>2</sup>	(15.332)	(4.310)
Udstedelse og tilbagekøb af hybridkapital	(3.399)	-
Udbytter og hybridkapitalrenter <sup>2</sup>	955	3.074
Valutakursreguleringer mv.	106	256
<b>Rentebærende nettogæld pr. 31. december</b>	<b>25.803</b>	<b>31.968</b>

<sup>1</sup> Heri indgår forventet førtidsindfrielse af kreditinstitutter på 4,5 mia. kr.

<sup>2</sup> Se supplerende information til pengestrømsopgørelsen for yderligere specifikation (side 57)

<sup>3</sup> 2012: 50% af hybridkapitalen med forfald i 3005

### Finansieringspolitik

DONG Energy's finansieringsaktiviteter, gældsporerefølje og likviditsberedskab styres gennem en række politikker, som har til formål at sikre de bedst mulige lånevilkår og samtidigt minimere koncernens nettofinansieringsomkostninger og likvidits- og refinansieringsrisici. Blandt andet er det en overordnet politik så vidt muligt at samle koncernens låneaktivitet i moderselskabet, mens en spredning af låneaktiviteten på forskellige finansieringskilder og løbetider samt en sikring af et solidt likviditsberedskab i form af likvider, værdipapirer og uopsigelige kreditfaciliteter skal medvirke til at sikre koncernen mod likvidits- og refinansieringsrisici.

### Lånevilkår

DONG Energy har pr. 31. december 2013 låneforpligtelser på i alt 12,0 mia. kr. (2012: 15,7 mia. kr.) over for primært den Europæiske Investeringsbank og den Nordiske Investeringsbank. Lånenes 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 løbetid, der overstiger dem, der normalt kan opnås på det kommersielle bankmarked. I forbindelse med disse lån kan koncernen blive mødt med krav om:

- sikkerhedsstillelse, hvis den Danske Stat besidder mindre end 50% af aktiekapitalen eller stemmeretten i DONG Energy A/S (kontrol-skifte), eller
- 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 2013 lån på 0,7 mia. kr. (2012: 0,7 mia. kr.) hos KfW-IPEX Bank samt uopsigelige kreditfaciliteter på 17,4 mia. kr. (2012: 11,6 mia. kr.) hos en række Skandinaviske og internationale banker. I forbindelse med disse kreditfaciliteter og lånet kan koncernen blive mødt med krav om sikkerhedsstillelse, hvis andre aktører end en gruppe bestående af Den Danske Stat og danske

eldistributionsselskaber erhverver mere end 50% af aktiekapitalen eller stemmeretten i DONG Energy, eller hvis Den Danske Stat ophører 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 sektion om Risiko og risikostyring side 35-43.

### Dagsværdien af udstede obligationer og gæld til kreditinstitutter

Dagsværdien af udstede obligationer og gæld til kreditinstitutter udgør pr. 31. december 2013 henholdsvis 34.018 mio. kr. (2012: 35.574 mio. kr.) og 15.047 mio.kr. (2012: 23.549 mio. kr.).

Dagsværdien af udstede obligationer (niveau 1 - noterede priser) er opgjort som markedsværdien på børsen pr. 31. december.

Dagsværdien af kreditinstitutter (Niveau 2 - observerbare input) er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af koncernens aktuelle lånerente som diskonteringssats.

### Hybridkapital

DONG Energy har pr. 31. december 2013 udstedt hybridkapital med hovedstol på alt 13.428 mio. kr. (2012: 9.664 mio. kr.) med udløb i år 2005 (4.476 mio. kr.) og 2013 (8.952 mio. kr.). For en nærmere redegørelse for hybridkapital henvises til note 7.3.

### Sikring af de fremtidige rentebetalinger

Som led i risikostyringen har koncernen delvist sikret de fremtidige rentebetalinger. Sikringen sker dels ved optagelse af gæld med en fast rente samt ved indgåelse af renteswaps. Nedenstående tabel viser renteswaps til sikring af rentebetalinger på låneporteføljen, hvor der sikres faste rentebetalinger:

## 4.1 Rentebærende gæld - fortsat

mio. kr.	Beregnings- mæssig hovedstol	Dagsværdi	Indregning i total indkomst	Forventet tidspunkt for overførsel til årets resultat		
				2014	2015	Efter 2015
Renteswaps 31. december 2013	5.975	(431)	(495)	(125)	(93)	(277)
Renteswaps 31. december 2012	10.544	(1.287)	(1.287)	2013 (213)	2014 (200)	Efter 2014 (874)

### Anvendt regnskabspraksis

Udstedte obligationer, kreditinstitutter, leasinggæld og andre gældsforspligtelser 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 renteomkostning over låneperioden efter den effektive rentes metode.

I kreditinstitutter og udstedte obligationer indregnes tillige den kapitaliserede 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.

## 4.2 Likviditetsberedskab

### LIKVIDITETSBEREDSKAB

DONG Energy's likviditetsberedskab er sammensat således:

mio. kr.	2013	2012
Likvide beholdninger, frie	1.909	2.024
Værdipapirer, frie	15.425	11.907
Udnyttede uopsigelige kreditfaciliteter	17.378	11.600
<b>I alt</b>	<b>34.712</b>	<b>25.531</b>

### Likviditetsstyring

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, pengestrømmene fra driftsaktiviteten og forfaldsprofilen på gælden.

### LIKVIDER OG VÆRDIPAPIRER

mio. kr.	2013	2012
Likvide beholdninger, frie	1.909	2.024
Kassekreditter, som indgår i den løbende likviditetsstyring	(478)	(72)
<b>Likvider 31. december, jf. pengestrømsopgørelse</b>	<b>1.431</b>	<b>1.952</b>
<b>Likvide beholdninger kan specificeres i følgende balanceposter:</b>		
Likvide beholdninger, frie	1.909	2.024
Likvide beholdninger, bundne, rentebærende	985	1.310
Likvide beholdninger, bundne, ikke-rentebærende	-	17
<b>Likvide beholdninger 31. december</b>	<b>2.894</b>	<b>3.351</b>
<b>Værdipapirer kan specificeres i følgende balanceposter:</b>		
Værdipapirer, frie	15.425	11.907
Værdipapirer, bundne	693	3.007
<b>Værdipapirer 31. december</b>	<b>16.118</b>	<b>14.914</b>

Bundne likvide beholdninger, omfatter primært likvider bundet til brug i fælleskontrollerede vindmølleprojekter og olie- og gaslicenser, likvider stillet til sikkerhed for handel med finansielle instrumenter, likvider til sikring af forsikringsmæssige hensættelser, samt likvider indbetalt fra brugerne af olierørledningen i Nordsøen til brug for vedligeholdelse af rørledningen.

Værdipapirerne indgår i den løbende likviditetsstyring. I henhold til IAS 7 indregnes pengestrømmene fra værdipapirerne i pengestrømmen fra investeringsaktivitet.

Bundne værdipapirer omfatter værdipapirer, der indgår som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repo-forretninger), værdipapirer anvendt til sikring af forsikringsmæssige hensættelser, samt værdipapirer stillet til sikkerhed for handel med finansielle instrumenter.

## 4.2 Likviditetsberedskab – fortsat

### VÆRDIPAPIRER - OVERSIGT OVER OBLIGATIONSBEHOLDNING

mio. kr.	Regnskabs-mæssig værdi	2013			2012		
		Udløbstidspunkt			Udløbstidspunkt		
		2014	2015-16	2017-19	2013	2014-15	2016-18
Danske realkreditobligationer (aaa rating)	10.567	5.462	3.469	1.636	11.238	5.940	3.346
Statsobligationer (aaa/aa rating)	900	305	595	-	312	-	312
<b>Fast forrentede</b>	<b>11.467</b>	<b>5.767</b>	<b>4.064</b>	<b>1.636</b>	<b>11.550</b>	<b>5.940</b>	<b>3.658</b>
Danske realkreditobligationer (aaa rating)	4.651	638	2.188	1.825	3.364	591	2.173
<b>Variabelt forrentede</b>	<b>4.651</b>	<b>638</b>	<b>2.188</b>	<b>1.825</b>	<b>3.364</b>	<b>591</b>	<b>2.173</b>
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>16.118</b>	<b>6.405</b>	<b>6.252</b>	<b>3.461</b>	<b>14.914</b>	<b>6.531</b>	<b>5.831</b>
							<b>2.552</b>

Værdipapirer er et centralt element i koncernens likviditetsberedskab, hvorfor der alene investeres i obligationer med høj kreditværdighed, lille kursrisiko og stor likviditet.

#### Sikring af dagsværdien af værdipapirer

Som led i risikostyringen har koncernen sikret en del af renterisikoen på værdipapirbeholdningen. Koncernen har indgået renteswaps med en beregningsmæssig hovedstol på 2.796 mio. kr. (2012: 0 mio. kr.). Markedsværdi udgør 6 mio. kr. (2012: 0 mio. kr.).



#### 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 gældsforspligtelse, og forskellen mellem salgs- og købskurs indregnes i årets resultat over løbetiden som renter. Afkastet af værdipapirerne indregnes i årets resultat.

### FORFALDSTIDSPUNKTER FOR GÆLDSFORPLIGTELSER

Koncernens finansielle betalingsforpligtelser forfalder således:

	2013				2012			
	Betalingsforpligtelse 2014	2015	2016 & 2017	Efter 2017	Betalingsforpligtelse 2013	2014	2015 & 2016	Efter 2016
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	66.289	11.006 <sup>1</sup>	1.871	9.459	43.953	75.083	6.842	6.068
Leverandørgæld	7.329	7.329	-	-	-	9.531	9.531	-
Andre gældsforpligtelser	11.295	7.691	312	302	2.990	10.807	7.486	214
Afledte finansielle instrumenter	9.204	5.968	1.815	1.119	302	12.537	7.779	2.318
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	2	2	-	-	-	181	181	-
<b>I alt</b>	<b>94.119</b>	<b>31.996</b>	<b>3.998</b>	<b>10.880</b>	<b>47.245</b>	<b>108.139</b>	<b>31.819</b>	<b>8.600</b>
								<b>9.275</b>
								<b>58.445</b>

<sup>1</sup> Heri indgår forventet førtidsindfrielse af kreditinstitutter på 4,5 mia. kr.

Herudover har DONG Energy pr. 31. december 2013 udsteds hybridkapital med en samlet hovedstol på 13.428 mio. kr., der udløber i henholdsvis år 3005 (4.476 mio. kr.) og 3013 (8.952 mio. kr.).

Forfaldfordelingen er baseret på udiskonterede pengestrømme inklusiv estimerede rentebetalinger. Rentebetalingerne er baseret på markedsforhold og indgået rentesikring pr. 31. december.

## 4.3 Finansielle indtægter og omkostninger

<b>mio. kr.</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Renteindtægter fra likvide beholdninger mv.	93	520
Renteindtægter fra værdipapirer til dagsværdi	297	340
Kursgevinster fra værdipapirer til dagsværdi	19	21
Valutakursgevinster	2.091	2.339
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	554	351
Øvrige finansielle indtægter	45	96
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>3.099</b>	<b>3.667</b>
Renteomkostninger vedrørende gældsforpligtelser	(2.333)	(2.251)
Renteomkostninger overført til aktiver	282	576
Renteelement af hensatte forpligtelser	(501)	(285)
Kurstab fra værdipapirer til dagsværdi	(214)	(98)
Valutakurstab	(1.709)	(2.569)
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(1.916)	(389)
Øvrige finansielle omkostninger	(508)	(7)
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>(6.899)</b>	<b>(5.023)</b>
<b>Finansielle poster præsenteres således i den interne ledelsesrapportering:</b>		
Renteomkostninger, netto	(1.661)	(815)
Renteelement af hensatte forpligtelser	(501)	(285)
Kurstab ved førtidsindfrielse af lån og renteswaps <sup>1</sup>	(665)	-
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter, netto <sup>1</sup>	(293)	(38)
Valutakursreguleringer, netto <sup>1</sup>	(210)	(230)
Afhændelse af finansielle leasingaktiver	(201)	-
Kursregulering af værdipapirer, netto	(189)	(77)
Øvrige finansielle poster, netto	(80)	89
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(3.800)</b>	<b>(1.356)</b>

<sup>1</sup> Afledte finansielle instrumenter, der er indgået med henblik på afdækning af valutakursrisici, præsenteres i den interne ledelsesrapportering sammen med valutakursreguleringerne i linjen "valutakursreguleringer, netto". Ligeledes er kurstab ved indfrielse af renteswaps præsenteret særskilt i linjen "kurstab ved førtidsindfrielse af lån og renteswaps".

Kursregulering af valutaderivater indgår i nettoomsætning og vareforbrug med -656 mio. kr. (2012: -221 mio. kr.).

Låneomkostninger overført til aktiver under opførelse er beregnet med den vægtede gennemsnitlige effektive rentesats på generel låntagning, der udgør 4,0% (2012: 4,4%).

DONG Energy har i 2013 solgt det gasfyrede kraftværk Mongstad i Norge til Statoil. Tab ved salget indgår i finansielle omkostninger, idet

leasingkontrakten regnskabsmæssigt var indregnet som et finansielt leasingaktiv.

### Anvendt regnskabspraksis

Kursregulering af rente- og valutaderivater, der ikke er indgået til sikring af nettoomsætning, vareforbrug eller anlægsaktiver præsenteres som finansielle indtægter eller omkostninger.

# 5 Arbejdskapital

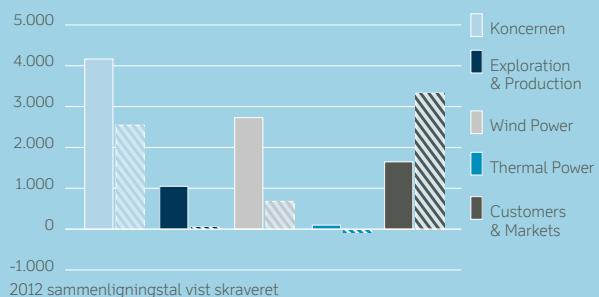
Koncernens aktiviteter medfører væsentlige bindinger i arbejdskapital. Arbejdskapitalen er volatil som følge af påvirkninger fra udvikling i energipriser, sæsonudsving, vejrførhold og partnerskaber.

Koncernens samlede bindinger i arbejdskapital udgør 4.150 mio. kr. pr. 31. december 2013 mod 2.543 mio. kr. pr. 31. december 2012.

Der arbejdes kontinuerligt på at reducere pengebindinger i arbejdskapital samtidig med at forsyningssikkerhed og fleksibilitet opretholdes.

I denne sektion gennemgås arbejdskapitalens væsentligste elementer.

**Arbejdskapital**, mio. kr.



<b>mio. kr.</b>	Note	<b>2013</b>	2012
Varebeholdninger	5.1	3.560	3.765
Entreprisekontrakter, netto	5.2	1.475	785
Tilgodehavender fra salg		8.875	7.873
Andre tilgodehavender, kortfristede	5.3	3.404	3.127
Leverandørgæld, driftsomkostninger		(5.796)	(6.383)
Andre gældsfarpligtelser, langfristede	5.3	(1.359)	(1.317)
Andre gældsfarpligtelser, kortfristede	5.3	(5.450)	(4.922)
Øvrige poster <sup>1</sup>		(559)	(385)
<b>Arbejdskapital</b>		<b>4.150</b>	<b>2.543</b>

<sup>1</sup> Øvrige poster udgøres primært af forudbetalinger fra kunder, der indregnes under periodeafgrænsningsposter i balancen.

## 5.1 Varebeholdninger

mio. kr.	2013	2012
Biomasse	78	32
Gas	1.801	2.252
Kul	459	651
Olie	211	251
Grønne certifikater	817	475
CO <sub>2</sub> -kvoter	96	2
Andre beholdninger	98	102
<b>Varebeholdninger 31. december</b>	<b>3.560</b>	<b>3.765</b>



### Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for gas opgøres som vægtet gennemsnit af den seneste måneds købspriser inklusiv transportomkostninger.

Tildelte og erhvervede CO<sub>2</sub>-kvoter, der indgår som en del af koncernens trading aktiviteter med henblik på at skabe gevinst ved kortsigtede prisændringer, måles til dagsværdi.

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

## 5.2 Enterprisekontrakter

mio. kr.	2013	2012
Salgsværdi af enterprisekontrakter	8.932	3.462
Acontofaktureringer	(7.650)	(3.048)
Forudbetalinger til leverandører	193	371
<b>Enterprisekontrakter 31. december</b>	<b>1.475</b>	<b>785</b>
Enterprisekontrakter (aktivér)	1.890	853
Enterprisekontrakter (forpligtelser)	(415)	(68)
<b>Enterprisekontrakter 31. december</b>	<b>1.475</b>	<b>785</b>

Salgsværdien og acontofaktureringer vedrører opførelsen af 50% af havmølleparkerne Anholt og Borkum Riffgrund 1, der ejes af medianvestorer (forventes afleveret i henholdsvis 2014 og 2015) samt opførelsen af to offshore transmissionsnet i Storbritannien (forventes afleveret i 2014 og 2015).

### Anvendt regnskabspraksis

Enterprisekontrakter 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 enterprisekontrakt kan estimeres pålideligt, måles enterprisekontrakten til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer baseret på enterprisekontraktens færdiggørelsesgrad på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt.

Når det er sandsynligt, at de samlede enterpriseomkostninger for en enterprisekontrakt vil overstige den samlede enterpriseomsætning,

indregnes det forventede tab på enterprisekontrakten som en omkostning og en hensat forpligtelse.

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

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

I opgørelse af forventet salgsværdi af enterprisekontrakter indgår skøn over bl.a. opgørelse af færdiggørelsесgrad, 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.

## 5.3 Andre tilgodehavender og andre gældsforpligtelser

### ANDRE TILGODEHAVENDER

Andre tilgodehavender indgår i henholdsvis investeret kapital, rentebærende aktiver og arbejdskapital:

mio. kr.	Investeret kapital		Rentebærende aktiver		Arbejdskapital		I alt	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Finansielt leasingtilgodehavende	-	2.022	-	-	-	-	-	2.022
Tilgodehavender fra salg af aktiviteter og kapitalandele	-	110	-	-	-	-	-	110
Tilgodehavender fra salg af kapitalandele til minoritetsinteresser	-	-	229	69	-	-	229	69
Øvrige tilgodehavender	49	65	-	-	-	-	49	65
<b>Andre tilgodehavender, langfristet</b>	<b>49</b>	<b>2.197</b>	<b>229</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>278</b>	<b>2.266</b>
Tilgodehavender fra salg af aktiviteter og kapitalandele	367	163	-	-	-	-	367	163
Deposita	-	-	-	-	28	328	28	328
Tilgodehavende moms og afgifter	-	-	-	-	623	539	623	539
Centrale clearing modparte	-	-	-	-	1.656	1.412	1.656	1.412
Øvrige tilgodehavender	172	237	483	560	1.097	848	1.752	1.645
<b>Andre tilgodehavender, kortfristet</b>	<b>539</b>	<b>400</b>	<b>483</b>	<b>560</b>	<b>3.404</b>	<b>3.127</b>	<b>4.426</b>	<b>4.087</b>

Finansielt leasingtilgodehavende omfatter det gasfyrede kraftværk Mongstad i Norge, der i 2013 er solgt til Statoil.

### ANDRE GÆLDSFORPLIGTELSER

Andre gældsforpligtelser indgår i henholdsvis investeret kapital, rentebærende gæld og arbejdskapital:

mio. kr.	Investeret kapital		Rentebærende gæld		Arbejdskapital		I alt	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Forudbetalt eksportmoms CO <sub>2</sub> -rettigheder	-	-	-	-	1.359	1.317	1.359	1.317
Andre gældsforpligtelser	362	235	-	-	-	-	362	235
<b>Andre gældsforpligtelser, langfristet</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>-</b>
<b>Andre gældsforpligtelser, langfristet</b>	<b>380</b>	<b>235</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.359</b>	<b>1.317</b>	<b>1.739</b>	<b>1.552</b>
Skyldig moms og afgifter	-	-	-	-	2.182	2.281	2.182	2.281
Skyldige lønrelaterede poster	-	-	-	-	888	1.058	888	1.058
Periodiserede renter	855	905	-	-	-	-	855	905
Virtuelt gaslager	-	-	-	-	593	-	593	-
Øvrige gældsforpligtelser	16	278	304	-	1.787	1.583	2.107	1.861
<b>Andre gældsforpligtelser, kortfristet</b>	<b>871</b>	<b>1.183</b>	<b>304</b>	<b>-</b>	<b>5.450</b>	<b>4.922</b>	<b>6.625</b>	<b>6.105</b>

# 6 Risikostyring

Som en nordvesteuropæisk energivirksomhed er DONG Energy i høj grad påvirket af omverdenen.

Væsentlige finansielle risici omfatter bl.a.:

- Udvikling i markedspriser, herunder prisen på energi og valutakurser
- Udviklingen i rentesatser
- Risiko for tab på modparter

Der foretages afdækning af risici forbundet med udviklingen i energipriser, valutakurser og rentesatser med henblik på at reducere resultatpåvirkningen herfra.

I denne sektion gennemgås DONG Energy's sikrings- og handelsaktivitet med energi- og valutaderivater.

## 6.1 Regnskabsmæssig og økonomisk sikring

		31. december 2013				31. december 2012			
		Energi	Kontraktmæssig hovedstol	Dagsværdi	Valuta/rente	Kontraktmæssig hovedstol	Dagsværdi	Energi	Kontraktmæssig hovedstol
mio. kr.	Note								
Handelsportefølje	2.4	3.883	470	-	-	4.716	665	-	-
Økonomisk sikring	2.4	39.480	293	7.940	(263)	40.978	1.207	19.567	(182)
Sikring af dagsværdi - værdipapirer	4.2	-	-	2.796	6	-	-	-	-
Finansielle poster	6.1	-	-	17.521	(484)	-	-	35.661	(973)
Sikring af dagsværdi - valuta	6.1	-	-	15.115	(127)	-	-	18.735	121
Sikring af nettoinvesteringer	6.1	-	-	39.104	733	-	-	36.259	(797)
<b>I alt</b>		<b>43.363</b>	<b>763</b>	<b>82.476</b>	<b>(135)</b>	<b>45.694</b>	<b>1.872</b>	<b>110.222</b>	<b>(1.831)</b>
Dagsværdi, energi					763				1.872
Dagsværdi, valuta/rente					(135)				(1.831)
<b>Samlet dagsværdi af energi og valuta/rente</b>					<b>628</b>				<b>41</b>
Dagsværdi af energi og valuta/rente indregnes således i balancen:									
Afledte finansielle instrumenter, forpligtelser						(8.519)			(12.541)
Afledte finansielle instrumenter, aktiver						9.147			12.582
<b>Afledte finansielle instrumenter, netto</b>						<b>628</b>			<b>41</b>

## 6.1 Regnskabsmæssig og økonomisk sikring - fortsat

### Finansielle poster

Omfangen af sikring og handelsaktivitet som påvirker finansielle poster kan specificeres således:

2013 mio. kr.	Total		Handelsportefølje		Pengestrømssikring					
	Beregningsmæssig hovedstol.	Dagsværdi	Beregningsmæssig hovedstol.	Dagsværdi	Beregningsmæssig hovedstol.	Dagsværdi	Indregnet i anden totalindkomst	Forventet overførsel til finansielle poster		
								2014	2015	Efter 2015
<b>Valuta pr. 31. december</b>										
Valutaterminskontrakter	3.428	109	1.287	26	2.141	83	5	(38)	(40)	83
Valutaswaps	3.166	(243)	44	(160)	3.122	(83)	(83)	-	-	(83)
<b>Rente pr. 31. december</b>										
Renteswaps	10.927	(350)	4.952	81	5.975	(431)	(495)	(125)	(93)	(277)
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>17.521</b>	<b>(484)</b>	<b>6.283</b>	<b>(53)</b>	<b>11.238</b>	<b>(431)</b>	<b>(573)</b>	<b>(163)</b>	<b>(133)</b>	<b>(277)</b>

2012						2013	2014	Efter 2014		
<b>Valuta pr. 31. december</b>										
Valutaterminskontrakter	5.850	(14)	5.850	(14)	-	-	(161)	(60)	(83)	(18)
Valutaswaps	4.952	216	4.952	216	-	-	-	-	-	-
<b>Rente pr. 31. december</b>										
Renteswaps	24.859	(1.175)	14.315	112	10.544	(1.287)	(1.287)	(213)	(200)	(874)
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>35.661</b>	<b>(973)</b>	<b>25.117</b>	<b>314</b>	<b>10.544</b>	<b>(1.287)</b>	<b>(1.448)</b>	<b>(273)</b>	<b>(283)</b>	<b>(892)</b>

Der er i året udgiftsført 478 mio. kr. (2012: 0 mio. kr.) vedr. renteswaps der knyter sig til lån der forventes førtidsindfriet i 2014. Ineffektivitet af valutasikring udgør -85 mio. kr. (2012: -14 mio. kr.).

### Anvendt regnskabspraksis

Koncernen anvender bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring på afledte finansielle instrumenter og lån, der afdækker valuta- og renterisici. Afdækningsforretninger på råvarer og relaterede valutaleksponeringer 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 finansielle kontrakter, der ikke anvendes til økonomisk sikring af koncernens primære aktiviteter, eller indgår som en del af koncernens handelsportefølje, indregnes under finansielle poster.

### 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 provenu 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.

## 6.1 Regnskabsmæssig og økonomisk sikring – fortsat

### SIKRING AF DAGSVÆRDIER - VALUTA

2013 mio. kr.	Aktiver	Forpligtelser	Afdækket ved sikrings- instrumenter	Netto- position	Dagsværdi af sikrings- instrument
EUR	12.036	(34.592)	5.036	(17.520)	17
USD	2.180	(2.911)	-	(731)	-
GBP	4.646	(15.298)	10.079	(573)	(144)
SEK	387	(50)	-	337	-
NOK	976	(612)	-	364	-
Øvrige	8	(3)	-	5	-
<b>I alt pr. 31. december 2013</b>	<b>20.233</b>	<b>(53.466)</b>	<b>15.115</b>	<b>(18.118)</b>	<b>(127)</b>

2012					
EUR	18.905	(44.480)	6.558	(19.017)	47
USD	1.241	(4.595)	1.418	(1.936)	(72)
GBP	2.765	(15.322)	10.776	(1.781)	147
SEK	1.451	(47)	-	1.404	-
NOK	1.591	(1.176)	(17)	398	(1)
Øvrige	1	(2)	-	(1)	-
<b>I alt pr. 31. december 2012</b>	<b>25.954</b>	<b>(65.622)</b>	<b>18.735</b>	<b>(20.933)</b>	<b>121</b>

Sikring af dagsværdi anvendes til sikring af valutakursrisikoen på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser.

Som sikringsinstrument anvendes primært valutaterminskontrakter samt valutaswaps.

#### Anvendt regnskabspraksis

Ændringer i dagsværdi af afdækte finanzielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriteriene 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 NETTOINVESTERINGER I UDENLANDSKE DATTERVIRKSOMHEDER

2013 mio. kr.	Nettoinvestering inkl. egen- kapitaltilgående lån	Afdækket beløb i valuta	Nettoposition	Akk. kursregulering af nettoinvestering inkl. egenkapitaltilgående lån	Akk. kursregulering af afdækning af net- toinvestering inkl. egenkapitaltilgående lån	Akk. netto kursregu- leringer indregnet i anden totalindkomst
GBP	43.944	(32.646)	11.298	12	(331)	(319)
NOK	9.959	(6.104)	3.855	(163)	486	323
SEK	473	(354)	119	10	(54)	(44)
EUR	2.947	-	2.947	6	-	6
Øvrige	8	-	8	-	-	-
<b>I alt pr. 31. december 2013</b>	<b>57.331</b>	<b>(39.104)</b>	<b>18.227</b>	<b>(135)</b>	<b>101</b>	<b>(34)</b>

2012						
GBP	42.662	(32.574)	10.088	1.166	(1.228)	
NOK	10.281	(1.983)	8.298	1.138	(361)	
SEK	2.449	(336)	2.113	201	(370)	
EUR	5.458	-	5.458	9	5	
PLN	1.500	(1.366)	134	37	(126)	
<b>I alt pr. 31. december 2012</b>	<b>62.350</b>	<b>(36.259)</b>	<b>26.091</b>	<b>2.551</b>	<b>(2.080)</b>	
						<b>471</b>

I tilknytning til nettoinvesteringerne har koncernen afdækket fremtidige investeringer med en kontraktsværdi på 5.263 mio. kr. (2012: 5.054 mio. kr.) og en markedsværdi på 0 mio. kr. (2012: 86 mio. kr.)

Sikring af nettoinvestering anvendes til sikring af valutakursrisikoen på koncernens investeringer i udenlandske aktiviteter.

Som sikringsinstrument er primært allokeret lån i fremmed valuta samt valutaterminskontrakter og valutaswaps.

Ineffektivitet vedrørende sikring af nettoinvesteringer i udenlandske dattervirksomheder udgør 8 mio. kr. (2012: 63 mio. kr.).

#### Anvendt regnskabspraksis

Ændring i dagsværdien af afdækte finanzielle 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.

## 6.2 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 porteføljestyring 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 CO<sub>2</sub> 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 valutarisikoen.

### Følsomhedsanalyse

Nedenstående følsomhedsanalyse viser effekten af markedsværdiændringer ved en relativ prisændring pr. 31. december 2013. Resultateffekt før skat omfatter finansielle instrumenter, som er åbenstående på balancedagen, og som har resultatpåvirkning i det aktuelle regnskabsår. Resultateffekt før skat er opdelt i handelsbeholdning og økonomisk sikring. Resultateffekten fra finansielle instrumenter allokeret som økonomisk sikring modsvarer over tid af en modsatrettet effekt fra den afdækkede eksponering. Den viste følsomhed er således kun midlertidig,

modsat resultateffekten fra finansielle instrumenter allokeret som handelsbeholdning som ikke modsvarer af en underliggende eksponering. Effekt på egenkapitalen før skat omfatter finansielle instrumenter, som er åbenstående på balancedagen, og som værdireguleres direkte på egenkapital. Som finansielle instrumenter indgår her foruden afdætte finansielle instrumenter på råvarer og valuta også tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

De viste følsomheder omfatter alene koncernes 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. Havde den underliggende eksponering været medtaget i følsomhedsanalysen, ville effekten af en prisændring have været reduceret.

Nettoinvesteringer samt tilhørende afdækninger af nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber 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 -3.910 mio. kr (2012: -3.626 mio. kr.) fra sikringsinstrumenterne. 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 6.1, sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datterselskaber.

For yderligere oplysninger om koncernens risikostyring henvises til ledelsesberetningens sektion om Risiko og risikostyring side 35-43.

Risiko	Prisændring	31. december 2013			31. december 2012		
		Effekt på resultat før skat (handels beholdning)	Effekt på resultat før skat (økonomisk sikring m.v.) <sup>1</sup>	Effekt på egenkapitalen før skat	Effekt på resultat før skat (handels beholdning)	Effekt på resultat før skat (økonomisk sikring m.v.) <sup>1</sup>	Effekt på egenkapitalen før skat
Olie	+10%	(16)	(219)	-	279	780	-
	-10%	15	216	-	(279)	(755)	-
Gas	+10%	(58)	(3.244)	-	(79)	(1.756)	-
	-10%	58	3.244	-	79	1.756	-
El	+10%	(227)	(423)	-	(56)	(810)	-
	-10%	229	403	-	56	767	-
Kul	+10%	(2)	(5)	-	(3)	(87)	-
	-10%	2	5	-	3	87	-
USD	+10%	(3)	1	-	108	1.356	-
	-10%	3	32	-	(108)	(1.123)	-
GBP	+10%	97	(612)	(526)	(168)	288	(488)
	-10%	(97)	612	526	168	(288)	488
NOK	+10%	9	36	-	-	60	-
	-10%	(9)	(36)	-	-	(60)	-
SEK	+10%	2	38	-	3	17	-
	-10%	(2)	(38)	-	(3)	2	-
EUR	+10%	114	(2.042)	-	279	(2.548)	-
	-10%	(114)	2.059	-	(279)	2.685	-
Øvrige	+10%	21	-	-	47	(47)	-
	-10%	(21)	-	-	(47)	47	-
	+100						
Rente	basispunkter	(47)	-	258	(171)	-	486

<sup>1</sup> Økonomisk sikring omfatter derivater som er indgået med henblik på at afdække en fremtidig finansiel risiko. Markedsværdiændringerne af disse kontrakter vil helt eller delvis modsvarer af en ændring i den afdækkede risiko. Ligeledes indgår kommercielle kontrakter som bliver indregnet til dagsværdi.

Effekt på resultat før skat er opdelt i følsomhed af den del som ligger i:

- Handelsbeholdning, disse kontrakter vil have resultateffekt.
  - Økonomisk sikring, herunder kommercielle kontrakter.
- Markedsværdiændringerne af kontrakter allokeret som økonomisk sikring vil helt eller delvis modsvarer af en ændring i den afdækkede risiko.

## 6.3 Kreditrisici

mio. kr.	Clearings- centraler	AAA/Aaa	AA/Aa	A/A	BBB/Baa	Øvrige	Total
2013	2.336	13.969	2.345	7.697	3.029	15.474	44.850
2012	2.441	14.921	5.124	7.252	3.992	10.783	44.513

Kvaliteten af koncernens finansielle aktiver vurderes primært for porteføljen aflede finansielle instrumenter, likvid- og obligationsbeholdninger samt tilgodehavender, og baseres på den enkelte modparts rating hos Standard & Poor's og Moody's. Ovenstående tal er opgjort inden modregning af eventuelle sikkerhedsstillelsler og modregning, 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.

Kategorien AAA/Aaa omfatter DONG Energy's placering i danske AAA-ratede stats- og realkreditobligationer og posten øvrige består primært af tilgodehavender fra salg hos kunder, såsom slutbrugere og forsyningspligtikunder.

Koncernen har kun i begrænset omfang haft tab på modparter. Årets nedskrivninger på tilgodehavender udgør 47 mio. kr. (2012: 93 mio. kr.).

For yderligere oplysninger om koncernens risikostyring henvises til ledelsesberetningens sektion om Risiko og risikostyring side 35-43.

### Modregning af finansielle aktiver og forpligtelser

Modregningsaftalerne med de enkelte modparter vil ofte være begrænset til modregning indenfor specifikke produkter. Ligeledes er betalingerne ofte ikke sammenfaldende med modtagne beløb. Dette

medfører, at det kun er en del af koncernens modregningsaftaler, der opfylder bestemmelserne i IFRS for modregning.

Nedenstående tabel viser finansielle aktiver og forpligtelser, som er underlagt en modregningsaftale, samt tilknyttede sikkerheder:

#### MODREGNING AF FINANSIELLE AKTIVER 31. december 2013

mio. kr.	Finansielle aktiver, netto	Finansielle forpligtelser, modregnet	Finansielle aktiver i balancen	Forpligtelser med modregningsret	Modtaget sikkerhed i form af obligationer	Netto
Aflede finansielle instrumenter	3.835	(2.307)	1.528	(352)	(192)	984
Tilgodehavender fra salg	19.484	(17.275)	2.209	-	-	2.209
<b>I alt</b>	<b>23.319</b>	<b>(19.582)</b>	<b>3.737</b>	<b>(352)</b>	<b>(192)</b>	<b>3.193</b>

31. december 2012

#### mio. kr.

Aflede finansielle instrumenter	5.200	-	5.200	(3.337)	(5)	1.858
Tilgodehavender fra salg	21.841	(19.976)	1.865	-	-	1.865
<b>I alt</b>	<b>27.041</b>	<b>(19.976)</b>	<b>7.065</b>	<b>(3.337)</b>	<b>(5)</b>	<b>3.723</b>

#### MODREGNING AF FINANSIELLE FORPLIGTELSER 31. december 2013

mio. kr.	Finansielle forpligtelser, netto	Finansielle aktiver, modregnet	Finansielle forpligtelser i balancen	Aktiver med modregningsret	Afgivet sikkerhed i form af obligationer	Netto
Aflede finansielle instrumenter	3.397	(2.307)	1.090	(352)	(283)	455
Repo lån	-	-	-	-	-	-
Leverandørgæld	19.940	(17.275)	2.665	-	-	2.665
<b>I alt</b>	<b>23.337</b>	<b>(19.582)</b>	<b>3.755</b>	<b>(352)</b>	<b>(283)</b>	<b>3.120</b>

31. december 2012

#### mio. kr.

Aflede finansielle instrumenter	4.692	-	4.692	(3.337)	(191)	1.164
Repo lån	2.561	-	2.561	-	(2.561)	-
Leverandørgæld	22.385	(19.976)	2.409	-	-	2.409
<b>I alt</b>	<b>29.638</b>	<b>(19.976)</b>	<b>9.662</b>	<b>(3.337)</b>	<b>(2.752)</b>	<b>3.573</b>

#### Anvendt regnskabspraksis

Modregning af positive og negative værdier foretages kun, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

# 7 Andre noter

Denne sektion omfatter de resterende lovplichtige noteoplysninger, som ikke indgår i de øvrige sektioner.

I sektion 7 er samlet lovplichtige skatteoplysninger for koncernen samt oplysninger om ikke-indregnede aktiver og forpligtelser.

Ligeledes gives oplysninger om egenkapitalens sammensætning, ud over de oplysninger der allerede fremgår af egenkapitalopgørelsen på side 55.

Endeligt gives oplysninger om koncernens transaktioner med nærtstående parter, honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, effekten af implementeringen af IFRS 11, de lovplichtige oversigter over koncernens licenser til efterforskning og indvinding af olie og gas samt en oversigt over koncernens tilknyttede virksomheder.

## 7.1 Skat af årets resultat

mio. kr.	2013	2012
Skat af årets resultat	(1.015)	(949)
Skat af anden totalindkomst	(491)	180
<b>Årets skat i alt</b>	<b>(1.506)</b>	<b>(769)</b>

### Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat (selskabsskat og kulbrinteskatt) beregnet efter normale skattesatser	(1.142)	(1.806)
Aktuel skat, kulbrinteskatt beregnet med højere skattesats	(1.105)	(2.149)
Udskudt skat, beregnet efter normale skattesatser	1.294	2.096
Udskudt skat, kulbrinteskatt beregnet med højere skattesats	(6)	376
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(56)	534
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>(1.015)</b>	<b>(949)</b>

### Skat af anden totalindkomst fremkommer således:

Aktuel skat (selskabsskat og kulbrinteskatt) beregnet efter normale skattesatser	(289)	193
Udskudt skat, beregnet efter normale skattesatser	(202)	(13)
<b>Skat af anden totalindkomst</b>	<b>(491)</b>	<b>180</b>

mio. kr.	2013	2012
<b>Årets skat i alt fordeler sig således:</b>		
Aktuel skat	(2.536)	(3.762)
Udskudt skat	1.086	2.459
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(56)	534
<b>Årets skat i alt</b>	<b>(1.506)</b>	<b>(769)</b>

## 7.1 Skat af årets resultat - fortsat

	2013		2012	
	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>				
Beregnet 25% skat af resultat før skat	144	25	1.044	25
Regulering af beregnet skat i udenlandske dattervirksomheder i forhold til 25%	14	2	(79)	(2)
Kulbrinteskatt	(1.111)	(193)	(1.774)	(43)
<b>Skatteeffekt af:</b>				
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradagsberettigede omkostninger, netto	502	87	(75)	(2)
Ikke-indregnede skatteaktiver og aktivering af ikke-tidligere aktiverede skatteaktiver	(317)	(55)	(408)	(10)
Resultatandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	(192)	(33)	(176)	(4)
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(34)	(6)	73	2
Effekt af ændring af skatoprocent	(21)	(3)	-	-
Regulering af skat vedrørende associerede og fælleskontrollerede virksomheder	-	-	446	11
<b>Årets effektive skat</b>	<b>(1.015)</b>	<b>(176)</b>	<b>(949)</b>	<b>(23)</b>

Skat af årets resultat udgør 1.015 mio. kr. (2012: 949 mio. kr.) på trods af et negativt resultat før skat på 576 mio. kr. (2012: 4.177 mio. kr.)

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

Derudover er skat af årets resultat påvirket af ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradagsberettigede omkostninger vedrørende salg af aktiver og virksomheder på 416 mio. kr. (2012: 13 mio. kr.)

Endelig er skat af årets resultat påvirket af ikke indregnede skatteaktiver vedrørende underskud i selskaber, hvor der er usikkerhed om anvendelsen af skattemæssige underskud inden for en overskuelig fremtid, herunder underskud fra olie- og gasefterforskning og andre udviklingsomkostninger, hvor der endnu ikke er truffet endelig investeringsbeslutning.

mio. kr.	2013	2012
Betalt selskabsskat i Danmark (regulering til tidligere år)	-	(112)
Betalt selskabsskat uden for Danmark	2.856	2.754
<b>Betalt selskabsskat i alt</b>	<b>2.856</b>	<b>2.642</b>

Koncernen er sambeskattet med koncernens danske og udenlandske dattervirksomheder (international sambeskattning). Koncernens dattervirksomheder indgår i sambeskattningen 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 disse 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.

## 7.2 Udskudt skat

2013

mio. kr.	Balance 1. januar	Valutakurs- regulering	Tilgang enkeltak- tiver og aktiviteter, netto	Indregnet i årets resultat	Indregnet i anden totalindkomst	Regulerering ved- rørende tidligere år mv.	Overført til aktiver bestemt for salg	Balance 31. december
Immaterielle aktiver	225	(2)	-	12	-	83	-	318
Materielle aktiver	10.860	(783)	80	(1405)	83	(465)	-	8.370
Andre langfristede aktiver	117	1	48	(5)	-	(32)	-	129
Kortfristede aktiver	(150)	3	7	349	-	-	-	209
Retableringforpligtelser	(3.339)	258	-	(480)	-	90	-	(3.471)
Andre langfristede forpligtelser	(900)	3	65	217	46	(116)	-	(685)
Kortfristede forpligtelser	(285)	-	-	(31)	-	8	-	(308)
Genbeskatning	2.911	-	-	(329)	-	181	-	2.763
Skattemæssige underskud	(2.787)	23	(51)	384	73	399	-	(1.959)
<b>Udskudt skat</b>	<b>6.652</b>	<b>(497)</b>	<b>149</b>	<b>(1.288)</b>	<b>202</b>	<b>148</b>	<b>-</b>	<b>5.366</b>

2012

Immaterielle aktiver	(10)	-	-	361	-	(126)	-	225
Materielle aktiver	11.526	286	(2)	(912)	(65)	(39)	66	10.860
Andre langfristede aktiver	27	(2)	15	49	-	28	-	117
Kortfristede aktiver	158	17	(8)	(321)	52	(48)	-	(150)
Retableringforpligtelser	(3.402)	(102)	-	149	-	16	-	(3.339)
Andre langfristede forpligtelser	96	(2)	-	(886)	26	(134)	-	(900)
Kortfristede forpligtelser	(125)	33	12	184	-	(392)	3	(285)
Genbeskatning	2.548	-	-	208	-	155	-	2.911
Skattemæssige underskud	(1.711)	1	(5)	(1.304)	-	228	4	(2.787)
<b>Udskudt skat</b>	<b>9.107</b>	<b>231</b>	<b>12</b>	<b>(2.472)</b>	<b>13</b>	<b>(312)</b>	<b>73</b>	<b>6.652</b>

mio. kr.	2013	2012
<b>Udskudt skat indregnes således i balancen:</b>		
Udskudt skat (aktiver)		(265)
Udskudt skat (forpligtelser)	5.496	6.917
<b>Udskudt skat 31. december, netto</b>	<b>5.366</b>	<b>6.652</b>

Af den udskudte skat på 5.366 mio. kr. (2012: 6.652 mio. kr.) forfalder 226 mio. kr. (2012: 0 mio. kr.) indenfor 12 måneder.

I skatteværdien af skattemæssige underskud indgår 140 mio. kr. (2012: 577 mio. kr.), som vedrører uudnyttede fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter.

Ikke indregnede udskudte skatteaktiver udgør 11.049 mio. kr. (2012: 15.445 mio. kr.) pr. 31. december 2013 og vedrører primært uudnyttede underskud i kulbrinteindkomsten i Danmark og Storbritannien. Det skønnes ikke, at underskuddene vil kunne udnyttes inden for en over-skelig fremtid.

### 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 kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestids-punktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udлигning 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 elimineringer af urealiserede koncerninterne 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 udskudt skat forventes udløst som aktuel 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 fælleskontrolle-de aktiver, herunder licensandele.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsbe-rettigede skattemæssige underskud, vurderes årligt og indregnes, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet indenfor 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.

## 7.3 Egenkapital

### AKTIEKAPITAL

mio. kr.	2013	2012
Aktiekapital 1. januar	2.937	2.937
<b>Aktiekapital 31. december</b>	<b>2.937</b>	<b>2.937</b>

Selskabets aktiekapital er 2.937.099.000 kr. fordelt på aktier à 10 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder. Der er ingen stemmeretsbegrensninger. 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' oplosgning kræves, at mindst 2/3 af de afgivne stemmer samt af den stemmeberettigede aktiekapital er repræsenteret på generalforsamlingen.

### Kapitalstruktur

Ledelsen vurderer regelmæssigt koncernens kapitalstruktur for at sikre, at den er i overensstemmelse med koncernens og aktionærernes interesser og understøtter koncernens strategi. Som kapital anses egenkapital, hybridkapital samt lån fra kreditinstitutter, udstedte obligationer og anden rentebærende gæld.

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 oprettholde en rating hos ratingbureauerne Standard & Poor's, Fitch og Moody's på mindst henholdsvis BBB+ og Baa1. DONG Energy's rating er henholdsvis BBB+ med "negative outlook" hos Standard & Poor's, BBB+ med "stable outlook" hos Moody's. Fra 2014 introduceres et nyt mål for kapitalstrukturen: Funds From Operation (FFO) i forhold til justeret rentebærende nettogæld. Det langsigtede mål er, at FFO skal udgøre omkring 30% af den justerede rentebærende nettogæld.

### Udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2013. Udlodning af udbytte til aktionærerne har ingen skattemæssige konsekvenser for DONG Energy A/S. Betalt udbytte pr. aktie (DPS) á 10 kr. i 2013 for regnskabsåret 2012 udgjorde 0 kr. (Betalt udbytte pr. aktie á 10 kr. i 2012 for regnskabsåret 2011 udgjorde 4,96 kr.).

### Anvendt regnskabspraksis

Foreslægt udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Ekstraordinært udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

### Hybridkapital

Hybridkapitalen på i alt nominelt 13.428 mio. kr. (EUR 1.800 mio.) omfatter EUR-hybridobligationer, hvortil der knytter sig en række særlige

vilkår, udstedt 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.

Den samlede hybridkapital består dels af hybridobligationer med forfal i år 2005 og dels af hybridobligationer med forfal i år 2013. I tabellen nedenfor er givet yderligere oplysninger om de tre hybridobligationer.

Kuponrenter af hybridkapitalen afregnes årligt. Kuponrenterne og skatteeffekten heraf indregnes direkte i egenkapitalen.

DONG Energy A/S har mulighed for at undlade eller udskyde rentebetaling 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 rentebetalingen.

### 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.

Ved indfrielse af hybridkapitalen fordeles betalingen ved indfrielse mellem gældsforpligtelsen og egenkapitalen efter samme principper som anvendt ved udstedelsen. Herved indregnes forskellen mellem betalingen for indfrielsen og det modtagne nettoprovenu ved udstedelsen, direkte på egenkapitalen, eftersom gældsandelen i de nuværende hybridstodelser vil være nul i den første del af hybridkapitalens levetid.

På det tidspunkt, hvor bestyrelsen beslutter at anvende en option om indfrielse af hybridkapitalen, omklassificeres den del af hybridkapitalen, som ønskes indfriet, til gældsforpligtelser. Omklassifikationen sker til dagsværdien af hybridkapitalen på beslutningstidspunktet. Renteomkostninger og kursreguleringer efter omklassifikationen til gældsforpligtelser bliver indregnet i årets resultat under finansielle poster.

	Hybridkapital med forfal i år 3005	Hybridkapital med forfal i år 3013 (juni)	Hybridkapital med forfal i år 3013 (juli)
Regnskabsmæssig værdi	4.411 mio. kr.	5.127 mio. kr.	3.698 mio. kr.
Udestående hovedstol	EUR 600 mio. (4.476 mio. kr.)	EUR 700 mio. (5.222 mio. kr.)	EUR 500 mio. (3.730 mio. kr.)
Udstedt	Juni 2005	Juni 2013	Jul 2013
Forfal	Juni 3005	Juni 3013	Jul 3013
Første mulige indfrielse	29. juni 2015	26. juni 2023	8. juli 2018
Rente	Kuponrenten i de første ti år er fast på 5,5% p.a., hvorefter renten er variabel med 3 måneders EURIBOR + 3,2% point	Kuponrenten i de første ti år er fast på 6,25% p.a., hvorefter renten tilpasses hvert 5. år med 5 års euroswap + 4,75% point fra 2023-2043 og +5,5% point efter 2043	Kuponrenten i de første fem år er fast på 4,875% p.a., hvorefter renten tilpasses hvert 5. år med 5 års euroswap + 3,8% point fra 2018, 4,05% point fra 2023 og 4,80% point fra 2038
Udskydelse af rentebetaling	Mulighed for frivillig udskydelse	Mulighed for frivillig udskydelse	Mulighed for frivillig udskydelse

## 7.4 Eventualaktiver og -forpligtelser

### Eventualaktiver

Koncernen har udskudte skatteaktiver for 11,0 mia. kr. (2012: 15,5 mia. kr.), som ikke er indregnet. Der henvises til note 7.2.

DONG Energy har rejst krav mod forsikringsselskaber. Der er ikke foretaget indregning heraf, idet aktivernes eksistens afgænger af flere usikre fremtidige begivenheder, som er udenfor DONG Energy's kontrol.

### Eventualforpligtelser

#### Erstatningsforpligtelser

Ifølge lovgivningen er DONG Energy's gasselskaber, 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 uhed (objektivt ansvar). Der er tegnet sædvanlig forsikring til imødegåelse af erstatningskrav.

#### Garantier

DONG Energy A/S har stillet garantier 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 i forbindelse med selskabets deltagelse i efterforsknings- og produktionslicenser, uanset om forpligtelserne påhviler DONG E&P A/S alene eller solidarisk med andre. Garantierne er ikke maksimerede, men kan 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. Garantierne omfatter forpligtelser og ansvar, som DONG E&P-koncernen måtte ifalde eller påtage sig i forbindelse med efterforsknings- og

produktionsaktiviteterne. Garantierne er ikke maksimerede og DONG E&P-koncernen hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forpligtelser.

#### Hæftelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for DONG Energy A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskattningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltieskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

#### 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 trufne 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. (med tillæg af renter) opgjort på baggrund af Konkurrencerådets beregning af forbrugernes tab.

## 7.5 Operationelle leasingforpligtelser

mio. kr.	2013	2012
0-1 år	698	396
1-5 år	1.545	1.118
Over 5 år	3.052	1.812
<b>Minimums leasingydelser</b>	<b>5.295</b>	<b>3.326</b>
Indregnede leasingydelser i årets resultat	354	401

#### Supplerende oplysninger til operationelle leasingforpligtelser

mio. kr.	2013	2012
Nutidsværdi af leasingydelser	3.933	2.844
Beregnet renteomkostning af leasingforpligtelser	153	105
Anvendt intern rente	4,5%	4,5%

Operationelt leasede aktiver omfatter jord og havbund vedrørende vindmølleparkere i Storbritannien indtil 2034, gaslagre i Tyskland indtil 2025, et havneareal i Belfast, Nordirland indtil 2017, en kraftværksgrund i Holland indtil 2037, et serviceskib indtil 2017, et konstruktionsfartøj indtil september 2014, domicilejendom i Gentofte indtil 2029 samt øvrige kontorlokaler mv.

Leasingydelser vedrørende leasing af havbund i forbindelse med vindmølleparkere 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 af gangen.

#### Anvendt regnskabspraksis

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i årets resultat over leasingperioden.

## 7.6 Finansielle instrumenter

### KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

		2013	2012
		Regnskabs-mæssig værdi	Regnskabs-mæssig værdi
<b>mio. kr.</b>			
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via årets resultat (Afledte finansielle instrumenter)	7.806	11.013	
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via årets resultat (Værdipapirer)	16.118	14.914	
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	1.341	1.569	
Udlån og tilgodehavender	16.612	18.488	
Finansielle aktiver disponible for salg	261	382	
Finansielle forpligtelser der måles til dagsværdi via årets resultat	7.359	9.009	
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	1.160	3.532	
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	57.330	65.431	

Den regnskabsmæssige værdi af ovenstående finansielle instrumenter svarer til dagsværdien med undtagelse af udstedte obligationer og kreditinstitutter, der er indregnet til amortiseret kostpris. Dagsværdien

af udstedte obligationer og kreditinstitutter er oplyst i note 4.1. Rentebærende gæld.

## 7.7 Aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi

### DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

	2013				2012			
	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke observerbare input (niveau 3)	I alt	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke observerbare input (niveau 3)	I alt
<b>mio. kr.</b>								
Værdipapirer	16.118	-	-	16.118	14.914	-	-	14.914
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>16.118</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.118</b>	<b>14.914</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.914</b>
Råvarer	1.804	5.415	765	7.984	1.727	9.132	839	11.698
Valuta	-	1.008	-	1.008	-	612	-	612
Renter	-	155	-	155	-	272	-	272
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>1.804</b>	<b>6.578</b>	<b>765</b>	<b>9.147</b>	<b>1.727</b>	<b>10.016</b>	<b>839</b>	<b>12.582</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>17.922</b>	<b>6.578</b>	<b>765</b>	<b>25.265</b>	<b>16.641</b>	<b>10.016</b>	<b>839</b>	<b>27.496</b>
Råvarer	2.856	3.444	921	7.221	2.626	6.459	739	9.824
Valuta	-	800	-	800	-	1.336	-	1.336
Renter	-	498	-	498	-	1.381	-	1.381
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>2.856</b>	<b>4.742</b>	<b>921</b>	<b>8.519</b>	<b>2.626</b>	<b>9.176</b>	<b>739</b>	<b>12.541</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.856</b>	<b>4.742</b>	<b>921</b>	<b>8.519</b>	<b>2.626</b>	<b>9.176</b>	<b>739</b>	<b>12.541</b>

Samtlige aktiver og forpligtelser der måles til dagsværdi, måles på et tilbagevendende grundlag.

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 diskonteringssatser.

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 have væsentlig indvirkning på dagsværdien.

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 rimelige forventninger til de anvendte ikke observerbare input ændres.

## 7.7 Aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi - fortsat

### AFSTEMNING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER BASERET PÅ IKKE OBSERVERBARE INPUT

	2013		2012	
mio. kr.	Afledte finansielle instrumenter (aktiver)	Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser)	Afledte finansielle instrumenter (aktiver)	Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser)
Dagsværdi 1. januar	839	(739)	2.093	(960)
Gevinst og tab indregnet i årets resultat under nettoomsætning	(278)	(112)	(1.484)	765
Udstedelser	-	(414)	277	(676)
Indfrielser	217	264	-	-
Overført til niveau 2 som følge af markedsdata er blevet tilgængelig	(13)	80	(47)	132
<b>Dagsværdi 31. december</b>	<b>765</b>	<b>(921)</b>	<b>839</b>	<b>(739)</b>
Gevinst/tab indregnet i periodens resultat vedrørende aktiver/forpligtelser som fortsat er indregnet i balancen pr. 31. december	(497)	38	(1.207)	89

#### Værdiansættelsesprincipper og væsentlige forudsætninger

Det er koncernens politik at dagsværdier opgøres med udgangspunkt i eksterne oplysninger som bedst muligt afspejler aktivers eller forpligtelseres værdier, således at modifikation af parametre, beregningsmodeller eller anvendelse af subjektive skøn minimeres.

Markedsværdierne opgøres af Risk Management funktionen som rapporterer til koncernøkonomidirektøren. Der foretages løbende opfølgning på udviklingen i markedsværdierne, som rapporteres til direktionen.

Værdiansættelsesprincipper og relevante forudsætninger for væsentlige aktiver eller forpligtelser i niveau 3 kan opsummeres således:

#### 31. december 2013

Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	Aktiver mio. kr.	Forpligtelser mio. kr.	Værdiansættelses- princip	Ikke observerbare input	Interval
Elswaps	602	444	Cashflow	Elpriser i 2018-2020	EUR 27-51 pr. MWH
Eloptioner	6	358	Optionsmodel	Volatilitet fra 2016 Elpriser i 2018-2020	12%-16% EUR 27-51 pr. MWH

## 7.8 Transaktioner med nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på koncernen omfatter Den Danske Stat ved Finansministeriet.

Andre nærtstående parter er koncernens associerede og fælleskontrollerede virksomheder, medlemmer af bestyrelsen, direktionen og andre ledende medarbejdere.

Der henvises til note 7.13 for en oversigt over koncernens fælleskontrollerede og associerede virksomheder.

Transaktioner med fælleskontrollerede og associerede virksomheder fremgår af tabellen nedenfor. Ledelsesvederlag til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere fremgår af note 2.5.

<b>mio. kr.</b>	Fælleskontrollerede virksomheder		Associerede virksomheder	
	<b>2013</b>	2012	<b>2013</b>	2012
Modtagne udbytter samt kapitalnedsættelser	-	-	74	30
Kapitaltransaktioner, netto	(41)	(294)	(29)	(328)
Salg af varer og tjenesteydelser	33	248	49	-
Køb af varer og tjenesteydelser	(110)	(35)	(42)	(107)
Renter, netto	38	52	1	23
Tilgodehavender	1.202	1.117	238	995
Gæld	-	(3)	-	(5)

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.

## 7.9 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

<b>mio. kr.</b>	<b>2013</b>	2012
Lovpligtig revision	13	13
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	9	3
Skatte- og momsmæssig rådgivning	16	14
Andre ydelser	26	26
<b>Samlet honorar til PwC</b>	<b>64</b>	<b>56</b>

## 7.10 Begivenheder efter årets udløb

### Tegning af nye aktier

Den danske stat, repræsenteret ved Finansministeriet, DONG Energy A/S, Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), fonde administrerer af Goldman Sachs Merchant Banking Division gennem New Energy Investment S.a.r.l. (Goldman Sachs funds) og PFA Pension Forsikringsaktieselskab (PFA) har underskrevet en bindende investeringsaftale, som beskriver vilkår og betingelser for ATP's, Goldman Sachs funds' og PFA's investering på i alt 11 mia. kr. i DONG Energy A/S ved tegning af nye aktier.

De nuværende minoritetsaktionærer i DONG Energy A/S har fået tilbud om at deltage i kapitaludvidelsen på samme vilkår og betingelser som de nye investorer for at kunne bibeholde deres nuværende ejerandel. Fire af de fem eksisterende mindretalsaktionærer har valgt at deltage i DONG Energy's kapitaludvidelse ved tegning af nye aktier.

Det samlede kapitalindskud fra ATP, PFA, Goldman Sachs fonde og de eksisterende mindretalsaktionærer vil dermed udgøre 13 mia. kr. Gennemførelse af transaktionen vil ske i forbindelse med en ekstraordinær generalforsamling i februar 2014.

### Frasalg af hollandsk salgsselskab

DONG Energy har indgået aftale om salg af sit hollandske salgsselskab DONG Energy Sales B.V. DONG Energy Sales B.V. sælger elektricitet og gas til privat- og erhvervkunder og leverer desuden back-office services til tredjepart. Salget omfatter alene salgsaktiviteterne.

Gennemførelsen af transaktionen er betinget af visse forbehold, blandt andet de hollandske myndigheders fusionskontrol og godkendelse.

### Frasalg af andel i havvindmølleparken London Array 1

DONG Energy har indgået aftale om salg af halvdelen af sin 50 procents andel i havmølleparken London Array 1 med en samlet kapacitet på 630 MW til La Caisse de dépôt et placement du Québec (La Caisse).

Den samlede salgspris er GBP 644 mio. (ca. 5,8 mia. kr.). Ved transaktionens gennemførelse vil La Caisse indtræde i det eksisterende konsortium med en ejerandel på 25 procent. De øvrige partnere er DONG Energy (25 procent), E.ON (30 procent) og Masdar (20 procent).

Transaktionen er betinget af godkendelse af en række sædvanlige betingelser for en transaktion af denne art, herunder overdragelse af projektrettigheder og parkens driftsmæssige performance og godkendelse fra relevante myndigheder. Transaktionen forventes gennemført i første halvdel af 2014.

## 7.11 Effekt af implementering af IFRS 11

### RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

<b>mio. kr.</b>	Business performance			IFRS		
	2012 før regulering	IFRS 11 regulering	<b>2012 efter regulering</b>	2012 før regulering	IFRS 11 regulering	<b>2012 efter regulering</b>
Resultatandele i associerede og fælleskontrollerede virksomheder	-	(3)	(3)	-	(3)	(3)
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)	8.632	7	8.639	7.159	7	7.166
Resultat af primær drift (EBIT)	(3.481)	157	(3.324)	(4.954)	157	(4.797)
Resultatandele i associerede og fællesdede virksomheder	(553)	(146)	(699)	(553)	(146)	(699)
Resultat før skat	(2.712)	8	(2.704)	(4.185)	8	(4.177)
Årets resultat	(4.021)	-	(4.021)	(5.126)	-	(5.126)
Anden totalindkomst				170	-	170
<b>Totalindkomst i alt</b>				<b>(4.956)</b>	-	<b>(4.956)</b>

### AKTIVER

<b>mio. kr.</b>	31/12 2012 før regulering	IFRS 11 regulering	<b>31/12 2012 efter regulering</b>
			<b>31/12 2012 efter regulering</b>
Immaterielle aktiver	2.425	-	2.425
Materielle aktiver	96.307	(2.387)	93.920
Kapitalandele i associerede og fællesledede virksomheder	3.055	1.404	4.459
Andre langfristede aktiver	7.508	1.550	9.058
Langfristede aktiver	106.240	(837)	105.403
Kortfristede aktiver	49.011	(556)	48.455
Aktiver bestemt for salg	4.343	(712)	3.631
<b>Aktiver</b>	<b>159.594</b>	<b>(2.105)</b>	<b>157.489</b>

### PASSIVER

Egenkapital tilhørende aktionærerne i DONG Energy A/S	33.421	-	33.421
Egenkapital	50.016	-	50.016
Langfristede forpligtelser	71.384	(1.086)	70.298
Kortfristede forpligtelser	38.013	(1.019)	36.994
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	181	-	181
<b>Passiver</b>	<b>159.594</b>	<b>(2.105)</b>	<b>157.489</b>

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

<b>mio. kr.</b>	2012 før regulering	IFRS 11 regulering	<b>2012 efter regulering</b>
			<b>2012 efter regulering</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.701	190	7.891
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(20.004)	802	(19.202)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	13.026	(1.176)	11.850
<b>Total</b>	<b>723</b>	<b>(184)</b>	<b>539</b>

## 7.12 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	PL360 Lupin	20%
Danmark	7/86 Lulita part	44%	Norge	PL529 Himmelbjerget/Bønna	20%
Danmark	7/89 Syd Arne Field	37%	Norge	PL613 Fafner	40%
Danmark	1/90 Lulita	22%	Norge	PL624 Ve	20%
Danmark	4/95 Nini Field	40%	Norge	PL656 Clipper	20%
Danmark	6/95 Siri	100%	Norge	PL658 Gram	50%
Danmark	9/95 Maja	27%	Norge	PL664S Løven	30%
Danmark	4/98 Svane/Solsort	35%	Norge	PL669 Ula NE	40%
Danmark	5/98 Hejre	60%	Norge	PL689 Hyse	40%
Danmark	16/98 Cecilie Field	22%	Norge	PL698 Carmen	10%
Danmark	1/06 Hejre Extension	48%	Norge	PL699 Ormen Korte	10%
Danmark	7/06 Rau	40%	Norge	Gassled	1%
Danmark	3/09 Solsort	35%	Storbritannien	P911 Laggan	20%
Danmark	1/12 Nena/Nelly	80%	Storbritannien	P967 Tobermory	33%
Færøerne	F008 Sula/Stelkur	30%	Storbritannien	P1026 Rosebank	10%
Færøerne	F016 Kúlubókan	30%	Storbritannien	P1028 Cambo	20%
Færøerne	F018 Naddoddur	100%	Storbritannien	P1159 Tormore	20%
Færøerne	F019 Marjun	100%	Storbritannien	P1189 Cambo	20%
Grønland	G2011/11 Qamut	26%	Storbritannien	P1190 Tornado	20%
Grønland	G2013/40 Amaroq	18%	Storbritannien	P1191 Rosebank South	10%
Norge	PL019 Ula	20%	Storbritannien	P1195 Glenlivet	80%
Norge	PL019B Gyda	34%	Storbritannien	P1262 Tornado	20%
Norge	PL019C Kark	35%	Storbritannien	P1272 Rosebank	10%
Norge	PL019D	34%	Storbritannien	P1453 Edradour	25%
Norge	PL065 Tambar	45%	Storbritannien	P1454 Glenrothes	40%
Norge	PL113 Mjølner	70%	Storbritannien	P1598 Cragganmore	40%
Norge	PL122 Marulk	30%	Storbritannien	P1678 Tormore	20%
Norge	PL122B Marulk	30%	Storbritannien	P1830 Black Rock	25%
Norge	PL122C Marulk	30%	Storbritannien	P1831 Cambo South	25%
Norge	PL122D Marulk	30%	Storbritannien	P1846 Sula/Stelkur	30%
Norge	PL147 Trym/Trym South	50%	Storbritannien	P1847 Milburn	30%
Norge	PL159B Alve	15%	Storbritannien	P1931 Neptune	50%
Norge	PL208 Ormen Lange	45%	Storbritannien	P2014 Flett Basin	60%
Norge	PL250 Ormen Lange	9%	Storbritannien	P2021 Jameson	50%
Norge	PL274 Oselvar	55%	Storbritannien	P2022 Audacious	40%
Norge	PL274CS Oselvar	55%	Storbritannien	P2044 Dalwhinnie	35%
Norge	PL289 Musling	50%	Storbritannien	P2061 Sula	30%
Norge	PL299 Frode	20%	Storbritannien	P2067 Kookaburra	15%
Norge	PL300 Tambar East	45%			

## 7.13 Virksomhedsoversigt

Segment/virksomhed	Type <sup>1</sup>	Hjemsted	Ejerandel
<b>Moderselskab</b>			
DONG Energy A/S		Fredericia, Danmark	-
<b>Exploration &amp; Production</b>			
DONG Central Graben E&P Ltd. <sup>2</sup>	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG E&P A/S <sup>3</sup>	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG E&P DK A/S <sup>3</sup>	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 <sup>2</sup>	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%
<b>Wind Power</b>			
Anholt Havvindmøllepark I/S	FA	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.	FV	Berkshire, Storbritannien	50%
Borkum Riffgrund I Holding A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Borkum Riffgrund I Offshore Windpark A/S GmbH & Co. oHG	FA	Norden, Tyskland	50%
Breeveertien II Wind Farm B.V.	D	Rotterdam, Holland	100%
Celtic Array Limited	FV	Berkshire, Storbritannien	50%
CT Offshore A/S	D	Odense, Danmark	67%
Den Helder Wind Farm B.V.	D	Rotterdam, Holland	100%
DONG Energy - Anholt Offshore A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Borkum Riffgrund I GmbH	D	Rubenow, Tyskland	100%
DONG Energy Borkum Riffgrund I HoldCo GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Borkum Riffgrund II GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Borkum Riffgrund West I GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Burbo (UK) Limited	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Burbo Extension (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	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 Hydro Power Holding AB	D	Malmö, Sverige	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 Nearshore Wind ApS	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Nysted I A/S	D	Fredericia, Danmark	86%
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 RB (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Renewables Germany GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Shell Flats (UK) Limited	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy UK III Limited	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Walney 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 France S.A.S.	D	Paris, Frankrig	100%
DONG Energy Wind Power Holding A/S <sup>3</sup>	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%

## 7.13 Virksomhedsoversigt – fortsat

Segment/virksomhed	Type <sup>1</sup>	Hjemsted	Ejerandel
Energi E2 Renewables A/S i likvidation	D	Fredericia, Danmark	100%
Eolien Maritimes de France S.A.S.	A	Paris, Frankrig	40%
First Flight Wind Limited	FV	Larne, Storbritannien	50%
Gode Wind I GmbH	D	Hamborg, Tyskland	100%
Gode Wind II GmbH	D	Hamborg, Tyskland	100%
Greenpower (Broadmeadows) Limited	FV	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%
Horns Rev I Offshore Wind Farm	FA	-	40%
Lincs Renewable Energy Holdings Limited	FV	London, Storbritannien	50%
Lincs Wind Farm Ltd.	FV	Aberdeen, Storbritannien	50%
London Array Ltd.	FA	Coventry, Storbritannien	50%
London Array Unicorporated JV	FA	-	50%
Morecambe Wind Ltd.	FA	Prenton, Storbritannien	50%
Njord Limited	A	London, Storbritannien	33%
Nysted Havmøllepark I	FA	-	50%
OFTRAC Limited	D	London, Storbritannien	100%
Ploudalmezeau - Breiz Avel 01 S.A.S.	D	Paris, Frankrig	100%
P/S New Energy Solutions	A	København, Danmark	22%
Rhiannon Wind Farm Limited	FV	Windsor, Storbritannien	100%
Scarweather Sands Ltd.	FV	Coventry, Storbritannien	50%
Storrun Vindkraft AB	D	Uddevalla, Sverige	80%
Storrun Vindkraft Elnät AB	D	Stockholm, Sverige	100%
UMBO GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
Walney (UK) Offshore Windfarms Ltd.	D	London, Storbritannien	50%
West of Duddon Sands	FA	-	50%
West Rijn Wind Farm B.V.	D	Rotterdam, Holland	100%
Westermost Rough Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
Zephyr AS	A	Sarpsborg, Norge	33%

### Thermal Power

Carron Engineering & Construction Limited	D	London, 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 likvidation	D	Hamborg, Tyskland	100%
DONG Energy Kraftwerke Greifswald Verwaltungs GmbH	D	Rubenow, Tyskland	100%
DONG Energy Kraftwerke Holding GmbH	D	Hamborg, Tyskland	100%
DONG Energy Maabjerg Energy Concept A/S	D	Fredericia, Danmark	70%
DONG Energy Netherlands B.V.	D	Rotterdam, Holland	100%
DONG Energy New Bio Solutions (China) A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy New Bio Solutions Holding A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Power Rotterdam B.V.	D	Rotterdam, Holland	100%
DONG Energy SP (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy Thermal Power A/S <sup>3</sup>	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Waste (UK) Ltd.	D	London, Storbritannien	100%
Dublin Waste to Energy (Holdings) Limited	A	Dublin, Irland	49%
Emineral A/S	FV	Aalborg, Danmark	50%
Eneogen V.O.F	FA	Rotterdam, Holland	50%
Haderslev Kraftvarmeværk A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Horsens Kraftvarmeværk A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Hovedstadsområets Geotermiske Samarbejde	FA	-	46%
I/S Ensted Transithavn	FA	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	Hamborg, Tyskland	100%
Kraftwerk Ludwigsau Verwaltungs GmbH	D	Hamborg, Tyskland	100%
Måbjergværket A/S	D	Fredericia, Danmark	100%

## 7.13 Virksomhedsoversigt – fortsat

Segment/virksomhed	Type <sup>1</sup>	Hjemsted	Ejerandel
Pyroneer A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
REnescience A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
Severn Power Funding Limited	D	London, Storbritannien	100%
DONG Energy SP Holding (UK) Limited	D	London, Storbritannien	100%
Stigsnæs Vandindvinding I/S	IK	Slagelse, Danmark	64%
Vejen Kraftvarmeværk A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
<b>Customers &amp; Markets</b>			
Dansk Gasteknisk Center A/S	A	Rudersdal, Danmark	36%
DONG Energy Aktiebolag	D	Göteborg, Sverige	100%
DONG Energy Business GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy El & Gas A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Eldistribution A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Infrastructure GmbH <sup>3</sup>	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Kabler A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Energy Leitung E GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Markets B.V.	D	Amsterdam, Holland	100%
DONG Energy Markets GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Pipelines 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 <sup>3</sup>	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 Energy Speicher E GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Energy Speicher R GmbH	D	Hamburg, Tyskland	100%
DONG Gas Distribution A/S <sup>3</sup>	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Naturgas A/S <sup>3</sup>	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Offshore Gas Systems A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Oil Pipe A/S <sup>3</sup>	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Storage A/S <sup>3</sup>	D	Fredericia, Danmark	100%
Etzel Kavernenbetriebsverwaltungsgesellschaft mbH	A	Hamburg, Tyskland	33%
Etzel Kavernenbetriebsgesellschaft mbH & Co. KG	A	Hamburg, Tyskland	33%
FordonsGas Sverige AB	A	Göteborg, Sverige	50%
PowerSense A/S	A	Rudersdal, Danmark	28%
<b>Øvrige</b>			
DONG EGJ A/S	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG EL A/S <sup>3</sup>	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 <sup>3</sup>	D	Fredericia, Danmark	100%
DONG Insurance A/S <sup>3</sup>	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%

<sup>1</sup> D = dattervirksomhed, A = associeret virksomhed, FA = fælleskontrolleret aktivitet, FV = fælleskontrolleret virksomhed, IK = ikke konsolideret virksomhed.

<sup>2</sup> Selskabet benytter bestemmelsen i årsregnskabslovens § 6 til at undlade at aflægge selvstændig årsrapport.

<sup>3</sup> Dattervirksomheder ejet direkte af DONG Energy A/S.

Koncernen deltager i licenser til efterforskning og indvinding af kulbrinter, og disse licenser er klassificeret som fælleskontrollerede aktiviteter. Koncernens licensdeltagelse fremgår af note 7.12, hvortil henvises.



## FINANSIELT REGNSKAB FOR MODERSELSKABET

Note	Side	Note	Side
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	106	<b>9</b> Afledte finansielle instrumenter	113
Balance	107	<b>10</b> Operationelle leasingforpligtelser	115
Egenkapitalopgørelse	108	<b>11</b> Finansielle indtægter og omkostninger	115
Pengestrømsopgørelse	109	<b>12</b> Markedsrisici	116
<b>1</b> Regnskabsgrundlag	110	<b>13</b> Eventualforpligtelser	118
<b>2</b> Nettoomsætning	110	<b>14</b> Transaktioner med nærtstående parter	118
<b>3</b> Personaleomkostninger	110	<b>15</b> Begivenheder efter årets udløb	118
<b>4</b> Skat af årets resultat	111		
<b>5</b> Udskudt skat	111		
<b>6</b> Dattervirksomheder	112		
<b>7</b> Likvider og værdipapirer	112		
<b>8</b> Gældsforpligtelser	112		

## Resultatopgørelse

mio. kr.	Note	2013	2012
Nettoomsætning	2	131	141
Andre eksterne omkostninger		(209)	(325)
Personaleomkostninger	3	(45)	(32)
<b>Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>(123)</b>	<b>(216)</b>
Andre driftsindtægter		-	38
Andre driftsomkostninger		(7)	-
Af- og nedskrivninger af materielle aktiver		(5)	(5)
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(135)</b>	<b>(183)</b>
Resultat ved salg af virksomheder		(19)	-
Finansielle indtægter	11	9.729	16.792
Finansielle omkostninger	11	(12.223)	(15.719)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(2.648)</b>	<b>890</b>
Skat af årets resultat	4	714	190
<b>Årets resultat</b>		<b>(1.934)</b>	<b>1.080</b>
<b>Årets resultat fordeles således:</b>			
Aktionærer i DONG Energy A/S		(2.699)	531
Betalt rente og kurstab efter skat, hybridkapitalejere i DONG Energy A/S		765	549
<b>Årets resultat</b>		<b>(1.934)</b>	<b>1.080</b>

## Totalindkomstopgørelse

<b>Årets resultat</b>		<b>(1.934)</b>	<b>1.080</b>
Anden totalindkomst <sup>1</sup> :			
Sikringsinstrumenter:			
Årets værdiregulering		35	(673)
Værdiregulering overført til finansielle poster		764	229
Skat af værdiregulering af sikringsinstrumenter		(176)	111
Ændring af skatteprocent		(48)	-
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>575</b>	<b>(333)</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>(1.359)</b>	<b>747</b>
<b>Årets totalindkomst fordeles således:</b>			
Aktionærer i DONG Energy A/S		(2.114)	198
Betalt rente og kurstab efter skat, hybridkapitalejere i DONG Energy A/S		755	549
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>(1.359)</b>	<b>747</b>

<sup>1</sup> Alle poster i anden totalindkomst kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen.

## Aktiver

mio. kr.	Note	2013	2012
Investeringsejendomme		28	34
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		-	7
<b>Materielle aktiver</b>		<b>28</b>	<b>41</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	42.133	35.706
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		59.917	58.205
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>102.050</b>	<b>93.911</b>
<b>Langfristede aktiver</b>		<b>102.078</b>	<b>93.952</b>
Tilgodehavender fra dattervirksomheder		6.143	7.886
Afledte finansielle instrumenter	9	5.059	7.165
Andre tilgodehavender		325	124
Selskabsskat		714	615
Værdipapirer	7	15.708	14.659
Likvide beholdninger	7	301	0
<b>Kortfristede aktiver</b>		<b>28.250</b>	<b>30.449</b>
<b>Aktiver</b>		<b>130.328</b>	<b>124.401</b>

## Passiver

mio. kr.	Note	2013	2012
Aktiekapital		2.937	2.937
Reserver		8.862	8.277
Overført resultat		19.345	22.044
<b>Egenkapital tilhørende aktionærer i DONG Energy A/S</b>		<b>31.144</b>	<b>33.258</b>
Hybridkapital		13.236	9.538
<b>Egenkapital</b>		<b>44.380</b>	<b>42.796</b>
Udskudt skat	5	2.517	2.632
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	8	35.185	45.969
Andre gældsforspligtelser	8	1.357	1.315
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>39.059</b>	<b>49.916</b>
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	8	21.797	7.063
Leverandørgæld	8	80	68
Gæld til dattervirksomheder	8	17.586	14.133
Afledte finansielle instrumenter	9	6.517	9.480
Andre gældsforspligtelser	8	909	945
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>46.889</b>	<b>31.689</b>
<b>Forpligtelser</b>		<b>85.948</b>	<b>81.605</b>
<b>Passiver</b>		<b>130.328</b>	<b>124.401</b>

## Egenkapitalopgørelse

mio. kr.	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overkurstørd ved emission	Overført resultat	Egenkapital tilhørende aktionærer i DONG Energy A/S	Hybridkapital	I alt
Egenkapital 1. januar 2013	2.937	(971)	9.248	22.044	33.258	9.538	42.796
<b>Årets totalindkomst</b>							
Årets resultat	-	-	-	(2.699)	(2.699)	765	(1.934)
Anden totalindkomst:							
Årets værdiregulering af sikringsinstrumenter	-	35	-	-	35	-	35
Værdiregulering overført til finansielle poster	-	764	-	-	764	-	764
Skat af anden totalindkomst	-	(176)	-	-	(176)	-	(176)
Ændring af skatteprocent	-	(38)	-	-	(38)	(10)	(48)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>585</b>	<b>-</b>	<b>(2.699)</b>	<b>(2.114)</b>	<b>755</b>	<b>(1.359)</b>
Transaktioner med ejere:							
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	(675)	(675)
Kurstab og omkostninger, hybridkapital	-	-	-	-	-	(304)	(304)
Skat af renter og omkostninger, hybridkapital	-	-	-	-	-	224	224
Tilgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	8.825	8.825
Afgang, hybridkapital	-	-	-	-	-	(5.127)	(5.127)
<b>Egenkapitalbevægelser i 2013 i alt</b>	<b>-</b>	<b>585</b>	<b>-</b>	<b>(2.699)</b>	<b>(2.114)</b>	<b>3.698</b>	<b>1.584</b>
<b>Egenkapital 31. december 2013</b>	<b>2.937</b>	<b>(386)</b>	<b>9.248</b>	<b>19.345</b>	<b>31.144</b>	<b>13.236</b>	<b>44.380</b>

Egenkapital 1. januar 2012	2.937	(638)	9.248	22.970	34.517	9.538	44.055
<b>Årets totalindkomst</b>							
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
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>(333)</b>	<b>-</b>	<b>531</b>	<b>198</b>	<b>549</b>	<b>747</b>
Transaktioner med ejere:							
Betalt rente, hybridkapital	-	-	-	-	-	(648)	(648)
Skat af renter og omkostninger, hybridkapital	-	-	-	-	-	99	99
Betalt udbytte	-	-	-	(1.457)	(1.457)	-	(1.457)
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt</b>	<b>-</b>	<b>(333)</b>	<b>-</b>	<b>(926)</b>	<b>(1.259)</b>	<b>-</b>	<b>(1.259)</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>2.937</b>	<b>(971)</b>	<b>9.248</b>	<b>22.044</b>	<b>33.258</b>	<b>9.538</b>	<b>42.796</b>

Aktiekapitalens sammensætning og udbytte fremgår af note 7.3 i koncernregnskabet.

## Pengestrømsopgørelse

<b>mio. kr.</b>	Note	<b>2013</b>	2012
Resultat af primær drift før af- og nedskrivninger (EBITDA)		(123)	(216)
Øvrige poster		(1.789)	110
Renteindbetalinger og lignende		8.747	11.374
Renteudbetalinger og lignende		(10.047)	(11.394)
Betalt selskabsskat		500	1.305
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet før ændring i nettoarbejdskapital</b>		<b>(2.712)</b>	<b>1.179</b>
Ændring i tilgodehavender fra salg		68	(122)
Ændring i andre tilgodehavender		3	(3)
Ændring i leverandørgæld		203	(98)
Ændring i anden gæld		57	1.341
<b>Ændring i nettoarbejdskapital</b>		<b>331</b>	<b>1.118</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>(2.381)</b>	<b>2.297</b>
Finansielle transaktioner med dattervirksomheder		(63)	(2.888)
Kapitalindskud i dattervirksomheder		(8.356)	(10.023)
Salg af dattervirksomheder		1.900	-
Køb af værdipapirer		(13.158)	(9.667)
Salg af værdipapirer		12.109	4.672
Modtagne udbytter samt kapitalnedsættelse		211	1.689
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(7.357)</b>	<b>(16.217)</b>
Provenue ved optagelse af lån		4.673	23.823
Afdrag på lån		(7.827)	(8.000)
Betalt rente af hybridkapital		(675)	(648)
Tilbagekøb af hybridkapital		(695)	-
Provenue ved udstedelse af hybridkapital		4.094	-
Øvrige poster		(89)	-
Udbetalt udbytte		-	(1.457)
Tilgodehavende hos koncernsamarbejdspartner		-	1.713
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(519)</b>	<b>15.431</b>
<b>Årets pengestrømme</b>		<b>(10.257)</b>	<b>1.511</b>
Likvider 1. januar		(2.405)	(3.916)
Årets pengestrømme		(10.257)	1.511
<b>Likvider 31. december</b>	<b>7</b>	<b>(12.662)</b>	<b>(2.405)</b>

## 1 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 tilige 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 med følgende undtagelser:

#### Omregning af fremmed valuta

Kursregulering af mellomværender, 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 afdede 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 lejepериoden. 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 deklarereres. Hvis der udloddes mere end dattervirksomhedens totalindkomst i perioden, gennemføres nedskrivningstest.

### Materielle aktiver

Investeringejendomme omfatter ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter, og som kun i uvæsentligt omfang anvendes til egen brug.

Investeringejendomme måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Investeringejendomme 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 give 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 3.1 til koncernregnskabet angående værdiforringelsestest.

### Ny regnskabsregulering

Der henvises til beskrivelsen i note 1 i koncernregnskabet.

## 2 Nettoomsætning

Nettoomsætningen udgøres af lejeindtægter og salg af tjenesteydelser.

## 3 Personaleomkostninger

mio. kr.	2013	2012
Gager, lønninger og honorarer	44	31
Pensioner	1	1
<b>Personaleomkostninger</b>	<b>45</b>	<b>32</b>

DONG Energy A/S har i 2013 gennemsnitligt beskæftiget 6 medarbejdere (2012: 9 medarbejdere).

### 3 Personaleomkostninger – fortsat

#### AFLØNNING AF DIREKTION

	Henrik Poulsen (tiltrådt i august 2012)	Marianne Wiinholt (udnævnt i oktober 2013)	Carsten Krogsgaard Thomsen (fratrådt i oktober 2013)	Anders Eldrup (fratrådt i marts 2012)	I alt			
t.kr.	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Fast løn	8.614	2.863	1.152	-	4.004	5.113	-	1.244
Variabel løn	2.131	600	253	-	714	1.202	-	292
Pension	2	1	1	-	1	2	-	2
Løn i opsigelses- periode <sup>1</sup>	-	-	-	-	9.084	-	-	6.083
Fratrædelses- godtgørelse	-	-	-	-	4.680	-	8.710	-
<b>I alt</b>	<b>10.747</b>	<b>3.464</b>	<b>1.406</b>	<b>-</b>	<b>18.483</b>	<b>6.317</b>	<b>8.710</b>	<b>7.621</b>

<sup>1</sup> Omfatter gager, bonus samt pension og indregnes på fratrædelsestidspunktet.

Der henvises til koncernregnskabets note 2.5 vedrørende beskrivelse af moderselskabets aflønning af direktionen, fratrædelses- og bonusordning til direktionen samt oplysninger om ledelsesvederlag til bestyrelsen.

### 4 Skat af årets resultat

mio. kr.	2013	2012
Skat af årets resultat	714	190
Skat af anden totalindkomst	(224)	111
<b>Årets skat</b>	<b>490</b>	<b>301</b>
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>		
Årets aktuelle skat	756	86
Årets regulering af udskudt skat	81	128
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	116	(1.046)
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	(115)	1.022
Effekt af ændring af skatteprocent	(124)	-
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>714</b>	<b>190</b>

	2013		2012	
	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>				
Beregning 25% skat af resultat før skat	662	25	(223)	25
<b>Skatteeffekt af:</b>				
Ikke-skattepligtige indtægter	190	7	460	(52)
Ikke-fradragberettigede omkostninger	(15)	-	(23)	3
Regulering af skat vedrørende tidligere år, netto	1	-	(24)	3
Effekt af ændring af skatteprocent	(124)	(5)	-	-
<b>Årets effektive skat</b>	<b>714</b>	<b>27</b>	<b>190</b>	<b>(21)</b>

### 5 Udkudt skat

mio. kr.	2013		2012	
	Balance 1. januar	Indregnet i årets resultat	Balance 31. december	Balance 1. januar
Materielle aktiver	34	(18)	16	18
Kortfristede aktiver	-	-	-	(65)
Langfristede forpligtelser	(141)	66	(75)	17
Kortfristede forpligtelser	(6)	5	(1)	128
Genbeskatning	2.911	(148)	2.763	2.548
Skattemæssige underskud	(166)	(20)	(186)	(932)
<b>Udkudt skat</b>	<b>2.632</b>	<b>(115)</b>	<b>2.517</b>	<b>1.714</b>

## 6 Dattervirksomheder

	Kapitalandele i dattervirksomheder	
mio. kr.	2013	2012
Kostpris 1. januar	35.725	25.702
Tilgang	8.355	10.023
Afgang	(1.928)	-
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>42.152</b>	<b>35.725</b>
Værdireguleringer 1. januar	(19)	(19)
<b>Værdireguleringer 31. december</b>	<b>(19)</b>	<b>(19)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>42.133</b>	<b>35.706</b>

Oversigt over dattervirksomheder, fælleskontrollerede virksomheder og associerede virksomheder fremgår af note 7.13 i koncernregnskabet.

Der er gennemført værdiforringelsestests for kapitalandele i dattervirksomheder i 2013, og der er ikke foretaget nedskrivning da genind vindingsværdien er større end kostprisen.

I 2013 er der foretaget gældskonvertering til aktiekapital i DONG Energy Vangede A/S på 1.128 mio. kr.

I 2013 er der foretaget kapitalforhøjelse til DONG Naturgas A/S på 7.000 mio. kr., DONG E&P DK A/S på 30 mio. kr og DONG Oil Pipe A/S på 197 mio. kr.

I 2013 er DONG Energy Vangede A/S solgt. Endvidere er DONG Energy Ayrshire Holding Ltd. og DONG Sverige Distribution AB likvideret.

## 7 Likvider og værdipapirer

mio. kr.	2013	2012
Likvide beholdninger, frie	301	-
Kassekreditter, som indgår i den løbende likviditetsstyring, jf. note 8.	(12.963)	(2.405)
<b>Likvider 31. december, jf. pengestrømsopgørelse</b>	<b>(12.662)</b>	<b>(2.405)</b>
<b>Værdipapirer kan specificeres i følgende balanceposter:</b>		
Værdipapirer, frie	15.425	11.907
Værdipapirer, bundne, rentebærende	283	2.752
<b>Værdipapirer 31. december</b>	<b>15.708</b>	<b>14.659</b>

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.

Bundne værdipapirer omfatter værdipapirer, der indgår som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repo-forretninger), samt værdipapirer stillet til sikkerhed for handel med finansielle instrumenter.

## 8 Gældsforpligtelser

### FORFALSTIDSPUNKTER FOR GÆLDSFORPLIGTELSER

Moderselskabets finansielle betalingsforpligtelser forfalder således:

	2013					2012				
	Betalings- forpligtelse	2014	2015	2016 & 2017	Efter 2017	Betalings- forpligtelse	2013	2014	2015 & 2016	Efter 2016
Kreditinstitutter og udstedte obligationer	63.739	10.874 <sup>1</sup>	1.799	9.371	41.695	75.051	8.803	5.974	8.141	52.133
Leverandørgæld	80	80	-	-	-	68	68	-	-	-
Gæld til dattervirksomheder	17.586	17.586	-	-	-	14.133	14.133	-	-	-
Aflede finansielle instrumenter	7.138	2.903	1.426	1.931	878	9.505	3.575	2.071	1.684	2.175
Andre gældsforpligtelser	2.266	909	-	-	1.357	2.260	945	-	-	1.315
<b>I alt</b>	<b>90.809</b>	<b>32.352</b>	<b>3.225</b>	<b>11.302</b>	<b>43.930</b>	<b>101.017</b>	<b>27.524</b>	<b>8.045</b>	<b>9.825</b>	<b>55.623</b>

<sup>1</sup> Heri indgår forventet førtidsindfrielse på 4,5 mia. kr.

## 8 Gældsforpligtelser – fortsat

Forfaldfordelingen er baseret på udiskonterede pengestrømme inklusiv estimerede rentebetalinge. Rentebetalingerne er baseret på markedsforhold og indgået rentesikring pr. 31. december.

Der er ikke knyttet usædvanlige krav eller betingelser til selskabets finansieringsaftaler, bortset fra de betingelser der fremgår af note 4.2 i koncernregnskabet.

DONG Energy A/S har pr. 31. december 2013 udstedt hybridkapital med hovedstol på 13.428 mio. kr. der udløber i henholdsvis år 3005 (4.476 mio. kr.) og 3013 (8.952 mio. kr.).

mio. kr.	2013	2012
<b>Kreditinstitutter og udstedte obligationer:</b>		
Udstedte obligationer	31.330	31.567
Kreditinstitutter	12.689	19.060
Kassekredit	12.963	2.405
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>56.982</b>	<b>53.032</b>
<b>Kreditinstitutter og udstedte obligationer er indregnet således i balancen:</b>		
Langfristede forpligtelser	35.185	45.969
Kortfristede forpligtelser	21.797	7.063
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>56.982</b>	<b>53.032</b>

## 9 Afledte finansielle instrumenter

### KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

mio. kr.	2013	2012
	Regnskabs-mæssig værdi	Regnskabs-mæssig værdi
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via årets resultat (Auledte finansielle instrumenter)	4.827	6.906
Finansielle aktiver der måles til dagsværdi via årets resultat (Værdipapirer)	15.708	14.659
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	232	259
Udlån og tilgodehavender	66.594	66.241
Finansielle forpligtelser der måles til dagsværdi via årets resultat	5.761	8.055
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	756	1.425
Finansielle forpligtelser der måles til amortiseret kostpris	75.594	68.180

Den regnskabsmæssige værdi af ovenstående finansielle instrumenter svarer til dagsværdien med undtagelse af udstedte obligationer og kreditinstitutter. Dagsværdien af udstedte obligationer og kreditinstitutter udgør henholdsvis 34.018 mio.kr. (2012: 35.574 mio.kr.) og 12.910 mio. kr. (2012: 19.867 mio.kr.).

### DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

mio. kr.	2013				2012			
	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke observerbare input (niveau 3)	I alt	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke observerbare input (niveau 3)	I alt
Værdipapirer	15.708	-	-	15.708	14.659	-	-	14.659
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>15.708</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.708</b>	<b>14.659</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.659</b>
Råvarer	28	1.703	240	1.971	46	2.498	286	2.830
Valuta	-	2.913	-	2.913	-	4.022	-	4.022
Renter	-	175	-	175	-	313	-	313
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>28</b>	<b>4.791</b>	<b>240</b>	<b>5.059</b>	<b>46</b>	<b>6.833</b>	<b>286</b>	<b>7.165</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>15.736</b>	<b>4.791</b>	<b>240</b>	<b>20.767</b>	<b>14.705</b>	<b>6.833</b>	<b>286</b>	<b>21.824</b>
Råvarer	28	2.774	750	3.552	46	3.558	206	3.810
Valuta	-	2.466	-	2.466	-	4.289	-	4.289
Renter	-	499	-	499	-	1.381	-	1.381
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>28</b>	<b>5.739</b>	<b>750</b>	<b>6.517</b>	<b>46</b>	<b>9.228</b>	<b>206</b>	<b>9.480</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>28</b>	<b>5.739</b>	<b>750</b>	<b>6.517</b>	<b>46</b>	<b>9.228</b>	<b>206</b>	<b>9.480</b>

## 9 Afledte finansielle instrumenter – fortsat

Samtlige aktiver og forpligtelser der måles til dagsværdi, måles på et tilbagevendende grundlag.

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 diskonteringssatser.

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 have væsentlig indvirkning på dagsværdien.

### AFSTEMNING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER BASERET PÅ IKKE OBSERVERBARE INPUT

	2013		2012	
mio. kr.	Afledte finansielle instrumenter (aktiver)	Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser)	Afledte finansielle instrumenter (aktiver)	Afledte finansielle instrumenter (forpligtelser)
Dagsværdi 1. januar	285	(206)	1.076	(720)
Gevinst og tab indregnet i årets resultat under finansielle poster	(3)	(606)	(669)	(88)
Køb	-	-	64	(38)
Realiseret	(36)	-	-	-
Overført til niveau 2	(6)	62	(186)	640
<b>Dagsværdi 31. december</b>	<b>240</b>	<b>(750)</b>	<b>285</b>	<b>(206)</b>
Gevinst/tab indregnet i periodens resultat vedrørende aktiver/forpligtelser som fortsat er indregnet i balancen pr. 31. december	33	(606)	(669)	(88)

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 rimelige forventninger til de anvendte ikke observerbare input ændres.

### Værdiansættelsesprincipper og væsentlige forudsætninger

Det er koncernens politik at dagsværdier opgøres med udgangspunkt i eksterne oplysninger som bedst muligt afspejler aktivers eller forpligtelseres værdier, således at modifikation af parametre, beregningsmodeller eller anvendelse af subjektive skøn minimeres.

Værdiansættelsesprincipper og relevante forudsætninger for væsentlige aktiver eller forpligtelser i niveau 3 kan opsummeres således:

#### 31. december 2013

Dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	Aktiver mio. kr.	Forpligtelser mio. kr.	Værdiansættelses-princip	Ikke observerbare input	Interval
Olieswaps	75	545	Cash-flow	Oliepris	\$86-\$99 pr. BBL

Markedsværdierne opgøres af Risk Management funktionen som rapporterer til koncernøkonomidirektøren. Der foretages løbende opfølging på udviklingen i markedsværdierne, som rapporteres til direktionen.

## 10 Operationelle leasingforpligtelser

	2013			2012			
	mio. kr.	Minimums leasingydelser	Fremleje	Netto	Minimums leasingydelser	Fremleje	Netto
0-1 år		(174)	155	(19)	(148)	133	(15)
1-5 år		(616)	613	(3)	(256)	243	(13)
Over 5 år		(1.564)	1.564	-	(239)	239	-
<b>Minimums leasingydelser</b>		<b>(2.354)</b>	<b>2.332</b>	<b>(22)</b>	<b>(643)</b>	<b>615</b>	<b>(28)</b>

DONG Energy A/S har indgået operationelle leasingkontrakter, der omfatter leje af kontorlokaler indtil 2030. Der er ingen væsentlige begrænsninger i aftalerne. I 2013 er indregnet 109 mio. kr. (2012: 132 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 2013 er indregnet 118 mio. kr. (2012: 121 mio. kr.) i årets resultat vedrørende lejeindtægter.

## 11 Finansielle indtægter og omkostninger

mio. kr.	2013	2012
Renteindtægter fra likvide beholdninger mv.	59	272
Renteindtægter fra dattervirksomheder	1.626	1.669
Renteindtægter fra værdipapirer til dagsværdi	290	335
Kursgevinster fra værdipapirer til dagsværdi	19	21
Valutakursgevinster	1.577	2.727
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	5.948	9.892
Modtagne udbytter	200	1.689
Øvrige finansielle indtægter	10	187
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>9.729</b>	<b>16.792</b>
Renteomkostninger vedrørende gældsforpligtelser	(2.130)	(1.993)
Renteomkostninger til dattervirksomheder	(32)	(37)
Kurstab fra værdipapirer til dagsværdi	(208)	(95)
Valutakurstab	(2.614)	(2.072)
Værdiregulering af afledte finansielle instrumenter	(6.935)	(11.461)
Øvrige finansielle omkostninger	(304)	(61)
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>(12.223)</b>	<b>(15.719)</b>
<b>Finansielle poster, netto</b>	<b>(2.494)</b>	<b>1.073</b>

## 12 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 råvarerelaterede 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 terminsforretninger, 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 sektionen om Risiko og risikostyring i ledelsesberetningen side 35-43.

### 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 nettoposition i de enkelte valutaer pr. 31. december:

	2013				2012					
	mio. kr.	Likvider og tilgodehavender	Gældsforspligtelser	Afdækket ved sikringsinstrumenter		mio. kr.	Likvider og tilgodehavender	Gældsforspligtelser	Afdækket ved sikringsinstrumenter	
				Nettoposition						Nettoposition
EUR	5.744	(34.401)	21.828	(6.829)	7.001	(36.390)	2.776	(26.613)		
USD	235	(1.939)	4.672	2.968	2.151	(4.129)	12.793	10.815		
GBP	26.187	(13.892)	(25.094)	(12.799)	24.353	(12.506)	(21.036)	(9.189)		
SEK	4	(402)	(188)	(586)	0	(64)	(674)	(738)		
NOK	6.474	(300)	(6.122)	52	7.392	(428)	847	7.811		
Øvrige	0	(2)	0	(2)	970	0	0	970		
<b>I alt</b>	<b>38.644</b>	<b>(50.936)</b>	<b>(4.904)</b>	<b>(17.196)</b>	<b>41.867</b>	<b>(53.517)</b>	<b>(5.294)</b>	<b>(16.944)</b>		

DONG Energy A/S indgår, som led i sin finansielle styring, en række sikringsinstrumenter til afdækning af valutarisici. Pr. 31. december 2013 udgør urealiserede værdireguleringer på afledte finansielle instrumenter til valutasikring af indregnede aktiver og forpligtelser i alt 1.079 mio. kr. (2011: -530 mio. kr.).

### Følsomhedsanalyse for valutarisici

DONG Energy A/S' væsentligste valutarisici knytter sig til USD, GBP, SEK og NOK. Selskabet opgør og styrer ligeledes valutarisikoen overfor EUR, men da prisudsving mellem DKK og EUR er små, er risikoen ikke vurderet væsentlig.

Risiko	Prisændring	31. december 2013		31. december 2012	
		Resultateffekt før skat	Effekt på egenkapitalen før skat	Resultateffekt før skat	Effekt på egenkapitalen før skat
USD	+10%	96	-	1.357	-
	-10%	(64)	-	(1.123)	-
GBP	+10%	(1.280)	-	(919)	-
	-10%	1.280	-	919	-
SEK	+10%	(59)	-	(74)	-
	-10%	59	-	74	-
NOK	+10%	5	-	781	-
	-10%	(5)	-	(781)	-

### Renterisici

Modereselskabet er eksponeret over for renteændringer i forbindelse med den likvide portefølje, primært variabelt forrentede bankmellemværender. For analyse af selskabets rentefølsomhed henvises til note 6.2 i koncernregnskabet.

DONG Energy A/S foretager som led i sin finansielle styring rentemlægning 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 431 mio. kr. (2012: -1.287 mio. kr.).

### Likviditetsrisici

DONG Energy A/S søger at reducere sin likviditetsrisiko gennem en diversificeret låneportefølje og forfaldsprofil samt indhentning af likviditetstilsagn.

### Kreditrisici

DONG Energy A/S's kreditrisiko relaterer sig til udlån til dattervirksomheder, placering af overskudslikviditet i værdipapirer samt positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter. Kreditrisikoen knyttet

## 12 Markedsrisici – fortsat

til værdipapirer reduceres ved at investere i papper med høj kreditværdighed, primært danske realkreditobligationer.

Der vurderes ikke at være særlige koncentrationer af modpartsrisici. Selskabets modpartsrisiko i forbindelse med indgåelse af afdelte finansielle instrumenter er begrænset ved, at disse primært er indgået med større internationale pengeinstitutter eller andre modparte med høj kreditværdighed.

### Modregning af finansielle aktiver og forpligtelser

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.

Nedenstående tabel viser finansielle aktiver og forpligtelser, som er underlagt en modregningsaftale, samt tilknyttede sikkerheder:

#### MODREGNING AF FINANSIELLE AKTIVER

**31. december 2013**

**mio. kr.**

	Finansielle aktiver, netto	Finansielle forpligtelser, modregnet	Finansielle aktiver i balancen	Forpligtelser med modregningsret	Modtaget sikkerhed i form af obligationer	Beløb der ikke er modregnet i balancen	<b>Netto</b>
Afledte finansielle instrumenter	19.656	(17.989)	1.667	(115)	(192)		1.360
<b>I alt</b>	<b>19.656</b>	<b>(17.989)</b>	<b>1.667</b>	<b>(115)</b>	<b>(192)</b>		<b>1.360</b>

31. december 2012

**mio. kr.**

						Beløb der ikke er modregnet i balancen	
Afledte finansielle instrumenter	1.085	-	1.085	-	(5)		1.080
<b>I alt</b>	<b>1.085</b>	<b>-</b>	<b>1.085</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>		<b>1.080</b>

#### MODREGNING AF FINANSIELLE FORPLIGTELSER

**31. december 2013**

**mio. kr.**

	Finansielle forpligtelser, netto	Finansielle aktiver, modregnet	Finansielle forpligtelser i balancen	Aktiver med modregningsret	Modtaget sikkerhed i form af obligationer	Beløb der ikke er modregnet i balancen	<b>Netto</b>
Afledte finansielle instrumenter	18.789	(17.989)	800	(115)	(283)		402
Repo lån	-	-	-	-	-		-
<b>I alt</b>	<b>18.789</b>	<b>(17.989)</b>	<b>800</b>	<b>(115)</b>	<b>(283)</b>		<b>402</b>

31. december 2012

**mio. kr.**

						Beløb der ikke er modregnet i balancen	
Afledte finansielle instrumenter	945	-	945	-	(191)		754
Repo lån	2.561	-	2.561	-	(2.561)		-
<b>I alt</b>	<b>3.506</b>	<b>-</b>	<b>3.506</b>	<b>-</b>	<b>(2.752)</b>		<b>754</b>

#### Anvendt regnskabspraksis

Modregning af positive og negative værdier foretages kun, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

## 13 Eventualforpligtelser

### Eventualforpligtelser

#### Garantier

DONG Energy A/S har stillet garanti over for Økonomi- og Indenrigsministeriet for opfyldelse af forpligtelser over for Den Danske Stat eller trejdemand, som pådrages skade af DONG E&P A/S i forbindelse med selskabets deltagelse i efterforskning- og produktionslicenser, uanset om forpligtelserne påhviler DONG E&P A/S alene eller solidarisk med andre. Garantierne er ikke maksimerede, men kan højest 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 kontinentalsockel, afgivet den af de lokale myndigheder sædvanligt i krævede selvskyldnergaranti. Garantien omfatter forpligtelser og ansvar, som DONG E&P-koncernen måtte ifalde eller påtage sig i forbindelse med efterforskning- og produktionsaktiviteterne. Garantierne er ikke maksimerede, og DONG E&P-koncernen hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forpligtelser.

DONG Energy A/S har endvidere stillet garanti i forbindelse med dattervirksomheders og dattervirksomheders fælleskontrollerede aktiviteters og fælleskontrollerede virksomheders deltagelse i efterforskning og produktion af naturgas og olie, opførelse og drift af vindmølleparker,

geotermiske anlæg og naturgasanlæg, samt afgivet garantier vedrørende lejeaftaler, nedtagningsforpligtelser, købs- og salgs- og leverancæaftaler m.m.

Herudover indestår DONG Energy A/S som selvskyldner for bankmellemværender i visse dattervirksomheder.

#### Hæftelser

DONG Energy er medlem af det gensidige forsikringsselskab Oil Insurance Ltd. I tilfælde af udtræden forfalder en udtrædelsespræmie som pr. 31. december 2013 er beregnet til 25,6 mio. USD (2012: 27,4 mio. USD).

DONG Energy A/S er sambeskattet med øvrige selskaber i DONG Energy koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskattningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskattningskredsen.

#### Retssager

DONG Energy A/S er ikke part retssager og juridiske tvister, der hverken samlet eller enkeltvis vil kunne have betydning for selskabets økonomiske stilling.

## 14 Transaktioner med nærtstående parter

### SAMHANDEL MED DATTEVIRKSOMHEDER

mio. kr.	2013	2012
Lejeindtægter og tjenesteydelser til dattervirksomheder	131	141
Køb af varer og tjenesteydelser fra dattervirksomheder	(110)	(197)
Renter dattervirksomheder (nettoindtægt)	1.594	1.632

### Kapitaltransaktioner og mellemværender med dattervirksomheder og fælleskontrollerede virksomheder pr. 31. december

mio. kr.	2013	2012
Tilgodehavender hos dattervirksomheder	66.060	66.091
Gæld til dattervirksomheder	(17.586)	(14.133)
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder	200	1.689

For beskrivelse af kredsen af nærtstående parter henvises til note 7.13 i koncernregnskabet.

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktionen fremgår af note 3.

Transaktioner med nærtstående parter er sket på normale markeds-mæssige vilkår.

Herudover har der ikke været transaktioner med nærtstående parter i året.

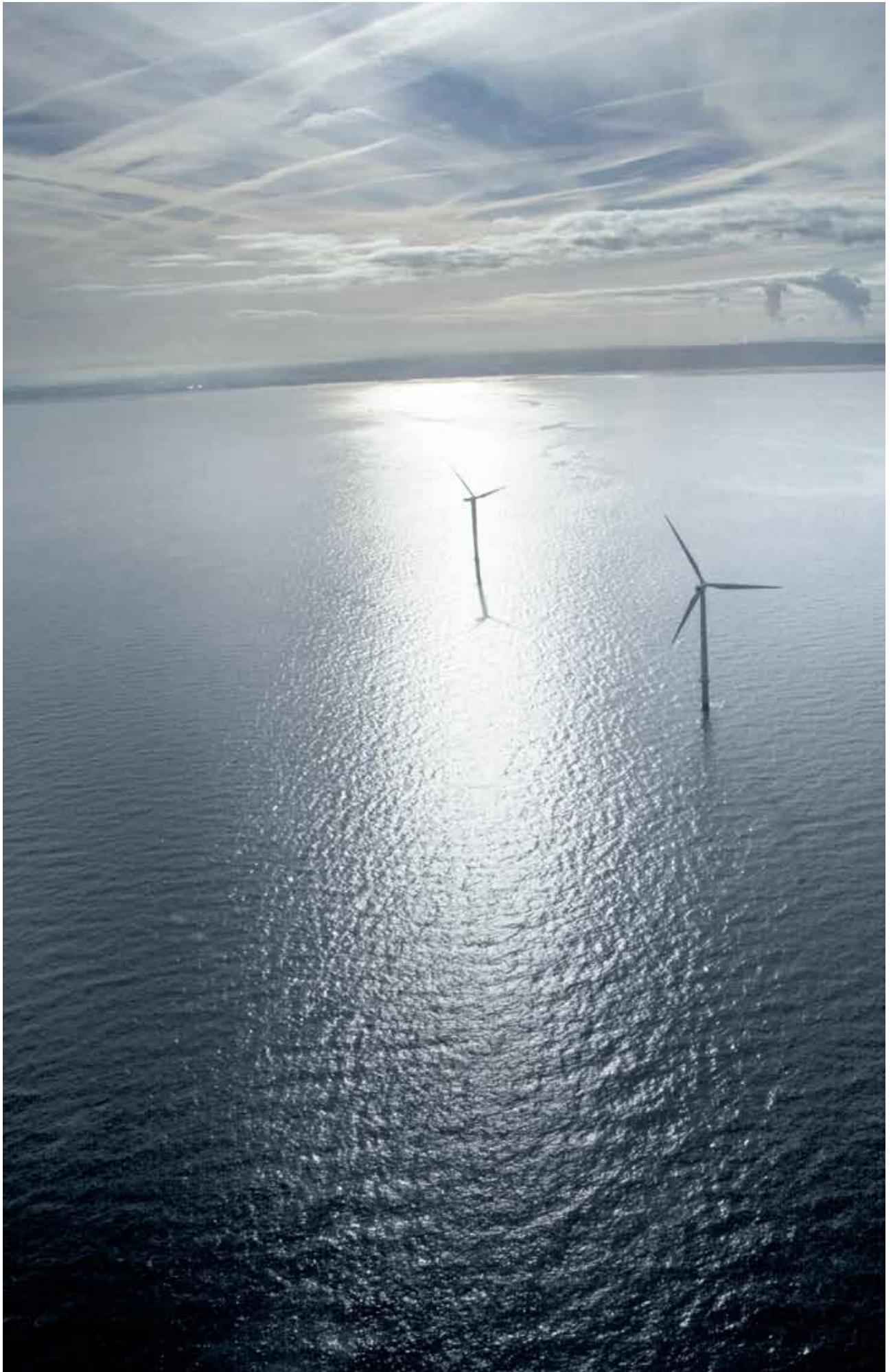
## 15 Begivenheder efter årets udløb

### Tegning af nye aktier

Den danske stat, repræsenteret ved Finansministeriet, DONG Energy A/S, Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), fonde administrerer af Goldman Sachs Merchant Banking Division gennem New Energy Investment S.a.r.l. (Goldman Sachs funds) og PFA Pension Forsikrings-aktieselskab (PFA) har underskrevet en bindende investeringsaftale, som beskriver vilkår og betingelser for ATP's, Goldman Sachs funds' og PFA's investering på i alt 11 mia. kr. i DONG Energy A/S ved tegning af nye aktier.

De nuværende minoritsaktionærer i DONG Energy A/S har fået tilbud om at deltage i kapitaludvidelsen på samme vilkår og betingelser som de nye investorer for at kunne bibeholde deres nuværende ejerandel. Fire af de fem eksisterende mindretalsaktionærer har valgt at deltage i DONG Energy's kapitaludvidelse ved tegning af nye aktier.

Det samlede kapitalindskud fra ATP, PFA, Goldman Sachs fonde og de eksisterende mindretalsaktionærer vil dermed udgøre 13 mia. kr. Gennemførelse af transaktionen vil ske i forbindelse med en ekstraordinær generalforsamling, der afholdes i februar 2014.



# Hoved- og nøgletal - ikke-finansielle

		2013	2012	2011	2010	2009
<b>Mængder</b>						
Produktion:						
Olie- og gasproduktion	mio. boe	31,7	28,5	26,4	24,4	24,0
- olie	mio. boe	8,2	10,0	9,3	9,0	8,5
- gás	mio. boe	23,5	18,5	17,1	15,4	15,5
Elproduktion	TWh	19,1	16,1	20,4	20,2	18,1
- termisk	TWh	13,8	11,5	16,0	16,2	15,3
- vind og vand	TWh	5,3	4,6	4,4	4,0	2,8
Varmeproduktion	PJ	40,2	43,0	42,6	53,2	46,7
Salg og distribution:						
Gassalg (ekskl. eget forbrug på kraftværker)	TWh	134,6	127,9	113,7	116,7	124,2
Elsalg	TWh	16,8	12,6	9,9	10,4	10,7
Gasdistribution	TWh	8,8	9,1	9,9	11,4	10,0
Eldistribution	TWh	8,6	8,7	8,8	9,1	9,2
Olietransport, Danmark	mio. tdr.	58	66	72	78	85
<b>Miljø</b>						
CO <sub>2</sub> -udledning, kvotebelagt	mio. tons CO <sub>2</sub>	9,3	7,8	10,8	11,8	11,9
CO <sub>2</sub> -udledning pr. produceret energienhed (el og varme) <sup>1</sup>	g/kWh	445	443	486	524	574
Biomasse andel i dansk el- og varmeproduktion	%	18	21	18	16	11
Kvælstofoxider (NO <sub>x</sub> )	g/kWh	0,33	0,39	0,36	0,38	0,50
Svovlodioxid (SO <sub>2</sub> )	g/kWh	0,07	0,07	0,06	0,07	0,14
Flaring af gas (offshore og på gaslager)	mio. Nm <sup>3</sup>	7,1	8,9	9,0	33,0	7,3
Olie udledt i havet fra produktionsplatforme	tons	19	16	16	8	18
Reinjektion af produceret vand på produktionsplatforme	%	79	83	68	78	49
Genanvendelse af affald i administration	%	61	44	48	32	31
Genanvendelse af affald på anlæg	%	76	63	59	57	57
Væsentlige miljøuheld	antal	8	3	5	6	5
<b>Arbejdsforhold</b>						
Årværk (FTE)	antal	6.496	7.000	6.098	5.874	5.865
Alder (gennemsnit)	år	42	42	42	43	43
Medarbejderomsætning	%	17	10	12	12	11
Arbejdsulykker med fravær	antal	64	71	74	93	129
Arbejdsulykker med fravær (LTIF)	pr. mio. arbejdstimer	3,2	3,6	4,1	4,6	6,8
Arbejdsulykker med dødelig udgang	antal	0	1	3	3	1

<sup>1</sup> Opgørelsen 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 2013 på side 120 samt gennemgangen af koncernens ikke-finansielle resultater og forretningsområdernes ikke-finansielle resultater i 2013 på side 26-30 omfatter data fra hele DONG Energy koncernen.

DONG Energy lader den ikke-finansielle rapportering i denne rapport underkaste et eksternt review. Der henvises til revisorerklæringen på side 127.

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 enkelte afgivelser som er beskrevet i de følgende afsnit. For beskrivelse af afgrænsning og grundlag for finansielle data henvises der til side 122.

## Væsentlighedsriterier

Ledelsens begrundelse for valg af de miljødata, der indgår i denne rapport, er sket på baggrund af en vurdering af forretningsområdernes væsentligste miljøpåvirkninger, efterfølgende fastlagte koncernmål og dertil understøttende KPI'er, identificeret for et eller flere af forretningsområderne. Indenfor arbejdsmiljø- og medarbejderdata er arbejdsulykker og ulykkesfrekvens ud fra en ledelsesmæssig vurdering valgt som de vigtigste KPI'er, da de har stor strategisk bevægnehed i hele koncernen.

Der er i år blevet indført en væsentlighedsbetragtning i relation til eventuelle differencer, der skulle blive konstateret efter indrapporteringen til det ikke-finansielle regnskab er lukket. Det betyder, at der kun vil blive foretaget ændringer til data, såfremt den konstaterede difference medfører en ændring i en KPI, der er lig med eller større end væsentlighedsniveauet.

I det ikke-finansielle regnskab arbejdes der med 2 væsentlighedsniveauer:

- 2% gælder for strategiske KPI'er, som fastsættes som en del af DONG Energys strategi, og
- 5% gælder for øvrige KPI'er.

## 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 2013 kan ses på [dongenergy.com](http://dongenergy.com) og Global Compacts hjemmeside på <http://unglobalcompact.org/participant/2968-DONG-Energy-A-S>.

DONG Energy har foretaget årlig ikke-finansiel rapportering siden 2006. Global Reporting Initiative's (GRI) Reporting Guidelines har givet support i opbygningen af koncernens processer for indsamling af ikke-finansielle data. Det er dog vurderet, at værdien for DONG Energy af den ikke-finansielle rapportering vil kunne forøges, hvis de enkelte indikatorer og valg af indikatorer i højere grad tilpasses DONG Energy's forretning. Derfor har DONG Energy valgt ikke at rapportere efter GRI i 2013. DONG Energy vil følge udviklingen i internationale rapporteringsstandarder for ikke-finansiel rapportering med henblik på løbende at vurdere hvilken rapporteringsform, der giver det mest retvisende billede af koncernen over for DONG Energy's interesserter.

Ændringen har dog ikke medført ændringer til opgørelsen af data i forhold til sidste år, og således fortsat baseret på metoderne beskrevet i GRI Reporting Guidelines G3.0.

## 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 data-kvalitet 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, overtagesesdato eller indtil overdragelsesdato.

I forhold til køb og salg af selskaber henvises til note 3.5 og 3.7 om henholdsvis "Køb af virksomheder" og "Salg af aktiver og virksomheder" i koncernregnskabet.

## Ændringer i rapporterede data i forhold til 2012

De ikke-finansielle data i oversigten med ikke-finansielle hoved- og nøgletal på side 120 samt gennemgangen af koncernens ikke-finansielle resultater og forretningsområdernes ikke-finansielle resultater i 2013 på side 26-30 er uændrede.

DONG Energy har gradvist bevæget sig mod integrering af finansiel og ikke-finansiel rapportering. I 2013 er ikke-finansiel rapportering blevet yderligere integreret i årsrapporten, idet gennemgangen af årets aktiviteter i ledelsesberetningen og koncernens redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a-b blevet integreret. Dette kapitel findes på side 11-19. Derfor optræder der en række ikke-finansielle data i aktivitetsgennemgangen, som ikke fremgår af oversigten over de ikke-finansielle hoved- og nøgletal. Regnskabspaktsis for disse data er også beskrevet nedenfor. Der er tale om beregningen af DONG Energy's KPI'er for opført offshore vindkapacitet, olie- og gasproduktion pr. dag, energibesparelser hos danske kunder, medarbejdere trænet i god forretningsadfærd og kundetilfredshed.

I 2012 introduceredes en KPI for antal klimapartnerskaber med de største og mest betydelige danske virksomheder. Denne er udeladt i 2013, da det ikke længere er en strategisk prioritert for DONG Energy.

Derudover indeholder aktivitetsgennemgangen rapportering på måltal og politikker for kønsfordelingen i øverste ledelsesorgan og på koncernens øvrige ledelsesniveauer, i henhold til årsregnskabslovens §99b. En beskrivelse af opgørelsesmetoden for måltal og politikker findes i afsnittet om Corporate Governance på side 47.

Der er i aktivitetsgennemgangen inkluderet en række beregninger af, hvad kapacitet og produktion svarer til i husstands-, enkelpersoners- og bilers forbrug. Datakilder for disse beregninger er beskrevet sidst i anvendt regnskabspaktsis.

## Regnskabspraksis for dataindsamling

Som nævnt ovenfor konsolideres ikke-finansielle data i lighed med finansielle data. Dog gælder der særlige forhold ved nøgletalene CO<sub>2</sub>-udledninger pr. produceret energienhed (g CO<sub>2</sub>/kWh) og biomasseandelen af el- og varmeproduktionen, som beskrevet i separat afsnit nedenfor.

## Produktion, kapacitet og salg

Elproduktionen er opgjort som nettoproduktion, der er solgt baseret på afregninger fra den officielle danske produktionsdatabase. Produktionen fra udenlandske og ikke opererede anlæg oplyses af operatørerne.

Varmeproduktionen er opgjort som nettoproduktion der er solgt. Varmeproduktionen fra vedvarende anlæg er opgjort 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 årlig trækningsret fra anlægget og der rapporteres derfor på den årlige trækning og ikke ud fra total produktionen opgjort efter ejerandel. Anlægget er frasolgt i 2013.

Olie- og gasproduktion er opgjort på baggrund af aflæsning af målere ved levering til land.

De enkelte anlægs kapaciteter er opgjort som den mængde energi, som anlæggene kan producere ved maksimal produktion hele året. Derfor er der forskel på data for kapacitet og reel produktion.

Opført offshore vindkapacitet er en opgørelse af den akkumulerede offshore vindkapacitet, som DONG Energy har opført tilbage i tid, underordnet om DONG Energy pr. opgørelsestidspunktet ejer vindparkerne eller ej.

Der rapporteres ikke produktion eller salg af bioethanol og biogass som foregår på forsøgsbasis.

Elsalg er opgjort som det fysiske elsalg til identificerbare modparte der rapporteres brutto i regnskabet. Elmængder og omsætning er aflæst fra handelssystemerne.

Gassalg er opgjort som det fysiske salg, som er registreret i økonomisystemet fra handelssystemerne. Engrossalg (inkl. konkernintern salg) rapporteres som den totale mængde solgt gas fratrukket eventuelle muligheder for at sælge gas tilbage til DONG Energy under den pågældende leveringskontrakt. Gas solgt på gasbørser fra fysiske salgs- og købsaktiviteter samt gas solgt som led af fysiske swap-aftaler rapporteres netto.

Data vedrørende gas- og eldistribution omfatter udelukkende Danmark.

Eldistribution er opgjort på baggrund af data fra det officielle system i Danmark (El-Panda), hvor det totale områdeforbrug måles og beregnes.

Gasdistribution er opgjort 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 flowmåler 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 Customers & 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 affaltsdata fra felter, der ikke opereres af DONG Energy.

## Udledninger

Beregninger af kvotebelagte kuldioxid (CO<sub>2</sub>) emissioner udføres på de kvotebelagte anlæg, som DONG Energy har operatørsansvar eller driftsansvar for og i overensstemmelse med de metoder, der er angivet i lov om CO<sub>2</sub>-kvoter.

CO<sub>2</sub>-udledning pr. produceret energienhed (g CO<sub>2</sub>/kWh) er opgjort som den fysiske CO<sub>2</sub>-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<sub>2</sub>-udledning pr. produceret energienhed indregnes kraft-, varme- og dampleverancerne samt CO<sub>2</sub>-emissionerne fra alle producerende anlæg, ekskl. forretningsområdet Exploration & Production, ud fra DONG Energy's egentlige ejerandele. Det vil sige, at også direkte associerede selskaber og kapitalandele medregnes pro rata. 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 drives af DONG Energy, men finansielt konsolideres anlægget ikke, da der er tale om en leasingaftale. Selskabet er frasolgt i 2013.

Den specifikke CO<sub>2</sub>-emission (g CO<sub>2</sub>/kWh) beregnes ved, at varme og damp omregnes til elækvivalenter. Den ækvivalente ellerverance 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<sub>2</sub>-neutralt brændsel: Der anvendes en omregningsfaktor på 35 kg CO<sub>2</sub>/GJ fra forbrændt affald til CO<sub>2</sub>-udledning. Biomasse, biogas, lossepladsgas og husdyrgødning indgår som CO<sub>2</sub>-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 tilgængelige. Selskabet er frasolgt i 2013.

For kraftværkerne opgøres kvalstofoxid (NO<sub>x</sub>) og svovldioxid (SO<sub>2</sub>) emissioner hovedsageligt ved kontinuerte målinger, mens der på få værker benyttes værkspesifikke emissionsfaktorer til at beregne emissionen. De specifikke emissioner opgøres som den fysiske NO<sub>x</sub>/SO<sub>2</sub> emission fra kraftværker relativt til den samlede fysiske produktion fra kraftværker af el, varme og damp leveret til nettet.

De specifikke emissioner (g NO<sub>x</sub>/SO<sub>2</sub> pr. kWh) beregnes ved, at varme og damp omregnes til elækvivalenter efter samme metode som benyttes til beregning af den specifikke CO<sub>2</sub> emission.

For offshoreanlæg er flaring af naturgas opgjort efter ultrasomisk 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 pumpekapacitet, tryk og tid.

### Biomasseandel

Biomasseandelen af den danske kraftværksproduktion opgøres som andelen af den samlede produktion på de danske kraftværker, som hidrører biomasse. Andelen af produktionen på kraftværkerne som hidrører biomasse beregnes ved vægtning af biomasse-brænslers energiindhold i forhold til det totale energiindhold i de anvendte brænslere på de enkelte værker. For at kunne summere produktionen på kraftværker som både producerer el og varme, omregnes varmeproduktion til ækvivalent elproduktion efter samme metode som benyttes ved beregning af de specifikke emisjoner.

### Energieffektivitet

DONG Energy rapporterer ikke længere de samlede energibesparelser, idet det med den hidtil anvendte beregning ikke har været muligt at tage højde for at DONG Energy i omstillingen mod mere vedvarende energi er nødsaget til at anvende større mænger energi på at opretholde forsyningssikkerheden. Når mindre vindenergi produceres, er det nødvendigt at foretage flere energitunge opstarter på kraftværkerne. I 2014 vil DONG Energy fastlægge hvordan afrapporteringen og beregningen af energieffektivitet skal foretages fremover for at give et mere retvisende billede af de genemførte energibesparelsesaktiviteter.

Det oplyste energiforbrug og de nævnte besparelser gælder for administrationsbygninger, der drives af DONG Energy.

### 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 bygeri af kontoradministrationer er ikke medtaget, da entreprenøren bortskaffer affald som en del af totalentreprenøren.

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 utilsigted 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 kon-

cernens ordinære registreringssystemer. Antallet af medarbejdere 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 fristillet 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.

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 operatørgaven, driftsopgaven eller bygge/projekteringsopgaven. Data indregnes fra danske og flertallet af de udenlandske anlægsområder. Praksis for indregning af leverandører er varirende 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 1.667 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.

### Øvrige

#### Energibesparelser hos kunder

DONG Energy hjælper sine kunder gennem energirådgivning, herunder via klimatepartnerskaber, salg af rådgivningsydelser til virksomheder samt initiativer til at udbrede tilskudsmulighederne i Energistyrelsens Energispareordning. Den indrapporterede data er opgjort i henhold til Aftale af 13. november 2012 om Energiselskernes energispareindsats.

#### Kundetilfredshed

Kundetilfredshed for erhvervkunder opgøres på baggrund af 200 kvartalsvise interviews med DONG Energy's erhvervkunder, valgt gennem tilfældige stikprøver blandt alle erhvervkunder, på nær små og mellemstore virksomheder.

Kundetilfredshed for privatkunder opgøres på baggrund af månedlige interviews med henholdsvis 300 elkunder og 100 gas-kunder, valgt gennem tilfældige stikprøver blandt alle privatkunder. Resultaterne vægtes efter forholdet mellem antallet af el- og gas-kunder og samles til et fælles tal for privatkunders tilfredshed.

## Medarbejdere trænet i god forretningsadfærd

Den procentvise andel af medarbejderne, er andelen af aktive medarbejdere pr. 31. december, der har gennemført træning i god forretningsadfærd.

## Sammenligninger med forbrug og CO<sub>2</sub>-udledninger

I kapitlet Vores aktiviteter på side 11-19 foretages en række sammenlignende beregninger af nøgletal. Offshore vindkapacitet sammenlignes med europæeres årlige elforbrug baseret på 4.000 fuldlasttimer pr. år samt eurostats data for elforbrug pr. capita i hjemmet (EU27) i 2010.

Biomassebaseret el- og varmeproduktion sammenlignes med danske husstandes årlige el- og varmeforbrug baseret på Energistyrelsens data for forbrug (2010). Ligeledes for opnåede

energibesparelser hos danske kunder, hvor husstandsforbrug dog fordeles på forbrug pr. capita ud fra et gennemsnit på 2 personer pr. husstand.

Olie- og gasproduktion sammenlignes med europæeres årlige olie- og gasforbrug i hjemmet og til transport baseret på dels eurostats data for husstandes olie- og gasforbrug (EU27, 2011), dels på en beregning af årligt benzinförbrug til transport (EU27) på baggrund af data fra Odyssee databasen og Energistyrelsens data for benzins brændværdi.

Forskellen mellem DONG Energy's CO<sub>2</sub>-udledning fra el- og varmeproduktion i henholdsvis 2013 og 2006 sammenlignes med personbilers årlige CO<sub>2</sub>-udledning baseret på samme data for transport som nævnt ovenfor samt Energistyrelsens data for CO<sub>2</sub>-udledning pr. energienhed benzin.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2013 for DONG Energy A/S.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet 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 for moderselskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2013.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets akti-

viteter 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 aflægges i overensstemmelse med de informationskrav, som er givet via den danske lovgivning om at redegøre for samfundsansvar i årsregnskabsloven § 99 a-b. Det er vores opfattelse, at det ikke-finansielle regnskab repræsenterer en rimelig og afbalanceret præsentation af koncernens samfundsansvar og bæredygtighedsresultater.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skærbæk, den 5. februar 2014

## **Direktion:**

Henrik Poulsen <i>Adm. direktør</i>	Marianne Wiinholt <i>Koncernøkonomidirektør</i>
--	--

## **Bestyrelse:**

Fritz H. Schur <i>Formand</i>	Jakob Brogaard <i>Næstformand</i>	Hanne Steen Andersen*
Benny Gøbel*	Jørn P. Jensen	Pia Gjellerup
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 for moderselskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet DONG Energy A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, side 52-118, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomststopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet. 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 for moderselskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 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, side 1-51. 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 5. februar 2014

#### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Fin T. Nielsen

*Statsautoriseret revisor*

Mogens Nørgaard Mogensen

*Statsautoriseret revisor*

# Revisorerklæring

## Den uafhængige revisors erklæring til DONG Energy's interesserter

Vi har gennemgået DONG Energy's ikke-finansielle regnskab for 2013 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 121-124 i årsrapporten. 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 tilrettelagt 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 120 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 120 i årsrapporten for 2013 anførte CSR-data er indregnet i overensstemmelse med de anførte kriterier for udarbejdelse af det ikke-finansielle regnskab.

### Særlig udtalelse om redegørelse for samfundsansvar

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 5. februar 2014

#### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Fin T. Nielsen

*Statsautoriseret revisor*

Mogens Nørgaard Mogensen

*Statsautoriseret revisor*

# Koncernmeddelelser offentliggjort i 2013

## 1. kvartal

### 23. januar

DONG Energy's kommentarer til Rigsrevisionens beretning

### 28. januar

Finansiell kalender 2013

### 30. januar

DONG Energy skal opføre havmølleparken Westermost Rough

### 18. februar

DONG Energy præsenterer årsresultat for 2012

### 19. februar

DONG Energy frasælger onshore vindforretning i Polen til PGE og Energa

### 21. februar

DONG Energy kommenterer artikel i Weekendavisen

### 27. februar

Årsregnskabsmeddelelse 2012

### 7. marts

Aarhus får grøn fjernvarme

## 2. kvartal

### 2. april

Revurderede hybridkriterier annonceret af Standard & Poor's

### 4. april

Yderligere information vedrørende hybridkriterier fra Standard & Poor's

### 8. april

Grøn varme til Hovedstadsområdet

### 11. april

DONG Energy indgår aftaler om 6 megawatt havmøller med Siemens AG til tyske projekter

### 15. april

DONG Energy præsenterer resultatet for 1. kvartal

### 22. april

Delårsrapport for 1. kvartal 2013 – Tilfredsstillende start på året

### 30. april

DONG Energy fusionerer to forretningsområder

### 23. maj

DONG Energy underskriver nye kreditfaciliteter

### 28. maj

Ombygning af Studstrupværket udsættes

## 5. juni

Polske konkurrencemyndigheder godkender DONG Energy's salg af polsk onshore vindforretning

## 6. juni

DONG Energy's andel i gasfeltet Ormen Lange stiger – resultatforventninger positivt påvirket

## 10. juni

Opdatering på DONG Energy's 3010 hybridobligation

## 13. juni

Annoncering af minimum kreditspænd for Nye NC10 Obligationer

## 19. juni

Annoncering af indikativt resultat for Ombygningstilbuddet

## 19. juni

Intention om udstedelse af Supplerende Nye NC10 Obligationer

## 19. juni

Resultat af Ombygning og udstedelse af Nye NC 10 Obligationer

## 20. juni

Lancering af Tilbagekøbstilbud

## 25. juni

DONG Energy frasælger onshore vindforretning i Danmark til SE og PFA

## 27. juni

DONG Energy frasælger sin andel i det svenske vandkraftselskab Kraftgården AB til tre finske energiselskaber

## 3. kvartal

### 2. juli

Intention om udstedelse af hybridkapital med første mulige indfrielse til kurs pari i 2018

### 2. juli

Succesfuld udstedelse af hybridkapital med første mulige indfrielse til kurs pari i 2018

### 4. juli

DONG Energy sælger norsk kraftværk til Statoil

### 11. juli

Resultat af tilbagekøbstilbud

### 12. juli

DONG Energy frasælger ejerandel i Stadtwerke Lübeck GmbH

## 13. august

DONG Energy præsenterer resultatet for 1. halvår

## 20. august

Halårsrapport for 1. halvår 2013 – Finansiel handlingsplan godt på vej

## 10. september

Indfrielsesmeddelelse til de resterende ejere af EUR 700.000.000 7,75% hybrid-obligationer med udløb i 3010 og meddelelse til ejere af GBP 500.000.000 5,75% obligationer med udløb i 2040

## 10. september

Frasalg af transmissionsaktiverne på London Array, verdens største havmøllepark

## 4. kvartal

### 2. oktober

Goldman Sachs, ATP og PFA vil investere DKK 11 mia. i DONG Energy A/S - endelig aftale forventes indgået inden udgangen af 2013

### 3. oktober

Carsten Krogsgaard Thomsen fratræder som CFO. Marianne Wiinholt bliver ny CFO

### 14. oktober

DONG Energy præsenterer resultatet for årets første ni måneder

### 23. oktober

Delårsrapport – 9 måneder 2013 – DONG Energy opjusterer forventningerne til 2013

### 18. november

DONG Energy opfører havmølleparkene Gode Wind 1 og 2 i Tyskland

### 20. november

DONG Energy sælger Gentofte kontordomicil til ATP og indgår aftale om langvarigt lejemål

### 29. november

ATP, Goldman Sachs funds og PFA investerer 11 milliarder kroner i DONG Energy A/S – Investeringsaftalen er nu underskrevet

### 10. december

DONG Energy sælger britisk kraftværk

### 12. december

DONG Energy køber det britiske offshore vind udviklingsprojekt Race Bank

### 16. december

Finansiell kalender 2014

### 20. december

Dong Energy opnår fuldt ejerskab af 3 hollandske offshore vind udviklingsprojekter

# Ordliste

**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).

**Biomasse:** Også kendt som biomassebrændsel. Term for alt brændbart organisk materiale, herunder halm, træflis og træpiller. CO<sub>2</sub>-udledning, som skyldes forbrænding af biomasse, er ikke omfattet af EU ETS. Biomasse kan anvendes i såvel centrale kraftværker som i lokale kraftvarmeværker.

**CO<sub>2</sub>-kvoter:** Kvoter til udledning af kuldioxid i henhold til European Union Emissions Trading Scheme (EU ETS).

**Cost of Electricity:** Gennemsnitlig omkostning målt i nutidsværdi pr. produceret megawatt-time fra offshore vindkraft dækende 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 naturgas 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.

**Forsyningspligt:** Forsyningspligtige virksomheder og selskaber er ved lov pålagt at levere el eller naturgas til et vist geografisk område til priser, der er godkendt af Energitilsynet.

**Fossile brændsler:** Brændsler, som f.eks. kul, kulprodukter, naturgas, råolie og andre kulbrinteprodukter.

**FTE:** Årværk (Full Time Equivalent). Antallet af fuldtidsansatte i en given periode. Et årværkstal på 1,0 modsvarer således en fuldtidsansat, mens et årværkstal på 0,5 modsvarer 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 (inklusiv tilhørende fragtomkostninger) og de CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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 reservoarer 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.

**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. Den flydende gas kan transporteres i specialbyggede tankskibe til modtageterminaler hvor gassen 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 olieäkvivalenter.

**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 indeksert 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 naturgas 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.

**Termisk produktion:** El og varme, der produceres gennem forbrænding af fossile brændsler, biomasse eller affald.

**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.

